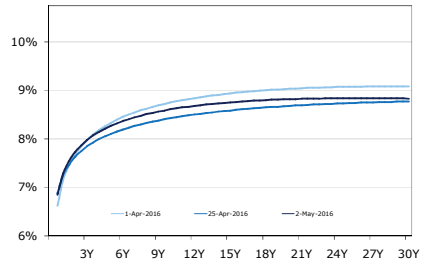
INDOPREMIER

Morning Flash

3 May 2016

Fixed Income | Indonesia | Daily

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,70%	**6Y**	= 7,63%	**15Y**	= 7,91%
2Y	= 6,96%	**7Y**	= 7,71%	**20Y**	= 7,91%
3Y	= 7,33%	**8Y**	= 7,63%	**30Y**	= 8,16%
4Y	= 7,27%	**9Y**	= 7,80%		
5Y	= 7,46%	**10Y**	= 7,71%		

Suku Bunga Acuan

BI rate (%)	6,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,50%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR *avg deposit*	6,59%	6,83%	6,75%	6,72%
JIBOR	6,04%	6,55%	7,46%	7,84%
LIBOR - US$	0,44%	0,64%	0,90%	1,23%

IDR *avg base lending*	14,21%
USD *avg base lending*	5,26%
Bunga penjaminan LPS – IDR	7,25%
Bunga penjaminan LPS – valas	1,00%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.192
IDR/EUR	15.131

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	*Yield*
FR0053	15-Jul-21	103,64	7,39%
FR0056	15-Sep-26	104,94	7,67%
FR0072	15-Mei-36	103,81	7,87%
FR0073	15-Mei-31	107,56	7,88%
Indon 21	5-mei-21	108,50	3,02
Indon 26	8-jan-26	106,55	3,92

CDS spread - 5 tahun (bps)	191,00
CDS spread - 10 tahun (bps)	263,71

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	117,65	-0,57%	-0,99%
Korporasi	206,85	-0,05%	-0,34%
Komposit	123,56	-0,54%	-0,94%

Indeks Harga Konsumen

	Apr-16	mom	yoy
Headline	123,19	-0,45%	3,60%
Inti	116,79	0,15%	3,41%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Senin (02/05), volume perdagangan SBN turun 46% menjadi Rp6 triliun dari Rp11,28 triliun pada Jumat (29/04) dengan frekuensi perdagangan yang turun menjadi sebesar 602 kali dari 648 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi turun pada Senin (02/05) ke Rp322 miliar dari Rp575,6 miliar pada satu hari perdagangan sebelumnya (29/04), dengan frekuensi perdagangan yang turun ke 33 kali dari 73 kali. Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) ditutup dengan rata–rata harga turun ke 103,08 dari 102,24 pada Jumat (29/04), sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga turun ke 100,84 dari 100,04 pada hari perdagangan sebelumnya. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; 104,2; yield to maturity 7,66%) dan FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; harga penutupan bursa 105,2; yield to maturity 7,64%); obligasi Indonesia Eximbank II Tahap VIIA (01/03/17; 101; 7,22%; idAAA) dan obligasi Federal International Finance II Tahap IIIB (05/04/19; 100,02; 9,14%; idAA+).

Ringkasan Berita

Deflasi Apr16, Pemerintah Minta Agar Inflasi Tetap Terjaga Memasuki Ramadhan

Berdasarkan data BPS, Indonesia alami deflasi sebesar 0,45% pada Apr16 (mom) dan 3,6% (yoy) karena penurunan harga bahan makanan yang bersifat fluktuatif serta penurunan pada harga-harga bahan bakar yang ditetapkan pemerintah dan secara langsung mempengaruhi biaya transportasi. Pemerintah berusaha menjaga harga-harga sebelum memasuki bulan Ramadhan, salah satunya dengan menjaga stabilitas harga bawang merah dan kuota impor sapi yang diminta dilebarkan ke 250.000 dari sebelumnya 200.000 serta memperkuat pasokan sapi domestik untuk mencegah kenaikan harga yang terlalu drastis pada bulan-bulan ke depan.

