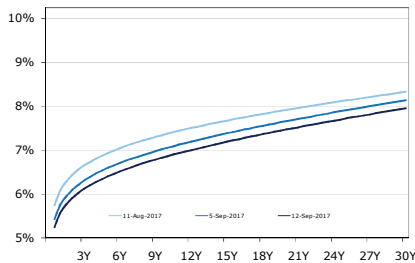


### Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



### Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

<b>1Y</b>	= 5,59%	<b>6Y</b>	= 6,33%	<b>15Y</b>	= 6,96%
<b>2Y</b>	= 5,95%	<b>7Y</b>	= 6,51%	<b>20Y</b>	= 7,13%
<b>3Y</b>	= 6,04%	<b>8Y</b>	= 6,60%	<b>30Y</b>	= 7,47%
<b>4Y</b>	= 6,08%	<b>9Y</b>	= 6,53%		
<b>5Y</b>	= 6,02%	<b>10Y</b>	= 6,44%		

### Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,50%
Fed funds target rate (tertinggi)	1,25%

### Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	5,91%	6,08%	6,10%	6,05%
JIBOR	4,98%	5,43%	6,04%	6,26%
LIBOR - US\$	1,24%	1,32%	1,45%	1,70%

IDR avg base lending	14,63%
USD avg base lending	5,59%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

### Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.186
IDR/EUR	15.765

### Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	107,61	6,00%
FR0056	15-Sep-26	112,79	6,48%
FR0072	15-Mei-36	111,32	7,14%
FR0073	15-Mei-31	116,51	6,87%
Indon 21	5-Mei-21	108,18	2,50%
Indon 26	8-Jan-26	110,44	3,29%

CDS spread - 5 tahun (bps)	96,57
CDS spread - 10 tahun (bps)	166,69

### Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	126,97	-0,06%	1,00%
Korporasi	223,03	-0,03%	0,21%
Komposit	133,21	-0,05%	0,93%

### Indeks Harga Konsumen

	Agustus-17	mom	yoy
Headline	129,90	-0,07%	3,82%
Inti	121,80	0,28%	2,98%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

## Market Review

Pada Selasa (12/09) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp18,4 triliun, turun dari Rp24,2 triliun pada Senin (11/09) dengan frekuensi perdagangan menjadi 1648 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Selasa (12/09) menjadi sebesar Rp395,4 miliar, turun dari Rp772,2 miliar pada Senin (11/09) dengan frekuensi perdagangan menjadi 103 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 106,1, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 103. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 104,2; 6,4%) dan PBS013 (jatuh tempo 15/05/19; 100,3; 6,1%); obligasi Semen Indonesia I Tahap I (20/06/22; 102,9; 7,86%; idAA) dan Intiland Development Seri IB (09/07/18; 102,1; 7,3%; idA-).

## Ringkasan Berita

### Hasil Lelang SBN Pemerintah pada 12 September 2017

Pemerintah melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara pada 12 September 2017 untuk SPNS13032018, PBS013, PBS014, PBS011, dan PBS012. Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp27,6 triliun, atau 5,5 kali di atas target indikatif dan 3,9 kali jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp7 triliun dengan rincian sebagai berikut,

- SPNS13032018, dengan nilai total dimenangkan Rp1,45 triliun dan *bid-to-cover ratio* 5,6;
- PBS013, dengan nilai total dimenangkan Rp2,41 triliun dan *bid-to-cover ratio* 5;
- PBS014, dengan nilai total dimenangkan Rp1,63 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2;
- PBS011, dengan nilai total dimenangkan Rp250 miliar dan *bid-to-cover ratio* 9,2;
- PBS012, dengan nilai total dimenangkan Rp1,26 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,4.

### Minat Pasar Masih Tinggi untuk Surat Berharga BUMN

Obligasi yang ditawarkan PT Pegadaian mengalami kelebihan permintaan hingga tiga kali lipat; saat ini PT Pegadaian masih berada dalam masa penawaran hingga 20 September 2017 nanti. Adapun kupon yang ditawarkan adalah 6,45-6,95% untuk Seri A dengan tenor 370 hari, 7,25-7,75% untuk Seri B dengan tenor tiga tahun, serta 7,45-7,95% untuk Seri C yang bertenor lima tahun. Selain itu, Efek Beragun Aset (EBA) yang dikeluarkan oleh anak perusahaan PT PLN, Indonesia Power, senilai Rp4 triliun juga mengalami kelebihan penawaran hingga 2,4 kali. Adapun untuk EBA Indonesia Power, aset yang disekuritisasi berupa piutang dari Perjanjian Jual Beli Tenaga Listrik PLTU Suralaya 1-7.

