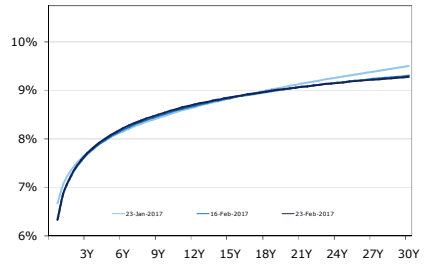
INDOPREMIER

Morning Flash

24 February 2017

Fixed Income | Indonesia | Daily

Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,64%	**6Y**	= 7,55%	**15Y**	= 7,89%
2Y	= 7,04%	**7Y**	= 7,58%	**20Y**	= 8,13%
3Y	= 7,20%	**8Y**	= 7,77%	**30Y**	= 8,43%
4Y	= 7,28%	**9Y**	= 7,52%		
5Y	= 7,29%	**10Y**	= 7,578%		

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*	6,17%	6,35%	6,28%	6,22%
JIBOR	5,85%	6,83%	7,15%	7,32%
LIBOR - US$	0,78%	1,05%	1,36%	1,75%

IDR *avg base lending*	14,33%
USD *avg base lending*	5,82%
Bunga penjaminan LPS – IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS – valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah	
IDR/USD	13.360
IDR/EUR	14.099

Obligasi Pemerintah	**Jatuh Tempo**	**Harga**	***Yield***
FR0053	15-Jul-21	103,59	7,27%
FR0056	15-Sep-26	105,92	7,49%
FR0072	15-Mei-36	101,44	8,10%
FR0073	15-Mei-31	106,27	8,00%
Indon 21	5-Mei-21	107,50	2,96%
Indon 26	8-Jan-26	106,76	3,84%

CDS spread - 5 tahun (bps)	127,66
CDS spread - 10 tahun (bps)	196,64

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 Kamis (23/02) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp13,1 triliun, naik dari Rp9 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 675 kali. Volume jual–beli obligasi korporasi pada Kamis (23/02) sebesar Rp866,3 miliar, naik dari Rp742 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 111 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 102,7, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata–rata harga di 101,3. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 98; 7,3%) dan FR0070 (jatuh tempo 15/03/24; 107,6; 7%); obligasi Indo Eximbank III Tahap IVA (03/03/18; 100; 7,4%; $_{id}$AAA) dan obligasi Profesional Telekomunikasi Indonesia I Tahap IA (23/11/19; 100; 7,9%; $_{id}$AA-).

Ringkasan Berita

Pemerintah AS Sinyalkan Akan Lakukan Reformasi Pajak Sebelum Masa Reses Kongres pada Ags17

Kementerian Keuangan AS di bawah pimpinan Steve Mnuchin menyatakan bahwa langkah reformasi pajak yang signfikan akan dilakukan sebelum kongres melalui masa reses pada Ags17. Mnuchin menyatakan bahwa reformasi tersebut akan mencakup pemotongan pajak bagi pemilik pendapatan menengah, simplifikasi perpajakan dan peningkatan sistem perpajakan agar semakin kompetitif. Sebelumnya Presiden Trump menyatakan bahwa rencana tersebut akan dilakukan di awal Mar17.

Pertumbuhan Ekonomi 1Q17 Diprediksi Turun oleh Bank Indonesia

Bank Indonesia memprediksikan pertumbuhan ekonomi 1Q17 akan berada lebih rendah dibandingkan dengan proyeksi awal karena turunnya belanja pemerintah akibat konsolidasi anggaran. Sebelumnya Bank Indonesia memprediksi pertumbuhan ekonomi akan berada di 5,05%, namun kemungkinan akan mendapatkan koreksi ke bawah.

Tren Biaya Dana Turun

Tren penurunan imbas hasil obligasi global yang terjadi belakangan ini dinilai menjadi momentum tepat untuk menurunkan biaya dana. Sepanjang tahun, imbas hasil obligasi global pemerintah telah turun 30 bps atau menuju ke level 3,85%. Tren ini mendukung penerbitan obligasi dalam denominasi valas. Permintaan terhadap obligasi global, meski dalam tren penurunan, dinilai analis masih cukup tinggi karena beberapa perkembangan makroekonomi yang menimbulkan sentimen positif, seperti harga komoditas, neraca perdagangan, prospek peringkat utang Indonesia yang menjadi kian positif.

Victoria Siap Rilis Obligasi

PT Bank Victoria International siap merilis surat utang senilai Rp1 triliun sampai dengan tahun 2020 yang akan datang. Penerbitan obligasi bertujuan untuk pelunasan pembayaran obligasi sebelumnya yang jatuh tempo. Berdasarkan keterangan Presiden Direktur Bank Victoria, pada 1H17 perusahaan akan menerbitkan obligasi senilai Rp200 miliar.

