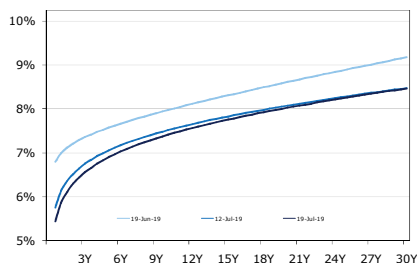


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,21%	6Y	= 6,74%	15Y	= 7,51%
2Y	= 6,19%	7Y	= 6,94%	20Y	= 7,69%
3Y	= 6,22%	8Y	= 6,99%	30Y	= 7,98%
4Y	= 6,34%	9Y	= 7,13%		
5Y	= 6,53%	10Y	= 7,16%		

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	6,10%	6,23%	6,16%	6,04%
JIBOR	6,31%	6,51%	6,82%	6,94%
LIBOR - US\$	2,26%	2,26%	2,14%	2,16%

IDR avg base lending	13,24%
USD avg base lending	5,54%
Bunga penjaminan LPS - IDR	7,00%
Bunga penjaminan LPS - valas	2,25%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.913
IDR/EUR	15.670

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0068	15-Mar-34	107,92	7.47%
FR0077	15-Mei-24	106,65	6.49%
FR0078	15-Mei-29	107,91	7.11%
FR0079	15-Apr-39	107,11	7.67%
Indon 22	25-Apr-22	102,98	2.62%
Indon 24	15-Jan-24	112,58	2.86%

CDS spread - 5 tahun (bps)	84,50
CDS spread - 10 tahun (bps)	155,59

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	146,04	0,24%	0,45%
Korporasi	388,95	-0,24%	-0,17%
Komposit	159,30	0,21%	0,41%

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 Jumat (19/07) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp16,8 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 1252 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Jumat (19/07) menjadi sebesar Rp2,2 triliun, dengan frekuensi perdagangan menjadi 119 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 102,7, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,5. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR077 (jatuh tempo 15/05/24; 106,6; 6,5%) dan FR078 (jatuh tempo 15/05/29; 107,8; 7,1%); Obligasi Bank Rakyat Indonesia II Tahap IIB (11/04/20; 100,6; 7,2%; AAA) dan Obligasi Indofood Sukses Makmur VIII (26/05/22; 103,1; 7,5%; AA+).

Ringkasan Berita

Pemerintah Akan Lelang Surat Berharga Syariah Negara atau Sukuk Negara pada 23 Juli 2019

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada Selasa, 23 Juli 2019 dalam mata uang rupiah dengan target indikatif Rp8 triliun untuk satu Surat Perbendaharaan Negara Syariah yakni SPNS10012020 (*reopening*) dan lima sukuk berbasis proyek seri PBS014 (*reopening*), PBS019 (*reopening*), PBS021 (*reopening*), PBS022 (*reopening*), dan PBS015 (*reopening*) dengan perincian sebagai berikut:

- SPNS10012020, jatuh tempo pada 10 Januari 2020, dengan diskonto;
- PBS014, jatuh tempo pada 15 Mei 2021; dengan imbas hasil 6,5%;
- PBS019, jatuh tempo pada 15 September 2023; dengan imbas hasil 8,25%;
- PBS021, jatuh tempo pada 15 November 2026; dengan imbas hasil 8,5%;
- PBS022, jatuh tempo pada 15 April 2034; dengan imbas hasil 8,625%;
- PBS015, jatuh tempo pada 15 Juli 2047; dengan imbas hasil 8%.

WIKAJI Kaji Obligasi Perpetual Untuk Pendanaan Perusahaan

PT Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKAJI), sedang berencana menghimpun dana sebesar Rp5 triliun untuk pengerjaan proyek *contractor pre-financing* (CPF). Menurut Direktur Keuangan PT Wijaya Karya Tbk. Ade Wahyu, penghimpunan dana bisa berasal dari obligasi perpetual atau pun kredit sindikasi perbankan. Sebagai informasi, *perpetual bond* merupakan obligasi yang diterbitkan tanpa masa pelunasan dan pembayaran kupon dilakukan periodik untuk selamanya. Pada Desember 2018 perseroan telah menerbitkan instrumen yang sama dengan target penerbitan senilai Rp2 triliun. Akan tetapi investor hanya mampu menyerap sebesar Rp600 miliar. Padahal bunga yang ditawarkan untuk adalah sebesar 10,5%. Selain itu, WIKAJI memberikan opsi pelunasan (*call option*) setelah tahun ketiga. Namun jika opsi ini tidak diambil, tingkat bunga akan dinaikkan menjadi 2% dan di tahun kelima tingkat bunganya akan naik sebesar 4,5%. Dengan demikian investor berpotensi menerima kupon sebesar 17% setiap tahun bila perusahaan tidak mengeksekusi opsi pelunasannya.

