

SEPT 2017

## Still Focusing On Infrastructure

### Benchmark rate down by 25bps

Bank Indonesia lowered its benchmark rate by 25 bps to 4.50% on August 22nd. Looking at the movement of the Danareksa Government Bonds Yield Index, we can see a declining trend, with the government bonds yield falling by 139 bps throughout 2017 to 6.52% as of August 31st. As bond yields have continued to decline, the amount of outstanding corporate bonds has continued to increase. In August, corporate bond issuances reached IDR12.29 trillion. The bulk of the issuances were in the banking sector (IDR12.37 trillion, or 93.08% of the total issuances in August). As a result, the total issuances so far in 2017 reached IDR96.3 trillion as of August 31st.

### Benchmark rate turun sebesar 25bps

Bank Indonesia menurunkan *benchmark rate* sebesar 25bps ke 4,50% pada tanggal 22 Agustus. Melihat pergerakan *Danareksa Government Bonds Yield Index* (DGBI), dapat terlihat tren menurun, dimana selama tahun 2017, *yield* obligasi Pemerintah turun sebesar 139bps ke 6,52% per 31 Agustus. Seiring dengan *yield* yang menurun, *outstanding* obligasi korporasi terus meningkat. Penerbitan obligasi selama bulan Agustus mencapai Rp13,29 triliun. Penerbitan tertinggi berasal dari sektor perbankan mencapai Rp12,37 triliun, 93,08% dari total *issuance* di bulan Agustus. Total penerbitan selama 2017 per 31 Agustus mencapai Rp96,3 triliun.

### Indonesia FCLT Rating

S&P	BBB-
Moody's	Baa3
Fitch	BBB-

### Key Market Indicators as of 08 Sep 2017

BI 7-Day RR Rate	4.50%
JCI	5,857
IDR	13,185
Inflation (YoY)	3.88%
Inflation (MoM) - Aug 2017	0.02%

### Domestic Bonds Outstanding

Gov't Bonds as of 31-Aug-17	IDR 2,025.2 tn
Corp Bonds as of 31-Aug-17	IDR 369.2 tn

### Trading Volume in Aug 2017

Government Bonds	IDR 92.76 tn
Corporate Bonds	IDR 420 tn

### Benchmark Yields as of 08-Sep-17

FR0061	(5 year)	6.027%
FR0059	(10 year)	6.432%
FR0074	(15 year)	6.884%
FR0072	(20 year)	7.111%

Source: Bloomberg Mid YTM

### Analyst

Arif Sentanu  
(62 21) 2955 5777 ext 3402  
arif.sentanu@danareksa.com

Ayesha Ardelia  
(62 21) 2955 5777 ext 3406  
ayasha@danareksa.com

### Exhibit 1. DGBI Movement (%)



Source: Bloomberg, Danareksa estimates

### Nothing new

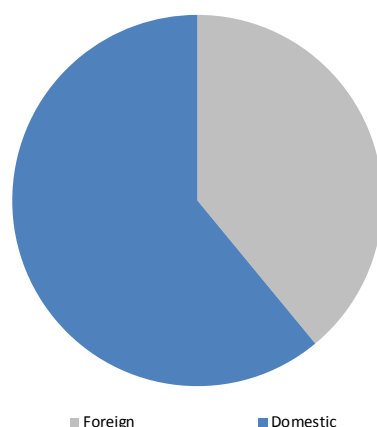
As of August 31st, total outstanding government bonds reached IDR2,012.79 trillion. Foreign holdings reached 39.01% of the total, up 147bps from 37.54% as of January 3rd. In fact, in nominal terms, foreign holdings showed the highest level, reaching IDR785.14 trillion, up 17.96% from IDR 665.61 trillion at the beginning of the year. The next largest holders of government bonds are banks and insurance companies with holdings of 21.23% and 12.82%, respectively.

### Tidak ada yang baru

Per 31 Agustus, total *outstanding* SBN mencapai Rp2.012,79 triliun. Kepemilikan asing mencapai 39,01%, naik 147bps dari 37,54% pada 3 Januari. Bahkan, dalam hal nominal, investor asing mencapai Rp785,14 triliun (level tertinggi), naik 17,96% dari Rp665,61 triliun pada awal tahun. Setelah *foreign* investor, bank dan asuransi memiliki proporsi kepemilikan SBN tertinggi, masing-masing di 21,23% dan 12,82%.

Please read important disclosure at the back of this report.

## Exhibit 2. Government Bonds Ownership Structure as of 31 August 2017



Source: MoF

### The number of issuances reaches 75.55% of the target issuance

During August, the Government issued a total of IDR57.83 trillion of SBN, bringing the total issuances ytd to IDR542.29 trillion as of August 31st. The total incoming bids for August reached IDR163.80 trillion and the total incoming bids for 2017 as of August 31st amounted to IDR1,294.01 trillion. Based on the 2017 Revised Budget, the issuance target for 2017 is IDR717.80 trillion. As such, total issuances have reached 75.55% of the targeted issuances.

