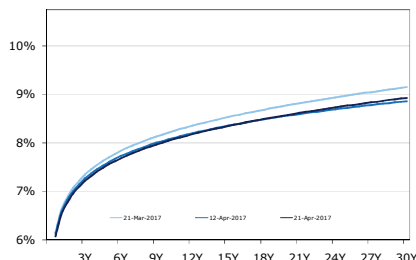


## Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



## Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

|    |         |     |         |     |         |
|----|---------|-----|---------|-----|---------|
| 1Y | = 6,15% | 6Y  | = 7,04% | 15Y | = 7,49% |
| 2Y | = 6,60% | 7Y  | = 7,24% | 20Y | = 7,76% |
| 3Y | = 6,65% | 8Y  | = 7,24% | 30Y | = 8,01% |
| 4Y | = 6,79% | 9Y  | = 7,15% |     |         |
| 5Y | = 7,00% | 10Y | = 7,11% |     |         |

## Suku Bunga Acuan

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 7DRRR                             | 4,75% |
| Fed funds target rate (tertinggi) | 0,88% |

## Suku Bunga Lain

|                 | 1 Bln | 3 Bln | 6 Bln | 12 Bln |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|
| IDR avg deposit | 6,08% | 6,24% | 6,25% | 6,13%  |
| JIBOR           | 5,88% | 6,85% | 7,10% | 7,28%  |
| LIBOR - US\$    | 0,99% | 1,16% | 1,39% | 1,74%  |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| IDR avg base lending         | 14,56% |
| USD avg base lending         | 5,82%  |
| Bunga penjaminan LPS - IDR   | 6,25%  |
| Bunga penjaminan LPS - valas | 0,75%  |

## Nilai Tukar Rupiah

|         |        |
|---------|--------|
| IDR/USD | 13.320 |
| IDR/EUR | 14.273 |

## Obligasi Pemerintah

|          | Jatuh Tempo | Harga  | Yield |
|----------|-------------|--------|-------|
| FR0053   | 15-Jul-21   | 105,40 | 6,75% |
| FR0056   | 15-Sep-26   | 108,50 | 7,12% |
| FR0072   | 15-Mei-36   | 105,09 | 7,73% |
| FR0073   | 15-Mei-31   | 110,18 | 7,56% |
| Indon 21 | 5-Mei-21    | 107,20 | 2,97% |
| Indon 26 | 8-Jan-26    | 106,55 | 3,86% |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| CDS spread - 5 tahun (bps)  | 126,79 |
| CDS spread - 10 tahun (bps) | 192,57 |

## Indeks Harga Obligasi IPS

|            | Penutupan | dod    | Wow    |
|------------|-----------|--------|--------|
| Pemerintah | 122,42    | -0,08% | -0,16% |
| Korporasi  | 218,02    | -0,01% | 0,36%  |
| Komposit   | 128,60    | -0,24% | -0,13% |

## Indeks Harga Konsumen

|          | Mar-17 | mom    | yoy   |
|----------|--------|--------|-------|
| Headline | 128,22 | -0,02% | 3,61% |
| Inti     | 120,46 | 0,10%  | 3,30% |

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

## Market Review

Pada Jumat (21/04) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp6,3 triliun, turun dari Rp7,9 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 674 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Jumat (21/04) menjadi sebesar Rp615 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 68 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,2, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,9. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 105; 7,7%) dan FR0053 (jatuh tempo 15/07/21; 105,2; 6,8%); obligasi Tower Bersama Infrastruktur II Tahap II (21/04/20; 100; 8,8%; idAA-) dan obligasi PT Profesional Telekomunikasi Indonesia (23/11/19; 100,3; 7,8%; idAAA).

