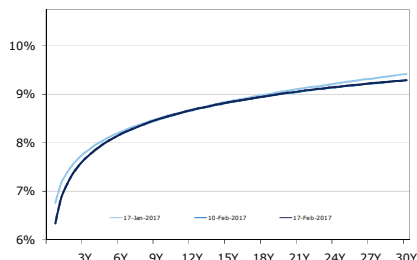


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,54%	6Y	= 7,53%	15Y	= 7,85%
2Y	= 7,00%	7Y	= 7,57%	20Y	= 8,12%
3Y	= 7,10%	8Y	= 7,71%	30Y	= 8,43%
4Y	= 7,24%	9Y	= 7,57%		
5Y	= 7,22%	10Y	= 7,53%		

Suku Bunga Acuan

7DRRR	4,75%
Fed funds target rate (tertinggi)	0,75%

Suku Bunga Lain

	1 Bln	3 Bln	6 Bln	12 Bln
IDR avg deposit	6,15%	6,28%	10,9%	6,23%
JIBOR	5,85%	6,82%	7,15%	7,32%
LIBOR - US\$	0,78%	1,05%	1,36%	1,74%

IDR avg base lending	14,27%
USD avg base lending	5,26%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.329
IDR/EUR	14.154

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	103,82	7,22%
FR0056	15-Sep-26	105,63	7,54%
FR0072	15-Mei-36	101,41	8,10%
FR0073	15-Mei-31	106,71	7,95%
Indon 21	5-Mei-21	107,50	2,96%
Indon 26	8-Jan-26	106,43	3,89%

CDS spread - 5 tahun (bps)	137,65
CDS spread - 10 tahun (bps)	207,44

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	119,78	0,00%	-0,02%
Korporasi	210,15	0,04%	0,19%
Komposit	125,69	0,00%	-0,01%

Indeks Harga Konsumen

	Jan-17	mom	yoy
Headline	127,94	0,97%	3,49%
Inti	119,90	0,56%	3,35%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Jumat (17/02) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp14,3 triliun, turun dari Rp17,7 triliun pada Kamis (16/2) dengan frekuensi perdagangan menjadi 755 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Jumat (17/02) sebesar Rp1,08 triliun, naik dari Rp460,2 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 98 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,6, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,3. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0069 (jatuh tempo 15/04/19; 101,9; 6,9%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96,5; 7,5%); obligasi Japfa Comfeed Indonesia II Tahap IA (01/12/19; 100; 9,2%; idA) dan obligasi Sarana Multi Infrastructure I Tahap IA (18/11/19; 100,1; 7,8%; idAA).

Ringkasan Berita

Kepemilikan Bank di SUN Melesat

Kepemilikan bank pada Surat Utang Negara melonjak tajam, berdasarkan data DJPPR. Kepemilikan bank di SUN melesat menjadi 49,08% atau Rp411,3 triliun per 17 Februari 2017, sedangkan kepemilikan SUN oleh BI justru menurun 75% menjadi Rp33,5 triliun. Sebagai catatan, pada akhir 2016, perbankan hanya memiliki SUN sebesar Rp275,9 triliun. Adapun tren penanjakan kepemilikan di SUN ini disebabkan karena masuknya dana repatriasi khususnya melalui bank persepsi yang menaikkan dana yang mengendap di perbankan, sedangkan kepemilikan BI atas SUN menyusut karena adanya kebijakan intervensi melalui SUN ketika pasar keuangan dalam negeri tertekan akibat sentimen global.

SMF Naikkan Nilai Emisi Obligasi

PT Sarana Multigriya Financial (SMF) menaikkan nilai emisi obligasi menjadi Rp1,68 triliun dari rencana penerbitan awal sebesar Rp1 triliun. Hal ini disebabkan karena dalam proses penawaran awal, perseroan melihat minat investor cukup tinggi terhadap obligasi perseroan, sehingga perusahaan justru memutuskan untuk menghabiskan sisa plafon yang masih ada dalam PUB II. Sepanjang 2017, SMF berniat untuk melakukan emisi obligasi sebesar Rp3,5 triliun. Berdasarkan catatan historis, SMF biasa menerbitkan dua sampai tiga kali obligasi dalam setahun.

