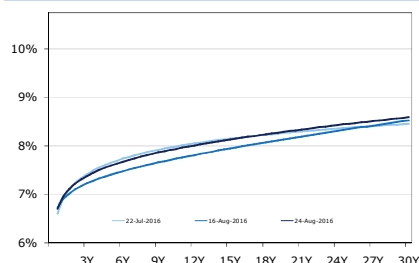


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,37%	6Y	= 7,00%	15Y	= 7,38%
2Y	= 6,71%	7Y	= 7,11%	20Y	= 7,48%
3Y	= 6,77%	8Y	= 7,16%	30Y	= 7,60%
4Y	= 6,84%	9Y	= 7,17%		
5Y	= 6,81%	10Y	= 7,09%		

Suku Bunga Acuan

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

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,21%	6,47%	6,48%	6,49%
JIBOR	6,19%	7,14%	7,39%	7,66%
LIBOR - US\$	0,52%	0,83%	1,23%	1,53%
IDR avg base lending				13,72%
USD avg base lending				5,20%
Bunga penjaminan LPS - IDR				6,75%
Bunga penjaminan LPS - valas				0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.252
IDR/EUR	14.973

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	106,02	6,78%
FR0056	15-Sep-26	109,19	7,08%
FR0072	15-Mei-36	108,15	7,45%
FR0073	15-Mei-31	112,33	7,36%
Indon 21	5-mei-21	110,72	2,44
Indon 26	8-jan-26	112,11	3,24

CDS spread - 5 tahun (bps)	140,50
CDS spread - 10 tahun (bps)	211,00

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	123,64	-0,34%	0,63%
Korporasi	209,02	-0,01%	0,57%
Komposit	129,50	-0,31%	0,63%

Indeks Harga Konsumen

	Jul-16	mom	yoy
Headline	125,15	0,69%	3,21%
Inti	117,85	0,34%	3,49%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Rabu (23/08), volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp9,3 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 615 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Rabu (23/08) sebesar Rp1,24 triliun dengan frekuensi perdagangan 76 kali. Selanjutnya, harga surat berharga negara (SBN) ditutup dengan rata-rata harga 104,6, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,08. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 109,5; 7,04%) dan FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 107,5; yield to maturity 7,51%); obligasi BTPN III Tahap IB (01/07/19; 100; 7,99%; idAA-) dan obligasi Global Mediacom Tahap IB (12/07/17; 100; 10,49%; idA+).

Ringkasan Berita

Hasil Lelang SBSN Pemerintah pada 23 Agustus

Pemerintah melakukan lelang Surat Utang Negara pada 23 Agustus 2016 untuk seri SPN-S24022017, PBS009, PBS006, dan PBS011, dan PBS012. Total penawaran yang masuk adalah Rp15,27 triliun atau 3,8 kali di atas target indikatif dan 3,5 kali di atas jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp4,37 triliun dengan rincian sebagai berikut,

- SPN-S24022017, dengan nilai total dimenangkan Rp1 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,98,
- PBS009, dengan nilai total dimenangkan Rp0,75 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,17,
- PBS006, dengan nilai total dimenangkan Rp2,43 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,41,
- PBS012, dengan nilai total dimenangkan Rp0,19 triliun dan *bid-to-cover ratio* 15,36

HK Realtindo Terbitkan Sukuk Mudharabah

Anak perusahaan PT Utama Karya, PT HK Realtindo, menerbitkan obligasi syariah jangka pendek senilai Rp120 miliar. Berdasarkan pengumuman KSEI, MTN mulai diterbitkan pada 24 Agustus 2016 dengan tingkat bunga mengambang yang dibayarkan tiap 3 bulan sekali. MTN ini jatuh tempo pada 24 Agustus 2018.

