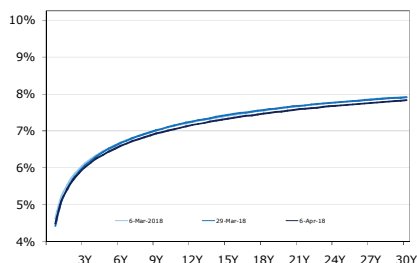


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 5,24%	6Y	= 6,34%	15Y	= 6,85%
2Y	= 5,51%	7Y	= 6,55%	20Y	= 7,26%
3Y	= 6,09%	8Y	= 6,65%	30Y	= 7,37%
4Y	= 6,15%	9Y	= 6,55%		
5Y	= 5,97%	10Y	= 6,61%		

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	5,54%	5,67%	5,66%	5,62%
JIBOR	5,03%	5,36%	5,72%	5,98%
LIBOR - US\$	1,89%	2,32%	2,46%	2,68%

IDR avg base lending	13,91%
USD avg base lending	5,93%
Bunga penjaminan LPS - IDR	5,75%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.771
IDR/EUR	16.865

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	106,56	6,00%
FR0056	15-Sep-26	112,39	6,45%
FR0072	15-Mei-36	109,24	7,32%
FR0073	15-Mei-31	114,63	7,02%
Indon 21	5-Mei-21	104,46	3,33%
Indon 26	8-Jan-26	104,67	4,04%

CDS spread - 5 tahun (bps)	101,14
CDS spread - 10 tahun (bps)	166,30

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	124,77	-0,34%	-0,20%
Korporasi	236,05	0,00%	0,00%
Komposit	131,62	-0,31%	-0,18%

Indeks Harga Konsumen

	Mar-18	mom	yoy
Headline	132,58	0,20%	3,40%
Inti	123,68	0,19%	2,67%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Jumat (05/04) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp12,2 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 638 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Jumat (05/04) menjadi sebesar Rp984 miliar, dengan frekuensi perdagangan menjadi 126 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,2, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,7. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0064 (jatuh tempo 15/09/26; 96,5; 6,6%) dan FR0061(jatuh tempo 15/05/22; 103,2; 6,1%); obligasi AKR Corporindo I Tahap IA (07/07/20; 100; 8,5%; AA-) dan obligasi Bank BRI II Tahap IC (01/12/21; 104,7; 6,8%; AAA).

Ringkasan Berita

Pemerintah Kembali Jajal Penerbitan Obligasi Hijau

Pemerintah tengah menjajaki kembali untuk menerbitkan SUN konvensional berwawasan lingkungan dan SUN berbasis syariah peduli lingkungan. Belum dipastikan kapan rencana penerbitan tersebut akan direalisasikan. Namun penerbitan surat utang baru yang lampau pada Feb18 berhasil menyedot minat 2,4x dibandingkan dengan jumlah penyerapan. Penerbitan obligasi domestik merupakan strategi untuk menanggulangi perubahan iklim.

Emisi Obligasi 1H18 Akan Capai Rp50 Triliun

PT Bursa Efek Indonesia mencatatkan 16 proyek penerbitan obligasi korporasi dengan total target emisi sekitar Rp19,6 triliun. Dengan demikian, angka ekspektasi emisi obligasi hingga semester I tahun 2018 diharapkan mencapai Rp50 triliun. Nilai penerbitan sebesar Rp19,6 triliun tersebut dua kali lipat lebih besar jika dibandingkan tahun 2017, menurut keterangan salah seorang direktur BEI. Adapun korporasi yang menerbitkan masih lebih didominasi oleh perbankan dan multifinance.

Pemerintah Akan Lelang Surat Utang Negara pada 10 April 2018

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) pada Selasa, 10 April 2018 dalam mata uang rupiah dengan target indikatif Rp17 triliun untuk dua seri Surat Perbendaharaan Negara yakni SPN12180712 (*reopening*) dan tiga seri obligasi dengan kupon tetap, yakni FR0063, FR0064, FR0065 dengan perincian sebagai berikut:

- SPN12180712, jatuh tempo pada 12 Juli 2018, dengan diskonto;
- SPN12190411, jatuh tempo pada 11 April 2019, dengan diskonto;
- FR0063 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2023, dengan kupon obligasi 5,625%;
- ^{90,65}FR0064 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2018, dengan kupon obligasi ^{159,19}6,125%;
- FR0065 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2033, dengan kupon obligasi 6,625%.