Mayora Eliminasi Satu Seri Obligasi

PT Mayora Indah (kode emiten MYOR) memutuskan untuk menerbitkan hanya satu seri obligasi dari rencana awal dua seri. Adapun yang diterbitkan ini merupakan obligasi dengan tenor lima tahun. Dalam penerbitan Obligasi Berkelanjutan I Mayora Indah Tahap I Tahun 2017, maksimum dana perolehan sebesar Rp2 triliun, namun hanya Seri A yang diterbitkan dengan nilai pokok Rp500 miliar dan jatuh tempo pada 22 Februari 2022. Adapun kupon untuk seri ini ditetapkan 9,25%. Adapun tujuan Mayora dalam peluncuran obligasi ini adalah untuk melunasi sukuk mudharabah II tahun 2012 yang jatuh tempo pada tahun ini sebesar Rp250 miliar. Adapun sekuritas yang bertindak sebagai penjamin pelaksana emisi adalah Danareksa Sekuritas, Mandiri Sekuritas, Sucorinvest Central Gani, dan BCA Sekuritas. Obligasi Mayora memegang peringkat idAA- dari Pefindo.

Sumber: Kontan, Investor Daily, Bisnis Indonesia

Morning Flash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II SURYA ARTHA NUSANTARA FINANCE TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : Surya Artha Nusantara Finance
Kepemilikan : PT Sedaya Multi Investama (60,00%)
Marubeni Corporation, Jepang (35,00%)
PT Marubeni Indonesia (5,00%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II SAN Finance Tahap II Tahun 2017

Jumlah Penerbitan : IDR 1,5 Triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 3 Tahun
Seri C: 5 Tahun

Tingkat Bunga Obligasi : Seri A: 7,50% – 8,00% per tahun
Seri B: 8,15% – 9,00% per tahun
Seri C: 8,50% – 9,25% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : idAA- dari Pefindo & AA(idn) dari Fitch

Jaminan : Piutang lancar senilai 60% dari Pokok Obligasi

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja Perseroan khususnya untuk pemberian fasilitas pembiayaan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 13 – 24 Februari 2017
Masa Penawaran Umum : 23 – 24 Maret 2017
Penjatahan : 27 Maret 2017
Pembayaran dari Investor : 29 Maret 2017
Distribusi Obligasi : 30 Maret 2017
Pencatatan di Bursa : 31 Maret 2017

PENAWARAN UMUM OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN II BANK PANIN TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Bank Panin Tbk
Kepemilikan : PT Panin Financial Tbk (46,04%)
Votrant No 1103 Pvt Ltd (38,82%)
Masyarakat (15,14%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen : Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap II Tahun 2017

Nominal : IDR 500 Miliar

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : 7 Tahun

Indikasi Tingkat Bunga : 9,90% - 10,50% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi Subordinasi : idA+ dari Pefindo

Jaminan : Clean basis

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja dalam rangka pengembangan usaha terutama pemberian kredit dan memperkuat struktur permodalan dengan diperhitungkan sebagai Modal Pelengkap (Tier 2) serta peningkatan komposisi struktur perhimpunan dana jangka panjang.

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 2 – 17 Februari 2017

Masa Penawaran Umum : 9 – 10 Maret 2017

Penjatahan : 13 Maret 2017

Pembayaran dari Investor : 14 Maret 2017

Distribusi Obligasi : 15 Maret 2017

Pencatatan di Bursa : 16 Maret 2017

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN III ADIRA FINANCE TAHAP V TAHUN 2017 & SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN II ADIRA FINANCE TAHAP III TAHUN 2017

Emiten : PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk
Kepemilikan : PT Bank Danamon Indonesia Tbk (92,10%)
Publik (7,90%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI & SUKUK**I. OBLIGASI BERKELANJUTAN III ADIRA FINANCE TAHAP V TAHUN 2017**

