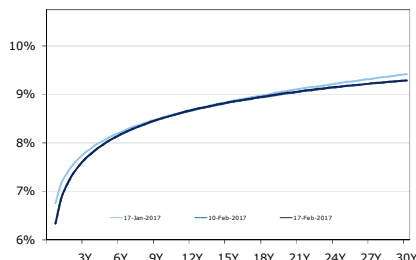


## Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



## Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

|    |         |     |         |     |         |
|----|---------|-----|---------|-----|---------|
| 1Y | = 6,54% | 6Y  | = 7,53% | 15Y | = 7,85% |
| 2Y | = 7,00% | 7Y  | = 7,57% | 20Y | = 8,12% |
| 3Y | = 7,10% | 8Y  | = 7,71% | 30Y | = 8,43% |
| 4Y | = 7,24% | 9Y  | = 7,57% |     |         |
| 5Y | = 7,22% | 10Y | = 7,53% |     |         |

## 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 | 6,15% | 6,28% | 10,9% | 6,23%  |
| JIBOR           | 5,85% | 6,82% | 7,15% | 7,32%  |
| LIBOR - US\$    | 0,78% | 1,05% | 1,36% | 1,74%  |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| IDR avg base lending         | 14,27% |
| USD avg base lending         | 5,26%  |
| Bunga penjaminan LPS - IDR   | 6,25%  |
| Bunga penjaminan LPS - valas | 0,75%  |

## Nilai Tukar Rupiah

|         |        |
|---------|--------|
| IDR/USD | 13.329 |
| IDR/EUR | 14.154 |

## Obligasi Pemerintah

|          | Jatuh Tempo | Harga  | Yield |
|----------|-------------|--------|-------|
| FR0053   | 15-Jul-21   | 103,82 | 7,22% |
| FR0056   | 15-Sep-26   | 105,63 | 7,54% |
| FR0072   | 15-Mei-36   | 101,41 | 8,10% |
| FR0073   | 15-Mei-31   | 106,71 | 7,95% |
| Indon 21 | 5-Mei-21    | 107,50 | 2,96% |
| Indon 26 | 8-Jan-26    | 106,43 | 3,89% |

|                             |        |
|-----------------------------|--------|
| CDS spread - 5 tahun (bps)  | 137,65 |
| CDS spread - 10 tahun (bps) | 207,44 |

## 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 Jumat (17/02) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp14,3 triliun, turun dari Rp17,7 triliun pada Kamis (18/2) dengan frekuensi perdagangan menjadi 755 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Jumat (17/02) sebesar Rp1,08 triliun, naik dari Rp460,2 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 98 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,6, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,3. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0069 (jatuh tempo 15/04/19; 101,9; 6,9%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96,5; 7,5%); obligasi Japfa Comfeed Indonesia II Tahap IA (01/12/19; 100; 9,2%; idA) dan obligasi Sarana Multi Infrastructure I Tahap IA (18/11/19; 100,1; 7,8%; idAA).

## Ringkasan Berita

## Pemerintah Akan Lelang Surat Utang Negara 20 Februari 2017

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang rupiah pada Selasa, 20 Februari 2017 dengan target indikatif Rp6 triliun. Adapun seri SUN yang akan dilelangkan terdiri dari satu jenis Surat Perbendaharaan Negara (SPN-S08082017) dan empat jenis sukuk berbasis proyek dengan kupon tetap (*fixed rate*), dengan perincian sebagai berikut:

- SPN-S08082017 (*reopening*) dengan diskonto,
- PBS013 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2019, dengan kupon tetap sebesar 6,25%
- PBS014 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Mei 2021, dengan kupon tetap sebesar 6,5%,
- PBS011 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 Agustus 2023, dengan kupon tetap sebesar 8,75%,
- PBS012 (*reopening*), jatuh tempo pada 15 November 2031, dengan kupon tetap sebesar 8,875%

## OJK Siapkan 23 Beleid Baru

Otoritas Jasa Keuangan targetkan untung merampungkan penyusunan 23 beleid baru terkait industri keuangan non-bank pada tahun ini. Sebanyak 23 peraturan ini merupakan bagian dari 50 usulan peraturan tentang IKNB, sisanya akan diselesaikan pada 2018. Dari 23 peraturan tersebut, sembilan di antaranya akan diterbitkan dalam bentuk peraturan OJK, sedangkan 14 berbentuk surat edaran OJK (SEOJK). Pada kuartal pertama tahun ini, diperkirakan sekitar tiga peraturan berbentuk SEOJK akan diterbitkan. Belum ada keterangan lebih lanjut mengenai peruntukan beleid peraturan yang diumumkan.

