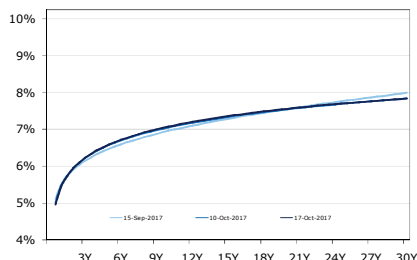


## Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



## Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

|    |         |     |         |     |         |
|----|---------|-----|---------|-----|---------|
| 1Y | = 5,69% | 6Y  | = 6,47% | 15Y | = 7,13% |
| 2Y | = 6,03% | 7Y  | = 6,67% | 20Y | = 7,30% |
| 3Y | = 6,13% | 8Y  | = 6,72% | 30Y | = 7,42% |
| 4Y | = 6,25% | 9Y  | = 6,71% |     |         |
| 5Y | = 6,24% | 10Y | = 6,61% |     |         |

## Suku Bunga Acuan

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
| 7DRRR                             | 4,25% |
| Fed funds target rate (tertinggi) | 1,25% |

## Suku Bunga Lain

|                 | 1 Bln | 3 Bln | 6 Bln | 12 Bln |
|-----------------|-------|-------|-------|--------|
| IDR avg deposit | 5,76% | 5,92% | 5,91% | 5,86%  |
| JIBOR           | 4,78% | 5,19% | 5,71% | 5,99%  |
| LIBOR - US\$    | 1,24% | 1,35% | 1,53% | 1,81%  |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| IDR avg base lending         | 14,31% |
| USD avg base lending         | 5,59%  |
| Bunga penjaminan LPS - IDR   | 6,00%  |
| Bunga penjaminan LPS - valas | 0,75%  |

## Nilai Tukar Rupiah

|         |        |
|---------|--------|
| IDR/USD | 13.490 |
| IDR/EUR | 15.888 |

## Obligasi Pemerintah

|          | Jatuh Tempo | Harga  | Yield |
|----------|-------------|--------|-------|
| FR0053   | 15-Jul-21   | 106,82 | 6,17% |
| FR0056   | 15-Sep-26   | 111,46 | 6,65% |
| FR0072   | 15-Mei-36   | 109,52 | 7,30% |
| FR0073   | 15-Mei-31   | 114,14 | 7,11% |
| Indon 21 | 5-Mei-21    | 108,09 | 2,47% |
| Indon 26 | 8-Jan-26    | 109,77 | 3,37% |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| CDS spread - 5 tahun (bps)  | 98,53  |
| CDS spread - 10 tahun (bps) | 166,66 |

## Indeks Harga Obligasi IPS

|            | Penutupan | dod    | Wow    |
|------------|-----------|--------|--------|
| Pemerintah | 125,97    | -0,01% | -0,35% |
| Korporasi  | 229,49    | 0,38%  | 0,20%  |
| Komposit   | 132,49    | 0,01%  | -0,33% |

## Indeks Harga Konsumen

|          | September-17 | mom   | yoy   |
|----------|--------------|-------|-------|
| Headline | 130,08       | 0,13% | 3,72% |
| Inti     | 122,22       | 0,35% | 3,00% |

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

## Market Review

Pada Selasa (17/10) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp18,4 triliun, naik dari Rp7,1 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 809 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Selasa (17/10) menjadi sebesar Rp1,7 triliun, naik dari Rp1,5 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 222 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,5, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 102. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0075 (jatuh tempo 15/05/38; 102,4; 7,3%) dan FR0061 (jatuh tempo 15/05/22; 103,1; 6,2%); obligasi Bank Bukopin (06/03/19; 100,3; 9%; idA) dan obligasi BTPN III Tahap II (17/10/20; 100; 7,5%; AAA).

## Ringkasan Berita

## Hasil Lelang SBN Pemerintah pada 17 Oktober 2017

Pemerintah melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara pada 17 Oktober 2017 untuk SPN03180118, SPN12181004, FR0061, FR0059, FR0075 dan FR0076. Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp34,9 triliun, atau 1,5 kali di atas target indikatif dan jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp22,5 triliun dan sesuai dengan target awal dengan rincian sebagai berikut,

- SPN03180118, dengan nilai total dimenangkan Rp3,65 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,5;
- SPN12181004, dengan nilai total dimenangkan Rp3 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,9;
- FR0061, dengan nilai total dimenangkan Rp6,55 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,6;
- FR0059, dengan nilai total dimenangkan Rp5,2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,1;
- FR0075, dengan nilai total dimenangkan Rp5,2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,
- FR0076, dengan nilai total dimenangkan Rp1,25 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,63.

