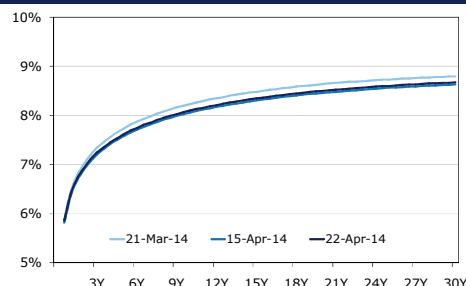


Morning Flash

23 April 2014

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1 Y = 6,78%	6 Y = 7,70%	15 Y = 8,40%
2 Y = 7,38%	7 Y = 7,89%	20 Y = 8,53%
3 Y = 7,36%	8 Y = 7,93%	30 Y = 8,72%
4 Y = 7,55%	9 Y = 8,03%	
5 Y = 7,62%	10 Y = 8,07%	

Suku Bunga Acuan

BI rate (%)	7,50%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,25%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,76%	6,91%	6,86%	6,74%
JIBOR	7,94%	8,14%	8,24%	8,37%
LIBOR - US\$	0,15%	0,23%	0,32%	0,55%
IDR avg base lending				14,88%
USD avg base lending				6,42%
Bunga penjaminan LPS - IDR				7,00%
Bunga penjaminan LPS - valas				1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	11.486
IDR/EUR	15.845

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	101,40	7,53%
FR0070	15-Mar-24	102,50	8,00%
FR0071	15-Mar-29	105,75	8,32%
FR0068	15-Mar-34	99,04	8,47%
Indon 18	17-Jan-18	114,00	2,88%
Indon 22	25-Apr-22	94,25	4,62%
CDS spread - 5 tahun (bps)			168,68
CDS spread - 10 tahun (bps)			236,76

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	wow
Pemerintah	109,09	-0,18%	-0,26%
Korporasi	190,51	0,15%	0,38%
Komposit	114,55	-0,16%	-0,21%

Indeks Harga Konsumen

	Mar-14	mom	yoy
Headline	111,37	0,08%	7,32%
Inti	107,26	0,21%	4,61%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Selasa (22/4), volume perdagangan surat berharga negara (SBN) tercatat sebesar Rp11,43 triliun, melonjak dari Rp4,05 triliun pada Senin (21/4). Frekuensi transaksinya ikut terangkat menjadi 469 kali dari 379 kali. Sementara itu, volume jual-beli obligasi korporasi mengecil menjadi Rp254,2 miliar pada Selasa (22/4) dari Rp330,84 miliar pada Senin (21/4). Namun, frekuensi perdagangannya terangkat tipis menjadi 66 kali dari 63 kali. Harga obligasi korporasi menguat 0,15%, sedangkan harga SBN melemah 0,18%. Obligasi yang diperdagangkan kemarin antara lain FR0070 (jatuh tempo 15/3/24; harga penutupan bursa 102,05; yield to maturity 8,07%), SR006 (5/3/17; 100,75; 8,45%), Bank BII Subordinasi (19/5/18; 100,1; 10,72; rating idAA+), dan Sumberdaya Sewatama Sukuk Ijarah I (30/11/17; 96,5; 10,78%; idA_(SY)).

Ringkasan Berita

Pemerintah terbitkan SBSN Rp980 miliar

Pemerintah memutuskan untuk menerbitkan sukuk negara (SBSN) senilai Rp980 miliar pada lelang Selasa (22/4), dari target indikatif Rp 1,5 triliun. Pemerintah setuju untuk merilis, yakni SPN-S 09102014 (*reopening*), PBS003 (*reopening*), PBS004 (*reopening*), dan PBS005 (*reopening*). Total penawaran yang masuk pada lelang itu mencapai Rp2,97 triliun. Berikut adalah rincian hasil lelang kemarin:

