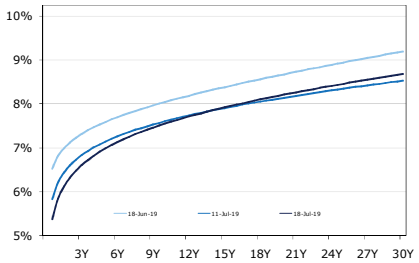
Morning Flash

19 July 2019

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,23%	**6Y**	= 6,74%	**15Y**	= 7,50%
2Y	= 6,28%	**7Y**	= 6,93%	**20Y**	= 7,69%
3Y	= 6,24%	**8Y**	= 6,97%	**30Y**	= 7,98%
4Y	= 6,42%	**9Y**	= 7,14%		
5Y	= 6,53%	**10Y**	= 7,14%		

Suku Bunga Acuan	
7DRRR	5,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	2,25%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR *avg deposit*	6,07%	6,28%	6,16%	6,06%
JIBOR	6,41%	6,64%	6,97%	7,07%
LIBOR - US$	2,30%	2,30%	2,20%	2,22%

IDR *avg base lending*	13,16%
USD *avg base lending*	5,54%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,00%
Bunga penjaminan LPS – valas	2,25%

Nilai Tukar Rupiah	
IDR/USD	13.976
IDR/EUR	15.702

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0068	15-Mar-34	107,89	7.48%
FR0077	15-Mei-24	106,67	6.49%
FR0078	15-Mei-29	107,96	7.11%
FR0079	15-Apr-39	107,08	7.67%
Indon 22	25-Apr-22	102,99	2.62%
Indon 24	15-Jan-24	112,59	2.86%

CDS spread - 5 tahun (bps)	86,58
CDS spread - 10 tahun (bps)	158,51

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	145,69	-0,22%	0,60%
Korporasi	389,89	-0,03%	0,03%
Komposit	158,97	-0,21%	0,56%

Indeks Harga Konsumen

	Jun-19	mom	yoy
Headline	138,16	0,55%	3,28%
Inti	128,48	0,38%	3,25%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (18/07) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp25,2 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 1629 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi pada Kamis (18/07) menjadi sebesar Rp0,9 triliun, dengan frekuensi perdagangan menjadi 121 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 102,9, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga di 100,9. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR078 (jatuh tempo 15/05/29; 107,9; 7,1%) dan FR077 (jatuh tempo 15/05/24; 106,6; 6,5%); Obligasi Global Mediacom I Tahap IA (07/07/22; 99,5; 11,7%; A+) dan Obligasi Indonesia Eximbank IV Tahap IVA (19/07/20; 100,5; 7,4%; AAA).

Ringkasan Berita

BI Pangkas Bunga Acuan 25 bps

Bank Indonsia (BI) telah menurunkan suku bunga acuan BI *7-Day Reverse Repo Rate* (7DRRR) sebesar 25 basis poin (bps) menjadi 5,75% dalam Rapat Dewan Gubernur (RDG). RDG juga memutuskan untuk menurunkan suku bunga fasilitas deposito 25bps menajdi 5,00% dan suku bunga fasilitas pinjaman 25bps menajdi 6,50%. Menurut Gubernur BI Perry Warjiyo, penurunan ini diarahkan untuk mendorong momentum pertumbuhan ekonomi serta inflasi yang akan rendah tahun ini dan tahun depan. Dengan penurunan bunga acuan dan pelonggaran giro wajib minimum (GWM) sebesar 50bps pada bulan lalu, BI mengharapkan industri perbankan dapat lebih cepat melakukan transmisi penurunan suku bunga deposito dan bunga kredit.