### Still focusing on infrastructure

In August, the 2018 Budget Proposal was approved by both the Government and parliament. 2018 will mark the 4th year of the implementation of Jokowi's Nawa Cita program. The 2018 Budget has the theme "Pemerataan Pembangunan Yang Berkeadilan," with planned expenditures of IDR2,204.4 trillion. The focus of national development in 2018 will be on:

1. Infrastructure development
2. Reduction of poverty and social inequality
3. Job creation

The Government plans to spend IDR440.9 trillion as stipulated by the mandatory spending clause of 20% of the budget. Mandatory spending will also be on healthcare (5% of the budget), with budgeted expenditures of IDR110.2 trillion.

### Jumlah issuance mencapai 75,55% dari target issuance

Selama bulan Agustus jumlah *issuance* SBN mencapai Rp57,83 triliun. Sehingga total *issuance* selama 2017 per 31 Agustus mencapai Rp542,29 triliun. Total *incoming bid* selama Agustus mencapai IDR163,80 triliun dan total *incoming bid* selama 2017 per 31 Agustus 2017 sejumlah Rp1,294.01 triliun. Target jumlah *issuance* berdasarkan APBN-P 2017 adalah sejumlah Rp717,80 triliun, sehingga jumlah *issuance* terealisasi telah mencapai 75,55% dari total target.

### Fokus pada infrastruktur

Pada bulan Agustus, Pemerintah dan DPR telah menyetujui RAPBN 2018. Seperti diketahui, tahun 2018 merupakan tahun keempat pelaksanaan program-program pemerintahan Jokowi yang dikenal dengan Nawa Cita. RAPBN 2018 memiliki tema "Pemerataan Pembangunan Yang Berkeadilan," dengan total anggaran yang mencapai IDR2.204,4 triliun. Fokus prioritas pembangunan nasional pada tahun 2018 adalah

1. Pembangunan infrastruktur
2. Pengurangan kemiskinan dan kesenjangan sosial
3. Penciptaan lapangan kerja

Pemerintah mengalokasikan Rp440,9 triliun untuk anggaran pendidikan, sesuai dengan *mandatory spending* sebesar 20% dari APBN. *Mandatory spending* berikutnya adalah anggaran kesehatan yang sebesar 5% dari APBN, dimana Pemerintah mengalokasikan anggaran sebesar Rp110,2 triliun.

**Exhibit 3. Allocated Budget (IDR Tn)**

Kemen PUPR	Min of Public Works	106.9
Kemenhub	Min of Transportation	48.2
DAK	Special Allocated Funds	33.9
PMN & LMAN	Government Investments	41.5
<b>Total</b>		<b>230.5</b>
<b>Output</b>		
Pembangunan & Preservasi Jalan	Roads Construction & Preservation	889.76 KM
Pembangunan Bandara Baru	New Airport Construction	15 locations
Pembangunan Jalur KA	Railroads Construction	639 KM
LRT	LRT	23 Km
Informasi & Komunikasi	information and Communications	480 locations
Perumahan Berpenghasilan Masyarakat Berpenghasilan Rendah	Low Income Housing	187 thousand units

Source: RAPBN 2018, MoF

In drafting the budget, the Government has set several macro economic indicators which have been approved by DPR, namely:

Dalam merancang RAPBN, Pemerintah telah menentukan indikator ekonomi makro untuk tahun 2018, yang juga telah disepakati oleh DPR, yaitu

**Exhibit 4. Macro economic indicators**

	APBN-P 2017	RAPBN 2018
GDP %	5.2%	5.4%
Inflation	4.3%	3.5%
Rp / USD	13,400	13,500
CPN Notes	5.2%	5.3%

Source: RAPN 2018, MoF

The Government targets a budget deficit of IDR325.94 trillion or 2.19% of GDP. This is lower than the targeted budget deficit for 2017 of 2.67%. In regard to debt servicing, the government has set 4 principal guidelines:

1. Prudency: with the range of debt to GDP set between 27%-29%
2. Minimal debt expenses: low interest to outstanding debt ratio (currently at 4.7%)
3. Productivity: utilizing debt for productive expenditures only
4. Balanced: maintaining a balanced debt portfolio

Pemerintah menargetkan defisit anggaran sebesar Rp325,94 triliun atau sebesar 2,19% terhadap PDB, dimana lebih rendah dibandingkan target dalam *outlook* 2017 yang sebesar 2,67%. Dalam hal pembiayaan utang, Pemerintah telah menentukan 4 prinsip yang menjadi *guideline* kebijakan pembiayaan utang, yaitu:

1. *Prudent*, rasio utang terhadap PDB ditetapkan dalam batas 27%-29%
2. Biaya utang minimum, rasio bunga utang terhadap *outstanding* utang rendah (saat ini 4,7%)
3. Produktivitas, menggunakan utang untuk kegiatan yang produktif
4. Keseimbangan, menjaga komposisi utang dalam batas yang terkendali

To fund the deficit, the Government plans to issue SBN amounting to IDR414.73 trillion (net). Total SBN issuances in 2018 are expected to be lower than those in 2017 (IDR432.96 trillion), i.e. down by 4.4%. The amount of maturing government debt in 2018 is estimated to reach IDR325 trillion (SBN, foreign & domestic loans). Gross issuances are expected to reach IDR739.73 trillion.

