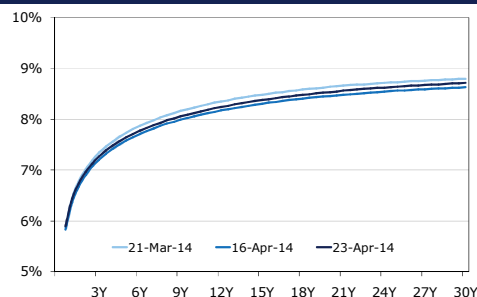


Morning Flash

24 April 2014

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1 Y = 6,82%	6 Y = 7,74%	15 Y = 8,44%
2 Y = 7,38%	7 Y = 7,93%	20 Y = 8,54%
3 Y = 7,39%	8 Y = 8,00%	30 Y = 8,76%
4 Y = 7,56%	9 Y = 8,08%	
5 Y = 7,65%	10 Y = 8,09%	

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	6,75%	7,02%	6,83%	6,71%
JIBOR	7,94%	8,14%	8,24%	8,37%
LIBOR - US\$	0,15%	0,23%	0,32%	0,55%
IDR avg base lending				15,03%
USD avg base lending				6,42%
Bunga penjaminan LPS - IDR				7,00%
Bunga penjaminan LPS - valas				1,50%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	11.590
IDR/EUR	16.016

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0069	15-Apr-19	101,25	7,57%
FR0070	15-Mar-24	102,19	8,05%
FR0071	15-Mar-29	105,11	8,39%
FR0068	15-Mar-34	98,82	8,50%
Indon 18	17-Jan-18	114,00	2,88%
Indon 22	25-Apr-22	94,25	4,62%
CDS spread - 5 tahun (bps)			173,00
CDS spread - 10 tahun (bps)			242,62

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	wow
Pemerintah	108,84	-0,23%	-0,44%
Korporasi	190,51	0,00%	0,17%
Komposit	114,30	-0,21%	-0,40%

Indeks Harga Konsumen

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

Market Review

Pada Rabu (23/4), volume perdagangan surat berharga negara (SBN) tercatat sebesar Rp7,14 triliun, mengecil dari Rp11,43 triliun pada Selasa (22/4). Frekuensi transaksinya turun menjadi 401 kali dari 469 kali. Sementara itu, volume jual-beli obligasi korporasi membesar menjadi Rp686,3 miliar pada Rabu (23/4) dari Rp254,2 miliar pada Selasa (22/4). Namun, frekuensi perdagangannya terkikis menjadi 62 kali dari 66 kali. Harga obligasi korporasi tidak berubah, sedangkan harga SBN melemah 0,23%. Obligasi yang diperdagangkan kemarin antara lain FR0068 (jatuh tempo 15/3/34; harga penutupan bursa 101; *yield to maturity* 8,27%), FR0070 (15/3/24; 102; 8,08%), TPS Food (5/4/18; 97,55; 11,02; rating *idA-*), dan Bank Panin Subordinasi I Tahap I (20/12/19; 91; 11,59%; *idAA-*).

Ringkasan Berita

Bank Saudara akan terbitkan obligasi Rp500 miliar

PT Bank Himpunan Saudara 1906 Tbk berencana untuk menerbitkan obligasi sebesar Rp500 miliar yang akan diterbitkan pada semester-I 2014. Perseroan menyatakan, surat utang tersebut rencananya akan memakai dua skema, yaitu obligasi senior senilai Rp250 miliar dan obligasi subordinasi Rp250 miliar. Selanjutnya, obligasi senior akan digunakan sebagai pendanaan jangka panjang melalui penyaluran kredit, sedangkan obligasi subordinasi diperuntukan menjaga ekuitas sesuai dengan ketentuan Bank Indonesia.