Pembahasan RUU LPPI Akan Ubah Status SMI

Pemerintah melalui Badan Perencanaan Pembangunan Nasional (Bappenas) tengah merampungkan Rancangan Undang-undang (RUU) Lembaga Pembiayaan Pembangunan Indonesia (LPPI), yang akan membuat PT Sarana Multi Infrastruktur (SMI) sebagai bank infrastruktur. Selain itu, SMI sebagai embrio lembaga itu akan dijamin dari kebangkrutan atau *bankruptcy remote*. Menurut Direktur Kekayaan Negara Yang Dipisahkan Direktorat Jenderal Kekayaan Negara (DJKN) menyebutkan salah satu alasan pembentukan lembaga tersebut untuk menyokong keterbatasan sumber dana infrastruktur. Kebutuhan pendanaan infrastuktur mencapai Rp4.793 triliun, menurut Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) tahun 2015-2019 di Bappenas dan kebutuhan pendanaan industri menembus Rp4.150 triliun merujuk data Rencana Induk Pembangunan Industri Nasional (RIPIN) 2015-2035.

Fitch dan Moody's Turunkan Peringkat APLN Menjadi CCC-

Dua lembaga pemeringkat internasional, yakni Fitch dan Moody's menurunkan peringkat utang PT Agung Podomoro Land Tbk (APLN) dari B- ke CCC-. Penurunan peringkat juga berlaku untuk obligasi APLN senilai US$300 juta yang akan jatuh tempo pada 2024. Fitch melihat adanya kesulitan APLN untuk mencari kekurangan dana senilai Rp550 miliar yang akan digunakan sebagai pembiayaan kembali obligasi yang akan segera jatuh tempo dan pinjaman sindikasi sebesar Rp1,18 triliun. Sedangkan menurut Moodys, pemasukan APLN juga tengah melambat dengan turunnya pendapatan di kuartal pertama hingga 44%.

S&P Menaikkan Peringkat LPKR Menjadi B-

Lembaga pemeringkat Standard & Poor's (S&P) Global Ratings menaikkan peringkat kredit jangka panjang dan obligasi senior tanpa jaminan milik PT Lippo Karawaci Tbk (LPKR) dari CCC+ menjadi B-. Pada saat bersamaan, S&P Global Ratings menghapus status pantauan kredit dengan implikasi positif pada peringkat LPKR yang diberikan pada 14 Maret lalu. Kenaikan peringkat LPKR ini mencerminkan likuiditas cukup di tingkat induk untuk memenuhi kewajiban sewa dan pembayaran bunga selama 12 hingga 18 bulan ke depan.

Sumber: Kontan, Investor Daily

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAM III MANDALA MULTIFINANCE TAHAP III TAHUN 2019

Emiten	:	PT Mandala Multifinance Tbk
Kepemilikan	:	PT Jayamandiri Gemasejati (70,42%) Alex Hendrawan (Komisaris Utama) (5,06%) Masyarakat (24,52%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutam III Mandala Multifinance Tahap III Tahun 2019
Jumlah Penerbitan	:	IDR 300 Milyar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 Hari Seri B: 36 Bulan
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 8,75% per tahun Seri B: 10,50% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idA (stable outlook) dari Pefindo
Jaminan	:	Piutang Pembiayaan Konsumen dan/atau uang tunai sekurang-kurangnya sebesar 60% dari Pokok Obligasi
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja pembiayaan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	15 – 29 Juli 2019
Masa Penawaran Umum	:	14 – 15 Agustus 2019
Penjatahan	:	16 Agustus 2019
Pembayaran dari Investor	:	19 Agustus 2019
Distribusi Obligasi	:	20 Agustus 2019
Pencatatan di Bursa	:	21 Agustus 2019

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Posisi pasar yang kuat terutama dalam pembiayaan sepeda motor bekas terutama di luar Jawa.
- Kemampuan manajemen yang baik dalam mengendalikan operasi dan mengelola SDM.
- Kinerja keuangan yang baik dan posisi keuangan yang konservatif.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II SARANA MULTI INFRASTRUKTUR TAHAP II & SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I SARANA MULTI INFRASTRUKTUR TAHAP III TAHUN 2019

Emiten	:	PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)
Kepemilikan	:	Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI & SUKUK