	SPN-S 09102014	PBS003	PBS005	PBS006
Jatuh tempo	9-Okt-14	15-Jan-27	15-Apr-43	15-Sept-20
Penawaran masuk	Rp2.166 miliar	Rp201 miliar	Rp390 miliar	Rp216 miliar
Nominal dimenangkan	Rp430 miliar	Rp200 miliar	Rp350 miliar	-
Yield rata-rata tertimbang	6,29915%	8,47969%	8,9043%	-
Kupon	diskonto	6,00000%	6,75000%	8,25000%
Bid-to-cover ratio	5,04	1,00	1,11	-

Kimia Farma akan terbitkan MTN Rp300 miliar

PT Kimia Farma Tbk akan menerbitkan surat utang jangka menengah (*medium term notes*/MTN) senilai Rp300 miliar pada kuartal II-2014. Hasil emisi MTN tersebut akan digunakan perseroan untuk membiayai ekspansi sepnjang tahun ini. Rencananya, perseroan akan menambah sebanyak 100 jaringan apotek dan 200 klinik diberbagai daerah pada 2014. Penambahan jaringan tersebut akan membuat jaringan apotek dan klinik masing-masing menjadi 612 unit dan 300 unit hingga akhir 2014.

SRIL realisasikan penerbitan obligasi global US\$200 juta

PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL) merealisasikan penerbitan obligasi global senilai US\$200 juta dengan kupon yang ditawarkan sebesar 9%. Hasil emisi obligasi sebesar 60% akan digunakan perseroan untuk *refinancing* utang yang akan jatuh tempo pada 31 Desember 2014 senilai Rp254,75 miliar berbunga 9% kepada Bank BRI. Kemudian sisanya akan digunakan untuk ekspansi.

Sumber: Investor Daily, Kementerian Keuangan, Kontan

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN INDONESIA EXIMBANK II TAHAP I TAHUN 2014

Emiten : Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

OBLIGASI BERKELANJUTAN INDONESIA EXIMBANK II TAHAP I TAHUN 2014

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap I Tahun 2014
Jumlah Nominal : Sebanyak-banyaknya Rp4 triliun (Rp 4.000.000.000.000)
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 2 Tahun
Seri C: 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,50% - 8,00% per tahun
Seri B: 8,00% - 8,50% per tahun
Seri C: 8,50% - 9,00% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : _{id}AAA dari Pefindo
Jaminan : Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Pembiayaan aset produktif dalam bentuk pembiayaan dan piutang ekspor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 21 – 30 April 2014
Efektif : 13 Mei 2014
Masa Penawaran Umum : 14 – 16 Mei 2014
Penjatahan : 19 Mei 2014
Pembayaran dari Investor : 20 Mei 2014
Distribusi : 21 Mei 2014
Pencatatan di Bursa : 22 Mei 2014

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Peranan kebijakan dan dukungan penuh Pemerintah
- Manajemen yang kompeten dan berpengalaman
- Performa dan profil keuangan yang kuat
- Manajemen risiko dan tata kelola perusahaan yang kuat
- Akses yang mudah ke berbagai sumber pendanaan
- Proses dan operasi serta kebijakan yang kuat

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I AGUNG PODOMORO LAND TAHAP II TAHUN 2014

Emiten	:	PT Agung Podomoro Land Tbk
Kepemilikan	:	PT Indofica (47,29%)
		PT Jaya Lestari Persada (14,68%)
		PT Simfoni Gema Lestari (5,07%)
		Publik (32,96%)

STRUKTUR PENAWARAN

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan I Agung Podomoro Land Tahap II Tahun 2014
Jumlah Emisi	:	Sebanyak-banyaknya sebesar Rp600 miliar (Rp600.000.000.000)
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	5 tahun
Indikasi Tingkat Bunga	:	11,75% - 12,25% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	idA dari Pefindo
Jaminan	:	100% dari jumlah obligasi yang diterbitkan
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	:	14 – 28 April 2014
Pernyataan efektif	:	19 Juni 2013
Masa Penawaran Umum	:	16 – 19 Mei 2014
Penjatahan	:	20 Mei 2014
Pembayaran dari Investor	:	21 Mei 2014
Distribusi Obligasi	:	22 Mei 2014
Pencatatan di Bursa	:	23 Mei 2014

