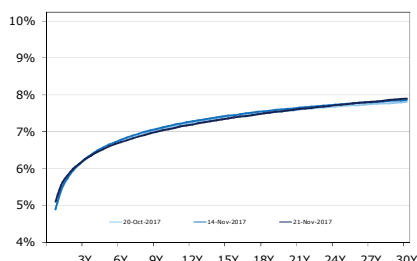


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y = 5,55%	6Y = 6,43%	15Y = 7,09%
2Y = 5,90%	7Y = 6,64%	20Y = 7,25%
3Y = 6,11%	8Y = 6,73%	30Y = 7,30%
4Y = 6,20%	9Y = 6,69%	
5Y = 6,23%	10Y = 6,62%	

Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,25%
Fed funds target rate (tertinggi)	1,25%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	5,69%	5,85%	5,80%	5,82%
JIBOR	4,80%	5,20%	5,68%	5,98%
LIBOR - US\$	1,29%	1,45%	1,63%	1,91%

IDR avg base lending	14,06%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	5,75%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.544
IDR/EUR	15.897

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	106,73	6,16%
FR0056	15-Sep-26	111,24	6,67%
FR0072	15-Mei-36	109,71	7,29%
FR0073	15-Mei-31	114,30	7,09%
Indon 21	5-Mei-21	107,34	2,63%
Indon 26	8-Jan-26	108,66	3,51%

CDS spread - 5 tahun (bps)	97,94
CDS spread - 10 tahun (bps)	169,24

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	125,08	0,35%	0,92%
Korporasi	229,85	0,02%	0,37%
Komposit	131,61	0,33%	0,88%

Indeks Harga Konsumen

	Okt-17	mom	yoy
Headline	130,09	0,01%	3,58%
Inti	122,43	0,17%	3,07%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Selasa (21/11) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp11,3 triliun, naik dari Rp8,3 triliun pada Senin (20/11) dengan frekuensi perdagangan menjadi 749 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Selasa (21/11) menjadi sebesar Rp1,5 triliun, turun dari Rp2,7 triliun pada Senin (20/11) dengan frekuensi perdagangan menjadi 146 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,4, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,6. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0074 (jatuh tempo 15/08/32; 104; 7,1%) dan FR0061 (jatuh tempo 15/05/27; 103,3; 6,2%); obligasi Tower Bersama II Tahap III (19/09/20; 100,2; 8,3%; AA-) dan obligasi Federal International Finance (24/04/18; 101,3; 6,21%; AAA).

Ringkasan Berita

Hasil Lelang SBN Pemerintah pada 21 November 2017

Pemerintah melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara pada 21 November 2017 untuk SPNS08052018, PBS013, PBS014, PBS011, dan PBS012. Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp15,7 triliun, atau 2,6 kali di atas jumlah yang diserap pemerintah dan 3,1 di atas target indikatif. Penyerapan sebesar Rp5,95 triliun dan sesuai dengan target awal dengan rincian sebagai berikut,

- SPNS08052018, dengan nilai total dimenangkan Rp1,75 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,4;
- PBS013, dengan nilai total dimenangkan Rp1,25 triliun dan *bid-to-cover ratio* 4,8;
- PBS014, dengan nilai total dimenangkan Rp2,3 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,1;
- PBS012, dengan nilai total dimenangkan Rp650 miliar dan *bid-to-cover ratio* 2,4.

Emisi Surat Utang Korporasi Dapat Tembus Rp150 Triliun pada 2018

Penerbitan surat utang korporasi diperkirakan masih ramai akan dilakukan pada 2018 dengan perkiraan nilai emisi sebesar Rp155-158,5 triliun, berdasarkan keterangan Pefindo. SVP Division Head Financial Institution Ratings Pefindo Hendro Utomo mengatakan pihaknya yakin bahwa perusahaan dari sektor keuangan masih akan menjadi kontributor utama dari penerbitan surat utang baru di 2018. Selain itu, dengan adanya relaksasi BI untuk mengubah *loan to funding ratio* menjadi *financing to funding ratio*, pembelian surat utang korporasi dapat meningkat.