Sumber: Bisnis Indonesia, DJPPR

## Morning Flash

### Transaksi Obligasi Pemerintah, 12 September 2017<sup>1</sup>

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0031	17.792,00	15-Nov-20	11,00%	300,07	3	114,25	114,25	5,99%	2,63
FR0034	16.097,40	15-Jun-21	12,80%	240,00	1	122,25	122,25	6,07%	3,00
FR0053	100.027,79	15-Jul-21	8,25%	719,44	16	107,81	107,40	6,06%	3,25
FR0056	121.414,00	15-Sep-26	8,38%	1.769,29	63	112,58	112,05	6,58%	6,21
FR0059	83.480,00	15-May-27	7,00%	2.651,20	160	104,35	104,20	6,41%	6,87
FR0061	71.628,00	15-May-22	7,00%	1.793,00	61	104,04	103,95	6,01%	3,87
FR0065	48.243,00	15-May-33	6,63%	417,54	103	95,68	96,00	7,05%	9,31
FR0068	92.400,00	15-Mar-34	8,38%	350,12	74	108,98	110,00	7,32%	8,90
FR0069	62.396,00	15-Apr-19	7,88%	645,43	15	103,26	103,20	5,73%	1,44
FR0070	132.939,42	15-Mar-24	8,38%	573,27	24	110,74	110,46	6,38%	4,87
FR0072	88.910,00	15-May-36	8,25%	1.422,02	212	110,88	110,70	7,20%	9,67
FR0074	26.080,00	15-Aug-32	7,50%	654,24	186	105,45	105,35	6,92%	9,01
FR0075	6.400,00	15-May-38	7,50%	728,33	174	104,14	104,25	7,10%	10,39
ORI013	19.691,46	15-Oct-19	6,60%	734,04	134	101,30	101,40	5,85%	1,94
PBS012	28.535,10	15-Nov-31	8,88%	788,91	57	113,22	113,66	7,31%	8,19
PBS013	27.030,00	15-May-19	6,25%	2.144,29	36	100,34	100,28	6,06%	1,53
PBS014	9.747,86	15-May-21	6,50%	459,33	8	100,71	100,65	6,30%	3,16
SPN12171207	800,00	7-Dec-17	0,00%	320,00	4	99,06	99,05	4,09%	0,24
				1.185,27	191				
				<b>18.441,35</b>	<b>1,648</b>				

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

### Transaksi Obligasi Korporasi, 12 September 2017<sup>1</sup>

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 III B	330,50	2-Mar-19	9,50%	idAAA	10,00	2	103,09	103,10	7,25%	1,36
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	idA-	24,00	7	100,63	100,75	8,25%	0,74
BBNI I Th I	3.000,00	11-Jul-22	8,00%	idAAA	5,00	1	100,30	100,25	7,94%	3,92
BBRI I Th I B	925,00	3-Jul-18	9,20%	idAAA	28,00	2	101,83	101,82	6,85%	0,76
BBTN III Th I A	1.001,00	13-Jul-20	8,30%	idAA	10,70	22	102,81	103,50	6,93%	2,48
BBTN III Th I B	1.055,50	13-Jul-22	8,50%	idAA	6,50	7	105,00	104,30	7,43%	3,91
BEXI III Th I B	1.060,00	8-Jun-19	8,20%	idAAA	9,10	5	102,10	102,10	6,90%	1,60
BLAM IV	610,00	7-Jul-22	9,60%	A (idn)	16,00	2	101,61	101,63	9,18%	3,77
DILD I B	154,00	9-Jul-18	10,00%	idA-	50,00	5	102,01	102,10	7,33%	0,77
DNRK I Th II A	250,00	16-Dec-17	10,50%	idA	10,00	2	100,80	100,79	7,35%	0,24
FIFA II Th II B	587,00	11-Sep-18	9,25%	idAAA	12,00	3	102,53	102,61	6,51%	0,94
FIFA II Th III B	2.507,00	5-Apr-19	9,15%	idAAA	5,00	1	103,16	103,15	7,00%	1,42
ISAT I Th II B	782,00	4-Jun-18	9,25%	idAAA	20,00	2	101,89	101,88	6,56%	0,69
PPGD II Th III B	1.300,00	7-Mei-18	9,25%	idAAA	16,00	2	101,89	101,88	6,26%	0,62
PTHK I Th II	1.968,00	6-Jun-27	8,07%	idAAA(gg)	10,00	5	100,45	100,25	8,03%	6,69
PTPP I Th I	700,00	19-Mar-18	8,38%	idA	6,00	3	100,52	100,65	7,07%	0,49
SMFP IV Th I A	696,50	30-Jun-18	7,00%	idAAA	15,00	1	100,55	100,55	6,28%	0,76
SMGR I Th I	3.000,00	20-Jun-22	8,60%	idAA	50,00	4	102,91	102,92	7,86%	3,82
SMII I Th I A	2.298,00	18-Nop-19	7,85%	idAAA	30,00	3	101,29	101,25	7,22%	1,98
WSKT II Th I	2.000,00	10-Jun-19	9,25%	idA-	8,80	3	100,08	100,16	9,15%	1,59
					53,25	21				
<b>Total</b>					<b>395,35</b>	<b>103</b>				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 12 September 2017<sup>1</sup>

