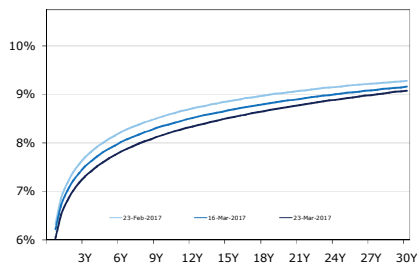


Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

1Y	= 6,35%	6Y	= 7,15%	15Y	= 7,53%
2Y	= 6,75%	7Y	= 7,14%	20Y	= 7,79%
3Y	= 6,80%	8Y	= 7,39%	30Y	= 8,14%
4Y	= 6,93%	9Y	= 7,20%		
5Y	= 6,91%	10Y	= 7,13%		

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	6,12%	6,38%	6,22%	6,21%
JIBOR	5,84%	6,87%	7,13%	7,32%
LIBOR - US\$	0,98%	1,16%	1,43%	1,82%

IDR avg base lending	14,08%
USD avg base lending	5,82%
Bunga penjaminan LPS - IDR	6,25%
Bunga penjaminan LPS - valas	0,75%

Nilai Tukar Rupiah

IDR/USD	13.308
IDR/EUR	14.325

Obligasi Pemerintah

	Jatuh Tempo	Harga	Yield
FR0053	15-Jul-21	104,90	6,91%
FR0056	15-Sep-26	108,25	7,16%
FR0072	15-Mei-36	104,78	7,76%
FR0073	15-Mei-31	110,04	7,58%
Indon 21	5-Mei-21	106,76	3,11%
Indon 26	8-Jan-26	106,57	3,86%

CDS spread - 5 tahun (bps)	129,97
CDS spread - 10 tahun (bps)	199,28

Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	121,81	0,35%	1,25%
Korporasi	210,23	-0,04%	-0,05%
Komposit	127,69	0,33%	1,17%

Indeks Harga Konsumen

	Feb-17	mom	yoy
Headline	128,24	0,23%	3,83%
Inti	120,34	0,37%	3,41%

Sumber: BI, BPS, Bloomberg, kalkulasi IPS

Market Review

Pada Kamis (23/03) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp16 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 778 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (23/03) menjadi sebesar Rp860,1 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 146 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 104,4, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 100,9. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 103,8; 7,9%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 99,2; 7,1%); obligasi Bank Rakyat Indonesia I Tahap IIB (04/02/19; 102,5; 7,78%; idAAA) dan obligasi Permodalan Nasional Madani (03/11/21; 100; 9,5%; idA).

Ringkasan Berita

Penerbitan Sukuk Global Indonesia Pecahkan Rekor

Pemerintah mencatatkan rekor penerbitan sukuk terbesar dalam sejarah mencapai US\$3 miliar untuk dua jenis sukuk bertenor lima dan sepuluh tahun. Sebanyak US\$1 miliar diserap untuk tenor lima tahun dan US\$2 miliar dari sepuluh tahun dengan kupon efektif mencapai 3,75% dan 4,5% untuk masing-masing tenor. Sebelumnya pemerintah sempat pesimis terhadap penerbitan sukuk global dikarenakan investor mayoritas di Arab Saudi tengah mengalami pelemahan ekonomi. Pencatatan sukuk ini memutarbalikkan pesimisme tersebut.

Indomobil Finance Rilis PUB II Tahap IV Rp410 Miliar

PT Indomobil Finance Indonesia mencatatkan obligasi berkelanjutan II tahap IV sebesar Rp410 miliar. Penerbitan obligasi ini merupakan rangkaian terakhir dari penerbitan obligasi berkelanjutan II milik Indomobil Finance. Total PUB II milik Indomobil sebesar Rp3 triliun sudah mulai berjalan sejak 2015 dengan penerbitan sebesar Rp1,09 triliun pada 2015, Rp1,5 triliun pada 2016, dan Rp410 miliar pada 2017 ini.

