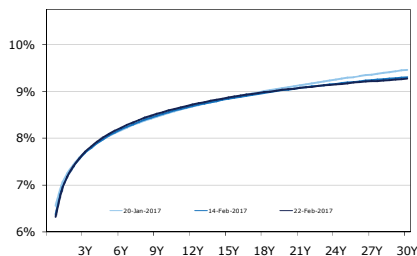


Morning Flash

23 February 2017

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,65%	6Y	= 7,54%	15Y	= 7,89%
2Y	= 7,05%	7Y	= 7,62%	20Y	= 8,14%
3Y	= 7,20%	8Y	= 7,77%	30Y	= 8,44%
4Y	= 7,30%	9Y	= 7,57%		
5Y	= 7,30%	10Y	= 7,58%		

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	6,13%	6,30%	6,33%	6,14%
JIBOR	5,84%	6,82%	7,15%	7,33%
LIBOR - US\$	0,78%	1,05%	1,36%	1,75%

IDR avg base lending	14,25%
USD avg base lending	5,82%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.356
IDR/EUR	14.094

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	103,59	7,28%
FR0056	15-Sep-26	105,56	7,55%
FR0072	15-Mei-36	101,30	8,11%
FR0073	15-Mei-31	106,23	8,01%
Indon 21	5-Mei-21	107,45	2,97%
Indon 26	8-Jan-26	106,46	3,88%

CDS spread - 5 tahun (bps)	126,57
CDS spread - 10 tahun (bps)	197,13

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 Rabu (22/02) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp9 triliun, turun dengan frekuensi perdagangan menjadi 637 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Rabu (22/02) sebesar Rp742 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 92 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 FR0056 (jatuh tempo 15/09/26; 105,9; 7,4%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96,2; 7,6%); obligasi Profesional Telekomunikasi Indonesia I Tahap IA (23/11/19; 100; 7,8%; idAA-) dan obligasi Sarana Multi Infrastructure Tahap IA (18/11/19; 100; 7,8%; idAA).

Ringkasan Berita

Bank Sentral AS Sinyalkan Kenaikan Suku Bunga FFR Segera

Berdasarkan tulisan hasil rapat yang baru dilansir, banyak pembuat kebijakan di bank sentral AS (The Fed) yang menyatakan bahwa bank sentral AS harus segera bersiap untuk menaikkan suku bunga segera. Para peserta rapat FOMC juga berdebat mengenai perlunya mengurangi neraca keuangan The Fed yang membengkak pasca krisis finansial 2008 yang lalu. Pembicaraan ini menebar kepercayaan diri bahwa siklus ekonomi AS kini telah berada dalam tahap normalisasi dan dengan demikian, mampu bertahan dengan tingkat suku bunga yang lebih tinggi. Namun demikian, ekspektasi pasar justru menurun dengan probabilitas kenaikan sebesar 34% pagi ini.

ACC Optimis Mampu Himpun Dana Melalui Surat Utang

Astra Credit Companies (ACC) optimis dapat melakukan penghimpun dana melalui surat utang dalam pasar obligasi yang masih kompetitif. Tahun ini banyak perusahaan BUMN yang akan menerbitkan obligasi serta peraturan untuk mewajibkan perusahaan asuransi dan dana pensiun untuk memiliki surat utang negara dan BUMN menambah kompetisi tersebut, menurut Dharmawan mewakili Treasury and Finance Division Astra Credit Companies. Meski demikian, Dharmawan meyakini bahwa tingkat penyerapan surat utang multifinance masih potensial. ACC merupakan gabungan lima perusahaan multifinance di bawah Astra grup yang memiliki peringkat AAA.

Sumber: Kontan, FT, Bloomberg

MorningFlash

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

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

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 (<i>bookbuilding</i>)	:	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

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II INDOMOBIL FINANCE TAHAP IV TAHUN 2017

Refer to Important disclosures on the last of this report

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 Milyar
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 (<i>bookbuilding</i>)	:	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*