## Kewajiban Lindung Nilai Turunkan ULN Swasta

Bank Indonesia berpendapat bahwa penurunan utang luar negeri swasta bukan semata-mata karena turunnya minat korporasi dalam melakukan ekspansi usaha, melainkan juga karena dua tren belakangan, yakni satu, semakin menariknya sumber pendanaan dalam negeri dan dua, penerapan ketentuan prinsip lindung nilai (*hedging*) yang ditetapkan Bank Indonesia. BI melakukan penerapan kebijakan kewajiban lindung nilai pada akhir 2014 bagi sektor swasta yang memiliki selisih kewajiban dan aset valas yang lebih dari US\$100.000.

Sumber: Bisnis Indonesia, Investor Daily, DJPPR

## Morning Flash

### 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%)  
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 Miliar

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<br>Seri B: 36 bulan<br>Seri C: 60 bulan                                              |
| Indikasi Tingkat Bunga  | : | Seri A: 7,40% - 7,90% per tahun<br>Seri B: 8,40% - 8,90% per tahun<br>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<br>Seri B: 36 bulan<br>Seri C: 60 bulan                                              |
| Indikasi Pendapatan Bagi Hasil | : | Seri A: 7,40% - 7,90% per tahun<br>Seri B: 8,40% - 8,90% per tahun<br>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 ( <i>bookbuilding</i> ) | : | 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

**Refer to Important disclosures on the last of this report**

**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 Miliar

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 Februari 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, 17 Februari 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 |
|-------------|------------------------------|-------------|--------|------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------|-------|----------------------|
| FR0035      | 11,023.75                    | 15-Jun-22   | 12,90% | 274,88                             | 4                      | 124,04                           | 124,00             | 7,36% | 3,94                 |
| FR0053      | 100,027.79                   | 15-Jul-21   | 8,25%  | 321,54                             | 20                     | 103,89                           | 103,85             | 7,21% | 3,63                 |
| FR0054      | 27,096.00                    | 15-Jul-31   | 9,50%  | 130,77                             | 6                      | 112,39                           | 112,29             | 8,04% | 8,09                 |
| FR0056      | 121,414.00                   | 15-Sep-26   | 8,38%  | 142,92                             | 8                      | 105,47                           | 105,50             | 7,56% | 6,38                 |
| FR0057      | 17,236.57                    | 15-May-41   | 9,50%  | 133,73                             | 8                      | 111,08                           | 111,01             | 8,42% | 9,84                 |
| FR0058      | 42,798.00                    | 15-Jun-32   | 8,25%  | 512,00                             | 34                     | 101,84                           | 101,86             | 8,03% | 8,55                 |
| FR0059      | 50,530.00                    | 15-May-27   | 7,00%  | 2,496.92                           | 146                    | 96,32                            | 96,48              | 7,50% | 7,02                 |
| FR0061      | 48,225.00                    | 15-May-22   | 7,00%  | 652,87                             | 14                     | 99,30                            | 99,20              | 7,18% | 4,24                 |
| FR0064      | 29,895.00                    | 15-Mar-28   | 6,13%  | 313,00                             | 4                      | 86,77                            | 87,11              | 7,87% | 7,60                 |
| FR0068      | 92,400.00                    | 15-Mar-34   | 8,38%  | 378,45                             | 45                     | 102,66                           | 102,80             | 8,07% | 8,80                 |
| FR0069      | 62,396.00                    | 15-Apr-19   | 7,88%  | 2,592.96                           | 25                     | 101,82                           | 101,87             | 6,92% | 1,90                 |
| FR0070      | 132,939.42                   | 15-Mar-24   | 8,38%  | 1,588,34                           | 35                     | 104,57                           | 104,50             | 7,54% | 5,14                 |
| FR0071      | 93,390.68                    | 15-Mar-29   | 9,00%  | 245,33                             | 19                     | 108,18                           | 109,90             | 7,72% | 7,27                 |
| FR0072      | 57,010.00                    | 15-May-36   | 8,25%  | 2,457.03                           | 85                     | 88,68                            | 101,34             | 8,11% | 9,43                 |
| FR0073      | 66,217.00                    | 15-May-31   | 8,75%  | 375,60                             | 18                     | 106,59                           | 106,50             | 7,98% | 8,09                 |
| FR0074      | 1,750.00                     | 15-Aug-32   | 7,50%  | 320,86                             | 57                     | 97,05                            | 98,50              | 7,67% | 9,00                 |
| ORI012      | 27,438.76                    | 15-Oct-18   | 9,00%  | 261,91                             | 41                     | 103,53                           | 102,75             | 8,76% | 1,53                 |
| ORI013      | 19,691.46                    | 15-Oct-19   | 6,60%  | 227,04                             | 88                     | 98,80                            | 98,60              | 6,69% | 2,42                 |
| PBS012      | 21,175.00                    | 15-Nov-31   | 8,88%  | 190,00                             | 16                     | 105,67                           | 104,00             | 8,39% | 8,09                 |
| SPN03170501 | 5,550.00                     | 1-May-17    | 0,00%  | 300,00                             | 1                      | 99,08                            | 99,08              | 4,83% | 0,20                 |
|             |                              |             |        | 341,85                             | 81                     |                                  |                    |       |                      |
|             |                              |             |        | 14,257.98                          | 755                    |                                  |                    |       |                      |