## Ringkasan Berita

## Pemilihan Umum Prancis Redakan Ketegangan Pasar

Setelah pemilihan presiden Prancis putaran pertama pada Minggu 23 April kemarin, dua kandidat, yakni Francois Filon dan Marine Le Pen, terpilih menjadi dua kandidat yang akan bertarung di putaran ke-2. Macron terpilih dengan 24% elektabilitas dan Le Pen 22%. Diperkirakan Macron akan memenangkan putaran ke-2 dengan margin yang cukup tajam, yakni 64% vs 37% (FT). Pasar bereaksi positif terhadap hasil ini, seperti diperlihatkan oleh Euro yang menguat pada sesi pembukaan perdagangan. Kemenangan Macron atas Le Pen menegaskan kemungkinan Prancis bergerak semakin proteksionis dalam pilpres tahun ini. Macron juga disinyalir mendukung persatuan Uni Eropa. (Financial Times)

## Pemerintah Mulai Kurangi Penerbitan Obligasi

Pemerintah mulai mengurangi penerbitan obligasi negara menjelang paruh ke-2 kuartal pertama 2017. Hingga minggu lalu, nilai penerbitan obligasi mencapai Rp290,7 triliun atau 42,5% dari target 2017. Pemerintah merencanakan penerbitan di 1H17 sebesar 60% dari total target hampir Rp685 triliun. Per akhir 1Q17, jumlah yang telah diterbitkan mencapai 38,7% dari target bruto.

## Pemerintah Akan Lelang Surat Utang Negara 25 April 2017

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SBSN) dalam mata uang rupiah pada Selasa, 25 April 2017 dengan target indikatif Rp15 triliun. Adapun seri yang akan dilelang terdiri dari dua jenis Surat Perbendaharaan Negara SPN03170726 (*new issuance*) dan SPN12180104 (*reopening*) dan empat jenis surat utang negara dengan kupon tetap, yakni FR0061, FR0059 (*reopening*), dan FR0072 (*reopening*), dan FR0067 (*reopening*), dengan perincian sebagai berikut:

- SPN03170726 (*new issuance*) dengan diskonto,
- SPN12180104 (*reopening*) 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%. (DJPPR)

Sumber: FT, DJPPR

Refer to Important disclosures on the last of this report

## Morning Flash

### PENAWARAN UMUM OBLIGASI I OTO MULTIARTHA TAHUN 2017

|             |   |                                                                                                                       |
|-------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Emiten      | : | PT Oto Multiartha                                                                                                     |
| Kepemilikan | : | PT Summit Auto Group (49,90%)<br>Sumitomo Mitsui Banking Corporation (35,10%)<br>PT Sinar Mas Multiartha Tbk (15,00%) |

### INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

|                         |   |                                                                                                                 |
|-------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nama Obligasi           | : | Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017                                                                            |
| Jumlah Penerbitan       | : | IDR 1 triliun                                                                                                   |
| Harga Penawaran         | : | 100% dari Nilai Nominal Obligasi                                                                                |
| Jangka Waktu            | : | Seri A: 370 hari<br>Seri B: 36 bulan<br>Seri C: 60 bulan                                                        |
| Tingkat Bunga Obligasi  | : | Seri A: 7,35% – 7,85% per tahun<br>Seri B: 8,30% – 8,80% per tahun<br>Seri C: 8,65% – 9,15% per tahun           |
| Pembayaran Bunga        | : | Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan                                                                   |
| Peringkat Obligasi      | : | idAA+ dari Pefindo                                                                                              |
| Jaminan                 | : | Piutang Pembiayaan Konsumen dengan nilai jaminan tidak kurang dari 60% dari nilai Pokok Obligasi yang terhutang |
| Pencatatan              | : | PT Bursa Efek Indonesia                                                                                         |
| Rencana Penggunaan Dana | : | Untuk meningkatkan modal kerja dalam rangka pembiayaan kendaraan bermotor                                       |

### JADWAL TENTATIVE

|                                             |   |                       |
|---------------------------------------------|---|-----------------------|
| Masa Penawaran Awal ( <i>bookbuilding</i> ) | : | 20 April – 8 Mei 2017 |
| Tanggal Efektif                             | : | 19 Mei 2017           |
| Masa Penawaran Umum                         | : | 23 – 24 Mei 2017      |
| Penjatahan                                  | : | 26 Mei 2017           |
| Pembayaran dari Investor                    | : | 29 Mei 2017           |
| Distribusi Obligasi                         | : | 30 Mei 2017           |
| Pencatatan di Bursa                         | : | 31 Mei 2017           |