Sumber: DJPPR, Bisnis

MorningFlash

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	:	<ul style="list-style-type: none">Obligasi Berkelanjutan II Sarana Multi Infrastruktur Tahap II Tahun 2019Sukuk 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 (<i>bookbuilding</i>)	:	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, 19 Juli 2019¹

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%	1,170.91	20	103.78	103.88	6.14%	1.81
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8.38%	167.99	4	108.28	108.10	6.92%	5.26
FR0063	93,418.00	15-May-23	5.63%	308.33	10	97.52	97.75	6.30%	3.34
FR0064	106,295.00	15-May-28	6.13%	1,001.08	32	93.76	93.50	7.13%	6.55
FR0065	85,343.00	15-May-33	6.63%	600.03	41	93.08	92.75	7.47%	8.62
FR0068	137,758.00	15-Mar-34	8.38%	473.89	36	107.90	107.75	7.49%	8.38
FR0070	135,439.42	15-Mar-24	8.38%	404.60	19	99.70	107.10	6.57%	3.74
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9.00%	197.10	6	112.10	111.75	7.28%	6.40
FR0072	90,910.00	15-May-36	8.25%	147.70	90	106.04	108.25	7.38%	9.20
FR0075	68,420.86	15-May-38	7.50%	334.69	244	99.20	101.75	7.33%	9.94
FR0076	13,765.00	15-May-48	7.38%	176.74	84	94.15	95.75	7.74%	11.40
FR0077	84,695.00	15-May-24	8.13%	4,868.65	87	106.65	106.55	6.51%	3.92
FR0078	97,875.00	15-May-29	8.25%	3,751.37	120	107.97	107.75	7.14%	6.69
FR0079	40,680.00	15-Apr-39	8.38%	281.01	95	107.08	106.00	7.77%	9.66
FR0080	5,450.00	15-Jun-35	7.50%	362.39	93	101.06	102.50	7.23%	9.22
PBS014	60,607.86	15-May-21	6.50%	630.00	7	100.32	100.25	6.34%	1.67
PBS019	23,740.00	15-Sep-23	8.25%	285.00	11	106.28	106.00	6.57%	3.41
SPN12200130	3,000.00	30-Jan-20	0.00%	350.00	3	97.02	97.02	5.91%	0.50
SPNS23012020	3,460.00	23-Jan-20	0.00%	230.00	2	97.03	97.03	6.12%	0.49
SR011	21,117.57	10-Mar-22	8.05%	159.19	74	103.40	102.75	6.90%	2.36
				893.67	174				
				16,794.35	1,252				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 19 Juli 2019¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
ADHI II Th II A	556.00	25-Jun-22	9.25%	idA-	240.00	2	100.06	100.05	9.23%	2.52
ADMF IV Th II D	162.00	21-Mar-23	7.50%	idAAA	33.00	3	101.01	101.02	7.18%	3.16
ASDF III Th III B	1,125.00	3-Mar-20	8.50%	AAA(idn)	40.00	2	100.86	100.86	7.04%	0.59
BBRI II Th II B	1,743.35	11-Apr-20	8.10%	idAAA	402.00	6	100.85	100.62	7.20%	0.69
BEXI IV Th IV A	312.00	19-Jul-20	7.45%	idAAA	97.00	4	100.00	100.00	7.45%	0.94
BEXI IV Th IV B	621.00	9-Jul-22	8.45%	idAAA	232.00	4	102.81	102.81	7.38%	2.60
BEXI IV Th IV D	737.00	9-Jul-26	9.20%	idAAA	45.00	5	102.20	101.94	8.82%	5.11
BNII Sub II Th II	645.50	15-Mar-23	7.15%	idAAA	38.00	4	100.03	100.04	7.14%	3.16
BNII Sub II Th IV A	408.30	7-Apr-20	7.75%	idAAA	16.00	2	100.03	100.04	7.69%	0.68
BNLI Sub I Th II	1,800.00	19-Dec-19	9.40%	idAA+	42.00	6	100.65	100.92	7.07%	0.39
BNTT I Th I A	228.00	1-Jan-20	9.25%	idA	25.00	3	100.22	100.22	8.72%	0.42
FIFA III Th I B	2,076.00	26-Apr-20	8.45%	idAAA	300.00	2	101.04	101.05	7.02%	0.72
INDV VIII	2,000.00	26-Mei-22	8.70%	idAA+	320.00	2	103.08	103.08	7.48%	2.47
PIHC I Th I A	1,484.50	12-Jul-20	7.90%	AAA(idn)	20.00	2	100.73	100.75	7.09%	0.92
PNBN II Th III	3,900.00	27-Feb-23	7.60%	idAA	30.00	2	99.31	99.32	7.82%	3.08
SMFP IV Th VII A	677.00	22-Feb-20	8.00%	idAAA	18.00	2	100.49	100.50	7.11%	0.56
SMGR I Th II A	3,364.00	28-Mei-24	9.00%	idAAA	32.20	10	102.53	103.50	8.12%	3.87
TUFI III Th II A	610.00	6-Jun-20	8.50%	idAA+	16.00	5	100.93	101.00	7.30%	0.82
WSKT III Th I B	1,631.00	6-Okt-22	8.50%	idA-	31.00	2	96.05	96.04	9.96%	2.75
WSKT III Th II B	2,276.50	23-Feb-23	8.25%	idA-	24.00	8	98.91	97.00	9.24%	3.02
					185.41	43				
Total					2,186.61	119				