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Salah satu pengembang *real estate* terbesar di Indonesia
- Memiliki *track record* yang panjang, rekam jejak yang sempurna dan nama yang terkenal tanpa adanya catatan kegagalan keuangan dan operasional
- Memiliki hubungan yang sangat baik dengan Pemegang Saham
- Kinerja keuangan yang solid dengan margin yang kuat dan pertumbuhan pendapatan yang tinggi
- Portofolio yang lebih terdiversifikasi dalam hal proyek, produk dan lokasi dan peningkatan di sisi pendapatan berulang
- Rating yang bagus dari Pefindo yaitu idA (*stable outlook*) untuk perusahaan property
- Rasio jaminan yang tinggi yaitu 100% dengan asset "Central Park Project"
- Prospek industri properti yang bagus menciptakan permintaan property yang kuat dan berkelanjutan

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I MANDALA MULTIFINANCE TAHAP II TAHUN 2014

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

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I Mandala Multifinance Tahap II Tahun 2014
 Jumlah Nominal : Sebanyak-banyaknya sebesar Rp500 miliar (Rp500.000.000.000)
 Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
 Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
 Seri B: 3 tahun
 Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 10,25% - 11,25% per tahun
 Seri B: 11,25% - 12,25% per tahun
 Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
 Peringkat Obligasi : idA dari Pefindo
 Jaminan : Piutang pembiayaan dan atau tunai sebesar 60% dari Nilai Pokok Obligasi
 Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
 Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja pembiayaan konsumen

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 11 – 25 April 2014
 Masa Penawaran Umum : 16 – 19 Mei 2014
 Penjatahan : 20 Mei 2014
 Pembayaran dari Investor : 21 Mei 2014
 Distribusi Obligasi : 22 Mei 2014
 Pencatatan di Bursa : 23 Mei 2014

PERTIMBANGAN INVESTASI

- ⊕ Perseroan memiliki pengalaman lebih dari 29 tahun sehingga memiliki keunggulan kompetitif dalam segmentasi pasar
- ⊕ Pasar sepeda motor yang masih memiliki prospek pertumbuhan yang baik seiring dengan meningkatnya pertumbuhan ekonomi nasional
- ⊕ Memiliki dukungan penuh dan fleksibilitas pendanaan dari berbagai institusi perbankan
- ⊕ Yield yang menarik dengan peringkat kredit yang baik
- ⊕ Kualitas aktiva produktif yang baik didukung oleh portfolio pembiayaan yang terdiversifikasi, dimana Perseroan senantiasa mengembangkan pasar di luar Jawa, serta manajemen risiko yang *prudent*
- ⊕ Kinerja keuangan yang solid dan didukung dengan rekam jejak yang sangat kuat dari kemampuan pembayaran Perseroan
- ⊕ Diperkirakan dampak kebijakan LTV terhadap prospek pertumbuhan Perseroan tidak signifikan karena (a) tingkat uang muka rata-rata per 2011 sebesar 20%, dan (b) portfolio berbasis Syariah yang tidak tercakup oleh kebijakan LTV

