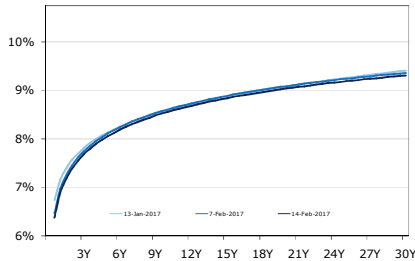


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,78%	6Y	= 7,59%	15Y	= 7,74%
2Y	= 7,04%	7Y	= 7,69%	20Y	= 8,03%
3Y	= 7,18%	8Y	= 7,78%	30Y	= 8,55%
4Y	= 7,34%	9Y	= 7,65%		
5Y	= 7,27%	10Y	= 7,52%		

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	5,43%	5,78%	5,88%	5,85%
JIBOR	5,84%	6,83%	7,16%	7,33%
LIBOR - US\$	0,77%	1,04%	1,34%	1,71%

IDR avg base lending	14,04%
USD avg base lending	4,18%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.330
IDR/EUR	14.125

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	103,77	7,23%
FR0056	15-Sep-26	105,55	7,55%
FR0072	15-Mei-36	101,58	8,08%
FR0073	15-Mei-31	106,60	7,96%
Indon 21	5-Mei-21	107,45	2,98%
Indon 26	8-Jan-26	106,07	3,93%

CDS spread - 5 tahun (bps)	137,58
CDS spread - 10 tahun (bps)	206,54

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	119,88	0,05%	0,44%
Korporasi	210,14	-0,02%	-0,01%
Komposit	125,79	0,05%	0,41%

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 Senin (13/02) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp5,9 triliun, turun dari Rp11,2 triliun pada Jumat (10/02) dengan frekuensi perdagangan menjadi 539 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Senin (13/02) sebesar Rp661,5 miliar, naik dari Rp650,4 miliar pada Jumat (10/02) dengan frekuensi perdagangan menjadi 108 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,7, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,3. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0053 (jatuh tempo 15/07/21; 103,7; 7,3%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96,5; 7,5%); obligasi Bank Victoria Subordinasi III (27/06/20; 100; 10,5%; idA-) dan Sukuk Ijarah Sumberdaya Sewatama I (30/11/17; 99,5; 10,3%; idAsy).

Ringkasan Berita

Hasil Lelang SBSN Pemerintah pada 14 Februari

Pemerintah melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) pada 14 Februari 2017 untuk seri SPN03170515 (*new issuance*), SPN12180201 (*reopening*), FR0059 (*reopening*), FR0074 (*reopening*), dan FR0072 (*reopening*). Total penawaran yang masuk adalah sebesar Rp31,8 triliun atau 2,1 kali di atas target indikatif dan 1,7 kali di atas jumlah yang diserap pemerintah. Penyerapan sebesar Rp18,43 triliun dengan rincian sebagai berikut,

- SPN03170515, dengan nilai total dimenangkan Rp5 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,99,
- SPN12180201, dengan nilai total dimenangkan Rp3,2 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,6,
- FR0059, dengan nilai total dimenangkan Rp4,65 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,57,
- FR0074, dengan nilai total dimenangkan Rp1,13 triliun dan *bid-to-cover ratio* 2,4,
- FR0072, dengan nilai total dimenangkan Rp2,65 triliun dan *bid-to-cover ratio* 1,45

BTN Incar Pendanaan Non-DPK termasuk Obligasi Senilai Rp17 Triliun

BTN (PT Bank Tabungan Negara Tbk.) menargetkan pendanaan non-DPK (nondana pihak ketiga) sebesar Rp17 triliun, atau 15% dari total pendanaan. Selain itu, BTN juga akan memperoleh pendanaan dari opsi lain. BTN akan melakukan sekuritisasi konvensional sebesar Rp1 triliun dan Rp500 miliar dalam bentuk sekuritisasi syariah. Perseroan juga akan melakukan pinjaman bilateral senilai Rp1 triliun dari Bank ICBC Indonesia, Rp500 miliar dari PT Bank Negara Indonesia Tbk., dan Rp2 triliun dari Pt Bank Central Asia Tbk.. Pendanaan lain adalah dari penerbitan obligasi sebesar Rp10 triliun yang akan diterbitkan bertahap hingga tahun depan. Rp3-5 triliun obligasi tersebut akan diterbitkan pada 2Q17. Sementara untuk opsi lainnya seperti NCD, akan diterbitkan secara fleksibel sesuai kebutuhan pendanaan.