Penerbitan NCD Mencapai Rp20,25 Triliun

Penerbitan sertifikat deposito yang dapat ditransaksikan di pasar (*Negotiable Certificate of Deposits, NCD*) sampai Mar17 mencapai Rp20,25 triliun, berdasarkan catatan Bank Indonesia. Selain itu, NCD yang berada dalam *pipeline* mencapai Rp5,4 triliun. Menurut Kepala Departemen Pengembangan Pendalaman Pasar Keuangan BI Nanang Hendarsyah, animo bank dalam penerbitan NCD cukup tinggi, seperti terlihat dari banyaknya bank yang menerbitkan NCD, dan tidak didominasi oleh hanya satu bank. Namun demikian, di balik penerbitan yang cukup besar ini, nilai perdagangan NCD sendiri masih jauh dari harapan. Hingga saat ini, perdagangan NCD hanya mencapai Rp5,3 miliar, salah satunya disebabkan karena tidak adanya payung hukum yang dapat melindungi transaksi tersebut. Oleh karena itu, BI mengeluarkan Peraturan Bank Indonesia Nomor 19/2/PBI/2017 tentang Transaksi Sertifikat Deposito di Pasar Uang. Adapun pokok-pokok aturan BI tersebut adalah mengenai penerbitan dalam bentuk tanpa warkat (*scriptless*), pembayaran bunga yang dilakukan secara diskonto, bisa diterbitkan dalam rupiah atau miliar, tenor minimal satu hingga 36 bulan dan didaftarkan di BI atau lembaga lain yang ditunjuk BI. Selain itu, pihak yang dapat menerbitkan NCD adalah hanya perbankan, sedangkan perusahaan pialan atau efek bertindak sebagai perantara transaksi NCD di pasar uang.

Sumber: Financial Times, Kontan, Investor Daily

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN III FEDERAL INTERNATIONAL FINANCE TAHAP I TAHUN 2017

Emiten : PT Federal International Finance
Kepemilikan : PT Astra International Tbk (99,99996%)
PT Arya Kharisma (0,00004%)

INDIKASI STRUKTUR OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Tahap I Tahun 2017

Jumlah Penerbitan : IDR 3,5 triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi

Jangka Waktu : Seri A: 370 hari
Seri B: 36 bulan

Tingkat Bunga Obligasi : Seri A: 7,25% – 7,75% per tahun
Seri B: 7,90% – 8,50% per tahun

Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Obligasi : idAAA dari Pefindo & AAA(idn) dari Fitch

Jaminan : Piutang pembiayaan atau tunai sebesar 60% dari Pokok Obligasi

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Pembiayaan konsumen kendaraan bermotor

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 23 Maret – 3 April 2017

Masa Penawaran Umum : 18 – 20 April 2017

Penjatahan : 21 April 2017

Pembayaran dari Investor : 25 April 2017

Distribusi Obligasi : 26 April 2017

Pencatatan di Bursa : 27 April 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- *Pengalaman ekstensif dan dominasi dalam industri pembiayaan sepeda motor.*
Perseroan memiliki keunggulan dalam potensi pertumbuhan dan kinerja yang gemilang dengan penguasaan pangsa pasar kredit sepeda motor Honda di Indonesia sebesar 47,9%. Per 31 Desember 2016, penjualan sepeda motor Honda secara kredit sudah mencapai 68% dari total penjualan sepeda motor Honda.
- *Industri dengan pertumbuhan yang baik.*
Fasilitas transportasi publik yang belum memadai, peningkatan pendapatan masyarakat kelas bawah dan menengah, pemanfaatan sepeda motor sebagai sarana mata pencaharian, penggunaan sepeda motor sebagai alat transportasi yang lebih terjangkau, dan kenaikan biaya transportasi umum merupakan faktor-faktor yang meningkatkan pertumbuhan industri pembiayaan sepeda motor.
- *Jaringan operasional di seluruh Indonesia serta sumber daya manusia yang handal dan berpengalaman.*
Dengan 194 cabang dan 416 *Point of Sales* (POS) yang tersebar di seluruh Indonesia, dan didukung oleh 1.725 dealer, FIF memiliki keunggulan dalam melakukan penetrasi ke wilayah-wilayah dengan potensi pertumbuhan pembiayaan yang tinggi.
- *Berkomitmen pada kepuasan pelanggan dan dealer.*
Didukung sistem terintegrasi dan *centralized real time online* serta kemudahan dan kecepatan pelayanan, FIF secara konsisten memberikan yang terbaik bagi pelanggan dan mitra/dealernya.
- *Pertumbuhan bisnis yang cukup konsisten.*
Pertumbuhan pembiayaan baru yang dibukukan FIF secara konsisten mencatat nilai pertumbuhan rata-rata yang signifikan sebesar 8,19% sejak tahun 2012 – 2016.
- *Tetap mempertahankan kualitas aktiva produktif.*
Keunggulan FIF dalam diversifikasi pembiayaan dan manajemen risiko yang *prudent* membuatnya tetap mampu menurunkan rasio NPL gross yang relatif rendah dibawah 2%.
- *Tetap mampu secara konsisten membukukan profit.*
FIF secara konsisten membukukan profit diatas 1 triliun sejak tahun 2010 hingga sekarang dengan pencapaian profit Rp 1,8 Triliun di tahun 2016.

