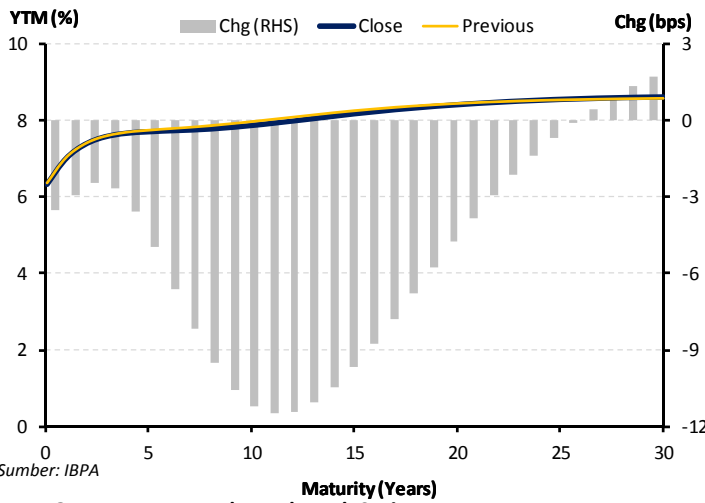


IBPA Indonesia Government Securities Yield Curve (IBPA-IGSYC)



Kurva **IBPA-IGSYC** (*IBPA-Indonesia Government Securities Yield Curve*) pada awal tahun 2014 masih bertahan dengan tren *bullish*. Rata-rata *yield* sepanjang tenor 1-30 tahun mencatatkan penurunan sebesar -5,2bps. Penurunan *yield* terdalam dialami oleh tenor menengah (5-7 tahun) sebesar -6,6bps. Sementara penurunan *yield* pada tenor pendek (1-4 tahun) dan tenor panjang (8-30 tahun) masing-masing tercatat sebesar -2,9bps dan -5,5bps. Diantara keseluruhan *yield*, *yield* tenor 11-tahun mengalami penurunan paling dalam yakni hingga -11,5bps. *Yield* tenor 2-tahun tercatat turun -2,4bps, *yield* tenor 10-tahun tercatat turun sebesar -11,2bps, sehingga *spread yield* kedua tenor tersebut menyempit dari kisaran 55,5bps menjadi 46,8bps. Dominannya penurunan *yield* mendorong **INDOBeXG-Effective Yield** berlanjut tertekan turun sebesar -0,0681 poin atau -0,85% ke level 7,9602% dari 8,0284%.

IBPA-Government Bond Benchmark Series

Maturity	Benchmark Series	Close		Previous		Chg (bps)	
		Yield (%)	Price (%)	Yield (%)	Price (%)	Yield	Price
15-Apr-19	FR0069	7.5474	101.1623	7.6169	100.9113	-6.95	+25.10
15-Mar-24	FR0070	7.7286	104.1813	7.8133	103.6190	-8.47	+56.23
15-Mar-29	FR0071	8.0500	107.9314	8.1376	107.1627	-8.76	+76.87
15-Mar-34	FR0068	8.2257	101.4082	8.2660	101.0201	-4.02	+38.81

Harga-harga *SUN benchmark* bergerak *rally* seperti yang terjadi pada sesi *midday* 2 Januari 2015 lalu, kenaikan rata-rata harga tercatat sebesar +49,3bps. Peningkatan harga *SUN benchmark* tertinggi dialami oleh FR0071 hingga +76,9bps. **INDOBeXG-Clean Price** mencatatkan penguatan sebesar +0,5183 poin ke level 110,8069 dari 110,2886. Kinerja positif ditunjukkan dengan berlanjut naiknya **INDOBeXG-Total Return** sebesar +0,8820 poin ke level 175,4963 dari 174,6143.