FFR Berpeluang Naik Bulan Depan

Suku bunga acuan AS (Amerika Serikat) atau *federal funds rate* (FFR) berpeluang naik bulan depan, meski belum dapat dipastikan. Yellen menilai bahwa pasar tenaga kerja AS memang terus meningkat, tetapi pemerintahan Trump harus lebih fokus meningkatkan produktivitas jangka panjang. Namun, di sisi lain ia menilai bahwa perekonomian AS saat ini sangat sehat, dengan pasar tenaga kerja yang meningkat dan inflasi yang masih di bawah target The Fed, sebesar 2%. Dalam pernyataannya pada hari Selasa, kenaikan FFR berikutnya bisa terjadi kapan saja, namun belum bisa dipastikan waktu pelaksanaannya secara spesifik. Investor merespon positif komentar Yellen dengan naiknya nilai perdagangan empat sesi berturut-turut di Wall Street dan menguatnya nilai tukar dolar AS. Meski demikian, pasar memprediksi kenaikan Fed *rate* baru akan terjadi selepas 1Q17, pada Juni atau Desember dengan kenaikan Fed *rate* sebanyak dua kali tahun ini.

Sumber: Kontan, Investor Daily, DJPPR

MorningFlash

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

MorningFlash

PENAWARAN UMUM OBLIGASI SUBORDINASI BERKELANJUTAN II BANK PANIN TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Bank Panin Tbk
Kepemilikan : PT Panin Financial Tbk (46,04%)
Votrant No 1103 Pvt Ltd (38,82%)
Masyarakat (15,14%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Instrumen : Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap II Tahun 2017
Nominal : IDR 500 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, 13 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
FR0031	17,890.00	15-Nop-20	11,00%	41,52	4	112,33	112,44	7,15%	3,03
FR0034	16,286.40	15-Jun-21	12,80%	132,15	2	120,60	120,60	7,18%	3,37
FR0047	20,385.00	15-Feb-28	10,00%	302,02	4	115,50	115,40	7,88%	6,94
FR0052	23,500.00	15-Agust-30	10,50%	103,35	5	120,40	120,15	8,03%	7,72
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	1,005,23	31	103,81	103,70	7,25%	3,65
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	418,29	12	105,68	105,80	7,51%	6,40
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	101,99	10	102,33	103,90	7,81%	8,64
FR0059	50,530.00	15-Mei-27	7,00%	543,04	90	96,67	96,49	7,49%	7,03
FR0061	48,225.00	15-Mei-22	7,00%	36,00	3	99,29	99,30	7,16%	4,25
FR0064	29,895.00	15-Mei-28	6,13%	109,65	10	86,95	86,50	7,96%	7,60
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	161,57	15	102,92	106,25	7,71%	8,96
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	911,81	47	101,87	101,82	6,95%	1,92
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	608,44	8	104,63	104,65	7,51%	5,15
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	288,33	7	108,02	108,01	7,95%	7,24
FR0072	57,010.00	15-Mei-36	8,25%	581,73	65	101,83	101,90	8,05%	9,47
FR0073	66,217.00	15-Mei-31	8,75%	81,39	11	106,69	106,71	7,95%	8,11
FR0074	1,750.00	15-Agust-32	7,50%	174,29	54	97,57	99,00	7,61%	9,04
ORI013	19,691.46	15-Okt-19	6,60%	44,87	70	98,62	98,75	7,12%	2,44
PBS009	37,590.00	25-Jan-18	7,75%	45,01	3	101,55	101,56	6,02%	0,90
SR007	21,965.04	11-Mar-18	8,25%	70,03	9	102,10	101,50	6,79%	1,02
				131,71	79				
				5,892.40	539				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 13 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
APLN I Th II	750,00	3-Jun-19	12,25%	idA	10,00	5	100,46	100,20	12,15%	1,93
ASDF II Th III B	740,00	4-Apr-17	10,50%	AAA(idn)	16,00	2	100,16	100,17	9,10%	0,13
BBRI I Th III B	2,437.00	25-Mei-19	8,20%	idAAA	30,00	3	100,41	100,09	8,16%	2,02
BEXI II Th V C	2,727.00	13-Mar-20	9,50%	idAAA	10,00	2	102,91	102,94	8,40%	2,61
BEXI III Th II B	956,00	25-Agust-19	7,95%	idAAA	15,00	1	99,43	99,43	8,20%	2,23