Sumber: Kontan, Bisnis Indonesia, BBC, Bloomberg

Refer to Important disclosures on the last of this report

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%) Votraint 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 Milyar
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

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 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 (*bookbuilding*)	:	9 – 24 Febuari 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 tekonologi yang terintegrasi untuk mempermudah proses pengolahan kredit
- Sinergi yang kuat dengan Indomobil Group untuk menggarap *captive market*

Transaksi Obligasi Pemerintah, 23 Februari 2017[1]

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	*Yield*	*Modified Duration*
FR0036	9,422.50	15-Sep-19	11.50%	180.00	2	109.88	109.88	7.19%	2.12
FR0044	18,014.00	15-Sep-24	10,00%	144,00	7	113,29	113,20	7,66%	5,20
FR0048	4,774.27	15-Sep-18	9,00%	150,00	2	103,10	103,10	6,85%	1,38
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	340,13	16	103,52	104,60	7,01%	3,62
FR0054	27,096.00	15-Jul-31	9,50%	423,00	3	111,81	111,80	8,09%	8,06
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	1,279.46	68	105,86	105,30	7,58%	6,36
FR0059	50,530.00	15-May-27	7,00%	3,270.44	136	96,26	98,00	7,28%	7,03
FR0060	9,784.00	15-Apr-17	6,25%	282,00	2	100,23	100,23	4,41%	0,13
FR0061	48,225.00	15-May-22	7,00%	1,176.94	33	99,02	98,94	7,24%	4,22
FR0063	35,516.00	15-May-23	5,63%	181,95	6	91,31	91,45	7,36%	5,01
FR0064	29,895.00	15-May-28	6,13%	243,07	3	86,40	86,40	7,98%	7,56
FR0066	17,811.00	15-May-18	5,25%	219,00	3	98,60	98,60	6,46%	1,14
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	297,39	28	102,65	104,50	7,89%	8,86
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	850,00	14	101,84	101,85	6,92%	1,89
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	1,488.00	35	104,69	107,60	6,99%	5,16
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	723,34	18	108,04	107,60	8,00%	7,19
FR0072	57,010.00	15-May-36	8,25%	159,18	33	101,64	103,20	7,92%	9,50
FR0073	66,217.00	15-May-31	8,75%	429,38	16	106,32	106,40	7,99%	8,07
SPN03170515	5,000.00	15-May-17	0,00%	350,00	4	98,96	98,96	4,90%	0,23
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	276,78	16	102,04	102,05	8,08%	0,99
				629,35	230				
				13,093.40	**675**				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 23 Februari 2017[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	20,00	4	105,88	105,60	8,38%	2,93
AGII II	200,00	18-Des-17	9,80%	A-(idn)	40,00	4	101,17	101,21	8,23%	0,76
AGII Sk Ij II	200,00	18-Des-17	9,80%	A-(idn)	20,00	2	100,51	100,52	9,12%	0,76
BACA Sub I	200,00	13-Jan-22	12,00%	idBBB-	20,00	2	94,01	94,00	13,70%	3,54
BBIA Sub 1	1,000.00	28-Mei-21	11,35%	AA(idn)	25,00	5	105,61	105,80	9,67%	3,29
BEXI II Th V C	2,727.00	13-Mar-20	9,50%	idAAA	20,00	4	103,49	103,60	8,15%	2,59
BEXI III Th IV A	861,00	3-Mar-18	7,40%	idAAA	50,00	1	100,00	100,00	7,40%	0,95
BFIN III Th I A	317,00	5-Nop-17	8,10%	A(idn)	40,00	3	100,14	100,23	7,75%	0,66
BSSB I Th I	500,00	15-Jul-21	9,35%	idA+	20,00	2	100,01	100,02	9,34%	3,53
BSSB I Th II	450,00	3-Nop-21	9,00%	idA+	20,00	4	100,02	100,02	8,99%	3,77
ISAT I Th I B	750,00	12-Des-19	10,30%	idAA+	40,00	4	105,50	105,30	8,16%	2,37
MEDC I Th I	500,00	19-Des-17	8,80%	idAA-	32,00	11	100,28	100,27	8,45%	0,76
MEDC III	1,500.00	19-Jun-17	8,75%	idAA-	26,00	5	100,08	100,10	8,41%	0,30
PNBN Sub I Th I	2,000.00	20-Des-19	9,40%	idAA-	38,00	3	101,00	101,00	8,99%	2,41
PNBN Sub III	2,460.00	9-Nop-17	10,50%	idAA-	38,00	5	101,61	101,48	8,30%	0,67
PNMP I Th II B	839,00	3-Nop-21	9,50%	idA	30,00	2	100,01	100,02	9,49%	3,72
PRTL I Th I A	661,00	23-Nop-19	7,90%	AA-(idn)	179,00	2	99,43	100,00	7,90%	2,44
SSIA I Th I A	510,00	22-Sep-19	9,88%	idA	30,00	2	100,01	100,02	9,87%	2,21
TLKM I Th I A	2,200.00	23-Jun-22	9,93%	idAAA	54,00	2	105,99	106,00	8,51%	4,08
TUFI II Th II B	680,00	1-Jun-21	9,25%	idAA	20,00	4	100,02	100,02	9,24%	3,41
					104,25	40				
Total					**866,25**	**111**				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 23 Februari 2017[1]