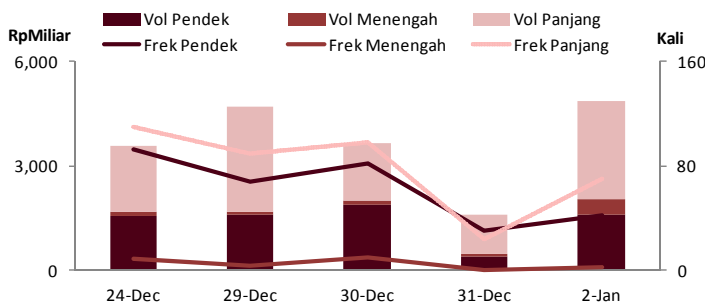
Indonesia Bond Indexes - Government (INDOBeXG)

Index	Close	Previous	Chg	Chg (%)
INDOBeXG-CP	110.8069	110.2886	+0.5183	+0.47
INDOBeXG-GP	113.1357	112.5667	+0.5690	+0.51
INDOBeXG-TR	175.4963	174.6143	+0.8820	+0.51
INDOBeXG-EY	7.9602	8.0284	-0.0681	-0.85
INDOBeXG-GY	8.0743	8.1457	-0.0715	-0.88

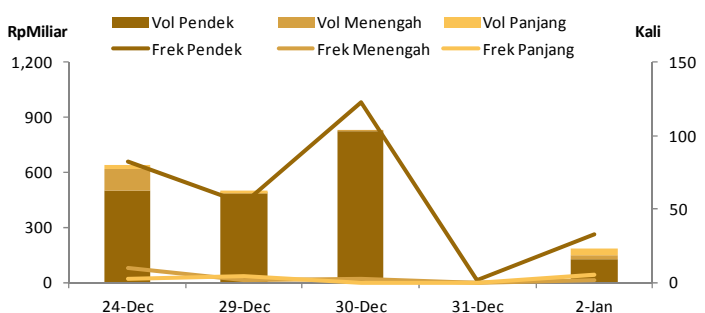
Sumber: IBPA

Statistik Perdagangan Harian

Surat Utang Negara



Obligasi Korporasi



Sumber: PLTE (IDX) pada 17:00WIB

Aktivitas perdagangan obligasi mengalami peningkatan yang signifikan. Total frekuensi obligasi meningkat sebesar +175,00% dari 56 kali menjadi 154 kali. Total volume obligasi meningkat sebesar +212,68% dari Rp1,62tn menjadi Rp5,05tn. Peningkatan volume dan frekuensi *SUN* dialami oleh ketiga kelompok tenor. Sementara peningkatan volume dan frekuensi obligasi korporasi hanya dialami oleh tenor pendek. Seri obligasi pemerintah teraktif dialami oleh FR0070 dengan volume sebesar Rp1,89tn dan ditransaksikan sebanyak 24 kali. Sementara seri teraktif dari obligasi korporasi dialami oleh Obligasi Bank BTPN II Tahun 2010 Seri B (BTPN02B) dengan volume sebesar Rp18miliar dan ditransaksikan 6 kali.

Rilisnya data-data makro ekonomi Indonesia yang sesuai dengan prediksi pelaku pasar serta faktor penurunan harga *BBM* bersubsidi serta solar menyebabkan berlanjut *bullish*-nya pasar *SUN* domestik. Di lain sisi, penguatan dollar AS masih menyebabkan pelemahan rupiah pada penutupan pekan lalu. Posisi rupiah terhadap US Dollar melemah sebesar 1,27% ke posisi Rp12.545/US\$ (*Bloomberg*). Pelemahan rupiah menyebabkan *CDS* Indonesia bertenor 5-tahun naik sebesar +6,7bps ke posisi 163,67. Sebagai informasi, peningkatan *CDS* juga dialami China (+3,5bps), Brazil (+8,2bps) dan Korea (+0,7bps).

Analysts :

Ayu Ajeng Jayanti
ayu.ajeng@ibpa.co.id
ext. 282

Lili Indarli
lili.indarli@ibpa.co.id
ext. 284

DATA PERDAGANGAN

Surat Berharga Negara Teraktif						Obligasi Korporasi Teraktif					
Seri	Price (%)	YTM (%)	TTM	Vol (Rp miliar)	Frekuensi	Seri	Price (%)	YTM (%)	TTM	Vol (Rp miliar)	Frekuensi
FR0070	104.1813	7.7286	9.21	1,890	24	BTPN02B	100.3359	9.6624	0.37	18	6
FR0071	107.9314	8.0500	14.21	586	23	ADMFO2CCN1	97.7266	9.9375	1.16	5	3
FR0069	101.1623	7.5474	4.28	253	9	ADMFSM1ACN2	99.8625	9.7549	0.89	15	3
ORI011	101.8331	7.7660	2.79	67	8	APLN02	98.1100	10.2031	2.62	6	3
FR0068	101.4082	8.2257	19.21	36	6	BLTA04B	N/A	N/A	N/A	24	3
FR0065	84.6341	8.2642	18.38	134	5	FIFA01BCN2	97.3600	10.0133	1.25	18	3
SR006	101.7746	7.8596	2.17	22	5	JPFA01CN1	99.3100	10.2796	2.03	9	3
FR0058	99.5951	8.2935	17.46	1	4	PPGD02ACN2	100.3249	8.0365	0.55	15	3
FR0061	95.8123	7.7545	7.37	419	3	TLKM02A	100.4964	8.5947	0.51	15	3
ORI010	101.4307	7.6402	1.79	0	3	TRAC02C	101.3627	7.4418	0.50	15	3