PENAWARAN UMUM SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I XL AXIATA TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT XL Axiata Tbk
Kepemilikan : Axiata Investments (Indonesia) Sdn. Bhd. (66,36%)
Masyarakat (33,64%)

INDIKASI STRUKTUR SUKUK IJARAH

Nama Sukuk : Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap II Tahun 2017

Jumlah Penerbitan : IDR 3,5 Triliun

Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Sukuk

Jangka Waktu : Seri A: 370 Hari
Seri B: 3 Tahun
Seri C: 5 Tahun
Seri D: 7 Tahun
Seri E: 10 Tahun

Indikasi Cicilan Imbalan : Seri A: 7,25% – 7,75% per tahun
Seri B: 8,00% – 8,50% per tahun
Seri C: 8,40% – 9,00% per tahun
Seri D: 8,50% – 9,25% per tahun
Seri E: 8,75% – 9,50% per tahun

Pembayaran Imbalan : Cicilan imbalan akan dibayarkan setiap 3 bulan

Peringkat Sukuk : AAA(idn) dari Fitch

Jaminan : Pari passu

Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia

Rencana Penggunaan Dana : Pelunasan hutang Perseroan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 13 – 27 Maret 2017

Masa Penawaran Umum : 13 – 17 April 2017

Penjatahan : 18 April 2017

Pembayaran dari Investor : 20 April 2017

Distribusi Sukuk : 21 April 2017

Pencatatan di Bursa : 25 April 2017

PENAWARAN UMUM OBLIGASI BERKELANJUTAN II TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE TAHAP II TAHUN 2017

Emiten : PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
Kepemilikan : PT Wahana Anugerah Sejahtera (29,13%)
PT Provident Capital Indonesia (26,47%)
Masyarakat (44,40%)

STRUKTUR PENAWARAN OBLIGASI

Nama Obligasi : Obligasi Berkelanjutan II Tower Bersama Infrastructure Tahap II Tahun 2017
Jumlah Emisi : IDR 500 Miliar
Harga Penawaran : 100% dari Nilai Nominal Obligasi
Jangka Waktu : 3 Tahun
Indikasi Tingkat Bunga : 8,50% - 9,00% per tahun
Pembayaran Bunga : Bunga obligasi akan dibayarkan setiap 3 bulan
Peringkat Obligasi : AA- (idn) dari Fitch Rating Indonesia
Jaminan : Pari Passu
Pencatatan : PT Bursa Efek Indonesia
Tujuan Penggunaan Dana : Pelunasan hutang Perseroan

JADWAL TENTATIVE

Masa Penawaran Awal (*bookbuilding*) : 13 – 24 Maret 2017
Masa Penawaran Umum : 12 – 13 April 2017
Penjatahan : 18 April 2017
Pembayaran dari Investor : 20 April 2017
Distribusi Obligasi : 21 April 2017
Pencatatan di Bursa : 25 April 2017

PERTIMBANGAN INVESTASI

- Pendapatan Perseroan diperoleh dari perjanjian sewa jangka panjang yang berasal dari penyewaan *sites* Perseroan memberikan kepastian yang tinggi akan arus pendapatan yang berulang (*recurring*)
- Basis pendapatan Perseroan berkualitas tinggi karena 83% pendapatan berasal dari 4 perusahaan telekomunikasi besar (Indosat, Telkomsel, Telkom dan XL) yang telah mendapatkan peringkat kredit yang tinggi
- Posisi pasar yang kuat di industri yang menarik dan *defensive*, dengan potensi peningkatan efisiensi operasional dari pertumbuhan *sites* dan penambahan kolokasi
- Margin keuntungan yang tinggi dan tingkat leverage operasional yang signifikan
- Perseroan memiliki nilai utang bersih yang relatif rendah terhadap nilai perusahaan
- Kemampuan untuk melakukan akuisisi kemudian mengintegrasikan dengan portfolio yang telah ada.
- Tim manajemen yang memiliki pengalaman ekstensif dalam melakukan *build-to-suit* dan menjalankan kegiatan operasional dan pemegang saham yang bereputasi baik