Penerbitan Obligasi Korporasi Melonjak

Berdasarkan data Pefinrankat Efek Indonesia (Pefindo), penerbitan obligasi korporasi hingga Okt17 telah mencapai Rp137,1 triliun, mencatatkan rekor baru dan 20,5% lebih tinggi dibandingkan dengan 2016. Sektor bank mendominasi dengan Rp48,04 triliun, diikuti dengan *multifinance* sebesar Rp27,04 triliun. Pefindo mencatat hingga 2017, ia masih memegang mandat pefinrankat obligasi 35 perusahaan yang belum dicatatkan, senilai Rp26,8 triliun. Berdasarkan mandat ini, hingga akhir tahun penerbitan surat utang korporasi setidaknya bisa mencapai Rp150 triliun.

Sumber: Kontan, Investor Daily, DJPPR

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I MAYORA INDAH TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Mayora Indah Tbk
Kepemilikan : PT Unita Branindo (32,93%)
Masyarakat (67,07%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I Mayora Indah Tahap II Tahun 2017
Jumlah Penerbitan : IDR 500 Milyar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : 5 (lima) Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : 7,80% – 8,50% per tahun
Pembayaran Bunga : Triwulanan, basis 30/360
Peringkat Obligasi : idAA dari Pefindo
Jaminan : Pari passu
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 13 – 27 November 2017
Masa Penawaran Umum : 15 – 18 Desember 2017
Penjatahan : 19 Desember 2017
Pembayaran dari Investor : 20 Desember 2017
Distribusi Obligasi : 21 Desember 2017
Pencatatan di Bursa : 22 Desember 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Produk-produk yang sudah dikenal masyarakat luas.
- Skala fasilitas produksi yang besar dan proses produksi yang efisien.
- Tersedianya bahan baku baik di dalam negeri maupun di luar negeri.
- Jaringan distribusi yang tersebar secara merata.
- Tim riset dan pengembangan yang handal memproduksi produk-produk yang inovatif.
- Perkembangan sistem informasi dan teknologi yang terus menerus.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 21 November 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0043	14,417.00	15-Jul-22	10.25%	152.65	3	115.00	115.25	6.40%	3.64
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8.25%	463.22	24	106.77	106.90	6.11%	3.06
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8.38%	195.62	12	111.51	111.40	6.64%	6.25
FR0059	95,880.00	15-May-27	7.00%	893.97	30	102.91	101.50	6.78%	6.86
FR0061	85,778.00	15-May-22	7.00%	1,107.52	37	103.25	103.29	6.15%	3.81
FR0062	13,392.00	15-Apr-42	6.38%	296.24	14	87.73	87.00	7.55%	11.35
FR0063	35,516.00	15-May-23	5.63%	835.06	18	96.65	96.85	6.31%	4.62
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8.38%	409.94	38	109.91	109.90	7.32%	9.05
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7.88%	115.86	15	103.05	103.35	5.34%	1.30
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8.38%	896.88	11	109.76	109.80	6.46%	4.87
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9.00%	300.98	18	116.22	116.40	6.89%	7.28
FR0072	88,910.00	15-May-36	8.25%	500.03	46	109.78	109.79	7.28%	9.81
FR0074	11,650.00	15-Aug-32	7.50%	1,386.55	53	104.00	104.00	7.06%	8.79
FR0075	2,800.00	15-May-38	7.50%	826.69	119	102.88	102.88	7.23%	10.51
FR0076	2,800.00	15-May-48	7.38%	157.66	59	101.30	100.00	7.37%	12.05
PBS012	30,785.10	15-Nov-31	8.88%	249.34	25	112.83	112.90	7.38%	8.30
PBS013	38,650.00	15-May-19	6.25%	217.01	17	100.57	100.58	5.83%	1.39
PBS014	12,947.86	15-May-21	6.50%	586.98	31	100.30	100.35	6.39%	3.07
SPN12180201	16,050.00	1-Feb-18	0.00%	524.00	3	99.01	99.20	4.14%	0.20
SPN12180712	3,100.00	12-Jul-18	0.00%	150.00	1	96.87	96.87	5.03%	0.65
				982.02	175				
				11,248.20	749				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia, Sumber: BEI, kalkulasi IPS