BNGA Sub II	1,600.00	23-Des-20	10,85%	AA(idn)	15,00	3	105,01	105,12	9,25%	3,10
BNII Sub I	1,500.00	19-Mei-18	10,75%	idAA+	32,00	4	102,63	102,70	8,47%	1,14
BVIC Sub III	300,00	27-Jun-20	10,50%	idA-	54,00	4	99,87	100,04	10,48%	2,77
MAYA Sub III	700,00	5-Jul-20	11,00%	idBBB+	5,00	1	100,00	100,00	11,00%	2,76
NISP I Th I C	1,235.00	10-Feb-18	9,80%	idAAA	36,00	5	102,32	102,30	7,36%	0,93
NISP Sub III	880,00	30-Jun-17	11,35%	AA-(idn)	19,55	7	101,42	101,45	7,38%	0,36
PNBN II Th II	2,125.00	27-Okt-21	8,75%	idAA	20,00	2	99,98	99,95	8,76%	3,80
PPLN IX A	1,500.00	10-Jul-17	10,40%	idAAA	12,00	3	101,23	101,27	7,16%	0,39
SMAR I Th I A	900,00	3-Jul-17	9,00%	idAA-	4,00	2	100,33	100,40	7,92%	0,37
SMFP III Th V A	488,00	27-Jun-17	7,60%	idAA+	5,00	1	100,12	100,12	7,25%	0,36
SSMM Sk Ij I	200,00	30-Nop-17	9,60%	idA(sy)	234,00	19	100,19	99,45	10,33%	0,74
TAFS II Th I A	500,00	11-Jun-17	7,70%	AAA(idn)	10,00	8	100,17	100,17	7,15%	0,31
TUFI II Th II A	720,00	1-Jun-19	8,95%	idAA	5,00	1	100,12	100,12	8,89%	2,02
WOMF I Th II B	500,00	5-Des-17	11,25%	AA(idn)	35,00	5	102,26	102,40	8,14%	0,75
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	53,00	3	101,86	101,86	8,50%	1,05
					40,90	27				
Total					661,45	108				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 14 Februari 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,42	10,00%	5,09%	5,75%	101,96	101,69	rich
FR0031	15-Nop-20	3,81	11,00%	7,16%	7,36%	112,38	111,70	rich
FR0032	15-Jul-18	1,43	15,00%	6,37%	6,65%	111,46	111,06	rich
FR0034	15-Jun-21	4,39	12,80%	7,23%	7,47%	120,35	119,40	rich
FR0035	15-Jun-22	5,41	12,90%	7,38%	7,62%	123,96	122,76	rich
FR0036	15-Sep-19	2,62	11,50%	6,98%	7,09%	110,49	110,22	rich
FR0037	15-Sep-26	9,72	12,00%	7,70%	8,04%	128,73	126,10	rich
FR0038	15-Agust-18	1,52	11,60%	6,39%	6,69%	107,32	106,87	rich
FR0039	15-Agust-23	6,59	11,75%	7,55%	7,76%	121,28	120,06	rich
FR0040	15-Sep-25	8,71	11,00%	7,69%	7,96%	120,48	118,63	rich
FR0042	15-Jul-27	10,56	10,25%	7,79%	8,10%	117,33	114,94	rich
FR0043	15-Jul-22	5,49	10,25%	7,43%	7,63%	112,38	111,44	rich
FR0044	15-Sep-24	7,69	10,00%	7,64%	7,87%	113,39	111,97	rich
FR0045	15-Mei-37	20,54	9,75%	8,22%	8,56%	114,91	111,34	rich
FR0046	15-Jul-23	6,51	9,50%	7,55%	7,75%	109,76	108,70	rich
FR0047	15-Feb-28	11,16	10,00%	7,86%	8,14%	115,60	113,38	rich
FR0048	15-Sep-18	1,61	9,00%	6,52%	6,73%	103,66	103,34	rich
FR0050	15-Jul-38	21,73	10,50%	8,29%	8,60%	121,98	118,47	rich
FR0052	15-Agust-30	13,69	10,50%	8,02%	8,28%	120,23	117,84	rich
FR0053	15-Jul-21	4,48	8,25%	7,23%	7,48%	103,77	102,84	rich
FR0054	15-Jul-31	14,62	9,50%	8,05%	8,33%	112,19	109,74	rich
FR0056	15-Sep-26	9,72	8,38%	7,55%	8,04%	105,55	102,21	rich
FR0057	15-Mei-41	24,60	9,50%	8,34%	8,68%	111,96	108,22	rich
FR0058	15-Jun-32	15,56	8,25%	8,08%	8,37%	101,46	98,97	rich
FR0059	15-Mei-27	10,39	7,00%	7,52%	8,09%	96,34	92,52	rich
FR0060	15-Apr-17	0,17	6,43%	5,29%	5,08%	100,17	100,20	cheap
FR0061	15-Mei-22	5,32	7,00%	7,16%	7,60%	99,29	97,41	rich
FR0062	15-Apr-42	25,53	6,38%	8,38%	8,70%	79,11	76,36	rich
FR0063	15-Mei-23	6,34	5,63%	7,49%	7,73%	90,84	89,71	rich
FR0064	15-Mei-28	11,41	6,13%	7,90%	8,15%	86,93	85,25	rich
FR0065	15-Mei-33	16,48	6,63%	8,09%	8,41%	86,86	84,34	rich
FR0066	15-Mei-18	1,26	5,25%	6,34%	6,55%	98,70	98,46	rich
FR0067	15-Feb-44	27,39	8,75%	8,40%	8,75%	103,75	99,99	rich
FR0068	15-Mar-34	17,33	8,38%	8,10%	8,44%	102,55	99,38	rich
FR0069	15-Apr-19	2,19	7,88%	6,85%	6,96%	102,01	101,80	rich
FR0070	15-Mar-24	7,18	8,38%	7,55%	7,82%	104,46	102,96	rich
FR0071	15-Mar-29	12,26	9,00%	7,98%	8,20%	107,79	106,03	rich
FR0072	15-Mei-36	19,53	8,25%	8,08%	8,52%	101,58	97,40	rich
FR0073	15-Mei-31	14,45	8,75%	7,96%	8,32%	106,60	103,55	rich

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.