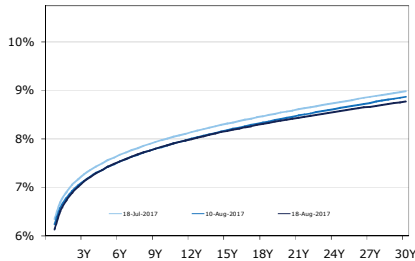


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 5,84%	6Y	= 6,84%	15Y	= 7,32%
2Y	= 6,44%	7Y	= 7,01%	20Y	= 7,39%
3Y	= 6,55%	8Y	= 7,04%	30Y	= 7,87%
4Y	= 6,65%	9Y	= 7,02%		
5Y	= 6,59%	10Y	= 6,89%		

Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,88%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	5,99%	6,08%	6,23%	6,10%
JIBOR	5,79%	6,02%	6,66%	6,94%
LIBOR - US\$	1,24%	1,31%	1,46%	1,73%

IDR avg base lending	14,13%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.368
IDR/EUR	15.683

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	105,59	6,60%
FR0056	15-Sep-26	109,05	7,01%
FR0072	15-Mei-36	107,26	7,52%
FR0073	15-Mei-31	112,66	7,27%
Indon 21	5-Mei-21	107,68	2,68%
Indon 26	8-Jan-26	108,80	3,52%

CDS spread - 5 tahun (bps)	110,93
CDS spread - 10 tahun (bps)	185,34

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	123,48	0,10%	-0,32%
Korporasi	221,92	0,09%	0,20%
Komposit	129,78	0,10%	-0,28%

Indeks Harga Konsumen

	Jul-17	mom	yoy
Headline	130,00	0,22%	3,88%
Inti	121,45	0,26%	3,05%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Jumat (18/08) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp19,9 triliun atau turun sedikit dari Rp19,95 triliun pada Rabu (16/08) dengan frekuensi perdagangan menjadi 1203 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Jumat (18/08) menjadi sebesar Rp2,66 triliun atau naik dari Rp1,1 triliun pada Rabu (16/08) dengan frekuensi perdagangan menjadi 58 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,2, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,6. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 100,9; 6,9%) dan FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 109,2; 7%); obligasi WOM Finance I Tahap IIIB (02/04/18; 101,9; 7,1%; _{id}AA) dan obligasi Bank Mandiri I Tahap IID (15/06/20; 81,1; 7,5%; _{id}AAA).

Ringkasan Berita

Pemerintah Akan Lelang Surat Utang Negara 22 Agustus 2017

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang rupiah pada Selasa, 22 Agustus 2017 dengan target indikatif Rp15 triliun dan target maksimal Rp22,5 triliun untuk dua seri Surat Perbendaharaan Negara tenor tiga bulan dan sembilan bulan serta tiga seri obligasi negara dengan tenor 10, 15, dan 21 tahun dengan perincian sebagai berikut:

- SPN03171123 (*new issuance*), jatuh tempo pada 23 November 2017, dengan diskonto;
- SPN12180511 (*new issuance*), jatuh tempo pada 9 Agustus 2018, dengan diskonto;
- FR0059 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2027, dengan kupon sebesar 7%;
- FR0074 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Agustus 2032, dengan kupon sebesar 7,5%;
- FR0075 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2038, dengan kupon ditetapkan menyusul pada 8 Agustus 2017.

Jasa Marga Sekuritisasi Tol Jagorawi Rp2 Triliun

PT Jasa Marga berencana untuk menerbitkan produk investasi berupa Surat Berharga Hak Pendapatan Tol Jasa Marga ruas Jakarta-Bogor-Ciawi-Sukabumi senilai Rp2 triliun dengan kupon yang berkisar di antara 8-9% per tahun. Jenis sekuritisasi ini merupakan yang pertama kali diadakan di Indonesia, dimana sebesar 70% perndapatan tol Jagorawi per tahun, yakni sekitar Rp400 miliar per tahun atau Rp2 triliun per tahun, akan dilepaskan. Jasa Marga tengah melakukan penyelesaian terhadap 31 ruas tol yang ditargetkan masuk operasional pada 2019 dengan total panjang ruas tol 609 km. Guna membiayai proyek tersebut, Jasa Marga memandang perlu diadakan pembiayaan non-konvensional diluar skema umum yang biasa digunakan, seperti 30% kredit bank dan 70% ekuitas dan pinjaman. Penjamin pelaksana sekuritisasi adalah PT Mandiri Sekuritas, manajer investasi PT Mandiri Manajemen Investasi dan PT Bank Rakyat Indonesia, serta enam agen penjual sekuritisasi yang bernama KIK EBA Mandiri JSMR01 adalah Mandiri Sekuritas, Danareksa Sekuritas, Bahana Sekuritas, BNI Sekuritas, CIMB Sekuritas, dan BCA Sekuritas.