## Astra Sedaya Finance Rilis Obligasi Rp1,8 Triliun

Astra Sedaya Finance berencana menerbitkan obligasi di 4Q17 ini untuk memenuhi kebutuhan pendanaan, khususnya untuk modal kerja. ASF masih memiliki sisa plafon penerbitan obligasi senilai Rp1,8 triliun dari penawaran umum berkelanjutan (PUB) III dengan total mencapai Rp10 triliun. Dalam portofolio ASF, sebanyak 35% didanai melalui penerbitan obligasi, 20% dari pinjaman bank lokal, dan sisanya dari pendanaan luar negeri.

Sumber: Kontan, DJPPR

### PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN I SARANA MULTI INFRASTRUKTUR TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)  
Kepemilikan : Pemerintah Republik Indonesia (100,00%)

#### INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

|                         |   |                                                                                                                                                           |
|-------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nama Obligasi           | : | Obligasi Berkelanjutan I Sarana Multi Infrastruktur Tahap II Tahun 2017                                                                                   |
| Jumlah Nominal          | : | IDR 5 Triliun                                                                                                                                             |
| Harga Penawaran         | : | 100% dari Nilai Nominal Obligasi                                                                                                                          |
| Jangka Waktu            | : | Seri A: 370 Hari<br>Seri B: 3 Tahun<br>Seri C: 3 Tahun<br>Seri D: 5 Tahun                                                                                 |
| Indikasi Tingkat Bunga  | : | Seri A: 5,75% - 6,50% per tahun<br>Seri B: 6,50% - 7,75% per tahun<br>Seri C: JIBOR 3 Bulan + (0,30 - 1,20%) per tahun<br>Seri D: 6,75% - 8,00% per tahun |
| Pembayaran Bunga        | : | Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan                                                                                                             |
| Peringkat Obligasi      | : | idAAA dari Pefindo                                                                                                                                        |
| Jaminan                 | : | Tidak ada jaminan khusus (pari passu)                                                                                                                     |
| Pencatatan              | : | PT Bursa Efek Indonesia                                                                                                                                   |
| Pemenuhan POJK36        | : | Sesuai surat OJK terlampir, obligasi ini dapat diperhitungkan sebagai pemenuhan ketentuan batas minimum investasi SBN bagi LKJNB.                         |
| Rencana Penggunaan Dana | : | Pembiayaan proyek-proyek infrastruktur                                                                                                                    |

#### JADWAL TENTATIVE

|                                             |   |                     |
|---------------------------------------------|---|---------------------|
| Masa Penawaran Awal ( <i>bookbuilding</i> ) | : | 9 – 20 Oktober 2017 |
| Masa Penawaran Umum                         | : | 7 – 9 November 2017 |
| Penjatahan                                  | : | 10 November 2017    |
| Pembayaran dari Investor                    | : | 13 November 2017    |
| Distribusi                                  | : | 14 November 2017    |
| Pencatatan di Bursa                         | : | 15 November 2017    |

#### PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pembiayaan dilakukan secara prudent dengan memperhatikan aspek Manajemen Risiko dan Good Corporate Governance.
- Memiliki keterkaitan yang sangat kuat dengan Pemerintah mengingat fungsi khususnya untuk mendukung pembangunan infrastruktur di Indonesia.
- Indikator profitabilitas berada ditingkat yang kuat seiring dengan kenaikan volume pembiayaan.
- Mengutamakan pelayanan dan kompetensi yang berkualitas serta penguasaan terhadap sektor infrastruktur.
- Memiliki ragam produk dengan alternatif tenor dan return yang kompetitif yang dapat menjadi alternatif solusi bagi pembiayaan infrastruktur.
- Menyediakan produk yang dapat melengkapi produk perbankan (*Mezzanine, Equity Investment*).
- Dengan adanya dukungan permodalan yang kuat dari Pemerintah, kapasitas *leverage* Perseroan masih sangat besar.