OCBC NISP Terbitkan Obligasi

PT Bank OCBC NISP siap terbitkan obligasi dengan nilai total Rp1.936 triliun setelah mendapatkan izin penerbitan efektif. Obligasi yang diterbitkan terdiri dari 3 seri:

- Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 Seri A senilai Rp803 miliar, rencana diluncurkan pada 11 Mei 2016 dan dicatat pada 12 Mei 2016, jatuh tempo 21 Mei 2017 dengan bunga tetap 7,5%; pembayaran pertama 11 Agustus 2016;
- Obligasi Berkelanjutan II Bang OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 Seri B senilai Rp380 miliar, rencana diluncurkan pada 11 Mei 2016 dan dicatat pada 12 Mei 2016, jatuh tempo pada 11 Mei 2018 dengan bunga tetap 8%; pembayaran pertama 11 Agustus 2016;
- Obligasi Berkelanjutan II Bang OCBC NISP Tahap I Tahun 2016 Seri C senilai Rp753 miliar, rencana diluncurkan pada 11 Mei 2016 dan dicatat pada 12 Mei 2016, jatuh tempo pada 11 Mei 2019 dengan bunga tetap 8,25%; pembayaran pertama 11 Agustus 2016.

Emerald Garden Persada Siap Terbitkan MTN Rp11,09 Miliar

Emerald Garden Persada kembali mendapatkan ijin untuk menerbitkan obligasi jangka pendek *(Medium Term Notes, MTN)* dengan nilai Rp 11,1 miliar. Nama MTN ini berdasarkan pengumuman KSEI adalah MTN Emerald Garden Persada I Seri E Tahun 2016 dengan denominasi rupiah. MTN tersebut jatuh tempo pada 5 April 2019 dengan tingkat bunga tetap yang dibayarkan tiap 3 bulan dengan pembayaran bunga pertama dilakukan pada 5 Juli 2016. Penerbitan MTN efektif mulai 2 Mei 2016.

Sumber: Bisnis Indonesia

Refer to Important disclosures on the last of this report

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II TOYOTA ASTRA FINANCIAL SERVICES TAHAP I TAHUN 2016

Emiten	:	PT Toyota Astra Financial Services
Kepemilikan	:	Astra International Tbk (50,00%) Toyota Financial Services (50,00%)

STRUKTUR PENAWARAN OBLIGASI

Nama Obligasi	:	Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Tahap I Tahun 2016
Jumlah Nominal	:	IDR 1,5 Triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	Seri A: 370 hari Seri B: 36 bulan
Indikasi Tingkat Bunga	:	Seri A: 7,60% – 8,20% per tahun Seri B: 8,30% – 8,80% per tahun
Pembayaran Bunga	:	Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	:	AAA(idn) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Modal kerja pembiayaan kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	21 April – 3 Mei 2016
Efektif	:	19 Mei 2016
Masa Penawaran Umum	:	23 – 24 Mei 2016
Penjatahan	:	25 Mei 2016
Pembayaran dari Investor	:	26 Mei 2016
Distribusi Obligasi	:	27 Mei 2016
Pencatatan di Bursa	:	30 Mei 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- **Struktur Kepemilikan yang Kuat.** Toyota Financial Services Corporation merupakan salah satu perusahaan financial terbesar di dunia yang memberi keunggulan terhadap pendanaan dan risiko bagi perseroan. PT Astra International Tbk, merupakan perusahaan otomotif terbesar di Indonesia yang mendukung perseroan dalam jaringan operasional, penjualan dan sumber daya manusia.
- **Tingkat Pertumbuhan Perseroan yang Tinggi.** Pertumbuhan piutang pembiayaan (CAGR) Perseroan melebihi 6% dari tahun 2011 ke tahun 2015.
- **Posisi Toyota yang Kuat di Indonesia.** Toyota secara konsisten memegang *market share* terbesar (30%-40%) otomotif selama 10 tahun terakhir.
- **Kualitas Asset yang Baik.** Manajemen risiko yang baik dan terpadu serta kuatnya relasi dengan konsumen, membuat rasio NPL bisa terjaga dibawah 1% selama perseroan berdiri.
- **Komitmen yang Kuat pada Kepuasan Pelanggan dan Dealer.** Didukung oleh sistem teknologi yang terintegrasi, sehingga memberikan pelayanan yang mudah dan cepat terhadap pelanggan dan dealer.