Obligasi Bitcoin Pertama Kali Dikeluarkan di Jepang

Perusahaan Jepang Fisco melakukan eksperimen dengan menjual untuk pertama kalinya obligasi berdenominasi Bitcoin. Obligasi ini memiliki nilai 200 bitcoin (US\$813,000) dan dijual kepada perusahaan lain di grup Fisco. Tujuan perusahaan adalah untuk menguji potensi obligasi tersebut untuk menjadi alat pengumpul pendanaan. PM Jepang Shinzo Abe telah melegalisasi *cryptocurrency* sebagai bentuk pembayaran serta menempatkan bitcoin sebagai subyek hukum audit dan keamanan.

Sumber: Bisnis Indonesia, Bloomberg, DJPPR

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TAHAP III TAHUN 2017

Emiten : PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
Kepemilikan : PT Wahana Anugerah Sejahtera (29,13%)
PT Provident Capital Indonesia (26,47%)
Masyarakat (44,40%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Tower Bersama Infrastructure Tahap III Tahun 2017
Jumlah Emisi : IDR 500 Miliar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : 8,00% - 8,50% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : AA- (idn) dari Fitch Rating Indonesia
Jaminan : Pari Passu
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 9 – 24 Agustus 2017
Masa Penawaran Umum : 11 – 13 September 2017
Penjatahan : 15 September 2017
Pembayaran dari Investor : 18 September 2017
Distribusi Obligasi : 19 September 2017
Pencatatan di Bursa : 20 September 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pendapatan Perseroan diperoleh dari perjanjian sewa jangka panjang yang berasal dari penyewaan *sites* Perseroan memberikan kepastian yang tinggi akan arus pendapatan yang berulang (*recurring*)
- Basis pendapatan Perseroan berkualitas tinggi karena 83% pendapatan berasal dari 4 perusahaan telekomunikasi besar (Indosat, Telkomsel, Telkom dan XL) yang telah mendapatkan peringkat kredit yang tinggi
- Posisi pasar yang kuat di industri yang menarik dan *defensive*, dengan potensi peningkatan efisiensi operasional dari pertumbuhan *sites* dan penambahan kolokasi
- Margin keuntungan yang tinggi dan tingkat leverage operasional yang signifikan
- Perseroan memiliki nilai utang bersih yang relatif rendah terhadap nilai perusahaan
- Kemampuan untuk melakukan akuisisi kemudian mengintegrasikan dengan portfolio yang telah ada.
- Tim manajemen yang memiliki pengalaman ekstensif dalam melakukan *build-to-suit* dan menjalankan kegiatan operasional dan pemegang saham yang bereputasi baik