Sumber: Kontan, Investor Daily, DJPPR

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II INDOSAT TAHAP III TAHUN 2018

Emiten : PT Indosat Tbk
Kepemilikan : Ooredoo Asia Pte Ltd (65,00%)
Negara Republik Indonesia (14,29%)
Masyarakat – kepemilikan dibawah 5% (20,71%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap III Tahun 2018
Jumlah Penerbitan Obligasi : IDR 2 Triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 3 Tahun
Seri C: 5 Tahun
Seri D: 7 Tahun
Seri E: 10 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 5,75% - 6,25% per tahun
Seri B: 6,70% - 7,45% per tahun
Seri C: 6,95% - 7,70% per tahun
Seri D: 7,75% - 8,25% per tahun
Seri E: 8,25% - 8,75% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo dan AAA(idn) dari Fitch Ratings
Jaminan : Tidak ada jaminan khusus (clean basis)
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 23 Maret – 10 April 2018
Masa Penawaran Umum : 26 – 27 April 2018
Penjatahan : 30 April 2018
Pembayaran dari Investor : 2 Mei 2018
Distribusi Obligasi : 3 Mei 2018
Pencatatan di Bursa : 4 Mei 2018

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Reputasi sebagai penyedia telekomunikasi utama dengan ragam layanan telekomunikasi yang lengkap.
- Jaringan selular dan basis pelanggan yang kuat untuk meraih pasar selular yang tengah berkembang.
- Arus kas yang kuat yang dihasilkan oleh posisi pasar yang telah mapan dan nama merek yang diakui.
- Tim manajemen yang berpengalaman
- Dukungan pemegang saham serta pengetahuan industri yang kuat.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN IV SARANA MULTIGRIYA FINANSIAL TAHAP IV TAHUN 2018

Emiten : PT Sarana Multigriya Finansial (Persero)
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan IV Sarana Multigriya Finansial Tahap IV Tahun 2018
Jumlah Nominal : IDR 2 triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 5,50% – 6,15% per tahun
Seri B: 6,50% – 7,15% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo
Jaminan : Tidak ada jaminan khusus (pari passu)
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Lain-lain : Obligasi ini memenuhi persyaratan yang tercantum dalam POJK Nomor 36 / POJK.05 / 2016 (surat terlampir)

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 3 – 17 April 2018
Masa Penawaran Umum : 14 – 15 Mei 2018
Penjatahan : 16 Mei 2018
Pembayaran dari Investor : 17 Mei 2018
Distribusi : 18 Mei 2018
Pencatatan di Bursa : 21 Mei 2018

PENAWARAN UMUM OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN I BANK VICTORIA TAHAP II TAHUN 2018

Emiten	:	PT Bank Victoria International Tbk
Kepemilikan	:	PT Suryayudha Investindo Cipta (4,96%) PT Nata Patindo (2,62%) PT Victoria Investama Tbk (45,43%) Suzana Tanojo (13,53%) SSB 4671 S/A DEG-Deutsche MBH (9,00%) Debora Wahjutirto Tanoyo (2,49%) Masyarakat (21,97%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI SUBORDINASI

Nama Instrumen	:	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank Victoria Tahap II Tahun 2018
Nominal	:	IDR 300 Miliar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	7 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	10,80% - 11,10% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idBBB dari Pefindo
Jaminan	:	Clean basis
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja dalam rangka pengembangan usaha terutama pemberian kredit dan memperkuat struktur permodalan dengan diperhitungkan sebagai Modal Pelengkap (<i>Tier 2</i>) serta peningkatan komposisi struktur penghimpunan dana jangka panjang.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	28 Maret – 20 April 2018
Masa Penawaran Umum	:	14 – 16 Mei 2018
Penjatahan	:	18 Mei 2018
Pembayaran dari Investor	:	21 Mei 2018
Distribusi Obligasi	:	22 Mei 2018
Pencatatan di Bursa	:	23 Mei 2018