Nama Obligasi & Sukuk	:	• Obligasi Berkelanjutan II Sarana Multi Infrastruktur Tahap II Tahun 2019 • Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Sarana Multi Infrastruktur Tahap III Tahun 2019
Jumlah Nominal	:	Obligasi: IDR 3 Triliun Sukuk: IDR 1 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
Indikasi Tingkat Bunga/Nisbah	:	Seri A: 6,65% - 7,40% per tahun Seri B: 7,25% - 8,10% per tahun Seri C: 7,60% - 8,60% per tahun Seri D: 8,00% - 9,00% per tahun
Pembayaran Bunga/Nisbah	:	Setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi & Sukuk	:	idAAA & idAAA(sy) dari Pefindo
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus (pari passu)
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Pemenuhan POJK56	:	Sesuai surat OJK terlampir, obligasi ini dapat diperhitungkan sebagai pemenuhan ketentuan batas minimum investasi SBN bagi LJKNB.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	18 Juli – 1 Agustus 2019
Masa Penawaran Umum	:	20 – 26 Agustus 2019
Penjatahan	:	27 Agustus 2019
Pembayaran dari Investor	:	28 Agustus 2019
Distribusi	:	29 Agustus 2019
Pencatatan di Bursa	:	30 Agustus 2019

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pembiayaan dilakukan secara prudent dengan memperhatikan aspek Manajemen Risiko dan Good Corporate Governance.
- Memiliki keterkaitan yang sangat kuat dengan Pemerintah mengingat fungsi khususnya untuk mendukung pembangunan infrastruktur di Indonesia.
- Indikator profitabilitas berada ditingkat yang kuat seiring dengan kenaikan volume pembiayaan.
- Mengutamakan pelayanan dan kompetensi yang berkualitas serta penguasaan terhadap sektor infrastruktur.
- Memiliki ragam produk dengan alternatif tenor dan return yang kompetitif yang dapat menjadi alternatif solusi bagi pembiayaan infrastruktur.
- Menyediakan produk yang dapat melengkapi produk perbankan (*Mezzanine, Equity Investment*).
- Dengan adanya dukungan permodalan yang kuat dari Pemerintah, kapasitas *leverage* Perseroan masih sangat besar.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 18 Juli 2019[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
FR0053	98,587.79	15-Jul-21	8.25%	1,113.29	47	103.89	103.85	6.15%	1.81
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8.38%	437.52	8	108.62	108.60	6.83%	5.27
FR0059	117,080.00	15-May-27	7.00%	310.49	23	100.47	99.60	7.07%	5.86
FR0061	103,029.00	15-May-22	7.00%	1,402.50	33	101.98	100.00	6.99%	2.48
FR0064	106,295.00	15-May-28	6.13%	606.37	23	93.80	94.20	7.02%	6.56
FR0065	85,343.00	15-May-33	6.63%	767.56	51	93.31	92.20	7.54%	8.61
FR0068	137,758.00	15-Mar-34	8.38%	1,298.51	61	107.95	107.80	7.49%	8.38
FR0070	135,439.42	15-Mar-24	8.38%	1,051.48	46	107.15	107.10	6.57%	3.74
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9.00%	702.60	19	112.19	112.00	7.25%	6.41