Sumber: Kontan

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

PENAWARAN UMUM OBLIGASI SUBORDINASI I BANK UOB INDONESIA TAHUN 2014

Emiten : PT Bank UOB Indonesia
 Kepemilikan : UOB International Investment Private Ltd (68,943%)
 United Overseas Bank Ltd (30,056%)
 Pemegang Saham Lainnya (1,001%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI ORDINASI

Nama Instrumen : Obligasi Subordinasi I Bank UOB Indonesia Tahun 2014
 Nominal : Rp1 triliun (Rp1.000.000.000.000)
 Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi Subordinasi
 Jangka Waktu : 7 (tujuh) tahun
 Indikasi Tingkat Bunga : 10,60% - 11,35% per tahun
 Pembayaran Bunga : Bunga obligasi subordinasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
 Peringkat ObligasiSubordinasi : AA(idn) dari Fitch Ratings Indonesia
 Jaminan : Tidak ada jaminan khusus
 Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
 Rencana Penggunaan Dana : Untuk meningkatkan aset produktif dalam rangka pengembangan usaha Perseroan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 17 April – 7 Mei 2014
 Pernyataan efektif : 19 Mei 2014
 Masa Penawaran Umum : 21 – 22 Mei 2014
 Penjatahan : 22 Mei 2014
 Pembayaran dari Investor : 27 Mei 2014
 Distribusi Obligasi : 28 Mei 2014
 Pencatatan di Bursa : 30 Mei 2014

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Merupakan salah satu Bank di Indonesia yang dapat melalui krisis keuangan Asia pada tahun 1997 tanpa perlu mendapat rekapitalisasi dari Pemerintah.
- Dukungan penuh dari pemegang saham Utama yaitu United Overseas Bank Limited (UOB), Singapura.
- Bank memperoleh peringkat kelayakan investasi AAA_(idn) dari lembaga pemeringkat independen Fitch Ratings.
- Dengan jaringan layanan yang luas, sistem teknologi informasi, struktur permodalan yang sehat dan sumber daya manusia yang berkualitas, UOB Indonesia bertujuan menciptakan manfaat jangka panjang yang berkesinambungan bagi para *stakeholder*.
- Dukungan manajemen yang berpengalaman pada bidangnya dan karyawan yang selalu berkomitmen untuk memberikan produk dan pelayanan terbaik bagi nasabah.

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 : idAAA 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 : *id*A dari Pefindo
 Jaminan : 100% dari jumlah obligasi yang diterbitkan
 Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 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 *id*A (*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, 23 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
FR0043	14.417,00	15-Jul-22	10,25%	51,25	7	112,50	112,50	8,13%	5,54
FR0053	19.083,79	15-Jul-21	8,25%	561,74	9	102,49	103,00	7,70%	5,29
FR0056	17.164,00	15-Sep-26	8,38%	6,32	4	101,09	99,20	8,48%	7,53
FR0058	42.798,00	15-Jun-32	8,25%	19,09	21	98,18	100,25	8,22%	9,07
FR0061	29.700,00	15-Mei-22	7,00%	887,00	9	94,50	94,05	8,02%	5,80
FR0062	12.000,00	15-Apr-42	6,38%	3,41	8	74,08	74,35	8,87%	10,81
FR0063	33.516,00	15-Mei-23	5,63%	126,65	4	84,87	84,57	8,06%	6,56
FR0064	29.895,00	15-Mei-28	6,13%	229,47	11	83,71	80,00	8,60%	8,38
FR0065	47.850,00	15-Mei-33	6,63%	178,04	19	81,59	80,75	8,71%	9,40
FR0066	18.995,00	15-Mei-18	5,25%	176,00	5	92,24	92,30	7,49%	3,47
FR0068	33.959,00	15-Mar-34	8,38%	600,69	52	99,22	101,00	8,27%	9,57
FR0069	25.941,00	15-Apr-19	7,88%	1.072,13	23	101,23	101,15	7,59%	4,05
FR0070	54.584,00	15-Mar-24	8,38%	681,51	32	102,35	102,00	8,08%	6,62
FR0071	36.936,00	15-Mar-29	9,00%	371,98	27	105,06	108,50	8,01%	8,33
ORI008	11.000,00	15-Okt-14	7,30%	120,23	5	100,41	100,42	6,39%	0,46
ORI009	12.676,75	15-Okt-15	6,25%	9,68	10	97,83	97,75	7,87%	1,40
ORI010	20.205,26	09-Okt-16	8,50%	7,44	17	101,57	101,15	7,99%	2,22
SPN03140605	1.000,00	05-Jun-14	0,00%	96,00	4	99,53	99,52	4,19%	0,12
SR005	14.968,88	27-Feb-16	6,00%	111,52	5	97,38	96,50	8,05%	1,72
SR006	19.323,35	05-Mar-17	8,75%	962,19	89	101,88	100,50	8,55%	2,51
Lainnya				865,00	40				
Total				7.137,33	401				