PENAWARAN UMUM SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I & OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN II BANK MAYBANK INDONESIA TAHAP II TAHUN 2016

Emiten	:	PT Bank Maybank Indonesia Tbk
Kepemilikan	:	Sorak Financial Holdings Pte Ltd (45,02%) Maybank Offshore Corporate Services Sdn Bhd (33,96%) UBS AG London – Asia Equity (18,31%) Masyarakat (2,71%)

INDIKASI STRUKTUR SUKUK MUDHARABAH & OBLIGASI SUBORDINASI

I. SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I BANK MAYBANK INDONESIA TAHAP II TAHUN 2016

Nama Obligasi	:	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank Maybank Indonesia Tahap II Tahun 2016
Jumlah Nominal	:	IDR 700 milyar
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Sukuk
Jangka Waktu	:	3 tahun
Indikasi Imbal Hasil	:	8,25% – 9,25% per tahun
Pembayaran Imbal Hasil	:	Imbal Hasil Sukuk akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Sukuk	:	idAAA(sy) dari Pefindo & AAA(idn)(sy) dari Fitch Ratings Indonesia
Jaminan	:	Tidak ada jaminan khusus
Pencatatan	:	PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	:	Untuk mendukung pertumbuhan bisnis Unit Usaha Syariah Perseroan terutama untuk penyaluran pembiayaan yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah.

II. OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN II BANK MAYBANK INDONESIA TAHAP II TAHUN 2016

Nama Obligasi	:	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Maybank Indonesia Tahap I Tahun 2016
Jumlah Nominal	:	IDR 1,5 triliun
Harga Penawaran	:	100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	:	7 tahun
Indikasi Kupon	:	9,25% – 10,25% per tahun
Pembayaran Imbal Hasil	:	Kupon akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Kupon	:	idAA dari Pefindo & 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, terutama untuk penyaluran kredit.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*)	:	25 April – 10 Mei 2016
Penawaran Umum	:	30 – 31 Mei 2016
Penjatahan	:	1 Juni 2016
Pembayaran dari Investor	:	2 Juni 2016
Distribusi Obligasi	:	3 Juni 2016
Pencatatan di Bursa	:	6 Juni 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Prospek makroekonomi Indonesia terus bergerak positif melalui pembangunan infrastruktur, peningkatan sektor konsumsi dan investasi domestik serta penguatan rupiah.
- Tim Manajemen Bank berpengalaman luas dan memiliki rekam jejak karir yang baik di industri perbankan.
- Rating Sukuk Mudharabah idAAA(sy) dari Pefindo dan AAA(idn)(sy) dari Fitch; Rating Obligasi Subordinasi idAA dari Pefindo dan AA(idn) dari Fitch. Sukuk Mudharabah dan Obligasi Subordinasi yang ditawarkan memiliki kualitas yang baik.
- Merupakan salah satu bank yang memiliki anak perusahaan yang khusus membiayai kendaraan roda dua (WOM Finance) dan akan fokus pada bisnis pembiayaan konsumen.
- Sebagai bagian dari institusi keuangan terbesar di Malaysia (Maybank), sinergi antara Bank Maybank Indonesia dengan Maybank akan memberikan manfaat yang optimal.
- Merupakan salah satu pemain utama dalam pembiayaan industri transportasi.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 2 May 2016[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
FR0028	12,706.74	15-Jul-17	10.00%	25,00	1	103,70	103,70	6,71%	1,09
FR0031	17,890.00	15-Nov-20	11.00%	29,61	7	113,36	113,35	7,47%	3,45
FR0042	14,774.10	15-Jul-27	10.25%	50,00	4	118,24	118,74	7,72%	6,83
FR0053	73,627.79	15-Jul-21	8.25%	82,84	8	103,32	103,75	7,36%	4,10
FR0054	27,096.00	15-Jul-31	9.50%	37,58	4	113,59	113,75	7,93%	8,23
FR0056	94,764.00	15-Sep-26	8.38%	1,976.63	78	104,90	105,20	7,64%	6,88
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8.25%	118,86	23	103,46	104,40	7,77%	8,73
FR0064	29,895.00	15-May-28	6.13%	87,40	6	86,01	86,00	7,95%	7,80
FR0065	47,850.00	15-May-33	6.63%	211,39	33	87,89	89,40	7,76%	9,35
FR0066	17,856.00	15-May-18	5.25%	52,65	5	96,74	96,65	7,05%	1,84
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8.38%	61,30	36	104,89	105,90	7,76%	9,34
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7.88%	146,49	12	101,59	101,90	7,15%	2,59
FR0070	132,032.00	15-Mar-24	8.38%	785,66	40	103,93	104,15	7,66%	5,68
FR0071	92,102.00	15-Mar-29	9.00%	780,92	60	108,97	110,70	7,67%	7,75
FR0072	31,000.00	15-May-36	8.25%	268,45	96	103,98	105,30	7,73%	9,63
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9.00%	83,18	34	103,41	102,30	8,96%	2,49
SPN03160713	2,000.00	13-Jul-16	0.00%	250,00	1	98,90	98,90	5,70%	0,20
SPN12170203	4,000.00	3-Feb-17	0.00%	200,00	2	95,92	95,91	5,58%	0,77
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8.25%	308,83	17	101,63	100,20	8,82%	2,03
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8.30%	230,93	72	101,79	101,35	8,82%	2,03
Lainnya				245,88	63				
Total				**6,033.60**	**602**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 2 May 2016[1]

