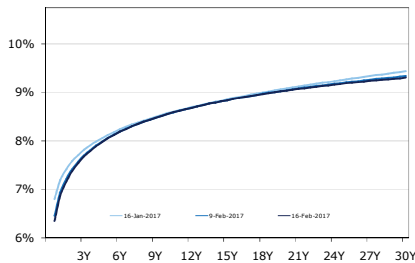


### Kurva Imbal Hasil Obligasi Pemerintah



### Imbal Hasil Obligasi Pemerintah

<b>1Y</b>	= 6,78%	<b>6Y</b>	= 7,59%	<b>15Y</b>	= 7,74%
<b>2Y</b>	= 7,04%	<b>7Y</b>	= 7,69%	<b>20Y</b>	= 8,03%
<b>3Y</b>	= 7,18%	<b>8Y</b>	= 7,78%	<b>30Y</b>	= 8,55%
<b>4Y</b>	= 7,34%	<b>9Y</b>	= 7,65%		
<b>5Y</b>	= 7,27%	<b>10Y</b>	= 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	6,12%	6,27%	6,34%	6,22%
JIBOR	5,83%	6,82%	7,15%	7,32%
LIBOR - US\$	0,77%	1,04%	1,34%	1,72%

IDR avg base lending	13,95%
USD avg base lending	5,82%
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	103,83	7,22%
FR0056	15-Sep-26	105,59	7,54%
FR0072	15-Mei-36	101,48	8,09%
FR0073	15-Mei-31	106,59	7,96%
Indon 21	5-Mei-21	107,46	2,97%
Indon 26	8-Jan-26	106,27	3,91%

CDS spread - 5 tahun (bps)	137,99
CDS spread - 10 tahun (bps)	207,81

### Indeks Harga Obligasi IPS

	Penutupan	dod	Wow
Pemerintah	119,78	0,02%	-0,02%
Korporasi	210,06	0,00%	0,14%
Komposit	125,69	0,02%	-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 Kamis (16/02) volume perdagangan SBN menjadi sebesar Rp17,7 triliun dengan frekuensi perdagangan menjadi 1013 kali. Volume jual-beli obligasi korporasi pada Kamis (16/02) sebesar Rp460,2 miliar dengan frekuensi perdagangan menjadi 108 kali. Selanjutnya, harga rata-rata surat berharga negara (SBN) dengan 20 volume perdagangan tertinggi ditutup dengan harga 103,4, sedangkan harga obligasi korporasi ditutup dengan rata-rata harga di 101,3. Sementara itu, obligasi yang diperdagangkan antara lain FR0072 (jatuh tempo 15/05/36; 101,3; 8,1%) dan FR0059 (jatuh tempo 15/05/27; 96,4; 7,5%); obligasi Agung Podomoro Land I Tahap I (27/06/18; 100,6; 8,8%; idA) dan Bank Pan Indonesia I Tahap I (20/12/17; 100,7; 7,3%; idAA).

## Ringkasan Berita

### Pelindo I Jajaki Penerbitan MTN dan RDPT

PT Pelindo I merencanakan penerbitan MTN (surat utang jangka menengah) dan RDPT (reksa dana penyertaan terbatas) pada 2H17 untuk mendanai kebutuhan investasi sekitar Rp2,67 triliun tahun ini. Adapun dana eksternal yang dibutuhkan sekitar Rp1 triliun, sedangkan sisanya akan dipenuhi oleh arus kas internal sebesar Rp1-1,5 triliun. Dana dari penerbitan MTN atau RDPT tersebut akan digunakan untuk penataan pelabuhan di Kuala Tanjung, Sumatera Utara.

### China Incar Obligasi Indonesia dan India

Kenaikan tingkat utang, ancaman pertumbuhan ekonomi melambat, dan pengendalian arus modal keluar membuat investor negara Cina melirik obligasi di India dan Indonesia. Berdasarkan CreditSight Inc., India dan Indonesia memiliki imbal hasil yang tinggi dan menjanjikan. Selain itu, revisi prospek tingkat utang Indonesia oleh Moody's dan Fitch Ratings dari stabil menjadi positif baru-baru ini juga menguatkan kepercayaan tersebut. Pertumbuhan ekonomi yang kuat, inflasi relatif terkelola, penurunan kerentanan dari sisi eksternal, dan berbagai kebijakan membuat Indonesia menjadi lebih menarik untuk berinvestasi.

### Korporasi Lebih Sukai Penerbitan MTN di Awal 2017

Nilai penerbitan MTN (surat utang jangka menengah) awal tahun ini melonjak karena keadaan global yang tidak stabil membuat korporasi lebih memilih menerbitkan MTN ketimbang obligasi, menurut IBPA. Menurut IBPA (Indonesia Bond Pricing Agency) per 14 Februari 2017, jumlah penerbitan MTN telah mencapai Rp2,3 triliun dari 16 seri. Angka ini jauh meningkat dari periode yang sama tahun lalu yang hanya mencapai Rp385,01 miliar dari 11 seri. Angka penerbitan MTN per 14 Februari 2017 tersebut juga melampaui penerbitan obligasi hingga saat ini yang senilai Rp1,56 triliun dari dua seri. Nicodimus Anggi Kristiantoro, Analis IBPA, memprediksi penerbitan MTN tahun 2017 akan melampaui realisasi tahun lalu yang mencapai Rp14,05 triliun dari 111 seri.