Untuk membiayai defisit, Pemerintah berencana untuk menerbitkan SBN sebesar Rp414,73 triliun (neto). Total penerbitan neto SBN pada tahun 2018 lebih rendah dibandingkan penerbitan neto 2017 (*outlook*) yang sebesar Rp432,96 triliun, menurun sekitar 4,4%. Jumlah utang pemerintah yang akan jatuh tempo pada tahun 2018 diperkirakan sebesar Rp325 triliun (SBN, pinjaman luar dan pinjaman domestik). Target penerbitan secara bruto diperkirakan sebesar Rp739,73 triliun.

## Bond Market Review

New Issuance of Corporate Bonds in Aug 17								
No. Bond ID	Bond Name	Issued Date	Listed Date	Maturity Date	Coupon Rate (%)	Rating	Amount (IDRbn)	
1	NISP02ACN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap II Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri A	22-Aug-17	23-Aug-17	2-Sep-18	6.75	idAAA	1,248
2	NISP02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap II Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri B	22-Aug-17	23-Aug-17	22-Aug-19	7.30	idAAA	300
3	NISP02CCN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank OCBC NISP Tahap II Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri C	22-Aug-17	23-Aug-17	22-Aug-17	7.70	idAAA	454
4	WOMF02ACN2	Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap II Tahun 2017 Seri A	22-Aug-17	23-Aug-17	1-Sep-17	7.80	idAA-	400
5	WOMF02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap II Tahun 2017 Seri B	22-Aug-17	23-Aug-17	22-Aug-20	8.90	idAA-	321
6	BNGA02ACN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank CIMB Niaga Tahap II Tahun 2017 Seri A	22-Aug-17	23-Aug-17	3-Sep-18	6.75	idAAA	802
7	BNGA02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank CIMB Niaga Tahap II Tahun 2017 Seri B	22-Aug-17	23-Aug-17	23-Aug-20	7.70	idAAA	376
8	BNGA02CCN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank CIMB Niaga Tahap II Tahun 2017 Seri C	22-Aug-17	23-Aug-17	23-Aug-22	8.15	idAAA	822
9	BBRI02ACN3	Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap III Tahun 2017 Seri A	23-Aug-17	24-Aug-17	24-Aug-20	7.60	idAAA	981
10	BBRI02BCN3	Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap III Tahun 2017 Seri B	23-Aug-17	24-Aug-17	24-Aug-22	8.00	idAAA	1,653
11	BBRI02CCN3	Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap III Tahun 2017 Seri C	23-Aug-17	24-Aug-17	24-Aug-24	8.25	idAAA	2,517
12	SIRNIP01	Sukuk Ijarah I RNI Tahun 2017	2-Aug-17	2-Aug-17	2-Aug-20	10	idA-(sy)	200
<b>Total Issuance Aug 2017</b>								<b>10,073</b>

Source: IDX

## Bond Market Review

Maturity of Corporate Bonds in Aug 17						
No.	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Coupon Rate (%)	Rating	Amount (IDR bn)
1	BTPN01BCN2	Obligasi Berkelanjutan I Bank BTPN dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap II Tahun 2012 Seri B	03-Aug-17	8.25	AA-(idn)	725
2	APLN02	Obligasi II Agung Podomoro Tahun 2012	15-Aug-17	9.375	idA	1,200
3	ADMF03ACN4	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri A	06-Aug-17	7.90	idAAA	835
4	SMADMF02ACN2	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance Tahap II Tahun 2016 Seri A	06-Aug-17	7.90	idAAA(sy)	30
<b>Total Aug 17</b>						<b>2,790</b>

Source: IDX

Maturity of Corporate Bonds in Sep 17						
No.	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Coupon Rate (%)	Rating	Amount (IDR bn)
1	PPGD12A	Obligasi XII Perum Pegadaian Tahun 2007 Seri A	04-Sep-17	10.025	idAA+	370
2	PPGD12B	Obligasi XII Perum Pegadaian Tahun 2007 Seri B	04-Sep-17	Step Up, Variable: 8%	idAA+	230
3	ADMF01CCN3	Obligasi Berkelanjutan I Adira Dinamika Multi Finance dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2012 Seri C	27-Sep-17	8.75	idAA+	673
4	MAPI01ACN3	Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa Tahap III Tahun 2014 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri A	19-Sep-17	10.3	idAA-	150
5	BEXI03ACN2	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap II Tahun 2016 Seri A	05-Sep-17	7.25	idAAA	1,793
6	ISAT01ACN4	Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap IV Tahun 2016 Seri A	12-Sep-17	7.5%	idAAA	1,075
7	SIISAT01ACN4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Indosat Tahap IV Tahun 2016 Seri A	12-Sep-17	Fee Ijarah 12.225.000.000	IdAAA(sy)	163
<b>Total Sep 17</b>						<b>4,454</b>