Transaksi Obligasi Pemerintah, 22 April 2014¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0053	19.083,79	15-Jul-21	8,25%	151,00	4	102,45	102,65	7,76%	5,29
FR0054	27.096,00	15-Jul-31	9,50%	331,46	5	109,82	113,00	8,09%	8,72
FR0055	14.022,30	15-Sep-16	7,38%	141,10	6	100,68	101,00	6,91%	2,15
FR0057	13.550,00	15-Mei-41	9,50%	120,00	7	107,05	107,05	8,81%	9,76
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	340,50	32	98,29	96,50	8,63%	8,90
FR0061	29.700,00	15-Mei-22	7,00%	411,16	7	95,13	94,50	7,94%	5,81
FR0062	12.000,00	15-Apr-42	6,38%	23,76	6	75,32	75,50	8,73%	10,92
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	295,74	16	82,81	81,30	8,64%	9,44
FR0066	18.995,00	15-Mei-18	5,25%	296,71	8	92,48	92,30	7,48%	3,47
FR0068	33.959,00	15-Mar-34	8,38%	306,08	45	99,12	99,50	8,43%	9,50
FR0069	25.941,00	15-Apr-19	7,88%	2.138,55	33	101,38	101,36	7,54%	4,06
FR0070	54.584,00	15-Mar-24	8,38%	2.768,32	65	104,20	102,05	8,07%	6,62
FR0071	36.936,00	15-Mar-29	9,00%	262,52	13	106,14	109,00	7,96%	8,35
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	2,50	7	97,76	97,75	7,87%	1,40
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	231,30	34	101,90	101,80	7,70%	2,22
PBS005	5.804,00	15-Apr-23	6,75%	214,00	10	77,59	77,20	10,78%	6,19
SPN12140703	9.350,00	03-Jul-14	0,00%	104,71	4	98,96	99,02	5,10%	0,20
SPN12140911	4.000,00	11-Sep-14	0,00%	818,60	5	97,82	97,46	6,71%	0,39
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	5,02	8	96,99	97,20	7,63%	1,73
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	733,99	106	101,82	100,75	8,45%	2,52
Lainnya				1.733,27	48				
Total				11.430,28	469				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Sumber: BEI, kalkulasi IPSTransaksi Obligasi Korporasi, 22 April 2014¹

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 II Th II A	722,00	3-Nop-14	9,15%	idAA+	5,00	1	100,26	100,25	8,65%	0,50
AIRJ I C	368,00	13-Mar-15	13,25%	A _(idn)	2,00	2	102,85	102,88	9,81%	0,82
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA-	40,00	2	98,65	98,66	10,67%	3,19
APLN I Th I	1.200,00	27-Jun-18	9,25%	idA	1,21	4	95,29	93,85	11,11%	3,37
BBKP Sub I Th I	1.500,00	6-Mar-19	9,25%	idA	2,00	2	93,00	93,03	11,12%	3,78
BBRI Sub II	2.000,00	22-Des-14	10,95%	AA _(idn)	2,30	2	101,22	101,24	8,98%	0,63
BBTN XII	1.000,00	19-Sep-16	12,75%	idAA	9,00	3	105,99	106,85	9,52%	2,05
BNGA I Th I B	1.400,00	30-Okt-17	7,75%	idAAA	10,00	1	95,25	95,25	9,35%	2,97
BNII Sub I	1.500,00	19-Mei-18	10,75%	idAA+	40,00	4	100,08	100,10	10,72%	3,20
BNII Sub I Th II	1.000,00	31-Okt-19	9,25%	idAA+	20,00	2	92,99	93,00	10,96%	4,12
BWPT I	700,00	16-Nop-15	10,68%	idBBB+	2,00	2	99,50	99,53	11,00%	1,39
FIFA I Th I C	1.635,00	20-Apr-15	7,65%	idAA+	11,00	3	98,39	98,30	9,47%	0,94
IMFI I Th I B	463,00	11-Mei-15	8,00%	idA	2,00	2	98,30	98,33	9,69%	0,97
IMFI IV B	400,00	9-Jun-14	10,15%	idA	4,00	2	100,20	100,23	8,19%	0,12
JPFA I Th I	1.250,00	12-Jan-17	9,90%	idA	2,00	2	99,70	99,73	10,01%	2,35
MYOR IV	750,00	9-Mei-19	8,50%	idAA-	10,00	3	91,33	91,35	10,74%	3,92
SANF II C	807,00	20-Jan-15	8,40%	AA _(idn)	6,90	3	98,67	95,50	14,94%	0,70
SOFN IV D	300,00	28-Okt-14	9,75%	idAA	5,00	1	100,76	100,75	8,23%	0,48
SSMM Sk Ij I	200,00	30-Nop-17	9,60%	idA _(sy)	26,00	6	96,30	96,50	10,78%	2,95
WOMF V D	620,00	4-Mar-15	11,00%	AA _(idn)	2,00	2	100,00	100,03	10,95%	0,80
Lainnya					51,78	17				
Total					254,19	66				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 22 April 2014