Sumber: DJPPR, Bisnis Indonesia

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II FEDERAL INTERNATIONAL FINANCE TAHAP IV TAHUN 2016

Emiten : PT Federal International Finance
Kepemilikan : PT Astra International Tbk (99,99996%)
PT Arya Kharisma (0,00004%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Federal International Finance Tahap IV Tahun 2016
Jumlah Penerbitan : IDR 2,125 triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 36 bulan
Tingkat Bunga Obligasi : Seri A: 6,75% – 7,50% per tahun
Seri B: 7,50% – 8,25% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo & AAA(idn) dari Fitch
Jaminan : Piutang pembiayaan atau tunai sebesar 60% dari Pokok Obligasi
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 15 – 29 Agustus 2016
Masa Penawaran Umum : 20 – 22 September 2016
Penjatahan : 23 September 2016
Pembayaran dari Investor : 26 September 2016
Distribusi Obligasi : 27 September 2016
Pencatatan di Bursa : 28 September 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- *Pengalaman ekstensif dan dominasi dalam industri pembiayaan.*
Perseroan memiliki keunggulan dalam potensi pertumbuhan dan kinerja yang gemilang dengan penguasaan pangsa pasar kredit sepeda motor Honda di Indonesia sebesar 29%.
- *Dukungan penuh dari pemegang saham.*
PT Astra International Tbk sebagai pemegang saham mayoritas memiliki reputasi yang tidak diragukan lagi, bahkan di kawasan regional. Hal ini memberikan keunggulan bagi FIF di bidang resiko kredit, transparansi usaha, keunggulan manajemen dan akses terhadap permodalan.
- *Jaringan operasional di seluruh Indonesia serta sumber daya manusia yang handal dan berpengalaman.*
Dengan 169 cabang dan 421 *Point of Sales* (POS) yang tersebar di seluruh Indonesia, dan didukung oleh 1.871 dealer, FIF memiliki keunggulan dalam melakukan penetrasi ke wilayah-wilayah dengan potensi pertumbuhan pembiayaan yang tinggi.
- *Berkomitmen pada kepuasan pelanggan dan dealer.*
Didukung sistem terintegrasi dan *centralized real time online* serta kemudahan dan kecepatan pelayanan, FIF secara konsisten memberikan yang terbaik bagi pelanggan dan Mitra/dealernya.
- *Pertumbuhan bisnis yang cukup konsisten.*
Pertumbuhan pembiayaan baru yang dibukukan FIF secara konsisten mencatat nilai pertumbuhan rata-rata yang signifikan sebesar 11,5% sejak tahun 2010 – 2014.
- *Tetap mempertahankan kualitas aktiva produktif.*
Keunggulan FIF dalam diversifikasi pembiayaan dan manajemen risiko yang *prudent* membuatnya tetap mampu menurunkan rasio NPL gross yang relatif rendah dibawah 2%.
- *Tetap mampu secara konsisten membukukan profit.*
FIF secara konsisten membukukan profit diatas 1 triliun sejak tahun 2010 hingga sekarang.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I SURYA SEMESTA INTERNUSA TAHAP I TAHUN 2016

Emiten : PT Surya Semesta Internusa Tbk (SSIA)
Kepemilikan : PT Arman Investments Utama (9,55%)
PT Persada Capital Investama (7,85%)
PT Union Sampoerna (7,39%)
HSBC-Fund Services, Lyanas Asia Fund (6,68%)
Masyarakat (67,78%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen	: Obligasi Berkelanjutan I Surya Semesta Internusa Tahap I Tahun 2016
Nominal	: IDR 1 triliun
Harga Penawaran	: 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu	: Seri A: 3 Tahun Seri B: 5 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga	: Seri A: 9,15% – 10,15% per tahun Seri B: 9,50% – 10,50% per tahun
Pembayaran Bunga	: Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi	: idA dari Pefindo
Jaminan	: Obligasi ini dijamin dengan jaminan khusus sekurang-kurangnya sebesar 100% dari jumlah terhutang berupa tanah di kawasan
Pencatatan	: PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana	: Pengembangan kawasan industri, pembayaran hutang dan modal kerja Perseroan

Jadwal Tentative

Masa Penawaran Awal (<i>bookbuilding</i>)	: 16 – 30 Agustus 2016
Perkiraan Tanggal Efektif	: 13 September 2016
Masa Penawaran Umum	: 15 – 19 September 2016
Penjatahan	: 20 September 2016
Pembayaran dari Investor	: 21 September 2016
Distribusi Obligasi	: 22 September 2016
Pencatatan di Bursa	: 23 September 2016

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Kinerja Finansial
 - Tingginya margin keuntungan dari sektor properti akibat meningkatnya harga jual tanah industri.
 - Rasio leverage (DER) yang konsisten di bawah 1 pada level konsolidasi dan rasio Coverage yang tinggi.
- Keunggulan Bersaing
 - Diversifikasi Portfolio yang beragam.
 - *Landbank* di tanah industri yang besar setelah realisasi akuisisi di Subang.
 - Pendekatan konservatif dalam perencanaan pendanaan serta memiliki *financial flexibility* yang baik.
 - Tercatat sebagai pengembang kawasan industri besar dengan *track record* yang telah terbukti.
- Prospek Usaha
 - Industrialisasi dan pembangunan infrastruktur yang didukung oleh kebijakan Pemerintah akan menyebabkan permintaan akan lahan industri meningkat.
 - Adanya pertumbuhan ekonomi menyebabkan tumbuhnya kelas menengah di Indonesia. Hal tersebut akan berdampak pada meningkatnya tingkat hunian hotel, kebutuhan akan bangunan komersial, dan ekspansi kapasitas pabrik yang akan meningkatkan permintaan tanah industri.
 - Makro ekonomi Indonesia yang stabil dan persepsi internasional terhadap Indonesia yang membaik.
- Instrumen Yang Menarik.
 - Perseroan menawarkan obligasi di sektor properti yang masih tergolong instrumen yang langka di pasar obligasi.
 - Rating obligasi Perseroan yaitu idA (*Single A*) yang berada dalam kisaran *investment grade*.