Source: IDX

# Bond Market Review

## Transaction Activity in May 2017 for All Corporate Bonds with Maturity of Less than 3 Years and Total Volume of more than IDR10 billion (1/3)

No	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Rating	Coupon (%)	Last Trade	Last Price	Last YTM	Vol (IDRbn)	Freq
Maturity < 3 years										
1	AMRT02CN1	Obligasi Berkelanjutan II Sumber Alfaria Trijaya Tahap I Tahun 2017	23-May-20	AA-(idn)	8.50	31-Aug-17	100.1	8.46	875.00	19
2	TBIG02CN2	Obligasi Berkelanjutan II Tower Bersama Infrastructure Tahap II Tahun 2017	21-Apr-20	AA-(idn)	8.75	31-Aug-17	100.03	8.73	840.00	13
3	ISAT02BCN1	Obligasi Berkelanjutan II indosat Tahap I Tahun 2017 Seri B	31-May-20	idAAA	8.15	31-Aug-17	100	8.15	694.00	25
4	OTMA01B	Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017 Seri B	30-May-20	idAAA+	8.40	31-Aug-17	100	8.40	556.00	15
5	SMII01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I Sarana Multi Infrastruktur Tahap I Tahun 2016 Seri A	18-Nov-19	idAAA	7.85	30-Aug-17	101.22	7.25	474.00	24
6	ADMF03BCN6	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri B	14-Jul-20	idAAA	8.10	31-Aug-17	100.12	8.05	346.00	15
7	DILD02A	Obligasi II Intiland Development Tahun 2016 Sri A	29-Jun-19	idA-	10.75	28-Aug-17	102.75	9.10	272.00	24
8	FIFA02BCN3	Obligasi Berkelanjutan II Federal International Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2016 Seri B	5-Apr-19	idAAA	9.15	30-Aug-17	102.7	7.34	263.00	21
9	PIHC01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I Pupuk Indonesia Tahap I Tahun 2017 Seri A	12-Jul-20	AAA(ldn)	7.90	31-Aug-17	101	7.51	238.00	8
10	BEXI03BCN4	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap IV Tahun 2017 Seri B	23-Feb-20	idAAA	8.40	24-Aug-17	102.1	7.47	230.00	9
11	ADMF03BCN5	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri B	22-Mar-20	idAAA	8.60	30-Aug-17	102.22	7.64	179.00	14
12	AKRA01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I AKR Corporindo Tahap I Tahun 2017 Seri A	7-Jul-20	idAA-	8.50	28-Aug-17	100.1	8.46	169.00	20
13	BMTPO1A	Obligasi I Bank Mandiri Taspen Pos Tahun 2017 Seri A	11-Jul-20	AA(idn)	8.50	31-Aug-17	101.47	7.92	160.00	4
14	BEXI03BCN1	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Exim Bank III Tahap I Tahun 2016 Seri B	8-Jun-19	idAAA	8.20	31-Aug-17	102.95	6.42	127.27	42
15	AMRT01BCN2	Obligasi Berkelanjutan I Sumber Alfaria Trijaya Tahap II Tahun 2015 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri B	8-May-20	AA-(idn)	10.00	21-Aug-17	103.5	8.54	119.00	7
16	IMPC01A	Obligasi I Impack Pratama Industri Tahun 2016 Seri A	2-Dec-19	idA-	10	23-Aug-17	100.2	9.90	104.80	14
17	BVIC03SB	Obligasi Subordinasi Bank Victoria IV Tahun 2013 Dengan Tingkat Bunga Tetap	27-Jun-20	idBBB+	10.50	10-Aug-17	99	10.91	102.50	21
18	BNLI01SBCN1	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank Permata Tahap I Tahun 2012	15-Jun-19	idAA-	8.9	24-Aug-17	100.52	8.58	101.00	21
19	TUFI03ACN2	Obligasi Berkelanjutan III Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2017 Seri A	6-Jun-20	idAA+	8.5	31-Aug-17	100.8	8.17	100.00	4
20	BIIF01ACN2	Obligasi Berkelanjutan I Maybank Finance Tahap II Tahun 2016 Seri A	13-Apr-19	AA+(idn)	9.10	25-Aug-17	101.6523	8.01	95.00	9
21	MEDCO2BCN5	Obligasi Berkelanjutan II Medco Energi Internasional Tahap V Tahun 2017 Seri B	14-Jun-20	idA+	10.80	22-Aug-17	101.72	10.09	91.00	30
22	BMRI01DCN2	Obligasi Berkelanjutan I Bank Mandiri Tahap II Tahun 2017 Seri D	15-Jun-20	idAAA	7.80	18-Aug-17	81.05	16.30	88.00	2
23	SMADMF02BCN3	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Adira Finance Tahap III Tahun 2017 Seri B	22-Mar-20	idAAA(sy)	8.6	30-Aug-17	100.08	8.56	80.00	2
24	SMRA01CN1	Obligasi Berkelanjutan I Summarecon Agung Tahap I Tahun 2013	11-Dec-18	idA+	10.85	25-Aug-17	101.6	9.52	77.00	8
25	TUFI02ACN2	Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2016 Seri A	1-Jun-19	idAA	8.95	30-Aug-17	98	10.21	74.25	12
26	BEXI01CCN1	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Dengan Tingkat Bunga Tetap I Tahun 2011 Seri C	20-Dec-18	idAAA	8.50	10-Aug-17	102	6.94	68.00	7
27	JSMR01CCN1S	Obligasi Berkelanjutan I Jasa Marga Tahap I Tahun 2013 Seri S Seri C	27-Sep-18	idAA	8.90	31-Aug-17	102.23	6.72	66.00	4
28	WSKT02CN1	Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap I Tahun 2016	10-Jun-19	idA-	9.25	31-Aug-17	99.74	9.41	60.00	11
29	IIFFO1A	Obligasi I Indonesia Infrastructure Finance Tahun 2016 Seri A	19-Jul-19	idAAA/AAA(ldn)	8.25	31-Aug-17	101.43	7.43	60.00	9
30	SMFP03BCN7	Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap VII Tahun 2017 Seri B	2-Mar-20	idAAA	8.4	28-Aug-17	101.9	7.56	59.00	3