### PERTIMBANGAN INVESTASI

- Peringkat Obligasi adalah idAA+ (*stable outlook*) dari Pefindo.
- Perseroan memiliki dukungan dan komitmen yang kuat dari para pemegang saham utama.
- Pertumbuhan yang konsisten pada industri pembiayaan dan kinerja operasional bisnis yang baik dari Perseroan.
- Perseroan memiliki *paid up capital* yang cukup besar dan rasio hutang (DER) yang relatif rendah dibandingkan dengan tingkat rasio hutang dari standar industri pembiayaan.
- Rekam jejak pembayaran obligasi yang baik.
- Kupon bunga kompetitif.

Transaksi Obligasi Pemerintah, 21 April 2017<sup>1</sup>

| Obligasi    | Nilai Nominal<br>(Miliar Rp) | Jatuh Tempo | Kupon  | Volume<br>Transaksi<br>(Miliar Rp) | Frekuensi<br>Transaksi | Harga<br>Rata-Rata<br>Tertimbang | Harga<br>Penutupan | Yield | Modified<br>Duration |
|-------------|------------------------------|-------------|--------|------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------|-------|----------------------|
| FR0028      | 12,706.74                    | 15-Jul-17   | 10,00% | 100,50                             | 1                      | 101,00                           | 101,00             | 5,30% | 0,22                 |
| FR0053      | 100,027.79                   | 15-Jul-21   | 8,25%  | 550,04                             | 21                     | 105,49                           | 105,45             | 6,74% | 3,48                 |
| FR0056      | 121,414.00                   | 15-Sep-26   | 8,38%  | 939,75                             | 28                     | 108,58                           | 108,52             | 7,11% | 6,52                 |
| FR0059      | 66,730.00                    | 15-May-27   | 7,00%  | 4,753.32                           | 79                     | 99,72                            | 100,75             | 6,89% | 6,94                 |
| FR0061      | 55,075.00                    | 15-May-22   | 7,00%  | 815,36                             | 19                     | 101,94                           | 101,30             | 6,69% | 4,08                 |
| FR0068      | 92,400.00                    | 15-Mar-34   | 8,38%  | 812,33                             | 42                     | 106,39                           | 106,45             | 7,69% | 9,13                 |
| FR0069      | 62,396.00                    | 15-Apr-19   | 7,88%  | 109,74                             | 15                     | 102,63                           | 102,60             | 6,45% | 1,80                 |
| FR0070      | 132,939.42                   | 15-Mar-24   | 8,38%  | 262,28                             | 21                     | 107,47                           | 107,45             | 6,99% | 5,21                 |
| FR0071      | 93,390.68                    | 15-Mar-29   | 9,00%  | 852,15                             | 22                     | 111,97                           | 113,05             | 7,33% | 7,47                 |
| FR0072      | 65,360.00                    | 15-May-36   | 8,25%  | 1,181.77                           | 63                     | 105,29                           | 105,18             | 7,73% | 9,43                 |
| FR0073      | 66,217.00                    | 15-May-31   | 8,75%  | 955,28                             | 28                     | 110,54                           | 110,73             | 7,50% | 8,05                 |
| FR0074      | 6,430.00                     | 15-Aug-32   | 7,50%  | 584,52                             | 86                     | 100,46                           | 99,60              | 7,54% | 8,87                 |
| PBS012      | 23,452.60                    | 15-Nov-31   | 8,88%  | 55,48                              | 7                      | 107,96                           | 107,72             | 7,97% | 8,05                 |
| PBS014      | 3,042.86                     | 15-May-21   | 6,50%  | 180,00                             | 7                      | 98,44                            | 98,60              | 6,90% | 3,41                 |
| SPN03170615 | 2,700.00                     | 15-Jun-17   | 0,00%  | 100,00                             | 1                      | 99,31                            | 99,31              | 4,19% | 0,06                 |
| SPN12180201 | 14,450.00                    | 1-Feb-18    | 0,00%  | 128,00                             | 2                      | 95,68                            | 95,71              | 5,94% | 0,88                 |
| SPN12180301 | 7,050.00                     | 1-Mar-18    | 0,00%  | 440,00                             | 2                      | 95,16                            | 95,13              | 4,96% | 0,31                 |
| SR007       | 21,965.04                    | 11-Mar-18   | 8,25%  | 343,06                             | 20                     | 101,90                           | 101,92             | 5,99% | 0,84                 |
| SR008       | 31,500.00                    | 10-Mar-19   | 8,30%  | 74,64                              | 25                     | 102,83                           | 102,00             | 7,16% | 1,73                 |
| SR009       | 14,037.31                    | 10-Mar-20   | 6,90%  | 357,28                             | 64                     | 100,27                           | 100,31             | 6,79% | 2,59                 |
|             |                              |             |        | 332,73                             | 102                    |                                  |                    |       |                      |
|             |                              |             |        | 13,928.22                          | 655                    |                                  |                    |       |                      |