MorningFlash

Transaksi Obligasi Pemerintah, 18 Agustus 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0053	100.027,79	15-Jul-21	8,25%	349,41	14	105,72	105,37	6,66%	3,29
FR0056	121.414,00	15-Sep-26	8,38%	3.714,30	80	109,07	109,17	6,99%	6,22
FR0057	17.236,57	15-May-41	9,50%	120,45	8	118,46	118,45	7,78%	10,17
FR0059	83.480,00	15-May-27	7,00%	6.350,46	197	100,11	100,85	6,88%	6,86
FR0061	71.628,00	15-May-22	7,00%	1.263,53	46	101,77	101,80	6,55%	3,91
FR0065	48.243,00	15-May-33	6,63%	159,44	23	91,95	91,00	7,61%	9,17
FR0066	17.146,00	15-May-18	5,25%	372,33	12	99,71	99,75	5,59%	0,70
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	317,45	45	107,95	108,06	7,52%	8,88
FR0069	62.396,00	15-Apr-19	7,88%	304,80	9	102,50	102,50	6,25%	1,49
FR0070	132.939,42	15-Mar-24	8,38%	999,44	35	107,78	107,80	6,88%	4,90
FR0071	93.390,68	15-Mar-29	9,00%	677,26	13	113,42	113,50	7,25%	7,17
FR0072	88.910,00	15-May-36	8,25%	1.701,28	139	107,41	109,20	7,34%	9,67
FR0073	66.217,00	15-May-31	8,75%	797,06	25	112,68	112,50	7,29%	8,11
FR0074	26.080,00	15-Aug-32	7,50%	384,92	48	101,89	103,00	7,17%	9,00
FR0075	6.400,00	15-May-38	7,50%	482,30	200	101,50	102,50	7,26%	10,36
ORI013	19.691,46	15-Oct-19	6,60%	349,09	105	100,21	99,40	6,50%	1,99
PBS013	27.030,00	15-May-19	6,25%	100,00	3	99,30	99,30	6,68%	1,59
SPN12180201	16.050,00	1-Feb-18	0,00%	111,00	3	97,68	97,69	5,22%	0,46
SR008	31.500,00	10-Mar-19	8,30%	343,01	29	102,87	102,00	6,35%	1,45
SR009	14.037,31	10-Mar-20	6,90%	403,06	59	100,80	100,85	6,56%	2,33
				567,37	110				
				19.867,96	1,203				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 18 Agustus 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
ADMF III Th V A	913,00	2-Apr-18	7,50%	idAAA	12,00	2	100,56	100,55	6,57%	0,59
AGII Sk Ij I Th I B	99,00	6-Jun-22	10,35%	A-(idn)	20,25	10	101,35	101,40	9,98%	3,67
BBRI I Th I C	1.420,00	3-Jul-20	9,50%	idAAA	3,00	3	106,40	108,20	6,34%	2,49
BBRI I Th II B	1.018,50	4-Feb-19	9,25%	idAAA	4,40	2	102,55	102,55	7,38%	1,34
BEXI III Th IV C	748,00	23-Feb-22	8,90%	idAAA	5,00	9	105,66	106,35	7,23%	3,64
BIIF I Th II A	750,00	13-Apr-19	9,10%	AA (idn)	15,00	1	101,98	101,98	7,80%	1,50
BMRI I Th II D	1.000,00	15-Jun-20	0,00%	idAAA	44,00	1	81,05	81,05	7,54%	2,76
BNII Sub I	1.500,00	19-Mei-18	10,75%	idAA	10,00	2	101,98	101,99	7,96%	0,71
CSUL I A	157,00	21-Jul-18	9,75%	idA	5,00	1	100,00	100,00	9,74%	0,86
IMFI II Th IV A	238,00	3-Apr-18	8,00%	idA	20,00	2	99,53	99,54	8,77%	0,59
IMFI III Th I B	150,00	7-Jul-20	8,60%	idA	20,00	1	100,50	100,50	8,40%	2,50
ISAT I Th IV B	1.047,00	2-Sep-19	8,00%	idAAA	2,00	2	100,50	100,50	7,73%	1,82
MDLN I Th I B	150,00	7-Jul-20	12,50%	idA	20,00	2	104,27	104,28	10,75%	2,37
MEDC I Th I	500,00	19-Dec-17	8,80%	idA	10,00	2	100,38	100,40	7,53%	0,31
MEDC I Th II	1.500,00	15-Mar-18	8,85%	idA	20,10	5	100,65	97,50	13,52%	0,53
SANF II Th II A	801,00	10-Apr-18	8,00%	idAA-	4,00	1	100,95	100,95	6,45%	0,61
SMFP IV Th I A	696,50	30-Jun-18	7,00%	idAAA	12,00	2	100,45	100,45	6,45%	0,82
TAFS II Th II B	755,37	14-Feb-20	8,50%	AAA(idn)	20,00	1	101,79	101,79	7,70%	2,22
WOMF I Th II B	500,00	5-Dec-17	11,25%	AA(idn)	8,00	1	100,98	100,97	7,78%	0,27
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	2402,00	4	101,38	101,87	7,09%	0,58
					2,08	4				
Total					2.658,83	58				