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap V Tahun 2017
Jumlah Nominal : IDR 1,8 Triliun
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 36 bulan
Seri C: 60 bulan
Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,40% - 7,90% per tahun
Seri B: 8,40% - 8,90% 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 : Piutang lancar sekurang-kurangnya 50% dari Nilai Pokok Obligasi
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Untuk kegiatan pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

II. SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN II ADIRA FINANCE TAHAP III TAHUN 2017

Nama Sukuk : Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance Tahap III Tahun 2017
Jumlah Nominal : IDR 200 milyar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Sukuk
Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 36 bulan
Seri C: 60 bulan
Indikasi Pendapatan Bagi Hasil : Seri A: 7,40% - 7,90% per tahun
Seri B: 8,40% - 8,90% per tahun
Seri C: 8,50% - 9,00% per tahun
Pembayaran Imbal Hasil : Imbal hasil akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Sukuk : idAAA (sy) dari Pefindo
Jaminan : Piutang performing sekurang-kurangnya 50% dari Dana Sukuk Mudharabah
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Rencana Penggunaan Dana : Untuk kegiatan pembiayaan konsumen kendaraan bermotor secara murabahah untuk Sukuk Mudharabah

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 10 – 27 Februari 2017
Efektif : 25 Juni 2015
Masa Penawaran Umum : 16 – 17 Maret 2017
Penjatahan : 20 Maret 2017
Pembayaran dari Investor : 21 Maret 2017
Distribusi : 22 Maret 2017
Pencatatan di Bursa : 23 Maret 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Dukungan dan komitmen yang kuat dari Bank Danamon
- Salah satu perusahaan pembiayaan sepeda motor dan mobil yang terbesar di Indonesia
- Memiliki tingkat hutang yang relative masih rendah
- Salah satu perusahaan pembiayaan yang memiliki peringkat tertinggi idAAA & idAAA(sy) dari Pefindo
- Memiliki jaringan usaha yang luas dengan segmen pasar yang lengkap

Refer to Important disclosures on the last of this report

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II INDOMOBIL FINANCE TAHAP IV TAHUN 2017

Emiten : Indomobil Finance Indonesia
Kepemilikan : Indomobil Multi Jasa Tbk (99,875%)
IMG Sejahtera Langgeng (0,125%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap IV Tahun 2017

Jumlah Penerbitan : IDR 400 Miliar

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 36 bulan
Seri C: 48 bulan
Seri D: 60 bulan

Indikasi Tingkat Bunga : Seri A: 7,75% - 8,50% per tahun
Seri B: 8,50% - 9,00% per tahun
Seri C: 8,75% - 9,25% per tahun
Seri D: 9,00% - 10,00% per tahun

Pembayaran Bunga : Triwulanan, basis 30/360

Peringkat Obligasi : idA dari Pefindo

Jaminan : 50% dari total penerbitan berupa piutang lancar

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Modal kerja pembiayaan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 9 – 24 Februari 2017
Masa Penawaran Umum : 15 – 16 Maret 2017
Penjatahan : 17 Maret 2017
Pembayaran dari Investor : 20 Maret 2017
Distribusi Obligasi : 21 Maret 2017
Pencatatan di Bursa : 22 Maret 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pemegang saham yang berpengalaman dalam bidang otomotif
- Manajemen yang handal dan berpengalaman pada bidangnya
- Diversifikasi sumber pendanaan yang didukung oleh institusi perbankan maupun institusi keuangan non-bank, baik nasional dan internasional
- Industri pembiayaan yang masih terbuka lebar untuk pertumbuhan dengan diberlakukannya POJK No. 29 Tahun 2014 mengenai perluasan ruang lingkup usaha perusahaan pembiayaan.
- Kinerja keuangan yang solid dan bertumbuh
- Rekam jejak pembayaran obligasi yang baik
- Peringkat kredit yang baik yaitu idA dari Pefindo
- Luasnya jaringan pelayanan didukung oleh infrastruktur sistem informasi dan teknologi yang terintegrasi untuk mempermudah proses pengolahan kredit
- Sinergi yang kuat dengan Indomobil Group untuk menggarap *captive market*