### INDUSTRI TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Aneka Gas Industri Tbk  
Kepemilikan : PT Aneka Mega Energi (37,79%)  
PT Samator (27,76%)  
Masyarakat (34,45%)

#### I. OBLIGASI BERKELANJUTAN I ANEKA GAS INDUSTRI TAHAP II TAHUN 2017

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap II Tahun 2017  
Jumlah Nominal : IDR 150 Milyar  
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi  
Jangka Waktu : Seri A: 3 Tahun  
Seri B: 5 Tahun  
Indikasi Bunga Obligasi : Seri A: 9,25% – 10,00% per tahun  
Seri B: 9,50% – 10,25% per tahun  
Pembayaran Bunga Obligasi : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan  
Peringkat Obligasi : A-(idn) dari Fitch Ratings Indonesia  
Jaminan : Sebesar 50% berupa tanah dengan sertifikat HGB di Pasirsari Cikarang Selatan, Bekasi, Jawa Barat  
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia  
Rencana Penggunaan Dana : Untuk pelunasan kembali hutang Perseroan.

#### II. SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I ANEKA GAS INDUSTRI TAHAP II TAHUN 2017

Nama Sukuk : Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap II Tahun 2017  
Jumlah Nominal : IDR 150 Milyar  
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Sukuk  
Jangka Waktu : Seri A: 3 Tahun  
Seri B: 5 Tahun  
Indikasi Cicilan Imbalan : Seri A: 9,25% – 10,00% per tahun  
Seri B: 9,50% – 10,25% per tahun  
Pembayaran Imbalan : Imbalan akan dibayarkan setiap 3 bulan  
Peringkat Sukuk : A-(idn)(sy) dari Fitch Ratings Indonesia  
Jaminan : Sebesar 50% berupa tanah dengan sertifikat HGB di Taman, Sidoarjo, Jawa Timur serta mesin-mesin dan peralatan.  
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia  
Rencana Penggunaan Dana : Untuk pelunasan kembali hutang Perseroan

#### JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 17 Oktober – 1 November 2017  
Penawaran Umum : 23 – 27 November 2017  
Penjatahan : 28 November 2017  
Pembayaran dari Investor : 29 November 2017  
Distribusi Obligasi : 30 November 2017  
Pencatatan di Bursa : 4 Desember 2017

#### PERTIMBANGAN INVESTASI

- Perusahaan gas industri pertama dan terbesar
- Pemimpin pasar di sektor gas medical
- Basis pelanggan yang terdiversifikasi dengan baik
- Jaringan distribusi di seluruh Indonesia
- Aktivitas operasional yang terintegrasi