Sumber: Bisnis Indonesia, Kontan

## 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%) Votraint 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 ( <i>bookbuilding</i> )	:	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, 16 Februari 2017<sup>1</sup>

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
FR0034	16,286.40	15-Jun-21	12,80%	92,88	6	120,17	120,61	7,16%	3,35
FR0036	9,422.50	15-Sep-19	11,50%	115,01	7	110,00	109,00	7,57%	2,13
FR0047	20,385.00	15-Feb-28	10,00%	152,00	2	115,51	116,00	7,80%	6,94
FR0053	100,027.79	15-Jul-21	8,25%	1,604.32	53	103,81	103,71	7,25%	3,63
FR0054	27,096.00	15-Jul-31	9,50%	621,23	3	111,99	112,00	8,07%	8,09
FR0056	121,414.00	15-Sep-26	8,38%	1,129.54	24	105,55	105,50	7,56%	6,38
FR0058	42,798.00	15-Jun-32	8,25%	80,52	15	101,47	101,75	8,05%	8,55
FR0059	50,530.00	15-Mei-27	7,00%	2,817.02	178	96,24	96,35	7,52%	7,02
FR0061	48,225.00	15-Mei-22	7,00%	900,14	24	99,23	99,30	7,16%	4,24
FR0064	29,895.00	15-Mei-28	6,13%	299,15	7	87,63	87,05	7,88%	7,60
FR0068	92,400.00	15-Mar-34	8,38%	722,36	52	102,48	102,60	8,09%	8,80
FR0069	62,396.00	15-Apr-19	7,88%	1,398.32	24	101,85	101,86	6,92%	1,91
FR0070	132,939.42	15-Mar-24	8,38%	2,030.19	42	104,49	104,50	7,54%	5,14
FR0071	93,390.68	15-Mar-29	9,00%	572,19	30	107,97	107,85	7,97%	7,22
FR0072	57,010.00	15-Mei-36	8,25%	2,491.66	153	101,46	101,30	8,11%	9,43
FR0073	66,217.00	15-Mei-31	8,75%	336,98	17	107,01	106,60	7,96%	8,09
FR0074	1,750.00	15-Agust-32	7,50%	776,70	147	97,01	96,95	7,84%	8,95
ORI013	19,691.46	15-Okt-19	6,60%	344,85	89	99,09	98,25	7,33%	2,42
SPN12180201	9,450.00	01-Feb-18	0,00%	753,97	10	94,57	94,56	5,99%	0,97
SR008	31,500.00	10-Mar-19	8,30%	63,56	39	102,45	102,00	7,25%	1,88
				366,62	91				
				<b>17,669.21</b>	<b>1,013</b>				

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

Transaksi Obligasi Korporasi, 16 Februari 2017<sup>1</sup>

Obligasi	Nilai Nominal (Miliar Rp)	Jatuh Tempo	Kupon	Rating	Volume Transaksi (Miliar Rp)	Frekuensi Transaksi	Harga Rata-Rata Tertimbang	Harga Penutupan	Yield	Modified Duration
ADMF II Th I D	851,00	1-Mar-18	8,90%	idAAA	40,00	2	101,03	101,05	7,83%	0,96
ADMF II Th III B	363,00	14-Mei-17	10,50%	idAAA	8,00	2	100,92	100,93	6,44%	0,23
APLN I Th I	1,200.00	27-Jun-18	9,25%	idA	72,00	12	99,61	100,60	8,77%	1,24
APLN I Th II	750,00	3-Jun-19	12,25%	idA	6,00	3	101,25	100,50	11,99%	1,92
BBRI I Th III C	701,00	25-Mei-21	8,70%	idAAA	10,00	5	100,20	100,30	8,61%	3,46
BEXI II Th I C	1,594.00	5-Jun-17	9,25%	idAAA	8,00	2	100,69	100,70	6,80%	0,28
BEXI V D	1,075.00	8-Jul-17	10,00%	idAAA	5,00	5	101,04	101,04	7,21%	0,37
BSBR VII	500,00	8-Jan-21	10,95%	idA	16,00	1	103,25	103,25	9,93%	3,11
CTRR I A	200,00	2-Apr-17	11,40%	A-(idn)	2,00	2	100,45	100,46	7,31%	0,11
DNRK I Th I B	375,00	9-Jan-18	8,80%	idA	9,00	3	100,95	100,98	7,64%	0,84
ISAT I Th I C	250,00	12-Dec-21	10,50%	idAA+	10,00	2	105,60	105,80	9,00%	3,72
MYOR IV	750,00	9-Mei-19	8,50%	idAA-	8,00	4	98,78	99,05	8,98%	2,00
NISP I Th I C	1,235.00	10-Feb-18	9,80%	idAAA	30,00	2	102,34	102,35	7,27%	0,92
NISP Sub III	880,00	30-Jun-17	11,35%	AA-(idn)	4,20	6	101,35	101,45	7,23%	0,35
PNBN I Th I	1,000.00	20-Dec-17	8,15%	idAA	68,00	4	100,68	100,65	7,33%	0,79
SMFP III Th V A	488,00	27-Jun-17	7,60%	idAA+	10,00	2	100,19	100,20	7,01%	0,34
SSMM I B	581,00	30-Nop-17	9,60%	idA	40,00	2	100,36	100,35	9,13%	0,73
STTP I Th I B	215,00	8-Apr-17	11,40%	idA	2,20	4	100,39	100,51	7,44%	0,13
WOMF I Th III B	860,00	2-Apr-18	10,25%	AA(idn)	106,00	2	101,88	101,88	8,46%	1,03
WOMF I Th IV B	397,00	22-Dec-18	10,80%	AA(idn)	4,00	1	102,94	102,94	9,04%	1,63
					1,80	6				
<b>Total</b>					<b>460,20</b>	<b>72</b>				