Source: PLTO IDX

## Bond Market Review

### Transaction Activity in May 2017 for All Corporate Bonds with Maturity of Less than 3 Years and Total Volume of more than IDR10 billion (2/3)

No	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Rating	Coupon (%)	Last Trade	Last Price	Last YTM	Vol (IDRbn)	Freq
Maturity < 3 years										
31	WOMF01BCN4	Obligasi Berkelanjutan I WOMF Finance Tahap IV Tahun 2015 Seri B	22-Dec-18	AA(idn)	10.8	22-Aug-17	103	8.39	58.00	7
32	IMFI03BCN1	Obligasi Berkelanjutan III Indomobil Finance Indonesia Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2017 Seri B	7-Jul-20	idA	8.60	30-Aug-17	102.877	7.47	57.00	31
33	BBTN03ACN1	Obligasi Berkelanjutan II Bank BTN Tahap I Tahun 2017 Seri A	13-Jul-20	idAAA+	8.30	31-Aug-17	103	7.13	56.10	56
34	FIFA02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Federal International Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap II Tahun 2015 Seri B	11-Sep-18	AAA(idn)	9.25	23-Aug-17	102.15	7.10	56.00	8
35	BBRI01BCN3	Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap III 2016 Seri B	25-May-19	idAAA	8.20	31-Aug-17	102.4	6.72	55.50	15
36	INDF07	Obligasi Indofood Sukses Makmur VII Tahun 2014 Dengan Tingkat Bunga Tetap	13-Jun-19	idAAA+	10.13	2-Aug-17	101.7149	9.11	54.00	2
37	IMFI02BCN3	Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2016 Seri B	16-Mar-19	idA	10.50	31-Aug-17	104.66	7.27	53.00	46
38	BBRI01CCN1	Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap I Tahun 2015 Seri C	3-Jul-20	idAAA	9.50	18-Aug-17	108.2	6.36	51.99	15
39	SMRA01CN2	Obligasi Berkelanjutan I Summarecon Agung Tahap II Tahun 2014 dengan Tingkat Bunga Tetap	10-Oct-19	idA+	11.5	8-Aug-17	103.54	9.67	50.00	2
40	MDLN01BCN1	Obligasi Berkelanjutan I Modernland Realty Tahap I Tahun 2015 Seri B	7-Jul-20	idA	12.50	21-Aug-17	104.35	10.72	50.00	10
41	IMFI02CCN3	Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2016 Seri C	16-Mar-20	idA	10.65	25-Aug-17	105	8.45	45.00	9
42	MAYA03SB	Obligasi Subordinasi Bank Mayapada III Tahun 2013	5-Jul-20	idBBB+	11.00	31-Aug-17	104.5	9.18	45.00	15
43	ASDF03BCN1	Obligasi Berkelanjutan III Astra Sedaya Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2016	11-May-19	AAA(idn)	8.50	14-Aug-17	101.5	7.57	44.25	7
44	BEXI03BCN2	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap II Tahun 2016 Seri B	25-Aug-19	idAAA	7.95	24-Aug-17	101.4	7.19	40.00	2
45	BFIN03BCN2	Obligasi Berkelanjutan III BFI Finance Indonesia Tahap II Tahun 2017 Seri B	2-Mar-20	AA-(idn)	9.15	28-Aug-17	101.35	8.55	40.00	4
46	SISMRA01CN1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Summarecon Agung Tahap I Tahun 2013	11-Dec-18	idA+(sy)	9.2	25-Aug-17	102.38	7.25	38.00	21
47	AKRA01B	Obligasi I AKR Corporindo Tahun 2012 Seri B	21-Dec-19	idAA-	8.75	30-Aug-17	101.9	7.84	36.20	8
48	APLN01CN3	Obligasi Berkelanjutan I Agung Podomoro Land Tahap III Tahun 2014 Dengan Tingkat Bunga Tetap	19-Dec-19	idA	12.50	16-Aug-17	102.8	11.12	36.00	7
49	PNBN01SBCN1	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank Panin Tahap I Tahun 2012	20-Dec-19	idAA-	9.40	23-Aug-17	102	8.44	36.00	13
50	ADMF03CCN2	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap II 2015 Seri C	25-Aug-20	idAAA	10.25	21-Aug-17	105.55	8.15	36.00	4
51	BBRI02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap II 2017 Seri B	11-Apr-20	idAAA	8.10	29-Aug-17	101.1705	7.60	34.31	14
52	MYOR04	Obligasi IV Mayora Indah Tahun 2012 Dengan Tingkat Bunga Tetap	9-May-19	idAA-	8.50	30-Aug-17	99.66	8.72	33.00	8
53	BEXI02CCN5	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap V Tahun 2015 Seri C	13-Mar-20	idAAA	9.50	31-Aug-17	103.68	7.88	33.00	7
54	TPIA01A	Obligasi Chandra Asri Petrochemical I Tahun 2016 Seri A	22-Dec-19	idA+	10.8	31-Aug-17	101.62	10.00	31.00	10
55	IMFI02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Indomobil Finance Tahap II Tahun 2015 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri B	6-Nov-18	idA	10.75	16-Aug-17	102.83	8.29	30.00	6
56	BEXI03BCN3	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap III Tahun 2016 Seri B	22-Nov-19	idAAA	7.85	23-Aug-17	101.2	7.27	30.00	1
57	ISAT01BCN1	Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap I Tahun 2014 Seri B	12-Dec-19	idAAA	10.30	15-Aug-17	105.02	7.91	28.70	5
58	ROTI01CN2	Obligasi Berkelanjutan I ROTI Tahap 2 Tahun 2015 Dengan Tingkat Bunga Tetap	18-Mar-20	idAA-	10	31-Aug-17	103.62	8.40	28.00	4
59	SANF01CN3	Obligasi Berkelanjutan I San Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2015	6-Oct-18	idAA-	9.4	2-Aug-17	101.2966	8.23	26.00	2
60	BBKP01SBCN1	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank Bukopin Tahap I Tahun 2012	6-Mar-19	idA	9.25	30-Aug-17	101.4	8.26	26.00	10