Transaksi Obligasi Korporasi, 21 November 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
AMRT I Th II A	600.00	8-Mei-18	9.70%	AA-(idn)	30.00	3	101.54	101.48	6.39%	0.45
AMRT I Th II B	400.00	8-Mei-20	10.00%	AA-(idn)	60.00	2	104.30	104.31	8.05%	2.16
ASDF II Th V B	825.00	2-Jul-18	9.25%	AAA(idn)	90.00	2	101.82	101.83	6.16%	0.58
BBRI II Th III A	980.50	24-Agust-20	7.60%	idAAA	40.00	2	101.15	101.16	7.13%	2.42
BEXI II Th VII C	1,732.25	19-Feb-21	9.60%	idAAA	20.00	2	105.32	105.32	7.73%	2.78
BEXI III Th IV B	1,339.00	23-Feb-20	8.40%	idAAA	40.00	2	102.70	102.71	7.09%	2.04
BIIF I Th III A	800.00	3-Nop-19	8.30%	AA (idn)	28.00	2	100.83	100.84	7.83%	1.77
FIFA II Th I B	2,061.00	24-Apr-18	9.25%	idAAA	180.00	5	101.28	101.25	6.21%	0.41
FIFA II Th III B	2,507.00	5-Apr-19	9.15%	idAAA	16.69	4	103.73	105.50	4.96%	1.27
IMFI III Th I B	150.00	7-Jul-20	8.60%	idA	50.00	3	102.35	103.79	7.01%	2.32
ISAT I Th IV C	734.00	2-Sep-21	8.60%	idAAA	40.00	4	103.55	103.60	7.50%	3.16
ISAT II Th II A	1,017.00	19-Nop-18	6.15%	idAAA	20.00	1	100.00	100.00	6.15%	0.95
ISAT Sk Ij II Th II A	220.00	19-Nop-18	0.00%	idAAA(sy)	20.00	1	100.00	100.00	0.00%	0.99
KAII I B	1,000.00	21-Nop-24	8.25%	idAAA	76.00	6	100.00	100.00	8.25%	5.27
PPGD II Th III B	1,300.00	7-Mei-18	9.25%	idAAA	70.00	2	101.32	101.33	6.27%	0.44
PPGD III Th I B	500.00	3-Okt-20	7.40%	idAAA	17.00	1	100.55	100.55	7.18%	2.53
PPLN Sk Ij II Th I A	186.00	11-Jul-22	7.70%	idAAA(sy)	175.00	5	100.69	100.78	0.00%	4.03
SMII I Th II B	4,455.00	15-Nop-20	7.40%	idAAA	25.10	2	100.11	101.60	6.80%	2.65
TBIG II Th III	700.00	19-Sep-20	8.40%	AA-(idn)	188.00	4	100.33	100.20	8.32%	2.45
WSKT III Th I B	1,631.00	6-Okt-22	8.50%	idA-	24.00	3	102.98	103.01	7.75%	3.93
					241.50	90				
Total					1,451.29	146				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia; Sumber: BEI; kalkulasi IPS