FR0073	66,217.00	15-May-31	8.75%	467.95	18	110.61	111.25	7.31%	7.45
FR0074	47,331.14	15-Aug-32	7.50%	722.71	29	100.38	101.00	7.38%	8.01
FR0075	68,420.86	15-May-38	7.50%	510.31	288	99.15	98.70	7.63%	9.80
FR0076	13,765.00	15-May-48	7.38%	814.48	185	93.86	95.75	7.74%	11.40
FR0077	84,695.00	15-May-24	8.13%	2,674.42	50	106.65	106.60	6.50%	3.92
FR0078	97,875.00	15-May-29	8.25%	6,622.83	192	108.05	107.90	7.12%	6.70
FR0079	40,680.00	15-Apr-39	8.38%	997.34	103	107.31	107.15	7.66%	9.71
FR0080	5,450.00	15-Jun-35	7.50%	1,656.79	147	100.90	104.00	7.08%	9.27
PBS014	60,607.86	15-May-21	6.50%	512.00	7	100.31	100.35	6.29%	1.67
SPN12200130	3,000.00	30-Jan-20	0.00%	350.00	1	97.01	97.02	5.89%	0.51
SR011	21,117.57	10-Mar-22	8.05%	257.69	57	103.79	102.65	6.95%	2.37
				1,928.10	241				
				25,204.94	**1,629**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 18 Juli 2019[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
ANTM I Th I B	2,100.00	14-Des-21	9.05%	idA-	40.00	4	100.66	100.85	8.65%	2.12
BBTN III Th II A	1,756.50	8-Jul-20	7.75%	idAA+	30.00	3	100.60	100.62	7.07%	0.92
BEXI II Th V C	2,727.00	13-Mar-20	9.50%	idAAA	60.00	8	101.31	100.72	8.33%	0.61
BEXI IV Th IV A	312.00	19-Jul-20	7.45%	idAAA	115.00	4	100.12	100.05	7.40%	0.95
BMTR I Th I A	495.45	7-Jul-22	11.50%	idA+	269.00	19	97.15	99.50	11.70%	2.46
BNII Sk Mu II Th II	220.00	11-Jul-20	8.00%	idAAA(sy)	11.00	3	100.31	100.32	0.00%	0.94
BNLI Sub I Th II	1,800.00	19-Des-19	9.40%	idAA+	51.20	8	100.81	100.35	8.50%	0.39
BVIC Sub III	300.00	27-Jun-20	10.50%	idBBB+	6.00	2	100.32	100.33	10.12%	0.87
EXCL Sk Ij II Th I A	358.00	26-Okt-19	8.25%	AAA(idn)sy	11.20	2	99.41	99.42	10.53%	0.25
IMFI III Th I B	150.00	7-Jul-20	8.60%	idA	40.00	6	100.80	100.90	7.61%	0.91
ISAT I Th IV E	201.00	2-Sep-26	9.15%	idAAA	28.00	2	103.70	103.71	8.45%	5.17
PIGN I B	500.00	21-Jun-21	9.00%	idAA	30.00	2	100.93	100.94	8.46%	1.73
PNBN Sub I Th I	2,000.00	20-Des-19	9.40%	idAA-	10.00	1	100.34	100.34	8.54%	0.40
PNMP II Th I A	750.00	12-Jul-20	8.75%	idA	6.40	1	99.81	99.82	8.94%	0.92
SMFP IV Th II B	673.00	13-Okt-20	7.25%	idAAA	17.00	1	100.02	100.02	7.23%	1.16
SMFP IV Th VII B	748.50	12-Feb-22	8.80%	idAAA	30.00	1	102.92	102.92	7.53%	2.24
SMGR I Th I	3,000.00	20-Jun-22	8.60%	idAA+	32.00	2	101.94	101.95	7.84%	2.54
SMGR I Th II A	3,364.00	28-Mei-24	9.00%	idAAA	6.17	5	102.69	102.50	8.37%	3.86
SMRA Sk Ij I Th II	300.00	10-Okt-19	11.50%	#N/A	10.00	2	100.72	100.73	0.00%	0.22
WSKT III Th IV A	484.00	16-Mei-22	9.00%	idA-	32.00	6	99.94	101.13	8.54%	2.43
					47.97	39				
Total					**882.94**	**121**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 18 Juli 2019[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0031	15-Nop-20	1.35	11.00%	6.15%	6.05%	106.06	106.19	*cheap*
FR0034	15-Jun-21	1.94	12.80%	6.24%	6.30%	111.59	111.49	*rich*