Source: PLTO IDX



## Bond Market Review

### Transaction Activity in May 2017 for All Corporate Bonds with Maturity of Less than 3 Years and Total Volume of more than IDR10 billion (3/3)

No	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Rating	Coupon (%)	Last Trade	Last Price	Last YTM	Vol (IDRbn)	Freq
Maturity < 3 years										
61	ASDF03BCN3	Obligasi Berkelanjutan III Astra Sedaya Finance Tahap III Tahun 2017 Seri B	3-Mar-20	AAA(I dn)	8.50	25-Aug-17	101.85	7.69	25.00	3
62	FIFA03BCN1	Obligasi Berkelanjutan III Federal International Finance Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap I Tahun 2017 Seri B	26-Apr-20	idAAA/AAA(idn)	8.45	25-Aug-17	101.8	7.70	25.00	6
63	ASDF03BCN2	Obligasi Berkelanjutan III Astra Sedaya Finance Tahap II Tahun 2016 Seri B	18-Oct-19	AAA(I dn)	7.95	28-Aug-17	100.48	7.70	24.00	4
64	SMFP04BCN1	Obligasi Berkelanjutan IV Sarana Multigriya Finansial Tahap I Tahun 2017 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri B	20-Jun-20	idAAA	7.8	11-Aug-17	101.02	7.40	24.00	2
65	BBRI02BCN1	Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap I Tahun 2016 Seri B	1-Dec-19	idAAA	8.00	28-Aug-17	99.5137	8.24	22.00	3
66	TELE01BCN3	Obligasi Berkelanjutan I Tiphone Tahap III Tahun 2017 Seri B	22-Jun-20	idA	10.5	31-Aug-17	100.75	10.19	22.00	12
67	TAFS01BCN3	Obligasi Berkelanjutan I Toyota Astra Financial Services Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap III Tahun 2015 Seri B	6-Nov-18	AAA(I dn)	9.5	24-Aug-17	102.75	7.09	21.50	8
68	BNI01SBCN1	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank BII Tahap I Tahun 2011	6-Dec-18	idAA/AA-(idn)	10.00	7-Aug-17	101.54	8.76	20.00	2
69	TUF02ACN1	Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap I Tahun 2015 Seri A	18-Dec-18	idAA	10.2	15-Aug-17	103.3904	7.52	20.00	2
70	SMAR01BCN1	Obligasi Berkelanjutan I SMART Tahap I Tahun 2012 Seri B	3-Jul-19	idAA-	9.25	16-Aug-17	100.02	9.23	20.00	2
71	MAPI01BCN3	Obligasi Berkelanjutan I Mitra Adiperkasa Tahap III Tahun 2014 Dengan Tingkat Bunga Tetap Seri B	19-Sep-19	idAA-	10.90	23-Aug-17	104.2	8.66	20.00	3
72	TAFS02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Toyota Astra Financial Services Dengan Tingkat Bunga Tetap Tahap II Tahun 2017 Seri B	14-Feb-20	AAA(I dn)	8.5	18-Aug-17	101.7873	7.70	20.00	1
73	WSKT02ACN3	Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap III Tahun 2017 Seri A	21-Feb-20	idA-	8.5	11-Aug-17	101.02	8.05	20.00	2
74	AGRO01A	Obligasi BRI Agro Tahun 2017 Seri A	7-Jul-20	idAA	8.25	29-Aug-17	100.03	8.24	20.00	2
75	WOMF02BCN1	Obligasi Berkelanjutan II WOM Finance Tahap I 2016 Seri B	24-Jun-19	AA(idn)	9.5	31-Aug-17	102	8.30	17.00	5
76	BBRI01BCN2	Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap II Tahun 2016 Seri B	4-Feb-19	idAAA	9.25	18-Aug-17	102.55	7.39	15.80	8
77	SSIA01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I Surya Semesta Internusa Tahap I Tahun 2016 Seri A	22-Sep-19	idA	9.875	23-Aug-17	100.02	9.86	15.40	2
78	SIEXCL01BCN2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I XL Axiata Tahap II Tahun 2017 Seri B	28-Apr-20	AAA(I dn)	11.9047619	31-Aug-17	102.15	10.96	15.00	3
79	TLKM02B	Obligasi II Telkom Tahun 2010 Seri B	6-Jul-20	idAAA	10.2	30-Aug-17	105.52	8.01	15.00	7
80	ADMF02CCN2	Obligasi Berkelanjutan II Adira Finance Tahap II Tahun 2013 Seri A	24-Oct-18	idAA+	11.00	16-Aug-17	104.6	6.93	13.90	2
81	ADMF03BCN4	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri B	26-Jul-19	idAAA	8.75	16-Aug-17	101.27	8.04	12.00	3
82	JSMR01CN2T	Obligasi Berkelanjutan I Jasa Marga Tahap II Tahun 2014 Seri T Dengan Tingkat Bunga Tetap	19-Sep-19	idAA	9.85	2-Aug-17	102.2937	8.66	12.00	4
83	BSLT05	Obligasi V Bank Sulut Tahun 2014 Dengan Tingkat Bunga Tetap	8-Oct-19	A(idn)	11.90	15-Aug-17	105.75	8.92	12.00	4
84	ADHI01BCN2	Obligasi Berkelanjutan I ADHI Tahap II Tahun 2013 Seri B	15-Mar-20	idA	8.50	11-Aug-17	101.02	8.06	12.00	2
85	ISAT08A	Obligasi Indosat VIII Tahun 2012 Seri A	27-Jun-19	idAA+	8.63	31-Aug-17	102	7.44	11.10	3

Source: PLTO IDX

## Bond Market Review

### Transaction Activity in May 2017 for All Corporate Bonds with Maturity 3 - 5 Years and Total Volume of more than IDR10 billion