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 21 April 2017<sup>1</sup>

| Obligasi         | Nilai Nominal<br>(Miliar Rp) | Jatuh Tempo | Kupon  | Rating    | Volume<br>Transaksi<br>(Miliar Rp) | Frekuensi<br>Transaksi | Harga<br>Rata-Rata<br>Tertimbang | Harga<br>Penutupan | Yield  | Modified<br>Duration |
|------------------|------------------------------|-------------|--------|-----------|------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------|--------|----------------------|
| AKRA I A         | 623,00                       | 21-Dec-17   | 8,40%  | idAA-     | 25,00                              | 1                      | 100,74                           | 100,74             | 7,22%  | 0,63                 |
| APLN I Th III    | 451,00                       | 19-Dec-19   | 12,50% | idA-      | 4,00                               | 2                      | 100,00                           | 100,00             | 12,49% | 2,20                 |
| BBRI II Th I B   | 964,00                       | 1-Dec-19    | 8,00%  | idAAA     | 5,00                               | 1                      | 100,40                           | 100,40             | 7,83%  | 2,30                 |
| BEXI III Th IV A | 861,00                       | 3-Mar-18    | 7,40%  | idAAA     | 5,00                               | 1                      | 100,30                           | 100,30             | 7,03%  | 0,81                 |
| BSSB I Th II     | 450,00                       | 3-Nop-21    | 9,00%  | idA       | 20,00                              | 4                      | 100,56                           | 100,50             | 8,86%  | 3,61                 |
| DNRK I Th II B   | 250,00                       | 16-Dec-19   | 11,00% | idA       | 60,00                              | 6                      | 104,31                           | 104,60             | 9,02%  | 2,26                 |
| FIFA II Th I B   | 2,061.00                     | 24-Apr-18   | 9,25%  | idAAA     | 4,00                               | 2                      | 101,16                           | 101,17             | 8,01%  | 0,94                 |
| FIFA II Th III B | 2,507.00                     | 5-Apr-19    | 9,15%  | idAAA     | 15,00                              | 2                      | 100,86                           | 100,87             | 8,66%  | 1,75                 |
| ISAT I Th IV C   | 734,00                       | 2-Sep-21    | 8,60%  | idAAA     | 10,00                              | 2                      | 101,01                           | 101,02             | 8,32%  | 3,56                 |
| JPFA II Th II    | 1,000.00                     | 21-Apr-20   | 9,60%  | A(idn)    | 10,00                              | 1                      | 100,00                           | 100,00             | 9,60%  | 2,57                 |
| JSMR XIII R      | 1,500.00                     | 21-Jun-17   | 10,25% | idAA      | 20,00                              | 3                      | 100,60                           | 100,62             | 6,09%  | 0,15                 |
| MAYA Sub III     | 700,00                       | 5-Jul-20    | 11,00% | idBBB     | 47,00                              | 11                     | 98,40                            | 98,30              | 11,64% | 2,64                 |
| PPGD II Th III B | 1,300.00                     | 7-Mei-18    | 9,25%  | idAA      | 10,00                              | 2                      | 100,76                           | 100,77             | 8,46%  | 0,96                 |
| PPLN Sk Ij IV B  | 167,00                       | 12-Jan-20   | 12,55% | idAAA(sy) | 4,00                               | 2                      | 110,61                           | 110,62             | 8,14%  | 2,30                 |
| PRTL I Th I A    | 661,00                       | 23-Nop-19   | 7,90%  | AAA(idn)  | 100,00                             | 2                      | 100,28                           | 100,28             | 7,78%  | 2,28                 |
| SDRA Sub I       | 200,00                       | 29-Nop-19   | 12,63% | idAA-     | 19,00                              | 2                      | 107,51                           | 107,52             | 9,32%  | 2,18                 |
| TBIG II Th II    | 700,00                       | 21-Apr-20   | 8,75%  | AA-(idn)  | 145,00                             | 4                      | 99,83                            | 100,00             | 8,75%  | 2,60                 |
| TLKM I Th I A    | 2,200.00                     | 23-Jun-22   | 9,93%  | idAAA     | 54,00                              | 2                      | 107,75                           | 107,75             | 8,07%  | 4,03                 |
| TUFI I Th I B    | 175,00                       | 23-Mei-18   | 10,85% | idAA      | 15,00                              | 3                      | 103,48                           | 103,50             | 7,43%  | 0,99                 |
| WSKT II Th III A | 747,00                       | 21-Feb-20   | 8,50%  | idA-      | 14,00                              | 4                      | 100,12                           | 100,25             | 8,40%  | 2,45                 |
|                  |                              |             |        |           | 29,80                              | 11                     |                                  |                    |        |                      |
| Total            |                              |             |        |           | 615.80                             | 68                     |                                  |                    |        |                      |