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN III SARANA MULTIGRIYA FINANSIAL TAHAP VI TAHUN 2016

Emiten : PT Sarana Multigriya Finansial (Persero)
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap VI Tahun 2016
Jumlah Nominal : Sebanyak-banyaknya Rp. 1 triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : 5 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : 7,80% – 8,60% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : idAA+ dari Pefindo
Jaminan : Tidak ada jaminan khusus (pari passu)
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 15 – 30 Agustus 2016
Masa Penawaran Umum : 20 – 22 September 2016
Penjatahan : 23 September 2016
Pembayaran dari Investor : 26 September 2016
Distribusi : 27 September 2016
Pencatatan di Bursa : 28 September 2016

Transaksi Obligasi Pemerintah, 24 Agustus 2016¹

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%	200,00	2	103,15	103,14	6,29%	0,84
FR0046	23,855.00	15-Jul-23	9,50%	53,09	1	112,95	112,95	7,09%	5,09
FR0053	77,827.79	15-Jul-21	8,25%	525,46	28	106,01	106,20	6,74%	3,98
FR0056	99,464.00	15-Sep-26	8,38%	1,969.17	42	109,20	109,50	7,04%	6,67
FR0059	26,630.00	15-May-27	7,00%	135,50	14	99,53	97,50	7,34%	7,26
FR0060	9,784.00	15-Apr-17	6,25%	289,00	8	99,93	99,96	6,30%	0,60
FR0061	31,200.00	15-May-22	7,00%	580,36	5	100,58	100,75	6,84%	4,57
FR0064	29,895.00	15-May-28	6,13%	385,30	20	91,97	91,75	7,18%	7,93
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	367,58	45	109,39	108,10	7,53%	9,13
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	322,06	13	103,09	103,01	6,61%	2,30
FR0070	132,032.00	15-Mar-24	8,38%	315,02	25	107,72	107,52	7,07%	5,43
FR0071	92,102.00	15-Mar-29	9,00%	527,13	16	113,29	113,95	7,28%	7,54
FR0072	33,260.00	15-May-36	8,25%	1,029.45	94	108,34	107,50	7,51%	9,81
FR0073	34,467.00	15-May-31	8,75%	659,45	58	112,67	113,50	7,24%	8,45
ORI011	21,215.91	15-Oct-17	8,50%	625,03	7	102,22	101,85	8,35%	1,07
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	231,51	43	104,81	104,50	8,61%	1,93
PBS009	26,240.00	25-Jan-18	7,46%	126,00	4	101,75	101,67	6,20%	1,32
PBS011	6,985.00	15-Aug-23	7,46%	110,49	10	109,61	109,60	5,77%	5,46
SPN12170608	1,250.00	8-Jun-17	0,00%	70,00	1	95,33	95,33	6,16%	0,80
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	149,81	69	103,87	103,65	8,00%	2,28
Lainnya				632,82	110				
Total				9,304.21	615				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 24 Agustus 2016¹