Sumber: PLTE (IDX) pada 17:00WIB, estimasi IBPA

Sumber: PLTE (IDX) pada 17:00WIB, estimasi IBPA

Perbandingan Yield Obligasi Pemerintah						Pembayaran Kupon				
	Local Currency Bonds				CDS		Seri	Coupon No	Payment Date	Rate/p.a (%)
	2-yr (%)	Chg (bps)	10-yr (%)	Chg (bps)	5-yr (bps)	Chg (bps)				
China	3.40	0.10	3.65	0.00	88.98	3.47	NISPO3SB	18	30-Dec-14	11.35
Brazil	13.00	-6.17	12.65	100.76	209.36	8.20	PPGD13B	22	1-Jan-15	12.65
Korea	2.07	0.00	2.66	5.10	55.00	0.74	PPGD13C	22	1-Jan-15	12.88
India	8.12	2.70	8.18	3.10			ADHI01ACN1	10	3-Jan-15	9.35
Indonesia (IBPA)	7.3950	-2.43	7.8625	-11.20	163.67	6.66				

Sumber: Bloomberg, estimasi IBPA

Sumber: KSEI

DATA INDIKATOR

Indeks Saham Dunia				Harga Komoditas				Kurs Mata Uang			
Indeks	Close	Chg	Chg(%)	Komoditas	Close	Chg	Chg(%)	Mata Uang	Close	Chg	Chg(%)
IHSG	5,242.77	15.82	0.30	Minyak, USD/bl	52.69	-0.58	-1.09	USD-IDR	12,545.00	157.00	1.27
NIKKEI	17,450.77	0.00	0.00	Gas, USD/MMBtu	2.99	0.00	-0.16	SGD-IDR	9,440.75	65.27	0.70
KOSPI	1,926.44	10.85	0.57	Batubara, USD/MT	62.75	0.00	0.00	AUD-IDR	10,214.77	65.19	0.64
HANG SENG	23,857.82	252.78	1.07	Emas, USD/Oz	1,189.23	4.37	0.37	JPY-IDR	104.24	0.60	0.58
DOW JONES	17,832.99	9.92	0.06	Nikel, USD/MT	14,756.00	-318.00	-2.11	EUR-IDR	15,117.49	54.22	0.36
S&P 500	2,058.20	-0.70	-0.03	Tembaga, USD/MT	6,321.00	-47.00	-0.74				
NASDAQ	4,726.81	-9.24	-0.20	Timah, USD/MT	19,676.00	242.50	1.25				
FTSE 100	6,547.80	-18.29	-0.28	CPO, USD/MT	727.50	0.00	0.00				

US Treasuries Yield				Money Market			
Tenor (Year)	Close	Previous	bps	Tenor (Year)	JIBOR(Close)	SIBOR(Close)	LIBOR(Close)
1	0.221	0.216	0.500	O/N	5.84	N/A	0.47
2	0.667	0.666	0.100	1W	5.96	N/A	0.48
3	1.058	1.071	-1.300	1M	6.60	0.42	0.51
5	1.608	1.654	-4.600	3M	7.16	0.46	0.56
7	1.915	1.972	-5.700	6M	8.02	0.55	0.68
10	2.111	2.172	-6.100	1Y	8.17	0.68	0.98
30	2.688	2.752	-6.400				