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 21 April 2017<sup>1</sup>

| Obligasi | Jatuh Tempo | Years to Maturity | Kupon  | Yield Pasar | Yield Wajar | Harga Pasar | Harga Wajar | Valuasi <sup>1</sup> |
|----------|-------------|-------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| FR0028   | 15-Jul-17   | 0,24              | 10,00% | 4,92%       | 5,10%       | 101,07      | 101,03      | <i>rich</i>          |
| FR0031   | 15-Nop-20   | 3,62              | 11,00% | 6,71%       | 6,84%       | 113,36      | 112,91      | <i>rich</i>          |
| FR0032   | 15-Jul-18   | 1,25              | 15,00% | 5,85%       | 6,15%       | 110,59      | 110,21      | <i>rich</i>          |
| FR0034   | 15-Jun-21   | 4,21              | 12,80% | 6,72%       | 6,94%       | 121,64      | 120,72      | <i>rich</i>          |
| FR0035   | 15-Jun-22   | 5,23              | 12,90% | 6,80%       | 7,09%       | 126,06      | 124,63      | <i>rich</i>          |
| FR0036   | 15-Sep-19   | 2,44              | 11,50% | 6,48%       | 6,58%       | 110,92      | 110,68      | <i>rich</i>          |
| FR0037   | 15-Sep-26   | 9,54              | 12,00% | 7,20%       | 7,51%       | 132,33      | 129,83      | <i>rich</i>          |
| FR0038   | 15-Agust-18 | 1,34              | 11,60% | 5,97%       | 6,20%       | 106,94      | 106,64      | <i>rich</i>          |
| FR0039   | 15-Agust-23 | 6,41              | 11,75% | 6,97%       | 7,23%       | 124,02      | 122,54      | <i>rich</i>          |
| FR0040   | 15-Sep-25   | 8,53              | 11,00% | 7,17%       | 7,43%       | 123,79      | 121,97      | <i>rich</i>          |
| FR0042   | 15-Jul-27   | 10,38             | 10,25% | 7,26%       | 7,57%       | 121,27      | 118,80      | <i>rich</i>          |
| FR0043   | 15-Jul-22   | 5,31              | 10,25% | 6,84%       | 7,10%       | 114,76      | 113,52      | <i>rich</i>          |
| FR0044   | 15-Sep-24   | 7,51              | 10,00% | 7,14%       | 7,34%       | 116,17      | 114,94      | <i>rich</i>          |
| FR0045   | 15-Mei-37   | 20,36             | 9,75%  | 7,85%       | 8,09%       | 119,08      | 116,29      | <i>rich</i>          |
| FR0046   | 15-Jul-23   | 6,32              | 9,50%  | 6,93%       | 7,22%       | 112,77      | 111,24      | <i>rich</i>          |
| FR0047   | 15-Feb-28   | 10,98             | 10,00% | 7,33%       | 7,61%       | 119,66      | 117,34      | <i>rich</i>          |
| FR0048   | 15-Sep-18   | 1,42              | 9,00%  | 6,03%       | 6,24%       | 103,89      | 103,61      | <i>rich</i>          |
| FR0050   | 15-Jul-38   | 21,54             | 10,50% | 7,88%       | 8,14%       | 126,72      | 123,63      | <i>rich</i>          |