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

MorningFlash

Valuasi Obligasi Pemerintah, 19 Juli 2019¹

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%	6.09%	6.04%	106.08	106.14	<i>cheap</i>
FR0034	15-Jun-21	1.94	12.80%	6.18%	6.27%	111.64	111.48	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	2.95	12.90%	6.39%	6.54%	116.95	116.50	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	0.16	11.50%	5.35%	4.75%	100.85	100.94	<i>cheap</i>
FR0037	15-Sep-26	7.26	12.00%	6.82%	7.17%	128.92	126.64	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	4.13	11.75%	6.54%	6.77%	118.30	117.43	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	6.25	11.00%	6.72%	7.06%	121.25	119.37	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	8.11	10.25%	7.17%	7.25%	118.46	117.93	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	3.03	10.25%	6.23%	6.56%	110.77	109.83	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	5.24	10.00%	6.63%	6.93%	114.47	113.08	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	18.08	9.75%	7.76%	7.93%	119.00	117.21	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	4.05	9.50%	6.53%	6.75%	110.25	109.44	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	8.70	10.00%	7.16%	7.30%	117.92	116.93	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	19.27	10.50%	7.82%	7.99%	126.25	124.32	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	11.24	10.50%	7.36%	7.51%	123.50	122.21	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	2.02	8.25%	6.11%	6.30%	103.92	103.58	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	12.16	9.50%	7.37%	7.57%	116.74	115.00	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	7.26	8.38%	6.88%	7.17%	108.29	106.65	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	22.14	9.50%	7.86%	8.13%	116.95	113.88	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	13.10	8.25%	7.41%	7.64%	106.88	104.97	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	7.94	7.00%	6.94%	7.23%	100.33	98.61	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	2.86	7.00%	6.19%	6.52%	102.06	101.20	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	23.07	6.38%	7.85%	8.17%	84.50	81.56	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	3.88	5.63%	6.33%	6.72%	97.63	96.35	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	8.95	6.13%	7.09%	7.33%	93.74	92.29	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	14.03	6.63%	7.43%	7.70%	93.13	90.98	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	24.94	8.75%	7.91%	8.25%	109.06	105.17	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	14.87	8.38%	7.47%	7.75%	107.92	105.43	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	4.73	8.38%	6.57%	6.86%	107.13	105.93	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	9.80	9.00%	7.25%	7.40%	111.98	110.90	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	17.07	8.25%	7.57%	7.87%	106.36	103.46	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	11.99	8.75%	7.33%	7.56%	111.08	109.16	<i>rich</i>
FR0074	15-Agust-32	13.27	7.50%	7.46%	7.65%	100.36	98.79	<i>rich</i>
FR0075	15-Mei-38	19.10	7.50%	7.61%	7.98%	98.90	95.35	<i>rich</i>
FR0076	15-Mei-48	29.24	7.38%	7.94%	8.43%	93.61	88.58	<i>rich</i>
FR0077	15-Mei-24	4.89	8.13%	6.49%	6.88%	106.65	105.00	<i>rich</i>
FR0078	15-Mei-29	9.97	8.25%	7.11%	7.41%	107.91	105.76	<i>rich</i>
FR0079	15-Apr-39	20.03	8.38%	7.67%	8.03%	107.11	103.40	<i>rich</i>
FR0080	15-Jun-35	16.14	7.50%	7.40%	7.82%	100.94	97.10	<i>rich</i>

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

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 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.