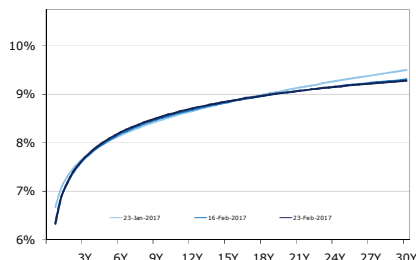


Morning Flash

27 February 2017

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

AS Nampak Kembali Berminat Terbitkan Obligasi Jangka Panjang

Amerika Serikat nampak kembali mempertimbangkan penerbitan obligasi jangka panjang, seperti diungkapkan oleh Menteri Keuangan AS Steve Mnuchin pada pekan lalu. Selama ini, tenor terpanjang obligasi pemerintah AS adalah 30 tahun. Jika dibandingkan dengan negara-negara Eropa seperti Italia, Prancis, Spanyol, Inggris, dan Kanada, tenor tersebut cukup pendek, mengingat negara-negara ini menerbitkan surat utang hingga bertenor 50 tahun. Analisis menanggapi keinginan tersebut dengan respon yang tidak terlalu positif. Di antaranya, alasan yang cukup penting dalam peran pemerintah sebagai agen ekonomi adalah penerbitan tersebut memberi kesan pemerintah AS tidak ingin mengurangi jumlah utang yang ada sekarang ini. Utang pemerintah AS sekarang berada di 104% terhadap PDB.

TBLA Emisi Obligasi Global

Emiten sektor perkebunan PT Tunas Baru Lampung (TBLA) berencana untuk membentuk anak perusahaan di Singapura guna mengeksekusi emisi surat utang global senilai US\$200 juta. Adapun obligasi nantinya akan memiliki suku bunga tetap dan jatuh tempo dalam lima tahun. Obligasi global ini akan dicatat dan diperdagangkan di bursa efek Singapura.

Penawaran Sukuk SR-009 Dimulai 27 Februari 2017 dengan Kupon 6,9%

Pemerintah RI melalui Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan kembali secara resmi membuka penawaran Sukuk Negara Ritel seri SR-009 yang akan berlangsung dari 27 Februari – 17 Maret 2017. SR-009 akan jatuh tempo dalam tiga tahun dengan menggunakan akad *ijarah* dengan basis aset proyek/ kegiatan APBN tahun 2017 dan barang milik negara. Adapun kupon yang ditawarkan adalah 6,9% dengan minimum pemesanan Rp5 juta dan maksimum Rp5 miliar. Sebagai catatan, pemerintah RI menerbitkan obligasi ritel konvensional seri ORI013 pada Sep16 yang lalu dengan kupon 6,6%. Permintaan yang masuk saat itu sebesar Rp19,3 triliun, di bawah target pemerintah sebesar Rp20 triliun. Adapun 22 agen penjual yang ditunjuk pemerintah adalah:

1. Citibank N.A.;
2. PT Bank ANZ Indonesia;
3. PT Bank BRISyariah;
4. PT Bank Central Asia, Tbk;
5. PT Bank CIMB Niaga, Tbk;
6. PT Bank Commonwealth;
7. PT Bank Danamon Indonesia, Tbk;
8. PT Bank DBS Indonesia;
9. PT Bank Mandiri (Persero), Tbk;
10. PT Bank Maybank Indonesia, Tbk;
11. PT Bank Mega, Tbk;
12. PT Bank Muamalat Indonesia, Tbk;
13. PT Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk
14. PT Bank OCBC NISP, Tbk;
15. PT Bank Pan Indonesia, Tbk;
16. PT Bank Permata, Tbk;
17. PT Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk;
18. PT Bank Syariah Mandiri;
19. PT Bank Tabungan Negara (Persero), Tbk;
20. PT Trimegah Sekuritas Indonesia, Tbk;
21. Standard Chartered Bank;
22. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd.

Pemerintah Akan Lelang Surat Utang Negara 28 Februari 2017

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang rupiah pada Selasa, 28 Februari 2017 dengan target indikatif Rp15 triliun dan target indikatif maksimal Rp22,5 triliun. Adapun seri SUN yang akan dilelangkan terdiri dari dua jenis Surat Perbendaharaan Negara (SPN03170601 dan SPN12180301) dan empat jenis obligasi negara dengan kupon tetap (*fixed rate*), dengan perincian sebagai berikut:

- SPN03170601 (*new issuance*) dengan diskonto,
- SPN12180301 (*new issuance*) dengan diskonto,
- FR0061 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2022, dengan kupon tetap sebesar 7%
- FR0059 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2027, dengan kupon tetap sebesar 7%,
- FR0072 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2036, dengan kupon tetap sebesar 8,25%,
- FR0067 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Februari 2044, dengan kupon tetap sebesar 8,75%

Sumber: Bisnis Indonesia, Kontan, Trading Economics, DJPPR

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%)
Votaint 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 teknologi yang terintegrasi untuk mempermudah proses pengolahan kredit
- Sinergi yang kuat dengan Indomobil Group untuk menggarap *captive market*

Transaksi Obligasi Pemerintah, 23 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
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 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 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 2017¹

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