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0052	23,500.00	15-Aug-30	10,50%	57,24	1	119,75	119,75	7,99%	7,22
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	339,34	16	103,49	103,50	7,12%	2,95
FR0054	27,096.00	15-Jul-31	9,50%	184,95	2	111,51	111,50	8,09%	7,59
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	1,750,19	62	105,56	105,90	7,44%	6,07
FR0059	50,530.00	15-May-27	7,00%	1,285,08	114	96,26	96,20	7,57%	6,67
FR0061	48,225.00	15-May-22	7,00%	759,57	21	98,86	98,91	7,29%	3,68
FR0063	35,516.00	15-May-23	5,63%	71,82	3	91,29	91,00	7,70%	4,48
FR0066	17,811.00	15-May-18	5,25%	82,56	1	98,65	98,65	8,81%	0,37
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	560,93	27	102,38	102,50	8,09%	8,69
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	73,65	6	101,80	101,80	6,40%	1,21
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	453,25	13	104,31	104,40	7,47%	4,72
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	294,87	11	107,59	107,80	7,93%	7,00
FR0072	57,010.00	15-May-36	8,25%	652,89	40	101,35	101,49	8,09%	9,36
FR0074	1,750.00	15-Aug-32	7,50%	198,53	59	97,36	98,50	7,67%	8,51
ORI011	21,215.91	15-Oct-17	8,50%	60,40	9	101,99	101,35	9,08%	1,49
ORI013	19,691.46	15-Oct-19	6,60%	102,16	95	98,59	98,35	9,08%	1,49
PBS011	11,340.00	15-Aug-23	8,75%	890,22	8	104,36	104,60	7,72%	4,30
PBS012	21,175.00	15-Nov-31	8,88%	60,53	14	105,72	105,75	8,17%	8,00
SR006	19,323.35	5-Mar-17	8,75%	102,08	24	100,09	100,00	8,97%	1,15
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	181,58	13	102,21	102,27	8,82%	2,03
				863,89	98				
				9,025.71	637				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 22 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 II Th I D	851,00	1-Mar-18	8,90%	idAAA	16,00	8	100,92	101,05	3,03%	0,18
ADMF III Th II B	668,00	25-Agust-18	9,50%	idAAA	20,00	2	101,82	101,85	6,62%	0,64
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA-	27,00	3	101,22	101,25	5,63%	0,27
AISA Sk I	300,00	5-Apr-18	10,25%	idA-(sy)	9,00	1	101,10	101,10	6,18%	0,26
ANTM I Th I B	2,100.00	14-Dec-21	9,05%	idAA	25,00	7	96,70	100,05	9,03%	3,29
APLN I Th I	1,200.00	27-Jun-18	9,25%	idA	16,00	6	100,33	100,50	8,22%	0,48
BBIA Sub 1	1,000.00	28-Mei-21	11,35%	AA(idn)	5,00	1	105,26	105,25	9,53%	2,81
BNLI Sub I Th II	1,800.00	19-Dec-19	9,40%	idAAA	8,00	4	100,84	100,85	8,93%	1,79
BSDE I Th II	1,750.00	5-Jun-18	8,38%	idAA-	4,00	2	99,90	99,85	8,72%	0,43
ISAT I Th IV B	1,047.00	2-Sep-19	8,00%	idAAA	20,00	5	99,01	99,02	8,63%	1,55
JPFA II Th I A	850,00	1-Dec-19	9,25%	idA	10,00	2	100,02	100,03	9,23%	1,74
JSMR I Th II T	1,000.00	19-Sep-19	9,85%	idA	14,00	2	101,26	101,25	9,06%	1,57
PNBN Sub I Th I	2,000.00	20-Dec-19	9,40%	idAA-	27,70	12	100,43	100,02	9,39%	1,79
PPLN XII B	1,855.00	8-Jul-22	10,40%	idAAA	4,00	2	106,23	106,25	8,72%	3,55
PRTL I Th I A	661,00	23-Nop-19	7,90%	AA-(idn)	185,00	4	100,15	100,14	7,82%	1,74
SMII I Th I A	2,298.00	18-Nop-19	7,85%	AA(idn)	170,00	3	100,16	100,16	7,76%	1,73
TAFS I Th III B	1,498.00	6-Nop-18	9,50%	AAA(idn)	15,00	3	102,03	102,08	6,98%	0,81