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 17 Februari 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 |
|------------------|------------------------------|-------------|--------|-----------|------------------------------------|------------------------|----------------------------------|--------------------|--------|----------------------|
| ADMF III Th I A  | 741,00                       | 30-Jun-18   | 9,50%  | idAAA     | 8,00                               | 2                      | 101,51                           | 101,52             | 8,30%  | 1,25                 |
| AMRT I Th I      | 1,000.00                     | 26-Jun-17   | 10,50% | AA-(idn)  | 4,00                               | 2                      | 101,24                           | 101,25             | 6,81%  | 0,34                 |
| APAI Sk I Th I A | 268,00                       | 22-Nop-21   | 8,10%  | idAAA(sy) | 8,00                               | 4                      | 97,68                            | 98,25              | 8,55%  | 3,82                 |
| BBIA I C         | 500,00                       | 1-Apr-20    | 9,60%  | AA(idn)   | 8,00                               | 3                      | 101,68                           | 101,70             | 8,97%  | 2,64                 |
| BBTN II Th I A   | 900,00                       | 8-Jul-18    | 9,63%  | AA(idn)   | 4,00                               | 2                      | 101,94                           | 101,95             | 8,11%  | 1,27                 |
| BFIN III Th I B  | 550,00                       | 25-Okt-19   | 8,80%  | A(idn)    | 180,00                             | 6                      | 100,13                           | 100,17             | 8,73%  | 2,35                 |
| BIIF I Th III A  | 800,00                       | 3-Nop-19    | 8,30%  | AA+(idn)  | 6,00                               | 2                      | 98,41                            | 98,42              | 8,96%  | 2,38                 |
| BNII I Th II B   | 1,020.00                     | 31-Okt-17   | 8,00%  | idAAA     | 100,00                             | 5                      | 100,43                           | 100,49             | 7,26%  | 0,67                 |
| BVIC Sub III     | 300,00                       | 27-Jun-20   | 10,50% | idA-      | 10,00                              | 2                      | 99,11                            | 99,12              | 10,81% | 2,75                 |
| FIFA I Th III B  | 745,00                       | 14-Mar-17   | 10,50% | idAA+     | 6,00                               | 4                      | 100,25                           | 100,25             | 6,44%  | 0,06                 |
| FIFA II Th I B   | 2,061.00                     | 24-Apr-18   | 9,25%  | idAA+     | 20,00                              | 2                      | 101,87                           | 101,88             | 7,56%  | 1,10                 |
| ISAT I Th IV B   | 1,047.00                     | 2-Sep-19    | 8,00%  | idAAA     | 19,00                              | 2                      | 100,23                           | 100,28             | 7,88%  | 2,23                 |
| JPFA II Th I A   | 850,00                       | 1-Dec-19    | 9,25%  | idA       | 290,00                             | 4                      | 100,01                           | 100,01             | 9,24%  | 2,38                 |
| MAPI I Th I B    | 447,00                       | 12-Dec-17   | 8,45%  | idAA-     | 15,00                              | 3                      | 100,46                           | 100,48             | 7,83%  | 0,76                 |
| MAYA Sub III     | 700,00                       | 5-Jul-20    | 11,00% | idBBB+    | 20,00                              | 2                      | 99,61                            | 99,62              | 11,13% | 2,75                 |
| MEDC III         | 1,500.00                     | 19-Jun-17   | 8,75%  | idAA-     | 12,16                              | 5                      | 100,03                           | 96,50              | 20,01% | 0,31                 |
| PNBN II Th II    | 2,125.00                     | 27-Okt-21   | 8,75%  | idAA      | 60,00                              | 4                      | 100,63                           | 100,90             | 8,51%  | 3,79                 |
| PNBN Sub III     | 2,460.00                     | 9-Nop-17    | 10,50% | idAA-     | 38,00                              | 10                     | 101,86                           | 101,95             | 7,67%  | 0,68                 |
| SMFP III Th V A  | 488,00                       | 27-Jun-17   | 7,60%  | idAA+     | 10,00                              | 2                      | 100,20                           | 100,20             | 7,00%  | 0,34                 |
| SMII I Th I A    | 2,298.00                     | 18-Nop-19   | 7,85%  | AA(idn)   | 200,00                             | 2                      | 100,08                           | 100,10             | 7,81%  | 2,44                 |
|                  |                              |             |        |           | 63,90                              | 30                     |                                  |                    |        |                      |
| Total            |                              |             |        |           | 1,082.06                           | 98                     |                                  |                    |        |                      |