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

Valuasi Obligasi Pemerintah, 16 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%	4,85%	5,71%	102,02	101,67	rich
FR0031	15-Nop-20	3,80	11,00%	7,16%	7,35%	112,38	111,71	rich
FR0032	15-Jul-18	1,43	15,00%	6,32%	6,63%	111,46	111,02	rich
FR0034	15-Jun-21	4,39	12,80%	7,27%	7,46%	120,18	119,39	rich
FR0035	15-Jun-22	5,40	12,90%	7,37%	7,61%	123,96	122,76	rich
FR0036	15-Sep-19	2,61	11,50%	7,01%	7,08%	110,39	110,22	rich
FR0037	15-Sep-26	9,72	12,00%	7,70%	8,04%	128,73	126,10	rich
FR0038	15-Agust-18	1,51	11,60%	6,38%	6,67%	107,28	106,86	rich
FR0039	15-Agust-23	6,59	11,75%	7,54%	7,76%	121,28	120,06	rich
FR0040	15-Sep-25	8,70	11,00%	7,44%	7,96%	122,24	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%	7,62%	112,33	111,45	rich
FR0044	15-Sep-24	7,69	10,00%	7,67%	7,87%	113,17	111,98	rich
FR0045	15-Mei-37	20,54	9,75%	8,22%	8,56%	114,91	111,35	rich
FR0046	15-Jul-23	6,50	9,50%	7,55%	7,75%	109,76	108,71	rich
FR0047	15-Feb-28	11,16	10,00%	7,86%	8,13%	115,55	113,38	rich
FR0048	15-Sep-18	1,60	9,00%	6,51%	6,71%	103,66	103,35	rich
FR0050	15-Jul-38	21,72	10,50%	8,30%	8,60%	121,87	118,48	rich
FR0052	15-Agust-30	13,69	10,50%	8,02%	8,28%	120,17	117,84	rich
FR0053	15-Jul-21	4,47	8,25%	7,22%	7,47%	103,83	102,86	rich
FR0054	15-Jul-31	14,62	9,50%	8,05%	8,32%	112,19	109,74	rich
FR0056	15-Sep-26	9,72	8,38%	7,54%	8,04%	105,59	102,22	rich
FR0057	15-Mei-41	24,59	9,50%	8,37%	8,68%	111,58	108,24	rich
FR0058	15-Jun-32	15,55	8,25%	8,08%	8,37%	101,46	98,97	rich
FR0059	15-Mei-27	10,39	7,00%	7,52%	8,08%	96,32	92,53	rich
FR0060	15-Apr-17	0,16	6,43%	5,28%	5,01%	100,16	100,20	cheap
FR0061	15-Mei-22	5,32	7,00%	7,16%	7,60%	99,30	97,44	rich
FR0062	15-Apr-42	25,53	6,38%	8,38%	8,70%	79,11	76,38	rich
FR0063	15-Mei-23	6,33	5,63%	7,50%	7,73%	90,80	89,74	rich
FR0064	15-Mei-28	11,41	6,13%	7,90%	8,15%	86,90	85,26	rich
FR0065	15-Mei-33	16,48	6,63%	8,06%	8,41%	87,09	84,35	rich
FR0066	15-Mei-18	1,26	5,25%	6,48%	6,53%	98,55	98,49	rich
FR0067	15-Feb-44	27,39	8,75%	8,40%	8,75%	103,72	100,02	rich
FR0068	15-Mar-34	17,32	8,38%	8,09%	8,44%	102,58	99,39	rich
FR0069	15-Apr-19	2,19	7,88%	6,90%	6,94%	101,90	101,82	rich
FR0070	15-Mar-24	7,18	8,38%	7,56%	7,82%	104,39	102,97	rich
FR0071	15-Mar-29	12,25	9,00%	7,97%	8,20%	107,89	106,04	rich
FR0072	15-Mei-36	19,52	8,25%	8,09%	8,52%	101,48	97,41	rich
FR0073	15-Mei-31	14,45	8,75%	7,96%	8,32%	106,59	103,55	rich

<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.