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi <sup>1</sup>
FR0031	15-Nop-20	3,22	11,00%	5,99%	6,15%	114,27	113,74	rich
FR0032	15-Jul-18	0,85	15,00%	5,12%	5,49%	107,96	107,65	rich
FR0034	15-Jun-21	3,81	12,80%	5,99%	6,25%	122,57	121,60	rich
FR0035	15-Jun-22	4,83	12,90%	6,12%	6,38%	127,57	126,34	rich
FR0036	15-Sep-19	2,04	11,50%	5,85%	5,92%	110,53	110,40	rich
FR0037	15-Sep-26	9,14	12,00%	6,55%	6,80%	136,60	134,61	rich
FR0038	15-Agust-18	0,94	11,60%	5,42%	5,54%	105,46	105,35	rich
FR0039	15-Agust-23	6,01	11,75%	6,32%	6,52%	126,43	125,36	rich
FR0040	15-Sep-25	8,13	11,00%	6,48%	6,71%	127,85	126,21	rich
FR0042	15-Jul-27	9,98	10,25%	6,63%	6,86%	125,87	123,94	rich
FR0043	15-Jul-22	4,91	10,25%	6,15%	6,39%	116,91	115,81	rich
FR0044	15-Sep-24	7,11	10,00%	6,44%	6,62%	119,84	118,68	rich
FR0045	15-Mei-37	19,96	9,75%	7,34%	7,47%	124,86	123,28	rich
FR0046	15-Jul-23	5,92	9,50%	6,27%	6,51%	115,57	114,33	rich
FR0047	15-Feb-28	10,58	10,00%	7,08%	6,90%	121,25	122,72	cheap
FR0048	15-Sep-18	1,02	9,00%	5,58%	5,58%	103,29	103,29	rich
FR0050	15-Jul-38	21,14	10,50%	7,30%	7,53%	134,04	130,94	rich
FR0052	15-Agust-30	13,11	10,50%	6,94%	7,08%	130,08	128,66	rich
FR0053	15-Jul-21	3,89	8,25%	6,00%	6,26%	107,61	106,68	rich
FR0054	15-Jul-31	14,04	9,50%	7,00%	7,14%	121,86	120,56	rich
FR0056	15-Sep-26	9,14	8,38%	6,48%	6,80%	112,79	110,50	rich
FR0057	15-Mei-41	24,02	9,50%	7,35%	7,68%	123,95	119,75	rich
FR0058	15-Jun-32	14,97	8,25%	7,13%	7,19%	110,13	109,51	rich
FR0059	15-Mei-27	9,81	7,00%	6,39%	6,85%	104,31	101,05	rich
FR0061	15-Mei-22	4,74	7,00%	5,95%	6,37%	104,20	102,49	rich
FR0062	15-Apr-42	24,95	6,38%	7,37%	7,72%	88,75	85,27	rich
FR0063	15-Mei-23	5,75	5,63%	6,24%	6,49%	97,08	95,95	rich
FR0064	15-Mei-28	10,83	6,13%	6,68%	6,92%	95,79	94,04	rich
FR0065	15-Mei-33	15,90	6,63%	7,06%	7,25%	95,89	94,22	rich
FR0066	15-Mei-18	0,68	5,25%	5,31%	5,39%	99,95	99,90	rich
FR0067	15-Feb-44	26,81	8,75%	7,43%	7,81%	115,12	110,45	rich
FR0068	15-Mar-34	16,74	8,38%	7,12%	7,30%	112,08	110,26	rich
FR0069	15-Apr-19	1,61	7,88%	5,75%	5,80%	103,17	103,10	rich
FR0070	15-Mar-24	6,60	8,38%	6,34%	6,58%	110,72	109,40	rich
FR0071	15-Mar-29	11,67	9,00%	6,80%	6,98%	117,35	115,78	rich
FR0072	15-Mei-36	18,94	8,25%	7,14%	7,42%	111,32	108,33	rich
FR0073	15-Mei-31	13,87	8,75%	6,87%	7,12%	116,51	114,03	rich
FR0074	15-Agust-32	15,14	7,50%	6,89%	7,20%	105,61	102,69	rich

<sup>1</sup> 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.