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0026	15-Okt-14	0,49	11,000%	5,73%	5,84%	102,43	102,38	rich
FR0027	15-Jun-15	1,16	9,500%	6,53%	6,52%	103,20	103,22	cheap
FR0028	15-Jul-17	3,28	10,000%	7,25%	7,31%	107,76	107,59	rich
FR0030	15-Mei-16	2,09	10,750%	7,05%	6,97%	106,96	107,13	cheap
FR0031	15-Nop-20	6,66	11,000%	7,74%	7,82%	116,50	116,05	rich
FR0032	15-Jul-18	4,29	15,000%	7,47%	7,51%	126,83	126,67	rich
FR0034	15-Jun-21	7,25	12,800%	7,82%	7,88%	126,83	126,45	rich
FR0035	15-Jun-22	8,27	12,900%	8,02%	7,97%	128,75	129,09	cheap
FR0036	15-Sep-19	5,48	11,500%	7,63%	7,68%	116,85	116,57	rich
FR0037	15-Sep-26	12,58	12,000%	8,21%	8,24%	129,15	128,82	rich
FR0038	15-Agust-18	4,38	11,600%	7,50%	7,52%	114,84	114,75	rich
FR0039	15-Agust-23	9,45	11,750%	8,07%	8,06%	123,72	123,82	cheap
FR0040	15-Sep-25	11,57	11,000%	8,17%	8,19%	120,69	120,55	rich
FR0042	15-Jul-27	13,42	10,250%	8,32%	8,28%	115,26	115,63	cheap
FR0043	15-Jul-22	8,35	10,250%	8,02%	7,98%	113,23	113,49	cheap
FR0044	15-Sep-24	10,55	10,000%	8,12%	8,13%	113,02	112,93	rich
FR0045	15-Mei-37	23,40	9,750%	8,60%	8,57%	111,46	111,73	cheap
FR0046	15-Jul-23	9,36	9,500%	8,07%	8,05%	109,18	109,27	cheap
FR0047	15-Feb-28	14,02	10,000%	8,35%	8,31%	113,36	113,74	cheap
FR0048	15-Sep-18	4,46	9,000%	7,55%	7,54%	105,34	105,38	cheap
FR0050	15-Jul-38	24,58	10,500%	8,62%	8,60%	118,95	119,24	cheap
FR0051	15-Mei-14	0,06	11,250%	2,18%	4,26%	100,52	100,39	rich
FR0052	15-Agust-30	16,55	10,500%	8,43%	8,40%	118,11	118,43	cheap
FR0053	15-Jul-21	7,34	8,250%	7,82%	7,89%	102,31	101,94	rich
FR0054	15-Jul-31	17,48	9,500%	8,45%	8,43%	109,44	109,60	cheap
FR0055	15-Sep-16	2,44	7,375%	7,25%	7,08%	100,26	100,62	cheap
FR0056	15-Sep-26	12,58	8,375%	8,23%	8,24%	101,13	101,01	rich
FR0057	15-Mei-41	27,46	9,500%	8,63%	8,64%	109,00	108,93	rich
FR0058	15-Jun-32	18,41	8,250%	8,47%	8,46%	97,97	98,07	cheap
FR0059	15-Mei-27	13,25	7,000%	8,29%	8,27%	89,80	89,95	cheap
FR0060	15-Apr-17	3,03	6,434%	7,47%	7,25%	97,27	97,86	cheap
FR0061	15-Mei-22	8,18	7,205%	8,07%	7,96%	94,93	95,55	cheap
FR0062	15-Apr-42	28,39	6,375%	8,64%	8,65%	76,21	76,13	rich
FR0063	15-Mei-23	9,19	5,625%	7,96%	8,04%	85,15	84,66	rich
FR0064	15-Mei-28	14,27	6,125%	8,31%	8,32%	82,05	82,02	rich
FR0065	15-Mei-33	19,34	6,625%	8,52%	8,48%	82,32	82,59	cheap
FR0066	15-Mei-18	4,12	5,250%	7,45%	7,48%	92,42	92,32	rich
FR0067	15-Feb-44	30,25	8,750%	8,66%	8,68%	100,89	100,77	rich
FR0068	15-Mar-34	20,19	8,375%	8,47%	8,50%	99,04	98,75	rich
FR0069	15-Apr-19	5,05	7,875%	7,53%	7,63%	101,40	101,01	rich
FR0070	15-Mar-24	10,04	8,375%	8,00%	8,10%	102,50	101,84	rich
FR0071	15-Mar-29	15,11	9,000%	8,32%	8,35%	105,75	105,47	rich