| FR0052   | 15-Agust-30 | 13,51             | 10,50% | 7,60%       | 7,77%       | 123,97      | 122,38      | <i>rich</i>          |
| FR0053   | 15-Jul-21   | 4,29              | 8,25%  | 6,75%       | 6,96%       | 105,40      | 104,64      | <i>rich</i>          |
| FR0054   | 15-Jul-31   | 14,44             | 9,50%  | 7,62%       | 7,82%       | 116,16      | 114,25      | <i>rich</i>          |
| FR0056   | 15-Sep-26   | 9,54              | 8,38%  | 7,12%       | 7,51%       | 108,50      | 105,73      | <i>rich</i>          |
| FR0057   | 15-Mei-41   | 24,42             | 9,50%  | 7,91%       | 8,25%       | 117,01      | 113,01      | <i>rich</i>          |
| FR0058   | 15-Jun-32   | 15,37             | 8,25%  | 7,62%       | 7,87%       | 105,63      | 103,33      | <i>rich</i>          |
| FR0059   | 15-Mei-27   | 10,21             | 7,00%  | 7,07%       | 7,56%       | 99,46       | 96,10       | <i>rich</i>          |
| FR0061   | 15-Mei-22   | 5,14              | 7,00%  | 6,70%       | 7,08%       | 101,25      | 99,67       | <i>rich</i>          |
| FR0062   | 15-Apr-42   | 25,35             | 6,38%  | 7,90%       | 8,28%       | 83,49       | 80,03       | <i>rich</i>          |
| FR0063   | 15-Mei-23   | 6,15              | 5,63%  | 6,92%       | 7,20%       | 93,68       | 92,37       | <i>rich</i>          |
| FR0064   | 15-Mei-28   | 11,23             | 6,13%  | 7,38%       | 7,63%       | 90,62       | 88,89       | <i>rich</i>          |
| FR0065   | 15-Mei-33   | 16,30             | 6,63%  | 7,67%       | 7,91%       | 90,42       | 88,39       | <i>rich</i>          |
| FR0066   | 15-Mei-18   | 1,08              | 5,25%  | 6,00%       | 6,06%       | 99,25       | 99,18       | <i>rich</i>          |
| FR0067   | 15-Feb-44   | 27,21             | 8,75%  | 7,96%       | 8,34%       | 108,66      | 104,32      | <i>rich</i>          |
| FR0068   | 15-Mar-34   | 17,14             | 8,38%  | 7,71%       | 7,95%       | 106,20      | 103,86      | <i>rich</i>          |
| FR0069   | 15-Apr-19   | 2,01              | 7,88%  | 6,46%       | 6,46%       | 102,57      | 102,58      | <i>cheap</i>         |
| FR0070   | 15-Mar-24   | 7,00              | 8,38%  | 7,01%       | 7,29%       | 107,37      | 105,77      | <i>rich</i>          |
| FR0071   | 15-Mar-29   | 12,07             | 9,00%  | 7,49%       | 7,68%       | 111,77      | 110,13      | <i>rich</i>          |
| FR0072   | 15-Mei-36   | 19,34             | 8,25%  | 7,73%       | 8,05%       | 105,09      | 101,91      | <i>rich</i>          |
| FR0073   | 15-Mei-31   | 14,27             | 8,75%  | 7,56%       | 7,81%       | 110,18      | 107,92      | <i>rich</i>          |

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

**Head Office****PT INDO PREMIER SEKURITAS**

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