Refer to Important disclosures on the last of this report

## MorningFlash

- Jaringan internasional
- Tim manajemen yang berpengalaman

### Transaksi Obligasi Pemerintah, 17 Oktober 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 |
|-------------|------------------------------|-------------|--------|------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------|-------|----------------------|
| FR0044      | 18.014,00                    | 15-Sep-24   | 10,00% | 282,51                             | 5                      | 118,67                           | 118,01             | 6,70% | 5,09                 |
| FR0053      | 100.027,79                   | 15-Jul-21   | 8,25%  | 327,27                             | 11                     | 106,76                           | 106,60             | 6,24% | 3,15                 |
| FR0056      | 121.414,00                   | 15-Sep-26   | 8,38%  | 470,09                             | 14                     | 111,28                           | 111,00             | 6,71% | 6,33                 |
| FR0059      | 95.880,00                    | 15-May-27   | 7,00%  | 4,031,59                           | 115                    | 102,99                           | 103,09             | 6,56% | 6,75                 |
| FR0061      | 85.778,00                    | 15-May-22   | 7,00%  | 5,450,02                           | 59                     | 103,13                           | 103,10             | 6,21% | 3,77                 |
| FR0063      | 35.516,00                    | 15-May-23   | 5,63%  | 179,47                             | 6                      | 96,83                            | 97,00              | 6,27% | 4,59                 |
| FR0065      | 48.243,00                    | 15-May-33   | 6,63%  | 288,42                             | 18                     | 94,60                            | 94,85              | 7,18% | 9,17                 |
| FR0068      | 92.400,00                    | 15-Mar-34   | 8,38%  | 397,93                             | 18                     | 109,89                           | 109,00             | 7,42% | 9,11                 |
| FR0069      | 62.396,00                    | 15-Apr-19   | 7,88%  | 177,02                             | 10                     | 103,48                           | 102,99             | 5,75% | 1,39                 |
| FR0070      | 132.939,42                   | 15-Mar-24   | 8,38%  | 422,77                             | 20                     | 109,20                           | 109,15             | 6,60% | 4,95                 |
| FR0071      | 93.390,68                    | 15-Mar-29   | 9,00%  | 343,83                             | 10                     | 115,59                           | 115,50             | 7,00% | 7,35                 |
| FR0072      | 88.910,00                    | 15-May-36   | 8,25%  | 659,64                             | 40                     | 109,38                           | 108,93             | 7,36% | 9,50                 |
| FR0074      | 11.650,00                    | 15-Aug-32   | 7,50%  | 351,47                             | 16                     | 103,86                           | 103,80             | 7,08% | 8,87                 |
| FR0075      | 2.800,00                     | 15-May-38   | 7,50%  | 2,254,71                           | 218                    | 102,57                           | 102,43             | 7,27% | 10,21                |
| FR0076      | 2.800,00                     | 15-May-48   | 7,38%  | 591,78                             | 63                     | 101,07                           | 101,03             | 7,29% | 11,79                |
| ORI012      | 27.438,76                    | 15-Oct-18   | 9,00%  | 169,18                             | 31                     | 103,58                           | 102,85             | 6,02% | 0,95                 |
| PBS013      | 38.650,00                    | 15-May-19   | 6,25%  | 597,75                             | 9                      | 100,65                           | 100,65             | 5,81% | 1,44                 |
| SPN12181004 | 3.000,00                     | 4-Oct-18    | 0,00%  | 620,00                             | 7                      | 95,26                            | 95,29              | 5,08% | 0,98                 |
|             |                              |             |        | 274,12                             | 79                     |                                  |                    |       |                      |
|             |                              |             |        | <b>18.444,85</b>                   | <b>809</b>             |                                  |                    |       |                      |

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