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 IV B	434,00	26-Jul-19	8,75%	idAAA	100,00	2	100,03	100,04	8,73%	2,53
ANTM I Th I B	2,100.00	14-Dec-21	9,05%	idAA	24,00	4	100,15	101,10	8,79%	4,11
APLN II	1,200.00	15-Agust-17	9,38%	idA	18,00	5	99,93	98,84	10,65%	0,91
BBKP Sub I Th I	1,500,00	6-Mar-19	9,25%	idA	8,00	2	101,41	101,42	8,62%	2,19
BBRI I Th III B	2,437.00	25-Mei-19	8,20%	idAAA	45,00	3	100,83	100,80	7,87%	2,44
BMTR I B	1,000.00	12-Jul-17	10,50%	idA+	200,00	6	100,14	100,00	10,49%	0,82
BTPN III Th I B	300,00	1-Jul-19	8,00%	AA-(idn)	540,00	2	100,01	100,02	7,99%	2,49
DILD II A	428,00	29-Jun-19	10,75%	idA	47,00	3	99,44	100,11	10,70%	2,38
GIAA I Th I	2,000.00	5-Jul-18	9,25%	A(idn)	50,00	5	99,87	100,35	9,04%	1,67
JPFA I Th II	250,00	1-Feb-17	9,90%	idA	6,00	2	100,37	100,37	9,00%	0,42
JSMR XIII R	1,500.00	21-Jun-17	10,25%	idAA	20,00	2	102,50	102,50	7,08%	0,77
MAPI I Th I B	447,00	12-Dec-17	8,45%	idAA-	20,00	2	100,06	100,08	8,38%	1,19
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	7,90	5	102,16	101,97	8,75%	1,12
PPGD XII B	230,00	4-Sep-17	8,00%	idAA+	22,00	8	100,21	100,55	0,00%	0,98
PPLN IX A	1,500.00	10-Jul-17	10,40%	idAAA	4,00	2	102,43	102,44	7,48%	0,82
PPRO I B	400,00	1-Jul-21	9,90%	idA-	82,00	3	100,07	100,63	9,73%	3,76
SMRA I Th I	450,00	11-Dec-18	10,85%	idA+	12,00	4	103,20	103,25	9,26%	1,97
SMRA II Th I	500,00	16-Dec-20	11,25%	idA+	6,00	2	105,33	105,34	9,72%	3,34
TELE I Th I	500,00	10-Jul-18	11,00%	idA	2,00	2	101,70	101,73	9,97%	1,66
WSKT II Th I	2,000.00	10-Jun-19	9,25%	idA	15,00	1	100,06	100,06	9,22%	2,39
Lainnya					13,50	11				
Total					1,242.40	76				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 24 Agustus 2016¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,90	10,00%	6,24%	6,42%	103,18	103,02	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	4,29	11,00%	6,77%	7,03%	115,28	114,26	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,92	15,00%	6,30%	6,71%	115,22	114,45	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,88	12,80%	6,81%	7,08%	124,15	122,90	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,89	12,90%	6,89%	7,17%	128,30	126,80	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	3,10	11,50%	6,62%	6,90%	113,29	112,47	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	10,21	12,00%	7,16%	7,43%	134,25	131,99	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	2,00	11,60%	6,50%	6,72%	109,29	108,85	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	7,08	11,75%	7,06%	7,25%	125,44	124,28	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	9,19	11,00%	7,14%	7,37%	125,43	123,63	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	11,05	10,25%	7,22%	7,47%	122,56	120,48	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,98	10,25%	6,97%	7,17%	115,59	114,55	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	8,18	10,00%	7,12%	7,32%	117,42	116,10	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	21,03	9,75%	7,65%	7,84%	121,65	119,40	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,99	9,50%	7,05%	7,24%	113,16	112,05	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,64	10,00%	7,24%	7,49%	121,23	119,05	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	2,09	9,00%	6,50%	6,74%	104,72	104,26	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	22,21	10,50%	7,57%	7,88%	131,10	127,17	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	14,18	10,50%	7,39%	7,60%	126,82	124,68	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,96	8,25%	6,78%	7,09%	106,02	104,70	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	15,11	9,50%	7,41%	7,64%	118,65	116,39	<i>rich</i>
FR0055	15-Sep-16	0,06	7,38%	1,54%	5,44%	100,31	100,09	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	10,21	8,38%	7,08%	7,43%	109,19	106,63	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	25,08	9,50%	7,74%	7,96%	119,19	116,52	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	16,04	8,25%	7,40%	7,67%	107,79	105,23	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,88	7,00%	7,14%	7,46%	98,92	96,64	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,65	6,43%	6,26%	6,30%	100,09	100,07	<i>rich</i>
FR0061	15-Mei-22	5,81	7,00%	6,87%	7,16%	100,58	99,24	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	26,01	6,38%	7,64%	7,99%	85,89	82,53	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,82	5,63%	6,99%	7,23%	92,77	91,55	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,89	6,13%	7,23%	7,51%	91,34	89,35	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,97	6,63%	7,42%	7,70%	92,41	89,93	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,75	5,25%	6,43%	6,67%	98,09	97,72	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,88	8,75%	7,58%	8,04%	113,49	107,85	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,81	8,38%	7,47%	7,73%	108,76	106,09	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,68	7,88%	6,60%	6,84%	103,02	102,45	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,67	8,38%	7,05%	7,29%	107,64	106,23	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,74	9,00%	7,35%	7,54%	113,35	111,69	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	20,01	8,25%	7,45%	7,81%	108,15	104,40	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,94	8,75%	7,36%	7,63%	112,33	109,78	<i>rich</i>

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

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

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 Securities or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.