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 17 Februari 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   | 0,41              | 10,00% | 5,12%       | 5,69%       | 101,89      | 101,66      | <i>rich</i>          |
| FR0031   | 15-Nop-20   | 3,80              | 11,00% | 7,16%       | 7,34%       | 112,36      | 111,73      | <i>rich</i>          |
| FR0032   | 15-Jul-18   | 1,43              | 15,00% | 6,33%       | 6,61%       | 111,43      | 111,02      | <i>rich</i>          |
| FR0034   | 15-Jun-21   | 4,39              | 12,80% | 7,22%       | 7,45%       | 120,34      | 119,42      | <i>rich</i>          |
| FR0035   | 15-Jun-22   | 5,40              | 12,90% | 7,34%       | 7,60%       | 124,11      | 122,79      | <i>rich</i>          |
| FR0036   | 15-Sep-19   | 2,61              | 11,50% | 6,96%       | 7,07%       | 110,50      | 110,23      | <i>rich</i>          |
| FR0037   | 15-Sep-26   | 9,71              | 12,00% | 7,67%       | 8,03%       | 128,94      | 126,15      | <i>rich</i>          |
| FR0038   | 15-Agust-18 | 1,51              | 11,60% | 6,37%       | 6,66%       | 107,28      | 106,87      | <i>rich</i>          |
| FR0039   | 15-Agust-23 | 6,58              | 11,75% | 7,53%       | 7,75%       | 121,35      | 120,09      | <i>rich</i>          |
| FR0040   | 15-Sep-25   | 8,70              | 11,00% | 7,66%       | 7,95%       | 120,70      | 118,68      | <i>rich</i>          |
| FR0042   | 15-Jul-27   | 10,56             | 10,25% | 7,76%       | 8,09%       | 117,56      | 114,99      | <i>rich</i>          |
| FR0043   | 15-Jul-22   | 5,48              | 10,25% | 7,39%       | 7,61%       | 112,55      | 111,48      | <i>rich</i>          |
| FR0044   | 15-Sep-24   | 7,69              | 10,00% | 7,62%       | 7,86%       | 113,46      | 112,02      | <i>rich</i>          |
| FR0045   | 15-Mei-37   | 20,53             | 9,75%  | 8,22%       | 8,55%       | 114,96      | 111,43      | <i>rich</i>          |
| FR0046   | 15-Jul-23   | 6,50              | 9,50%  | 7,55%       | 7,74%       | 109,76      | 108,75      | <i>rich</i>          |
| FR0047   | 15-Feb-28   | 11,15             | 10,00% | 7,84%       | 8,13%       | 115,75      | 113,43      | <i>rich</i>          |
| FR0048   | 15-Sep-18   | 1,60              | 9,00%  | 6,48%       | 6,70%       | 103,69      | 103,36      | <i>rich</i>          |
| FR0050   | 15-Jul-38   | 21,72             | 10,50% | 8,30%       | 8,59%       | 121,84      | 118,57      | <i>rich</i>          |
| FR0052   | 15-Agust-30 | 13,69             | 10,50% | 8,02%       | 8,27%       | 120,24      | 117,90      | <i>rich</i>          |