### Transaksi Obligasi Korporasi, 17 Oktober 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 Th I A    | 895,00                       | 7-Jul-20    | 8,50%  | idAA-    | 40,00                              | 1                      | 100,05                           | 100,05             | 8,48%  | 2,40                 |
| APLN I Th I      | 1.200,00                     | 27-Jun-18   | 9,25%  | idA-     | 45,00                              | 20                     | 100,92                           | 100,58             | 8,37%  | 0,66                 |
| APLN I Th III    | 451,00                       | 19-Dec-19   | 12,50% | idA-     | 38,00                              | 8                      | 101,85                           | 105,75             | 9,53%  | 1,88                 |
| BBIA Sub I Th 2  | 500,00                       | 17-Okt-24   | 9,25%  | AAA(idn) | 63,00                              | 2                      | 100,00                           | 100,00             | 9,25%  | 5,11                 |
| BBKP Sub I Th I  | 1.500,00                     | 6-Mar-19    | 9,25%  | idA      | 170,00                             | 5                      | 100,26                           | 100,27             | 9,04%  | 1,27                 |
| BBTN III Th I A  | 1.001,00                     | 13-Jul-20   | 8,30%  | idAA     | 38,00                              | 4                      | 102,58                           | 102,65             | 7,22%  | 2,43                 |
| BFIN III Th II A | 540,00                       | 12-Mar-18   | 8,00%  | AA-(idn) | 40,00                              | 4                      | 100,53                           | 100,60             | 6,45%  | 0,39                 |
| BMRI I Th II A   | 1.000,00                     | 15-Jun-22   | 8,00%  | idAAA    | 30,00                              | 3                      | 103,03                           | 103,05             | 7,22%  | 3,85                 |
| BMRI I Th II C   | 1.000,00                     | 15-Jun-27   | 8,65%  | idAAA    | 59,60                              | 64                     | 104,74                           | 104,45             | 7,98%  | 6,53                 |
| BTPN III Th II   | 900,00                       | 17-Okt-20   | 7,50%  | idAAA    | 280,00                             | 5                      | 100,00                           | 100,00             | 7,50%  | 2,66                 |
| BVIC Sub II      | 300,00                       | 27-Jun-19   | 11,00% | idBBB    | 166,00                             | 2                      | 100,01                           | 100,02             | 10,99% | 1,51                 |
| INDF VII         | 2.000,00                     | 13-Jun-19   | 10,13% | idAA     | 44,00                              | 4                      | 104,63                           | 104,70             | 7,08%  | 1,50                 |
| MEDC II Th V A   | 248,50                       | 24-Jun-18   | 8,75%  | idA      | 30,00                              | 2                      | 100,01                           | 100,02             | 8,71%  | 0,65                 |
| PIGN I C         | 400,00                       | 21-Jun-23   | 9,25%  | idAA     | 20,00                              | 6                      | 103,95                           | 103,96             | 8,36%  | 4,38                 |
| PIHC I B         | 1.131,00                     | 8-Jul-19    | 11,35% | AAA(idn) | 40,00                              | 2                      | 104,10                           | 104,11             | 8,75%  | 1,55                 |
| PNBN II Th II    | 2.125,00                     | 27-Okt-21   | 8,75%  | idAA     | 30,00                              | 3                      | 103,63                           | 100,77             | 8,52%  | 3,30                 |
| PNBN Sub I Th I  | 2.000,00                     | 20-Dec-19   | 9,40%  | idAA-    | 182,00                             | 4                      | 100,76                           | 100,00             | 9,40%  | 1,93                 |
| PNMP I Th II A   | 661,00                       | 3-Nop-19    | 9,00%  | idA      | 23,00                              | 3                      | 100,90                           | 100,91             | 8,51%  | 1,81                 |
| SMII I Th I A    | 2.298,00                     | 18-Nop-19   | 7,85%  | idAAA    | 100,00                             | 2                      | 102,18                           | 105,01             | 5,29%  | 1,90                 |
|                  |                              |             |        |          | 254,00                             | 77                     |                                  |                    |        |                      |
| <b>Total</b>     |                              |             |        |          | <b>1.727,60</b>                    | <b>222</b>             |                                  |                    |        |                      |