No	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Rating	Coupon (%)	Last Trade	Last Price	Last YTM	Vol (IDRbn)	Freq
Maturity > 3 < 5 yrs										
1	BBNI01CN1	Obligasi Berkelanjutan I BNI Tahap I Tahun 2017	11-Jul-22	idAAA	8.00	31-Aug-17	102	7.50	395.55	105
2	ADHI02CN1	Obligasi Berkelanjutan II Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	22-Jun-22	idA-	9.25	31-Aug-17	100.67	9.08	392.00	20
3	SMGR01CN1	Obligasi Berkelanjutan I Semen Indonesia Tahap I Tahun 2017	20-Jun-22	idAAA+	8.6	31-Aug-17	102.55	7.96	337.00	33
4	INDF08	Obligasi Indofood Sukses Makmur VIII Tahun 2017 dengan Tingkat Bunga Tetap	26-May-22	idAA+	8.7	29-Aug-17	103.1	7.91	216.60	20
5	OTMA01C	Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017 Seri C	30-May-22	idAA+	8.90	24-Aug-17	102.15	8.35	190.00	17
6	BSDE02ACN1	Obligasi Berkelanjutan II Bumi Serpong Damai Tahap I Tahun 2016 Seri A	16-Jun-21	idAA-	9.00	14-Aug-17	100	9.00	164.00	4
7	BMTR01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I Global Mediacom Tahap I Tahun 2017 Seri A	7-Jul-22	idA+	11.50	29-Aug-17	100.06	11.48	163.01	26
8	SIAISA02	Sukuk Ijarah TPS Food II Tahun 2016	19-Jul-21	idA(sy)	8.79	31-Aug-17	101.52	8.33	155.60	13
9	BBRI01CCN2	Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap II 2016 Seri C	4-Feb-21	idAAA	9.60	31-Aug-17	106.95	7.29	137.60	29
10	BMRI01ACN2	Obligasi Berkelanjutan I Bank Mandiri Tahap II Tahun 2017 Seri A	15-Jun-22	idAAA	8.00	30-Aug-17	102	7.50	128.80	32
11	JPFA02CN2	Obligasi Berkelanjutan II Japfa Tahap II Tahun 2017	21-Apr-22	AA-(idn)	9.60	23-Aug-17	102.3	8.99	96.00	7
12	SMFP03CN6	Obligasi Berkelanjutan III Sarana Multigriya Finansial Tahap VI Tahun VI Tahun 2016 dengan Tingkat Bunga Tetap	27-Sep-21	idAA+	8.6	31-Aug-17	101.94	8.04	90.00	13
13	BEXI03CCN4	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap IV Tahun 2017 Seri C	23-Feb-22	idAAA	8.90	31-Aug-17	103.79	7.89	90.00	20
14	STTP01BCN2	Obligasi Berkelanjutan I Siantar Top Tahap II Tahun 2016 Seri B	12-Apr-21	idA	10.75	10-Aug-17	100	10.75	80.00	2
15	BEXI03CCN1	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Exim Bank III Tahap I Tahun 2016 Seri C	8-Jun-21	idAAA	8.70	31-Aug-17	102.13	8.04	73.68	8
16	BNGA02SB	Obligasi Subordinasi II Bank CIMB Niaga Tahun 2010	23-Dec-20	AA(idn)	10.85	31-Aug-17	106.82	8.46	68.60	19
17	BBTN03BCN1	Obligasi Berkelanjutan II Bank BTN Tahap I 2017 Seri B	13-Jul-22	idAA+	8.50	31-Aug-17	104.62	7.36	60.90	23