¹ Transaksi *outright* yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Sumber: BEI, kalkulasi IPSTransaksi Obligasi Korporasi, 23 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-Nov-14	9,15%	idAA+	5,00	1	100,30	100,30	8,55%	0,50
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA-	20,00	4	97,54	97,55	11,02%	3,18
AKRA I B	877,00	21-Dec-19	8,75%	idAA-	0,60	2	94,83	96,50	9,56%	4,35
ANTM I Th I A	900,00	14-Dec-18	8,38%	idAA	40,00	2	100,05	100,06	8,36%	3,77
APLN II	1.200,00	15-Agust-17	9,38%	idA	20,00	2	95,93	95,95	10,85%	2,74
BNLI Sub I Th II	1.800,00	19-Dec-19	9,40%	idAA	20,00	3	95,99	96,00	10,34%	4,27
BTPN I Th II A	525,00	3-Agust-15	7,75%	AA _(idn)	42,00	2	100,05	100,06	7,70%	1,18
FIFA I Th I C	1.635,00	20-Apr-15	7,65%	idAA+	4,55	3	98,13	98,30	9,47%	0,94
PNBN III	800,00	6-Okt-14	11,50%	idAA	20,00	2	101,33	101,33	8,43%	0,43
PNBN IV	540,00	9-Nov-15	9,00%	idAA	42,00	2	100,05	100,06	8,96%	1,40
PNBN Sub I Th I	2.000,00	20-Dec-19	9,40%	idAA-	2,10	5	91,00	91,00	11,59%	4,21
PPGD I Th II C	200,00	14-Feb-17	7,50%	idAA+	30,00	2	96,08	96,10	9,09%	2,45
PPGD X B	63,50	11-Jul-18	10,50%	idAA+	4,00	4	102,45	102,40	0,00%	3,59
PPLN XII A	645,00	8-Jul-15	9,70%	idAAA	20,00	4	100,42	100,00	9,70%	1,12
SANF II C	807,00	20-Jan-15	8,40%	AA _(idn)	0,45	2	100,67	101,00	6,99%	0,71
SOFN IV D	300,00	28-Okt-14	9,75%	idAA	5,00	1	100,80	100,80	8,13%	0,48
SSMM Sk Ij I	200,00	30-Nov-17	9,60%	idA _(sy)	6,00	2	96,03	96,05	10,94%	2,95
TAFS III A	400,00	27-Mei-14	6,60%	AAA _(idn)	6,00	1	99,97	99,97	6,87%	0,09
TAFS III B	700,00	17-Mei-16	7,60%	AAA _(idn)	7,00	1	96,66	96,65	9,40%	1,85
WOMF V D	620,00	4-Mar-15	11,00%	AA _(idn)	4,00	4	100,73	100,85	9,94%	0,80
Lainnya					387,60	13				
Total					686,30	62				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 23 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%	5,77%	5,87%	102,39	102,35	<i>rich</i>
FR0027	15-Jun-15	1,16	9,500%	6,59%	6,54%	103,13	103,18	<i>cheap</i>
FR0028	15-Jul-17	3,28	10,000%	7,27%	7,33%	107,70	107,51	<i>rich</i>
FR0030	15-Mei-16	2,09	10,750%	7,07%	7,00%	106,92	107,06	<i>cheap</i>
FR0031	15-Nov-20	6,66	11,000%	7,77%	7,85%	116,33	115,90	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	4,29	15,000%	7,48%	7,53%	126,76	126,55	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	7,25	12,800%	7,84%	7,91%	126,69	126,27	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	8,26	12,900%	8,05%	8,00%	128,55	128,89	<i>cheap</i>
FR0036	15-Sep-19	5,48	11,500%	7,65%	7,71%	116,71	116,44	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	12,58	12,000%	8,23%	8,27%	128,89	128,54	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	4,38	11,600%	7,51%	7,55%	114,77	114,64	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	9,45	11,750%	8,10%	8,09%	123,54	123,60	<i>cheap</i>