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 17 Oktober 2017<sup>1</sup>

| Obligasi | Jatuh Tempo | Years to Maturity | Kupon  | Yield Pasar | Yield Wajar | Harga Pasar | Harga Wajar | Valuasi <sup>1</sup> |
|----------|-------------|-------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|
| FR0031   | 15-Nop-20   | 3,13              | 11,00% | 6,04%       | 6,25%       | 113,71      | 113,07      | <i>rich</i>          |
| FR0032   | 15-Jul-18   | 0,75              | 15,00% | 4,90%       | 5,25%       | 107,22      | 106,96      | <i>rich</i>          |
| FR0034   | 15-Jun-21   | 3,71              | 12,80% | 6,13%       | 6,38%       | 121,54      | 120,64      | <i>rich</i>          |
| FR0035   | 15-Jun-22   | 4,73              | 12,90% | 6,30%       | 6,55%       | 126,25      | 125,12      | <i>rich</i>          |
| FR0036   | 15-Sep-19   | 1,94              | 11,50% | 6,00%       | 5,91%       | 109,76      | 109,91      | <i>cheap</i>         |
| FR0037   | 15-Sep-26   | 9,04              | 12,00% | 6,69%       | 7,00%       | 135,20      | 132,67      | <i>rich</i>          |
| FR0038   | 15-Agust-18 | 0,84              | 11,60% | 5,17%       | 5,32%       | 105,10      | 104,97      | <i>rich</i>          |
| FR0039   | 15-Agust-23 | 5,91              | 11,75% | 6,51%       | 6,70%       | 125,07      | 123,97      | <i>rich</i>          |
| FR0040   | 15-Sep-25   | 8,03              | 11,00% | 6,63%       | 6,92%       | 126,51      | 124,50      | <i>rich</i>          |
| FR0042   | 15-Jul-27   | 9,88              | 10,25% | 6,78%       | 7,07%       | 124,42      | 122,11      | <i>rich</i>          |
| FR0043   | 15-Jul-22   | 4,81              | 10,25% | 6,32%       | 6,56%       | 115,84      | 114,81      | <i>rich</i>          |
| FR0044   | 15-Sep-24   | 7,01              | 10,00% | 6,58%       | 6,83%       | 118,72      | 117,24      | <i>rich</i>          |
| FR0045   | 15-Mei-37   | 19,86             | 9,75%  | 7,60%       | 7,56%       | 121,66      | 122,23      | <i>cheap</i>         |
| FR0046   | 15-Jul-23   | 5,83              | 9,50%  | 6,45%       | 6,69%       | 114,44      | 113,17      | <i>rich</i>          |
| FR0047   | 15-Feb-28   | 10,48             | 10,00% | 6,85%       | 7,11%       | 123,02      | 120,87      | <i>rich</i>          |
| FR0048   | 15-Sep-18   | 0,93              | 9,00%  | 5,45%       | 5,39%       | 103,09      | 103,14      | <i>cheap</i>         |
| FR0050   | 15-Jul-38   | 21,04             | 10,50% | 7,41%       | 7,60%       | 132,48      | 130,07      | <i>rich</i>          |
| FR0052   | 15-Agust-30 | 13,01             | 10,50% | 7,09%       | 7,26%       | 128,40      | 126,71      | <i>rich</i>          |
| FR0053   | 15-Jul-21   | 3,80              | 8,25%  | 6,17%       | 6,39%       | 106,82      | 106,08      | <i>rich</i>          |
| FR0054   | 15-Jul-31   | 13,94             | 9,50%  | 7,19%       | 7,31%       | 119,94      | 118,77      | <i>rich</i>          |
| FR0056   | 15-Sep-26   | 9,04              | 8,38%  | 6,65%       | 7,00%       | 111,46      | 108,95      | <i>rich</i>          |
| FR0057   | 15-Mei-41   | 23,92             | 9,50%  | 7,43%       | 7,68%       | 122,79      | 119,63      | <i>rich</i>          |
| FR0058   | 15-Jun-32   | 14,88             | 8,25%  | 7,20%       | 7,35%       | 109,40      | 107,94      | <i>rich</i>          |
| FR0059   | 15-Mei-27   | 9,71              | 7,00%  | 6,56%       | 7,06%       | 103,09      | 99,61       | <i>rich</i>          |
| FR0061   | 15-Mei-22   | 4,64              | 7,00%  | 6,19%       | 6,53%       | 103,19      | 101,81      | <i>rich</i>          |
| FR0062   | 15-Apr-42   | 24,85             | 6,38%  | 7,45%       | 7,71%       | 88,01       | 85,40       | <i>rich</i>          |
| FR0063   | 15-Mei-23   | 5,66              | 5,63%  | 6,39%       | 6,67%       | 96,45       | 95,18       | <i>rich</i>          |
| FR0064   | 15-Mei-28   | 10,73             | 6,13%  | 6,85%       | 7,13%       | 94,62       | 92,65       | <i>rich</i>          |
| FR0065   | 15-Mei-33   | 15,80             | 6,63%  | 7,22%       | 7,40%       | 94,48       | 92,93       | <i>rich</i>          |
| FR0066   | 15-Mei-18   | 0,58              | 5,25%  | 4,99%       | 5,07%       | 100,14      | 100,10      | <i>rich</i>          |
| FR0067   | 15-Feb-44   | 26,71             | 8,75%  | 7,40%       | 7,76%       | 115,54      | 111,03      | <i>rich</i>          |
| FR0068   | 15-Mar-34   | 16,65             | 8,38%  | 7,33%       | 7,43%       | 109,92      | 108,84      | <i>rich</i>          |
| FR0069   | 15-Apr-19   | 1,51              | 7,88%  | 5,62%       | 5,74%       | 103,18      | 103,00      | <i>rich</i>          |
| FR0070   | 15-Mar-24   | 6,50              | 8,38%  | 6,55%       | 6,77%       | 109,40      | 108,21      | <i>rich</i>          |
| FR0071   | 15-Mar-29   | 11,58             | 9,00%  | 6,99%       | 7,18%       | 115,58      | 114,01      | <i>rich</i>          |
| FR0072   | 15-Mei-36   | 18,85             | 8,25%  | 7,30%       | 7,52%       | 109,52      | 107,24      | <i>rich</i>          |
| FR0073   | 15-Mei-31   | 13,77             | 8,75%  | 7,11%       | 7,30%       | 114,14      | 112,34      | <i>rich</i>          |
| FR0074   | 15-Agust-32 | 15,04             | 7,50%  | 7,09%       | 7,36%       | 103,72      | 101,21      | <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.