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 II C	277,00	25-Agust-20	10,25%	idAAA	11,00	3	102,51	102,60	9,51%	3,40
ASDF I Th I C	2,250.00	21-Feb-17	8,60%	idAA+	10,00	2	100,64	100,62	7,79%	0,75
BACA Sub II	250.00	15-Jan-23	12,00%	idBBB-	5,00	2	100,06	100,07	11,98%	4,53
BBRI Sub I Th II C	2,823.50	4-Feb-21	9,60%	idAAA	1,00	1	102,70	102,65	8,91%	3,80
BEXI II Th VII A	657.00	1-Mar-17	8,50%	idAAA	56,00	2	101,00	101,01	7,22%	0,78
BNGA Sub II	1,600.00	23-Des-20	10,85%	AA(idn)	10,00	2	102,50	105,00	9,50%	3,60
BNII Sub I Th I	500.00	6-Des-18	10,00%	idAA+	0,50	1	102,20	102,18	9,05%	2,23
FIFA II Th II B	587.00	11-Sep-18	9,25%	idAA+	6,00	2	101,30	101,30	8,63%	2,07
FIFA II Th III A	868.00	15-Apr-17	8,50%	idAA+	4,00	2	100,80	100,73	7,69%	0,90
FIFA II Th III B	2,507.00	5-Apr-19	9,15%	idAA+	177,00	3	100,14	100,02	9,14%	2,52
IMFI I Th II C	208.00	8-Mei-17	8,50%	idA	6,00	2	99,52	99,52	9,00%	0,94
IMFI II Th II A	266,50	16-Nop-16	10,25%	idA	0,50	1	100,80	100,78	8,73%	0,50
IMFI II Th III A	592.00	26-Mar-17	9,60%	idA	16,00	2	100,01	100,02	9,57%	0,84
INDF VI	2.000.00	31-Mei-17	7,25%	idAA+	0,30	1	100,00	100,00	7,25%	1,01
ISAT I Th II A	554.00	14-Jun-16	8,55%	idAAA	1,00	1	100,20	100,23	6,39%	0,11
ISAT I Th III B	301.00	10-Des-20	10,25%	idAAA	1,00	1	103,90	103,85	9,21%	3,61
JPFA I Th I	1,250.00	12-Jan-17	9,90%	idA	0,50	1	100,60	100,64	8,92%	0,66
MEDC III	1,500.00	19-Jun-17	8,75%	idAA-	0,20	1	95,50	95,50	13,11%	1,04
Lainnya					10,00	1				
Total					**322,00**	**33**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 2 May 2016[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	1,22	10,00%	6,57%	6,92%	103,87	103,46	*rich*
FR0030	15-Mei-16	0,04	10,75%	0,05%	4,62%	100,33	100,18	*rich*
FR0031	15-Nop-20	4,61	11,00%	7,36%	7,73%	113,81	112,31	*rich*
FR0032	15-Jul-18	2,23	15,00%	6,97%	7,30%	116,06	115,34	*rich*
FR0034	15-Jun-21	5,19	12,80%	7,39%	7,79%	122,69	120,77	*rich*
FR0035	15-Jun-22	6,21	12,90%	7,51%	7,89%	126,04	123,93	*rich*
FR0036	15-Sep-19	3,42	11,50%	7,23%	7,56%	112,53	111,50	*rich*
FR0037	15-Sep-26	10,52	12,00%	7,78%	8,13%	129,65	126,72	*rich*
FR0038	15-Agust-18	2,32	11,60%	7,14%	7,32%	109,21	108,81	*rich*
FR0039	15-Agust-23	7,39	11,75%	7,71%	7,97%	122,17	120,53	*rich*
FR0040	15-Sep-25	9,51	11,00%	7,75%	8,09%	121,33	118,84	*rich*
FR0042	15-Jul-27	11,36	10,25%	7,82%	8,16%	117,88	115,11	*rich*
FR0043	15-Jul-22	6,29	10,25%	7,48%	7,89%	113,53	111,35	*rich*