Obligasi	Jatuh Tempo	*Years to Maturity*	Kupon	*Yield* Pasar	*Yield* Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi[1]
FR0028	15-Jul-17	0,39	10,00%	4,92%	5,65%	101,89	101,61	*rich*
FR0031	15-Nop-20	3,78	11,00%	7,23%	7,37%	112,09	111,58	*rich*
FR0032	15-Jul-18	1,41	15,00%	6,27%	6,62%	111,38	110,88	*rich*
FR0034	15-Jun-21	4,37	12,80%	7,27%	7,48%	120,09	119,22	*rich*
FR0035	15-Jun-22	5,38	12,90%	7,35%	7,64%	123,98	122,56	*rich*
FR0036	15-Sep-19	2,59	11,50%	7,08%	7,09%	110,13	110,12	*rich*
FR0037	15-Sep-26	9,70	12,00%	7,72%	8,06%	128,53	125,87	*rich*
FR0038	15-Agust-18	1,49	11,60%	6,38%	6,67%	107,19	106,78	*rich*
FR0039	15-Agust-23	6,57	11,75%	7,54%	7,78%	121,23	119,85	*rich*
FR0040	15-Sep-25	8,68	11,00%	7,71%	7,98%	120,32	118,42	*rich*
FR0042	15-Jul-27	10,54	10,25%	7,81%	8,12%	117,13	114,73	*rich*
FR0043	15-Jul-22	5,47	10,25%	7,40%	7,65%	112,47	111,29	*rich*
FR0044	15-Sep-24	7,67	10,00%	7,68%	7,90%	113,11	111,79	*rich*
FR0045	15-Mei-37	20,52	9,75%	8,22%	8,56%	114,89	111,31	*rich*
FR0046	15-Jul-23	6,48	9,50%	7,49%	7,77%	110,05	108,54	*rich*
FR0047	15-Feb-28	11,14	10,00%	7,87%	8,16%	115,44	113,17	*rich*
FR0048	15-Sep-18	1,58	9,00%	6,51%	6,71%	103,61	103,31	*rich*
FR0050	15-Jul-38	21,70	10,50%	8,29%	8,60%	121,99	118,48	*rich*
FR0052	15-Agust-30	13,67	10,50%	8,05%	8,30%	119,95	117,64	*rich*
FR0053	15-Jul-21	4,45	8,25%	7,27%	7,50%	103,59	102,76	*rich*
FR0054	15-Jul-31	14,60	9,50%	8,08%	8,34%	111,98	109,57	*rich*
FR0056	15-Sep-26	9,70	8,38%	7,49%	8,06%	105,92	102,05	*rich*
FR0057	15-Mei-41	24,58	9,50%	8,35%	8,67%	111,85	108,34	*rich*
FR0058	15-Jun-32	15,53	8,25%	8,07%	8,38%	101,55	98,84	*rich*
FR0059	15-Mei-27	10,37	7,00%	7,54%	8,11%	96,21	92,37	*rich*
FR0060	15-Apr-17	0,14	6,43%	5,05%	4,87%	100,17	100,19	*cheap*
FR0061	15-Mei-22	5,30	7,00%	7,24%	7,63%	98,98	97,33	*rich*
FR0062	15-Apr-42	25,51	6,38%	8,38%	8,69%	79,08	76,49	*rich*
FR0063	15-Mei-23	6,31	5,63%	7,48%	7,75%	90,88	89,64	*rich*
FR0064	15-Mei-28	11,39	6,13%	7,94%	8,17%	86,69	85,12	*rich*
FR0065	15-Mei-33	16,46	6,63%	8,09%	8,42%	86,87	84,25	*rich*
FR0066	15-Mei-18	1,24	5,25%	6,45%	6,53%	98,61	98,52	*rich*
FR0067	15-Feb-44	27,37	8,75%	8,40%	8,73%	103,72	100,20	*rich*
FR0068	15-Mar-34	17,30	8,38%	8,09%	8,45%	102,58	99,29	*rich*
FR0069	15-Apr-19	2,17	7,88%	6,92%	6,95%	101,85	101,78	*rich*
FR0070	15-Mar-24	7,16	8,38%	7,55%	7,85%	104,42	102,82	*rich*
FR0071	15-Mar-29	12,23	9,00%	8,00%	8,22%	107,66	105,86	*rich*
FR0072	15-Mei-36	19,50	8,25%	8,10%	8,53%	101,44	97,36	*rich*
FR0073	15-Mei-31	14,43	8,75%	8,00%	8,34%	106,27	103,40	*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
	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 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.