Transaksi Obligasi Pemerintah, 17 Februari 2017¹

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0035	11,023.75	15-Jun-22	12,90%	274,88	4	124,04	124,00	7,36%	3,94
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	321,54	20	103,89	103,85	7,21%	3,63
FR0054	27,096.00	15-Jul-31	9,50%	130,77	6	112,39	112,29	8,04%	8,09
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	142,92	8	105,47	105,50	7,56%	6,38
FR0057	17,236.57	15-May-41	9,50%	133,73	8	111,08	111,01	8,42%	9,84
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	512,00	34	101,84	101,86	8,03%	8,55
FR0059	50,530.00	15-May-27	7,00%	2,496.92	146	96,32	96,48	7,50%	7,02
FR0061	48,225.00	15-May-22	7,00%	652,87	14	99,30	99,20	7,18%	4,24
FR0064	29,895.00	15-Mar-28	6,13%	313,00	4	86,77	87,11	7,87%	7,60
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	378,45	45	102,66	102,80	8,07%	8,80
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	2,592.96	25	101,82	101,87	6,92%	1,90
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	1,588,34	35	104,57	104,50	7,54%	5,14
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	245,33	19	108,18	109,90	7,72%	7,27
FR0072	57,010.00	15-May-36	8,25%	2,457.03	85	88,68	101,34	8,11%	9,43
FR0073	66,217.00	15-May-31	8,75%	375,60	18	106,59	106,50	7,98%	8,09
FR0074	1,750.00	15-Aug-32	7,50%	320,86	57	97,05	98,50	7,67%	9,00
ORI012	27,438.76	15-Oct-18	9,00%	261,91	41	103,53	102,75	8,76%	1,53
ORI013	19,691.46	15-Oct-19	6,60%	227,04	88	98,80	98,60	6,69%	2,42
PBS012	21,175.00	15-Nov-31	8,88%	190,00	16	105,67	104,00	8,39%	8,09
SPN03170501	5,550.00	1-May-17	0,00%	300,00	1	99,08	99,08	4,83%	0,20
				341,85	81				
				14,257.98	755				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 17 Februari 2017¹