¹ Relatif terhadap *yield curve*. *Rich* berarti *overvalued*, *cheap* berarti *undervalued*. Sumber: Bloomberg, kalkulasi IPS

PT INDO PREMIER SECURITIES
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	Manggala S Dharma	Fixed Income Analyst	manggala@ipc.co.id
	Fachrini Zanuba A	Research Support	fachrini@ipc.co.id
Fixed Income Desk	Sonny Thendian	Head of Fixed Income	sonny.thendian@ipc.co.id
	Dino Nunuhitu		dino.nunuhitu@ipc.co.id
	Henry Utari		heny.utari@ipc.co.id
	Nicolaus Ignatius		nicolaus.ignatius@ipc.co.id
	Witarso		witarso@ipc.co.id

Branch Office

Jakarta Rukan Boulevard Artha Gading Blok A7A No. 3 Kelapa Gading p +(62.21) 4587. 4168 f +(62.21) 4587. 4167	Tangerang Ruko ITC BSD Lt. 1 No. 30 Jl. Pahlawan Seribu Serpong Lengkong Wetan p +(62.21) 5315.6701 f +(62.21) 5315.6702	Solo Jl. Urip Sumoharjo 29B p +(62.271) 661.196 f +(62.271) 633.469	Medan Gedung UniPlaza Lt. 3 West Tower Jl. MT Haryono A-1 p +(62.61) 4550.168 f +(62.61) 4552.371	Balikpapan Jl. Jend. Sudirman No. 379 B p +(62.542) 744.730 f +(62.542).744.731
Grand Puri Niaga Jl. Puri Kencana Blok K6 No. 1L Kembangan p +(62.21) 5835.1600 f +(62.21) 5835.1601	Bandung Jl. Sunda No. 76 C Kelurahan Merdeka p +(62.22) 426.1010 f +(62.22) 422.0551	Surabaya Wisma Dharmala Lt. Mezzanine Jl. Panglima Sudirman 101 – 103 p +(62.31) 5487.050 f +(62.31) 5487.051	Pekanbaru Sudirman City Square B 11 p +(62.761) 7894.045 f +(62.761) 7894.049	Makassar Jl. Sulawesi No. 88 p +(62.411) 3633.168 f +(62.411) 3633.167
Rukan Sentra Bisnis Pluit Blok A No. 9 Jl. Pluit Sakti Raya No. 28 Penjaringan p +(62.21) 6669.3368 f +(62.21) 6699.3390	Semarang Jl. Sultan Agung No.104 – 106 p +(62.24) 8505.961 f +(62.24) 8505.962	Malang Jl. Jaksa Agung Suprpto No. 40 B2 p +(62.341) 352.925 f +(62.341) 352.924	Pontianak Komplek Rukan Perdana Square Blok I No. 2 p +(62.561) 6580.131 f +(62.561) 6580.132	Manado Kawasan Bahu Mall Blok S No. 9 Jl. Wolter Mongonsidi No. 1 p +(62.431) 854.610 f +(62.431) 854.611

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.

DISCLAIMER: 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 recommendation 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 Securities or its affiliates may be involved in transactions contrary to any opinion herein to make markets, or have positions in the securities recommended herein. PT. Indo Premier Securities or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.