FR0035	15-Jun-22	2.96	12.90%	6.14%	6.60%	117.73	116.40	*rich*
FR0036	15-Sep-19	0.17	11.50%	0.54%	4.64%	101.70	101.03	*rich*
FR0037	15-Sep-26	7.27	12.00%	6.82%	7.28%	128.92	125.92	*rich*
FR0039	15-Agust-23	4.14	11.75%	6.58%	6.85%	118.21	117.16	*rich*
FR0040	15-Sep-25	6.26	11.00%	6.72%	7.16%	121.25	118.81	*rich*
FR0042	15-Jul-27	8.11	10.25%	7.19%	7.37%	118.38	117.13	*rich*
FR0043	15-Jul-22	3.04	10.25%	6.24%	6.62%	110.77	109.70	*rich*
FR0044	15-Sep-24	5.24	10.00%	6.64%	7.03%	114.47	112.66	*rich*
FR0045	15-Mei-37	18.09	9.75%	8.77%	8.11%	108.70	115.34	*cheap*
FR0046	15-Jul-23	4.05	9.50%	7.65%	6.83%	106.25	109.18	*cheap*
FR0047	15-Feb-28	8.71	10.00%	7.17%	7.43%	117.87	116.05	*rich*
FR0050	15-Jul-38	19.27	10.50%	8.82%	8.17%	115.30	122.26	*cheap*
FR0052	15-Agust-30	11.24	10.50%	8.42%	7.65%	114.80	120.99	*cheap*
FR0053	15-Jul-21	2.03	8.25%	6.13%	6.33%	103.91	103.54	*rich*
FR0054	15-Jul-31	12.17	9.50%	7.38%	7.72%	116.69	113.72	*rich*
FR0056	15-Sep-26	7.27	8.38%	6.88%	7.28%	108.33	105.99	*rich*
FR0057	15-Mei-41	22.15	9.50%	7.86%	8.32%	116.95	111.75	*rich*
FR0058	15-Jun-32	13.10	8.25%	7.41%	7.79%	106.88	103.67	*rich*
FR0059	15-Mei-27	7.94	7.00%	6.93%	7.36%	100.43	97.90	*rich*
FR0061	15-Mei-22	2.87	7.00%	6.17%	6.58%	102.11	101.06	*rich*
FR0062	15-Apr-42	23.08	6.38%	8.10%	8.37%	82.21	79.87	*rich*
FR0063	15-Mei-23	3.88	5.63%	6.33%	6.80%	97.63	96.10	*rich*
FR0064	15-Mei-28	8.96	6.13%	7.10%	7.46%	93.68	91.49	*rich*
FR0065	15-Mei-33	14.03	6.63%	7.44%	7.86%	93.06	89.71	*rich*
FR0067	15-Feb-44	24.94	8.75%	7.92%	8.46%	108.88	103.01	*rich*
FR0068	15-Mar-34	14.88	8.38%	7.48%	7.91%	107.89	103.96	*rich*
FR0070	15-Mar-24	4.73	8.38%	6.57%	6.95%	107.14	105.58	*rich*
FR0071	15-Mar-29	9.80	9.00%	7.25%	7.53%	111.97	109.92	*rich*
FR0072	15-Mei-36	17.08	8.25%	7.58%	8.05%	106.33	101.83	*rich*
FR0073	15-Mei-31	12.00	8.75%	7.38%	7.71%	110.68	107.94	*rich*
FR0074	15-Agust-32	13.27	7.50%	7.44%	7.80%	100.46	97.53	*rich*
FR0075	15-Mei-38	19.10	7.50%	7.62%	8.16%	98.81	93.67	*rich*
FR0076	15-Mei-48	29.25	7.38%	7.94%	8.65%	93.58	86.55	*rich*
FR0077	15-Mei-24	4.90	8.13%	6.49%	6.97%	106.67	104.63	*rich*
FR0078	15-Mei-29	9.97	8.25%	7.11%	7.55%	107.96	104.79	*rich*
FR0079	15-Apr-39	20.03	8.38%	7.67%	8.21%	107.08	101.55	*rich*
FR0080	15-Jun-35	16.14	7.50%	7.41%	7.99%	100.83	95.60	*rich*

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

INDOPREMIER

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
	Heny Utari		heny.utari@ipc.co.id
	Priska Iswari		priska.iswari@ipc.co.id
	Shellyna Swastika		shellyna.putri@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 reserch is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warraty nor accept any responsibility or liability as to its accruracy, 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, finacial 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.