FR0040	15-Sep-25	11,56	11,000%	8,21%	8,22%	120,40	120,29	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	13,42	10,250%	8,35%	8,31%	114,98	115,35	<i>cheap</i>
FR0043	15-Jul-22	8,35	10,250%	8,05%	8,01%	113,03	113,31	<i>cheap</i>
FR0044	15-Sep-24	10,55	10,000%	8,14%	8,16%	112,85	112,70	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	23,40	9,750%	8,65%	8,61%	110,87	111,31	<i>cheap</i>
FR0046	15-Jul-23	9,36	9,500%	8,09%	8,08%	109,01	109,07	<i>cheap</i>
FR0047	15-Feb-28	14,02	10,000%	8,38%	8,34%	113,06	113,46	<i>cheap</i>
FR0048	15-Sep-18	4,46	9,000%	7,56%	7,56%	105,28	105,27	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	24,58	10,500%	8,67%	8,64%	118,41	118,78	<i>cheap</i>
FR0051	15-Mei-14	0,06	11,250%	3,18%	4,27%	100,44	100,38	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	16,55	10,500%	8,46%	8,43%	117,83	118,10	<i>cheap</i>
FR0053	15-Jul-21	7,33	8,250%	7,86%	7,92%	102,11	101,79	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	17,48	9,500%	8,48%	8,46%	109,09	109,27	<i>cheap</i>
FR0055	15-Sep-16	2,43	7,375%	7,25%	7,11%	100,27	100,56	<i>cheap</i>
FR0056	15-Sep-26	12,58	8,375%	8,25%	8,27%	100,94	100,77	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	27,46	9,500%	8,63%	8,68%	109,00	108,46	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	18,41	8,250%	8,51%	8,49%	97,61	97,76	<i>cheap</i>
FR0059	15-Mei-27	13,25	7,000%	8,34%	8,30%	89,42	89,72	<i>cheap</i>
FR0060	15-Apr-17	3,02	6,434%	7,47%	7,27%	97,29	97,79	<i>cheap</i>
FR0061	15-Mei-22	8,18	7,205%	8,11%	7,99%	94,70	95,39	<i>cheap</i>
FR0062	15-Apr-42	28,39	6,375%	8,70%	8,70%	75,71	75,78	<i>cheap</i>
FR0063	15-Mei-23	9,19	5,625%	7,99%	8,07%	84,97	84,50	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	14,27	6,125%	8,37%	8,35%	81,66	81,80	<i>cheap</i>
FR0065	15-Mei-33	19,34	6,625%	8,54%	8,52%	82,10	82,30	<i>cheap</i>
FR0066	15-Mei-18	4,12	5,250%	7,47%	7,50%	92,35	92,24	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	30,25	8,750%	8,69%	8,72%	100,62	100,30	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	20,18	8,375%	8,50%	8,54%	98,82	98,41	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	5,05	7,875%	7,57%	7,65%	101,25	100,90	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	10,04	8,375%	8,05%	8,13%	102,19	101,64	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	15,11	9,000%	8,39%	8,38%	105,11	105,18	<i>cheap</i>

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.