FR0044	15-Sep-24	8,49	10,00%	7,73%	8,04%	113,81	111,75	*rich*
FR0045	15-Mei-37	21,34	9,75%	7,97%	8,33%	118,03	113,99	*rich*
FR0046	15-Jul-23	7,31	9,50%	7,62%	7,97%	110,24	108,25	*rich*
FR0047	15-Feb-28	11,96	10,00%	7,88%	8,18%	116,08	113,56	*rich*
FR0048	15-Sep-18	2,41	9,00%	7,18%	7,35%	103,87	103,51	*rich*
FR0050	15-Jul-38	22,53	10,50%	8,00%	8,33%	125,73	121,72	*rich*
FR0052	15-Agust-30	14,49	10,50%	7,90%	8,25%	122,05	118,70	*rich*
FR0053	15-Jul-21	5,28	8,25%	7,39%	7,80%	103,64	101,87	*rich*
FR0054	15-Jul-31	15,42	9,50%	7,91%	8,26%	113,94	110,57	*rich*
FR0055	15-Sep-16	0,38	7,38%	5,87%	6,16%	100,51	100,41	*rich*
FR0056	15-Sep-26	10,52	8,38%	7,67%	8,13%	104,94	101,67	*rich*
FR0057	15-Mei-41	25,40	9,50%	8,06%	8,34%	115,41	112,09	*rich*
FR0058	15-Jun-32	16,36	8,25%	7,91%	8,28%	103,06	99,73	*rich*
FR0059	15-Mei-27	11,19	7,00%	7,78%	8,16%	94,28	91,69	*rich*
FR0060	15-Apr-17	0,97	6,43%	6,57%	6,77%	99,87	99,69	*rich*
FR0061	15-Mei-22	6,12	7,00%	7,56%	7,88%	97,32	95,84	*rich*
FR0062	15-Apr-42	26,33	6,38%	8,06%	8,34%	81,80	79,25	*rich*
FR0063	15-Mei-23	7,14	5,63%	7,65%	7,96%	89,16	87,62	*rich*
FR0064	15-Mei-28	12,21	6,13%	7,87%	8,19%	86,57	84,39	*rich*
FR0065	15-Mei-33	17,28	6,63%	7,84%	8,29%	88,65	84,93	*rich*
FR0066	15-Mei-18	2,06	5,25%	6,94%	7,25%	96,85	96,28	*rich*
FR0067	15-Feb-44	28,19	8,75%	8,22%	8,34%	105,78	104,40	*rich*
FR0068	15-Mar-34	18,13	8,38%	7,92%	8,30%	104,27	100,66	*rich*
FR0069	15-Apr-19	2,99	7,88%	7,86%	7,48%	100,03	101,03	*cheap*
FR0070	15-Mar-24	7,98	8,38%	8,34%	8,01%	100,21	102,08	*cheap*
FR0071	15-Mar-29	13,06	9,00%	7,90%	8,21%	108,78	106,17	*rich*
FR0072	15-Mei-36	20,33	8,25%	7,87%	8,32%	103,81	99,30	*rich*
FR0073	15-Mei-31	15,25	8,75%	7,88%	8,26%	107,56	104,17	*rich*

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

INDOPREMIER

Head Office

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	**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
	Heny Utari		heny.utari@ipc.co.id
	Nicolaus Ignatius		nicolaus.ignatius@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 reserch is based on information obtained from sources believed to be reliable, but we do not make any representation or warraty nor accept any responsibility or liability as to its accruracy, 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, finacial 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 seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.