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

MorningFlash

Valuasi Obligasi Pemerintah, 18 Agustus 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0031	15-Nop-20	3,29	11,00%	6,52%	6,67%	112,84	112,37	rich
FR0032	15-Jul-18	0,92	15,00%	5,54%	5,96%	108,15	107,77	rich
FR0034	15-Jun-21	3,88	12,80%	6,56%	6,77%	120,73	119,95	rich
FR0035	15-Jun-22	4,89	12,90%	6,66%	6,91%	125,33	124,16	rich
FR0036	15-Sep-19	2,11	11,50%	6,35%	6,42%	109,81	109,67	rich
FR0037	15-Sep-26	9,21	12,00%	7,03%	7,31%	132,92	130,65	rich
FR0038	15-Agust-18	1,01	11,60%	5,77%	6,01%	105,48	105,24	rich
FR0039	15-Agust-23	6,08	11,75%	6,83%	7,04%	123,84	122,65	rich
FR0040	15-Sep-25	8,19	11,00%	7,00%	7,24%	124,32	122,68	rich
FR0042	15-Jul-27	10,05	10,25%	7,09%	7,37%	122,17	119,94	rich
FR0043	15-Jul-22	4,98	10,25%	6,69%	6,92%	114,64	113,62	rich
FR0044	15-Sep-24	7,18	10,00%	6,98%	7,15%	116,61	115,59	rich
FR0045	15-Mei-37	20,03	9,75%	7,77%	7,90%	119,76	118,33	rich
FR0046	15-Jul-23	5,99	9,50%	6,79%	7,03%	112,96	111,72	rich
FR0047	15-Feb-28	10,65	10,00%	7,18%	7,41%	120,54	118,61	rich
FR0048	15-Sep-18	1,09	9,00%	6,08%	6,05%	102,96	102,98	cheap
FR0050	15-Jul-38	21,21	10,50%	7,69%	7,95%	128,98	125,80	rich
FR0052	15-Agust-30	13,18	10,50%	7,40%	7,57%	125,55	123,97	rich
FR0053	15-Jul-21	3,96	8,25%	6,60%	6,78%	105,59	104,94	rich
FR0054	15-Jul-31	14,11	9,50%	7,41%	7,62%	117,96	115,95	rich
FR0056	15-Sep-26	9,21	8,38%	7,01%	7,31%	109,05	106,93	rich
FR0057	15-Mei-41	24,09	9,50%	7,81%	8,06%	118,13	115,09	rich
FR0058	15-Jun-32	15,04	8,25%	7,43%	7,67%	107,24	105,09	rich
FR0059	15-Mei-27	9,88	7,00%	6,86%	7,36%	100,97	97,50	rich
FR0061	15-Mei-22	4,81	7,00%	6,58%	6,90%	101,69	100,39	rich
FR0062	15-Apr-42	25,02	6,38%	7,81%	8,10%	84,43	81,74	rich
FR0063	15-Mei-23	5,82	5,63%	6,78%	7,02%	94,59	93,51	rich
FR0064	15-Mei-28	10,90	6,13%	7,13%	7,43%	92,53	90,45	rich
FR0065	15-Mei-33	15,97	6,63%	7,46%	7,71%	92,34	90,16	rich
FR0066	15-Mei-18	0,75	5,25%	5,65%	5,85%	99,71	99,57	rich
FR0067	15-Feb-44	26,88	8,75%	7,85%	8,16%	109,91	106,32	rich
FR0068	15-Mar-34	16,81	8,38%	7,53%	7,75%	107,87	105,72	rich
FR0069	15-Apr-19	1,68	7,88%	6,22%	6,29%	102,54	102,43	rich
FR0070	15-Mar-24	6,67	8,38%	6,88%	7,10%	107,79	106,58	rich
FR0071	15-Mar-29	11,74	9,00%	7,22%	7,48%	113,75	111,59	rich
FR0072	15-Mei-36	19,01	8,25%	7,52%	7,85%	107,26	103,82	rich
FR0073	15-Mei-31	13,94	8,75%	7,27%	7,61%	112,66	109,59	rich
FR0074	15-Agust-32	15,21	7,50%	7,30%	7,68%	101,79	98,45	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.