| FR0053   | 15-Jul-21   | 4,47              | 8,25%  | 7,22%       | 7,46%       | 103,82      | 102,89      | <i>rich</i>          |
| FR0054   | 15-Jul-31   | 14,61             | 9,50%  | 8,06%       | 8,32%       | 112,17      | 109,80      | <i>rich</i>          |
| FR0056   | 15-Sep-26   | 9,71              | 8,38%  | 7,54%       | 8,03%       | 105,63      | 102,27      | <i>rich</i>          |
| FR0057   | 15-Mei-41   | 24,59             | 9,50%  | 8,34%       | 8,67%       | 111,99      | 108,33      | <i>rich</i>          |
| FR0058   | 15-Jun-32   | 15,55             | 8,25%  | 8,07%       | 8,36%       | 101,56      | 99,03       | <i>rich</i>          |
| FR0059   | 15-Mei-27   | 10,39             | 7,00%  | 7,51%       | 8,08%       | 96,36       | 92,58       | <i>rich</i>          |
| FR0060   | 15-Apr-17   | 0,16              | 6,43%  | 5,09%       | 4,98%       | 100,18      | 100,20      | <i>cheap</i>         |
| FR0061   | 15-Mei-22   | 5,31              | 7,00%  | 7,16%       | 7,59%       | 99,28       | 97,47       | <i>rich</i>          |
| FR0062   | 15-Apr-42   | 25,52             | 6,38%  | 8,36%       | 8,69%       | 79,27       | 76,46       | <i>rich</i>          |
| FR0063   | 15-Mei-23   | 6,33              | 5,63%  | 7,45%       | 7,72%       | 91,00       | 89,78       | <i>rich</i>          |
| FR0064   | 15-Mei-28   | 11,40             | 6,13%  | 7,89%       | 8,14%       | 86,99       | 85,31       | <i>rich</i>          |
| FR0065   | 15-Mei-33   | 16,48             | 6,63%  | 8,07%       | 8,40%       | 87,04       | 84,40       | <i>rich</i>          |
| FR0066   | 15-Mei-18   | 1,26              | 5,25%  | 6,37%       | 6,52%       | 98,69       | 98,51       | <i>rich</i>          |
| FR0067   | 15-Feb-44   | 27,39             | 8,75%  | 8,40%       | 8,74%       | 103,76      | 100,12      | <i>rich</i>          |
| FR0068   | 15-Mar-34   | 17,32             | 8,38%  | 8,09%       | 8,44%       | 102,60      | 99,45       | <i>rich</i>          |
| FR0069   | 15-Apr-19   | 2,19              | 7,88%  | 6,88%       | 6,93%       | 101,95      | 101,84      | <i>rich</i>          |
| FR0070   | 15-Mar-24   | 7,18              | 8,38%  | 7,55%       | 7,81%       | 104,46      | 103,01      | <i>rich</i>          |
| FR0071   | 15-Mar-29   | 12,25             | 9,00%  | 7,97%       | 8,19%       | 107,91      | 106,09      | <i>rich</i>          |
| FR0072   | 15-Mei-36   | 19,52             | 8,25%  | 8,10%       | 8,52%       | 101,41      | 97,48       | <i>rich</i>          |
| FR0073   | 15-Mei-31   | 14,44             | 8,75%  | 7,95%       | 8,31%       | 106,71      | 103,61      | <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 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.