Sumber: Bloomberg

Major Economic Calendar					Berita
Date	Report	Actual	Survey	Prior	
2-Jan	USA. Final Manufacturing PMI	53.9	54.1	53.7	JAKARTA- Woori Korindo Securities Indonesia (WКСI) mengemukakan sejumlah senitmen akan mempengaruhi gerak obligasi pada pekan depan. "Meski laju pasar obligasi memiliki peluang kembali melanjutkan kenaikan, namun tampaknya sentimen yang ada kurang mendukung. Sehingga perlu diwaspadakan adanya aksi jual yang akan mengurangi peluang tersebut, dan membuat laju pasar obligasi berbalik melemah," kata Analisis WКСI Reza Priyambada dalam risetnya. (Bisnis.com)
2-Jan	USA. ISM Manufacturing PMI	55.5	57.6	58.7	
2-Jan	USA. Construction Spending m/m	-0.3%	0.4%	1.2%	
2-Jan	USA. ISM Manufacturing Prices	38.5	43.1	44.5	
2-Jan	Italia. Manufacturing PMI	48.4	49.6	49.0	
2-Jan	Spain. Manufacturing PMI	53.8	54.9	54.7	
2-Jan	USA. ISM Manufacturing PMI	55.5	57.6	58.7	

OPERATIONS DIVISION

Abren Ginting
Head of Operational Division
abren.ginting@ibpa.co.id
ext. 210

**RESEARCH AND MARKET
INFORMATION
DEPARTMENT**

Ayu Ajeng Jayanti
Senior Analyst
ayu.ajeng@ibpa.co.id
ext. 282

Lili Indarli
Analyst
lili.indarli@ibpa.co.id
ext. 284

Roby Rushandie
Analyst
roby.rushandie@ibpa.co.id
ext. 283

Edy Siswanto
Data Specialist
edy.siswanto@ibpa.co.id
ext. 281

**SECURITIES VALUATION
DEPARTMENT**

Ifan Mohamad Ihsan
Head of Department
ifan.ihsan@ibpa.co.id
ext. 270

Revi Winarni
Pricing Specialist
revi.winarni@ibpa.co.id
ext. 271

Dwi Oktaviyanti
Pricing Specialist
dwi.oktaviyanti@ibpa.co.id
ext. 272

**MARKETING AND SERVICE
DEVELOPMENT DEPARTMENT**

Sigit Pamungkas
Head of Department
sigit.pamungkas@ibpa.co.id
ext. 290

Lisa Rusvita
Account Manager
lisa.rusvita@ibpa.co.id
ext. 293

Hera Khairulillah
Account Manager
hera.khairulillah@ibpa.co.id
ext. 292

**EDUCATIONAL SERVICE
DEPARTMENT**

Riska Novalita
Head of Department
riska.novalita@ibpa.co.id
ext. 260

Fitria Sukmawaty
Account Manager
fitria.sukmawaty@ibpa.co.id
ext. 261

PT. PENILAI HARGA EFEK INDONESIA**INDONESIA BOND PRICING AGENCY**

Menara Global, 19th Floor

Jl. Gatot Subroto Kavling 27

Jakarta, 12950

Indonesia

Ph. +62.21.527.0179

Fax +62.21.527.0178

DISCLAIMER

Informasi yang disajikan oleh IBPA dalam dokumen ini hanya dapat digunakan untuk kepentingan penerima saja. Penerima dilarang untuk mendistribusikan kembali, seluruhnya atau sebagian informasi, dalam bentuk apapun tanpa izin tertulis dari IBPA. Informasi dalam dokumen ini didasarkan pada sumber-sumber data yang dapat dipercaya yang tersedia hingga batas waktu pengumpulan data yang ditetapkan oleh IBPA. Dokumen ini dimaksudkan semata-mata hanya untuk tujuan penyediaan informasi tentang harga pasar wajar harian atas Efek bersifat utang dan Sukuk serta gambaran umum aktivitas terkini pasar surat utang, dan bukan merupakan rekomendasi, penawaran, saran ataupun pendapat dari IBPA untuk membeli, menjual, atau menyimpan Efek tertentu, atau bukan untuk mengesahkan dokumen, pajak, akuntansi, atau bukan merupakan saran investasi, atau bukan sebagai layanan yang menjanjikan keuntungan tertentu, atau kesesuaian dari Efek apapun atau investasi lainnya. IBPA, termasuk direksi, karyawan dan agen resmi IBPA, tidak bertanggung jawab atas kerugian yang timbul dari segala bentuk penggunaan informasi yang terdapat di dalam dokumen ini oleh penerima informasi dan akan membebaskan IBPA dari tuntutan atau upaya hukum apapun yang diakibatkannya.