Transaksi Obligasi Pemerintah, 23 Maret 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-Nov-20	11,00%	252,79	4	112,80	112,80	6,95%	2,92
FR0035	11,023.75	15-Jun-22	12,90%	120,00	1	125,30	125,30	7,02%	3,86
FR0048	4,774.27	15-Sep-18	9,00%	238,80	4	103,41	103,60	6,39%	1,36
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	1,292.18	63	105,04	105,00	6,88%	3,55
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	1,349.78	37	108,18	108,25	7,16%	6,59
FR0059	66,730.00	15-May-27	7,00%	2,729.20	123	99,28	99,15	7,12%	6,98
FR0061	55,075.00	15-May-22	7,00%	1,843.15	49	100,62	100,65	6,84%	4,15
FR0064	29,895.00	15-May-28	6,13%	140,28	5	89,91	89,75	7,50%	7,57
FR0066	17,811.00	15-May-18	5,25%	170,55	3	99,09	99,10	6,08%	1,06
FR0067	26,488.28	15-Feb-44	8,75%	102,92	11	107,46	107,85	8,03%	10,70
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	700,01	49	105,15	104,45	7,89%	9,13
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	1,555.79	14	102,53	102,45	6,57%	1,81
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	283,41	25	106,18	106,80	7,12%	5,27
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	183,04	24	111,17	110,40	7,66%	7,48
FR0072	65,360.00	15-May-36	8,25%	2,032.61	94	104,81	103,80	7,86%	9,45
FR0073	66,217.00	15-May-31	8,75%	1,246.92	28	110,16	110,30	7,55%	8,11
PBS012	23,452.60	15-Nov-31	8,88%	275,00	16	107,23	107,00	8,05%	8,10
PBS013	13,670.00	15-May-19	6,25%	361,41	3	98,59	98,65	6,94%	1,92
SPN12180301	7,050.00	1-Mar-18	0,00%	214,60	2	94,84	94,88	5,73%	0,95
SPNS08092017	2,000.00	8-Sep-17	0,00%	150,00	1	97,30	97,30	6,05%	0,47
				778,05	222				
				16,020.48	778				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 23 Maret 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
PNMP I Th II A	661,00	3-Nop-19	9,00%	idA	112,00	4	100,07	100,57	8,75%	2,27
BBRI I Th II B	1,018.50	4-Feb-19	9,25%	idAAA	104,00	2	102,49	102,50	7,78%	1,67
PNMP I Th II B	839,00	3-Nop-21	9,50%	idA	100,00	2	100,01	100,02	9,49%	3,64
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	70,00	4	101,61	101,62	8,56%	0,93
ASDF II Th V B	825,00	2-Jul-18	9,25%	AAA(idn)	62,00	2	101,39	101,40	8,07%	1,16
BIIF I Th III A	800,00	3-Nop-19	8,30%	AA+(idn)	55,00	6	99,34	99,65	8,45%	2,29
PNBN Sub I Th I	2,000.00	20-Dec-19	9,40%	idAA-	53,50	14	100,70	101,05	8,96%	2,38
PPNX I	700,00	5-Jul-18	8,90%	idA+	49,00	8	98,85	99,30	9,49%	1,16
PIHC I A	568,00	8-Jul-17	9,95%	AAA(idn)	30,00	2	99,99	100,00	9,94%	0,27
BSSB I Th I	500,00	15-Jul-21	9,35%	idA+	25,00	5	101,33	101,45	8,94%	3,45
BBIA Sub 1	1,000.00	28-Mei-21	11,35%	AA(idn)	20,00	4	107,00	107,05	9,29%	3,31
BEXI II Th V C	2,727.00	13-Mar-20	9,50%	idAAA	20,00	2	103,59	103,60	8,12%	2,56
AISA I	600,00	5-Apr-18	10,25%	idA-	12,00	4	101,67	101,85	8,34%	0,94
BBKP Sub I Th I	1,500.00	6-Mar-19	9,25%	idA	12,00	3	100,11	100,12	9,18%	1,75
ASDF III Th II A	850,00	28-Okt-17	7,25%	AAA(idn)	12,00	1	100,21	100,21	6,88%	0,56
MYOR IV	750,00	9-Mei-19	8,50%	idAA-	10,00	5	98,89	98,90	9,07%	1,89
ADHI I Th II B	500,00	15-Mar-20	8,50%	idA	10,00	3	95,51	95,52	10,27%	2,57
WOMF I Th IV B	397,00	22-Dec-18	10,80%	AA(idn)	10,00	2	102,03	102,05	9,50%	1,57
BNLI Sub I Th II	1,800.00	19-Dec-19	9,40%	idAAA	8,00	6	100,97	101,02	8,97%	2,38
MEDC III	1,500.00	19-Jun-17	8,75%	idAA-	7,00	3	99,99	100,00	8,73%	0,22
					79,40	64				
Total					860,90	146				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 23 Maret 2017¹