TAFS II Th II A	800,00	24-Feb-18	7,65%	AAA(idn)	25,00	1	100,02	100,03	7,44%	0,16
WSKT II Th I	2,000.00	10-Jun-19	9,25%	idA	14,00	2	100,26	100,25	9,06%	1,34
WSKT II Th III A	747,00	21-Feb-20	8,50%	idA	4,00	3	100,00	100,02	8,49%	1,93
					123,40	19				
Total					742,10	92				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 22 Februari 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,40	10,00%	4,94%	5,65%	101,92	101,64	<i>rich</i>
FR0031	15-Nop-20	3,78	11,00%	7,23%	7,39%	112,10	111,56	<i>rich</i>
FR0032	15-Jul-18	1,41	15,00%	6,31%	6,63%	111,39	110,93	<i>rich</i>
FR0034	15-Jun-21	4,37	12,80%	7,27%	7,49%	120,11	119,20	<i>rich</i>
FR0035	15-Jun-22	5,39	12,90%	7,36%	7,65%	123,96	122,53	<i>rich</i>
FR0036	15-Sep-19	2,60	11,50%	7,07%	7,10%	110,18	110,12	<i>rich</i>
FR0037	15-Sep-26	9,70	12,00%	7,73%	8,07%	128,49	125,79	<i>rich</i>
FR0038	15-Agust-18	1,50	11,60%	6,39%	6,68%	107,22	106,80	<i>rich</i>
FR0039	15-Agust-23	6,57	11,75%	7,55%	7,80%	121,19	119,80	<i>rich</i>
FR0040	15-Sep-25	8,69	11,00%	7,72%	8,00%	120,26	118,35	<i>rich</i>
FR0042	15-Jul-27	10,54	10,25%	7,81%	8,13%	117,15	114,65	<i>rich</i>
FR0043	15-Jul-22	5,47	10,25%	7,40%	7,66%	112,45	111,25	<i>rich</i>
FR0044	15-Sep-24	7,67	10,00%	7,67%	7,91%	113,15	111,72	<i>rich</i>
FR0045	15-Mei-37	20,52	9,75%	8,22%	8,56%	114,89	111,28	<i>rich</i>
FR0046	15-Jul-23	6,48	9,50%	7,52%	7,79%	109,88	108,49	<i>rich</i>
FR0047	15-Feb-28	11,14	10,00%	7,87%	8,17%	115,49	113,09	<i>rich</i>
FR0048	15-Sep-18	1,58	9,00%	6,53%	6,72%	103,59	103,31	<i>rich</i>
FR0050	15-Jul-38	21,70	10,50%	8,29%	8,60%	121,99	118,46	<i>rich</i>
FR0052	15-Agust-30	13,67	10,50%	8,06%	8,31%	119,80	117,56	<i>rich</i>
FR0053	15-Jul-21	4,46	8,25%	7,28%	7,51%	103,59	102,72	<i>rich</i>
FR0054	15-Jul-31	14,60	9,50%	8,07%	8,35%	112,01	109,50	<i>rich</i>
FR0056	15-Sep-26	9,70	8,38%	7,55%	8,07%	105,56	101,97	<i>rich</i>
FR0057	15-Mei-41	24,58	9,50%	8,36%	8,67%	111,77	108,35	<i>rich</i>
FR0058	15-Jun-32	15,53	8,25%	8,07%	8,39%	101,54	98,77	<i>rich</i>
FR0059	15-Mei-27	10,37	7,00%	7,55%	8,12%	96,12	92,29	<i>rich</i>
FR0060	15-Apr-17	0,14	6,43%	5,03%	4,86%	100,18	100,21	<i>cheap</i>
FR0061	15-Mei-22	5,30	7,00%	7,24%	7,64%	98,96	97,28	<i>rich</i>
FR0062	15-Apr-42	25,51	6,38%	8,38%	8,69%	79,10	76,50	<i>rich</i>
FR0063	15-Mei-23	6,31	5,63%	7,51%	7,77%	90,77	89,57	<i>rich</i>
FR0064	15-Mei-28	11,39	6,13%	7,92%	8,19%	86,79	85,04	<i>rich</i>
FR0065	15-Mei-33	16,46	6,63%	8,09%	8,43%	86,87	84,19	<i>rich</i>
FR0066	15-Mei-18	1,24	5,25%	6,42%	6,53%	98,63	98,50	<i>rich</i>
FR0067	15-Feb-44	27,37	8,75%	8,40%	8,73%	103,71	100,25	<i>rich</i>
FR0068	15-Mar-34	17,31	8,38%	8,10%	8,46%	102,53	99,23	<i>rich</i>
FR0069	15-Apr-19	2,17	7,88%	6,92%	6,96%	101,85	101,77	<i>rich</i>
FR0070	15-Mar-24	7,16	8,38%	7,59%	7,86%	104,22	102,75	<i>rich</i>
FR0071	15-Mar-29	12,23	9,00%	8,01%	8,23%	107,55	105,78	<i>rich</i>
FR0072	15-Mei-36	19,51	8,25%	8,11%	8,53%	101,30	97,32	<i>rich</i>
FR0073	15-Mei-31	14,43	8,75%	8,01%	8,34%	106,23	103,32	<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.