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 I A	741,00	30-Jun-18	9,50%	idAAA	8,00	2	101,51	101,52	8,30%	1,25
AMRT I Th I	1,000.00	26-Jun-17	10,50%	AA-(idn)	4,00	2	101,24	101,25	6,81%	0,34
APAI Sk I Th I A	268,00	22-Nop-21	8,10%	idAAA(sy)	8,00	4	97,68	98,25	8,55%	3,82
BBIA I C	500,00	1-Apr-20	9,60%	AA(idn)	8,00	3	101,68	101,70	8,97%	2,64
BBTN II Th I A	900,00	8-Jul-18	9,63%	AA(idn)	4,00	2	101,94	101,95	8,11%	1,27
BFIN III Th I B	550,00	25-Okt-19	8,80%	A(idn)	180,00	6	100,13	100,17	8,73%	2,35
BIIF I Th III A	800,00	3-Nop-19	8,30%	AA+(idn)	6,00	2	98,41	98,42	8,96%	2,38
BNII I Th II B	1,020.00	31-Okt-17	8,00%	idAAA	100,00	5	100,43	100,49	7,26%	0,67
BVIC Sub III	300,00	27-Jun-20	10,50%	idA-	10,00	2	99,11	99,12	10,81%	2,75
FIFA I Th III B	745,00	14-Mar-17	10,50%	idAA+	6,00	4	100,25	100,25	6,44%	0,06
FIFA II Th I B	2,061.00	24-Apr-18	9,25%	idAA+	20,00	2	101,87	101,88	7,56%	1,10
ISAT I Th IV B	1,047.00	2-Sep-19	8,00%	idAAA	19,00	2	100,23	100,28	7,88%	2,23
JPFA II Th I A	850,00	1-Dec-19	9,25%	idA	290,00	4	100,01	100,01	9,24%	2,38
MAPI I Th I B	447,00	12-Dec-17	8,45%	idAA-	15,00	3	100,46	100,48	7,83%	0,76
MAYA Sub III	700,00	5-Jul-20	11,00%	idBBB+	20,00	2	99,61	99,62	11,13%	2,75
MEDC III	1,500.00	19-Jun-17	8,75%	idAA-	12,16	5	100,03	96,50	20,01%	0,31
PNBN II Th II	2,125.00	27-Okt-21	8,75%	idAA	60,00	4	100,63	100,90	8,51%	3,79
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	38,00	10	101,86	101,95	7,67%	0,68
SMFP III Th V A	488,00	27-Jun-17	7,60%	idAA+	10,00	2	100,20	100,20	7,00%	0,34
SMII I Th I A	2,298.00	18-Nop-19	7,85%	AA(idn)	200,00	2	100,08	100,10	7,81%	2,44
					63,90	30				
Total					1,082.06	98				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 17 Februari 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,41	10,00%	5,12%	5,69%	101,89	101,66	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	3,80	11,00%	7,16%	7,34%	112,36	111,73	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,43	15,00%	6,33%	6,61%	111,43	111,02	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,39	12,80%	7,22%	7,45%	120,34	119,42	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,40	12,90%	7,34%	7,60%	124,11	122,79	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,61	11,50%	6,96%	7,07%	110,50	110,23	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,71	12,00%	7,67%	8,03%	128,94	126,15	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,51	11,60%	6,37%	6,66%	107,28	106,87	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,58	11,75%	7,53%	7,75%	121,35	120,09	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,70	11,00%	7,66%	7,95%	120,70	118,68	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,56	10,25%	7,76%	8,09%	117,56	114,99	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,48	10,25%	7,39%	7,61%	112,55	111,48	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,69	10,00%	7,62%	7,86%	113,46	112,02	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,53	9,75%	8,22%	8,55%	114,96	111,43	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,50	9,50%	7,55%	7,74%	109,76	108,75	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,15	10,00%	7,84%	8,13%	115,75	113,43	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,60	9,00%	6,48%	6,70%	103,69	103,36	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,72	10,50%	8,30%	8,59%	121,84	118,57	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,69	10,50%	8,02%	8,27%	120,24	117,90	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,47	8,25%	7,22%	7,46%	103,82	102,89	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,61	9,50%	8,06%	8,32%	112,17	109,80	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,71	8,38%	7,54%	8,03%	105,63	102,27	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,59	9,50%	8,34%	8,67%	111,99	108,33	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,55	8,25%	8,07%	8,36%	101,56	99,03	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,39	7,00%	7,51%	8,08%	96,36	92,58	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,16	6,43%	5,09%	4,98%	100,18	100,20	<i>cheap</i>
FR0061	15-Mei-22	5,31	7,00%	7,16%	7,59%	99,28	97,47	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,52	6,38%	8,36%	8,69%	79,27	76,46	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,33	5,63%	7,45%	7,72%	91,00	89,78	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,40	6,13%	7,89%	8,14%	86,99	85,31	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,48	6,63%	8,07%	8,40%	87,04	84,40	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,26	5,25%	6,37%	6,52%	98,69	98,51	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,39	8,75%	8,40%	8,74%	103,76	100,12	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,32	8,38%	8,09%	8,44%	102,60	99,45	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,19	7,88%	6,88%	6,93%	101,95	101,84	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,18	8,38%	7,55%	7,81%	104,46	103,01	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,25	9,00%	7,97%	8,19%	107,91	106,09	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,52	8,25%	8,10%	8,52%	101,41	97,48	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,44	8,75%	7,95%	8,31%	106,71	103,61	<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

Fathma Hariyani

fathma.hariyani@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.