Obligasi	Jatuh Tempo	Years to Maturity	Kupon	Yield Pasar	Yield Wajar	Harga Pasar	Harga Wajar	Valuasi ¹
FR0028	15-Jul-17	0,32	10,00%	4,66%	5,21%	101,55	101,38	rich
FR0031	15-Nop-20	3,70	11,00%	6,84%	6,96%	113,16	112,75	rich
FR0032	15-Jul-18	1,33	15,00%	6,02%	6,22%	111,05	110,77	rich
FR0034	15-Jun-21	4,29	12,80%	6,91%	7,07%	121,22	120,56	rich
FR0035	15-Jun-22	5,31	12,90%	6,96%	7,23%	125,61	124,28	rich
FR0036	15-Sep-19	2,52	11,50%	6,65%	6,68%	110,87	110,79	rich
FR0037	15-Sep-26	9,62	12,00%	7,35%	7,67%	131,31	128,76	rich
FR0038	15-Agust-18	1,42	11,60%	6,19%	6,27%	107,05	106,94	rich
FR0039	15-Agust-23	6,49	11,75%	7,13%	7,37%	123,37	121,94	rich
FR0040	15-Sep-25	8,61	11,00%	7,31%	7,59%	122,98	121,04	rich
FR0042	15-Jul-27	10,46	10,25%	7,39%	7,73%	120,36	117,62	rich
FR0043	15-Jul-22	5,39	10,25%	7,00%	7,24%	114,18	113,05	rich
FR0044	15-Sep-24	7,59	10,00%	7,25%	7,49%	115,63	114,14	rich
FR0045	15-Mei-37	20,44	9,75%	7,97%	8,26%	117,72	114,48	rich
FR0046	15-Jul-23	6,40	9,50%	7,10%	7,36%	112,01	110,59	rich
FR0047	15-Feb-28	11,06	10,00%	7,46%	7,78%	118,72	116,11	rich
FR0048	15-Sep-18	1,50	9,00%	6,27%	6,31%	103,76	103,71	rich
FR0050	15-Jul-38	21,62	10,50%	8,10%	8,31%	124,14	121,72	rich
FR0052	15-Agust-30	13,59	10,50%	7,68%	7,94%	123,30	120,89	rich
FR0053	15-Jul-21	4,38	8,25%	6,91%	7,08%	104,90	104,24	rich
FR0054	15-Jul-31	14,52	9,50%	7,72%	7,99%	115,27	112,74	rich
FR0056	15-Sep-26	9,62	8,38%	7,16%	7,67%	108,25	104,68	rich
FR0057	15-Mei-41	24,50	9,50%	8,32%	8,41%	112,14	111,18	rich
FR0058	15-Jun-32	15,45	8,25%	7,76%	8,04%	104,32	101,84	rich
FR0059	15-Mei-27	10,29	7,00%	7,10%	7,72%	99,26	94,98	rich
FR0060	15-Apr-17	0,06	6,43%	4,62%	4,09%	100,08	100,11	cheap
FR0061	15-Mei-22	5,22	7,00%	6,87%	7,21%	100,55	99,09	rich
FR0062	15-Apr-42	25,43	6,38%	8,24%	8,44%	80,39	78,61	rich
FR0063	15-Mei-23	6,23	5,63%	7,09%	7,34%	92,82	91,62	rich
FR0064	15-Mei-28	11,31	6,13%	7,48%	7,79%	89,86	87,72	rich
FR0065	15-Mei-33	16,38	6,63%	7,80%	8,08%	89,27	86,98	rich
FR0066	15-Mei-18	1,16	5,25%	6,15%	6,13%	99,02	99,05	cheap
FR0067	15-Feb-44	27,29	8,75%	8,09%	8,50%	107,17	102,62	rich
FR0068	15-Mar-34	17,23	8,38%	7,83%	8,12%	105,11	102,30	rich
FR0069	15-Apr-19	2,09	7,88%	6,57%	6,55%	102,46	102,50	cheap
FR0070	15-Mar-24	7,08	8,38%	7,12%	7,44%	106,77	105,01	rich
FR0071	15-Mar-29	12,15	9,00%	7,57%	7,85%	111,13	108,82	rich
FR0072	15-Mei-36	19,43	8,25%	7,76%	8,22%	104,78	100,28	rich
FR0073	15-Mei-31	14,35	8,75%	7,58%	7,98%	110,04	106,45	rich

¹ 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.