MorningFlash

Transaksi Obligasi Pemerintah, 6 April 2018¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	1,121,36	36	112,25	112,20	6,47%	6,12
FR0059	112,980.00	15-May-27	7,00%	1,028,82	49	103,24	103,01	6,55%	6,52
FR0061	99,878.00	15-May-22	7,00%	1,259,25	43	103,13	103,20	6,10%	3,44
FR0063	54,916.00	15-May-23	5,63%	136,11	15	98,70	98,65	5,93%	4,27
FR0064	66,845.00	15-May-28	6,13%	1,578,80	58	96,76	96,50	6,60%	7,20
FR0065	57,243.00	15-May-33	6,63%	264,85	42	98,41	97,25	6,92%	9,11
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	144,37	15	110,76	110,65	7,24%	9,04
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	511,60	7	102,50	102,50	5,31%	0,93
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	287,02	16	110,36	110,35	6,26%	4,69
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	500,42	10	116,64	116,50	6,83%	7,19
FR0072	88,910.00	15-May-36	8,25%	754,80	50	109,30	109,15	7,33%	9,42
FR0074	43,781.14	15-Aug-32	7,50%	566,54	29	103,32	103,20	7,14%	8,70
FR0075	47,450.86	15-May-38	7,50%	954,25	71	102,96	104,10	7,11%	10,20
FR0076	4,600.00	15-May-48	7,38%	118,83	16	102,16	102,00	7,21%	11,84
ORI014	8,948.66	15-Oct-20	5,85%	238,55	30	100,03	100,10	9,08%	1,49
PBS016	7,840.00	15-Mar-20	6,25%	250,00	5	100,40	100,40	6,02%	1,79
SPN03180417	5,000.00	17-Apr-18	0,00%	208,00	3	99,92	99,92	4,19%	0,03
SPN03180514	5,000.00	14-May-18	0,00%	198,68	2	99,57	99,59	4,39%	0,11
SPN12180412	8,050.00	12-Apr-18	0,00%	574,00	4	99,97	99,97	6,28%	0,02
SPN12190314	9,050.00	14-Mar-19	0,00%	450,00	3	95,49	95,49	5,03%	0,95
				1,088.72	134				
				12,234.97	638				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 6 April 2018¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
ADMF II Th III C	450,00	14-Mei-19	10,75%	idAAA	50,00	5	104,70	104,77	6,20%	1,02
ADMF IV Th II C	552,00	21-Mar-21	7,40%	idAAA	50,00	2	100,01	100,02	7,39%	2,62
AGII Sk Ij I Th I A	147,00	6-Jun-20	9,90%	A-(idn)	8,00	2	101,21	101,22	9,27%	1,91
AKRA I Th I A	895,00	7-Jul-20	8,50%	idAA-	60,00	2	100,01	100,02	8,49%	2,02
ASDF II Th V B	825,00	2-Jul-18	9,25%	AAA(idn)	40,00	2	100,01	100,02	9,14%	0,22
ASDF III Th III B	1,125,00	3-Mar-20	8,50%	AAA(idn)	6,00	3	102,62	102,61	7,02%	1,73
BBRI II Th I C	193,00	1-Dec-21	8,20%	idAAA	361,00	11	104,19	104,65	6,75%	3,12
BMTR I Th I A	495,45	7-Jul-22	11,50%	idA	20,00	2	100,03	100,04	11,49%	3,32
FIFA II Th I B	2,061,00	24-Apr-18	9,25%	idAAA	32,00	4	100,01	100,02	8,57%	0,04
FIFA II Th III B	2,507,00	5-Apr-19	9,15%	idAAA	14,60	4	102,16	101,37	7,70%	0,94
FIFA III Th I A	1,424,00	6-Mei-18	7,35%	idAAA	10,00	1	100,14	100,14	5,33%	0,07
ISAT I Th I B	750,00	12-Dec-19	10,30%	idAAA	10,00	1	105,02	105,02	7,09%	1,52
JSMR I Th II T	1,000,00	19-Sep-19	9,85%	idAA	46,00	2	102,01	102,02	8,34%	1,33
MEDC II Th V B	129,50	14-Jun-20	10,80%	idA	30,00	6	104,41	104,55	8,49%	1,92
PIHC I B	1,131,00	8-Jul-19	9,95%	AAA(idn)	20,00	2	103,01	103,02	7,39%	1,16