Valuasi Obligasi Pemerintah, 21 November 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,03	11,00%	6,05%	6,26%	113,31	112,68	rich
FR0032	15-Jul-18	0,66	15,00%	5,06%	5,28%	106,20	106,06	rich
FR0034	15-Jun-21	3,62	12,80%	6,15%	6,38%	120,98	120,15	rich
FR0035	15-Jun-22	4,63	12,90%	6,30%	6,54%	125,81	124,70	rich
FR0036	15-Sep-19	1,84	11,50%	5,81%	5,94%	109,63	109,39	rich
FR0037	15-Sep-26	8,94	12,00%	6,63%	6,99%	135,38	132,51	rich
FR0038	15-Agust-18	0,74	11,60%	5,26%	5,36%	104,45	104,38	rich
FR0039	15-Agust-23	5,81	11,75%	6,46%	6,70%	124,96	123,69	rich
FR0040	15-Sep-25	7,93	11,00%	6,70%	6,91%	125,83	124,36	rich
FR0042	15-Jul-27	9,79	10,25%	6,82%	7,06%	123,96	122,06	rich
FR0043	15-Jul-22	4,71	10,25%	6,38%	6,56%	115,31	114,57	rich
FR0044	15-Sep-24	6,92	10,00%	6,59%	6,82%	118,45	117,11	rich
FR0045	15-Mei-37	19,76	9,75%	7,40%	7,57%	124,08	122,03	rich
FR0046	15-Jul-23	5,73	9,50%	6,43%	6,69%	114,31	113,03	rich
FR0047	15-Feb-28	10,38	10,00%	6,89%	7,10%	122,53	120,84	rich
FR0048	15-Sep-18	0,83	9,00%	5,36%	5,43%	102,84	102,78	rich
FR0050	15-Jul-38	20,95	10,50%	7,47%	7,61%	131,61	129,78	rich
FR0052	15-Agust-30	12,92	10,50%	7,11%	7,25%	128,10	126,67	rich
FR0053	15-Jul-21	3,70	8,25%	6,16%	6,40%	106,73	105,93	rich
FR0054	15-Jul-31	13,84	9,50%	7,22%	7,30%	119,54	118,76	rich
FR0056	15-Sep-26	8,94	8,38%	6,67%	6,99%	111,24	108,96	rich
FR0057	15-Mei-41	23,82	9,50%	7,50%	7,71%	121,95	119,23	rich
FR0058	15-Jun-32	14,78	8,25%	7,23%	7,35%	109,05	107,95	rich
FR0059	15-Mei-27	9,62	7,00%	6,59%	7,04%	102,86	99,70	rich
FR0061	15-Mei-22	4,54	7,00%	6,18%	6,53%	103,16	101,79	rich
FR0062	15-Apr-42	24,75	6,38%	7,51%	7,75%	87,42	85,07	rich
FR0063	15-Mei-23	5,56	5,63%	6,40%	6,67%	96,49	95,28	rich
FR0064	15-Mei-28	10,63	6,13%	6,91%	7,11%	94,20	92,78	rich
FR0065	15-Mei-33	15,71	6,63%	7,18%	7,40%	94,89	92,96	rich
FR0066	15-Mei-18	0,49	5,25%	5,07%	5,09%	100,08	100,07	rich
FR0067	15-Feb-44	26,62	8,75%	7,51%	7,80%	114,07	110,48	rich
FR0068	15-Mar-34	16,55	8,38%	7,34%	7,43%	109,76	108,78	rich
FR0069	15-Apr-19	1,42	7,88%	5,60%	5,77%	103,01	102,77	rich
FR0070	15-Mar-24	6,41	8,38%	6,50%	6,76%	109,57	108,15	rich
FR0071	15-Mar-29	11,48	9,00%	6,98%	7,17%	115,57	114,01	rich
FR0072	15-Mei-36	18,75	8,25%	7,29%	7,53%	109,71	107,13	rich
FR0073	15-Mei-31	13,68	8,75%	7,09%	7,29%	114,30	112,35	rich
FR0074	15-Agust-32	14,95	7,50%	7,07%	7,36%	103,90	101,23	rich

¹ Relatif terhadap *yield curve*; *Rich* berarti *overvalued*; *cheap* berarti *undervalued*; Sumber: Bloomberg; kalkulasi IPS

Head Office

PT INDO PREMIER SEKURITAS

Wisma GKBI 7/F Suite 718

Jl, Jend, Sudirman No,28

Jakarta 10210 - Indonesia

p +62,21,5793,1168

f +62,21,5793,1167

Research Team

Agnes HT Samosir

Economist

agnes,samosir@ipc,co,id

Fixed Income Desk

Sonny Thendian

Head of Fixed Income

sonny,thendian@ipc,co,id

Dino Nunuhitu

dino,nunuhitu@ipc,co,id

Fathma Hariyani

fathma,hariyani@ipc,co,id

Heny Utari

heny,utari@ipc,co,id

Witarso

witarso@ipc,co,id

ANALYSTS CERTIFICATION.

The views expressed in this research report accurately reflect the analyst's personal views about any and all of the subject securities or issuers; and no part of the research analyst's compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed in the report.

DISCLAIMERS

This research is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warranty nor accept any responsibility or liability as to its accuracy, completeness or correctness. Opinions expressed are subject to change without notice. This document is prepared for general circulation. Any recommendations contained in this document does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific addressee. This document is not and should not be construed as an offer or a solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any securities. PT. Indo Premier Sekuritas or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.