PNBN II Th III	3,900,00	27-Feb-23	7,60%	idAA	40,00	2	100,01	103,20	6,82%	4,03
SMFP IV Th III A	1,000,00	2-Mar-19	6,00%	idAAA	28,00	2	100,09	100,00	6,00%	0,86
WOMF II Th IV C	112,00	6-Apr-21	8,15%	AA-(idn)	37,00	7	99,92	99,92	8,18%	2,63
WSKT II Th II	900,00	28-Sep-21	8,50%	idA-	28,00	7	101,56	100,95	8,18%	2,97
WSKT III Th II A	1,175,00	23-Feb-21	7,75%	idA-	9,20	13	100,98	101,30	7,24%	2,53
					83,94	46				
Total					983,74	126				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 6 April 2018¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	2,65	11,00%	5,81%	5,90%	112,34	112,10	rich
FR0032	15-Jul-18	0,28	15,00%	3,81%	3,98%	102,89	102,84	rich
FR0034	15-Jun-21	3,24	12,80%	6,00%	6,07%	119,41	119,17	rich
FR0035	15-Jun-22	4,25	12,90%	6,15%	6,30%	124,52	123,89	rich
FR0036	15-Sep-19	1,46	11,50%	5,37%	5,40%	108,33	108,28	rich
FR0037	15-Sep-26	8,57	12,00%	6,64%	6,88%	134,21	132,31	rich
FR0038	15-Agust-18	0,36	11,60%	3,75%	4,21%	102,67	102,50	rich
FR0039	15-Agust-23	5,44	11,75%	6,37%	6,51%	124,03	123,34	rich
FR0040	15-Sep-25	7,55	11,00%	6,59%	6,78%	125,58	124,31	rich
FR0042	15-Jul-27	9,41	10,25%	6,74%	6,96%	123,91	122,18	rich
FR0043	15-Jul-22	4,34	10,25%	6,18%	6,32%	115,02	114,47	rich
FR0044	15-Sep-24	6,54	10,00%	6,48%	6,66%	118,29	117,22	rich
FR0045	15-Mei-37	19,39	9,75%	7,50%	7,52%	122,65	122,38	rich
FR0046	15-Jul-23	5,35	9,50%	6,20%	6,49%	114,63	113,20	rich
FR0047	15-Feb-28	10,01	10,00%	6,71%	7,01%	123,38	121,00	rich
FR0048	15-Sep-18	0,45	9,00%	4,59%	4,39%	101,85	101,94	cheap
FR0050	15-Jul-38	20,57	10,50%	7,39%	7,57%	132,33	130,15	rich
FR0052	15-Agust-30	12,54	10,50%	7,05%	7,19%	128,13	126,79	rich
FR0053	15-Jul-21	3,32	8,25%	6,00%	6,09%	106,56	106,28	rich
FR0054	15-Jul-31	13,47	9,50%	7,16%	7,24%	119,80	119,00	rich
FR0056	15-Sep-26	8,57	8,38%	6,45%	6,88%	112,39	109,42	rich
FR0057	15-Mei-41	23,44	9,50%	7,41%	7,66%	122,89	119,78	rich
FR0058	15-Jun-32	14,40	8,25%	7,11%	7,30%	110,09	108,32	rich
FR0059	15-Mei-27	9,24	7,00%	6,54%	6,94%	103,13	100,36	rich
FR0061	15-Mei-22	4,17	7,00%	6,10%	6,29%	103,22	102,54	rich
FR0062	15-Apr-42	24,38	6,38%	7,42%	7,69%	88,38	85,72	rich
FR0063	15-Mei-23	5,18	5,63%	5,94%	6,47%	98,65	96,38	rich
FR0064	15-Mei-28	10,26	6,13%	6,58%	7,03%	96,67	93,54	rich
FR0065	15-Mei-33	15,33	6,63%	6,83%	7,34%	98,10	93,49	rich
FR0066	15-Mei-18	0,11	5,25%	3,16%	3,18%	100,20	100,19	rich
FR0067	15-Feb-44	26,24	8,75%	7,45%	7,74%	114,84	111,22	rich
FR0068	15-Mar-34	16,17	8,38%	7,26%	7,39%	110,39	109,17	rich
FR0069	15-Apr-19	1,04	7,88%	5,18%	5,11%	102,62	102,70	cheap
FR0070	15-Mar-24	6,03	8,38%	6,28%	6,59%	110,25	108,62	rich
FR0071	15-Mar-29	11,10	9,00%	6,86%	7,09%	116,26	114,34	rich
FR0072	15-Mei-36	18,37	8,25%	7,32%	7,48%	109,24	107,54	rich
FR0073	15-Mei-31	13,30	8,75%	7,02%	7,23%	114,63	112,68	rich
FR0074	15-Agust-32	14,57	7,50%	7,12%	7,31%	103,34	101,70	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.