18	BNI02ACN1	Obligasi Berkelanjutan II Bank Maybank Indonesia Tahap I Tahun 2017 Seri A	11-Jul-22	idAAA	8.00	31-Aug-17	100.25	7.94	60.00	4
19	TLKM01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I Telkom Tahap I 2015 Seri A	23-Jun-22	idAAA	9.925	31-Aug-17	107.25	8.09	54.00	8
20	ISAT08B	Obligasi Indosat VIII Tahun 2012 Seri B	27-Jun-22	idAA+	8.88	9-Aug-17	102.05	8.36	54.00	26
21	JMPD14JM10	Obligasi Jasa Marga XIV Seri JM-10	12-Oct-20	idAA	9.35	31-Aug-17	100	9.35	52.00	10
22	BMRI01ACN1	Obligasi Berkelanjutan I Bank Mandiri Tahap I Tahun 2016 Seri A	30-Sep-21	idAAA	7.95	30-Aug-17	101.2	7.60	46.00	5
23	WSKT02BCN3	Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap III Tahun 2017 Seri B	21-Feb-22	idA-	9	31-Aug-17	103.39	8.09	46.00	6
24	APIA01A	Obligasi I Angkasa Pura II Tahun 2016 Seri A	30-Jun-21	idAAA/AAA(idn)	8.60	2-Aug-17	100.2002	8.54	44.00	2
25	ADMF03CCN5	Obligasi Berkelanjutan III Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	22-Mar-22	idAAA	8.90	10-Aug-17	102.9	8.14	44.00	5
26	IIF01B	Obligasi I Indonesia Infrastructure Finance 2016 Seri B	19-Jul-21	idAAA/AAA(idn)	8.70	25-Aug-17	103.2	7.74	43.00	3
27	TELE01CCN2	Obligasi Berkelanjutan I Tiphone Tahap II 2016 Seri C	14-Oct-21	idA	10.65	8-Aug-17	96.41	11.75	40.00	2
28	LTL02CN1	Obligasi Berkelanjutan II Lautan Luas Tahap I 2017	21-Jun-22	idA-	10.50	30-Aug-17	101.75	10.04	37.00	9
29	TUFI02BCN2	Obligasi Berkelanjutan II Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2016 Seri B	1-Jun-21	idAA	9.25	4-Aug-17	104	8.02	35.40	3
30	ANTM01BCN1	Obligasi Berkelanjutan I Antam Tahap I 2011 Seri B	14-Dec-21	idAA	9.05	31-Aug-17	101.05	8.75	31.00	10

Source: PLTO IDX

## Bond Market Review

### Transaction Activity in May 2017 for All Corporate Bonds with Maturity 3 - 5 Years and Total Volume of more than IDR10 billion

No	Bond ID	Bond Name	Maturity Date	Rating	Coupon (%)	Last Trade	Last Price	Last YTM	Vol (IDRbn)	Freq
Maturity > 3 < 5 yrs										
31	BLAM04	Obligasi IV Bank Lampung Tahun 2017	7-Jul-22	idA	9.60	29-Aug-17	101.4	9.24	30.00	7
32	SIAGI01BCN1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Aneka Gas Industri Tahap I Tahun 2017 Seri B	6-Jun-22	A-(idn)	9.66	23-Aug-17	103.65	8.72	25.75	12
33	PPLN02ACN1	Obligasi Berkelanjutan II PLN Tahap I Tahun 2017 Seri A	11-Jul-22	idAAA	7.70	30-Aug-17	100.75	7.51	25.00	3
34	PPLN12B	Obligasi PLN XII Tahun 2010 Seri B	8-Jul-22	idAA+	10.4	29-Aug-17	113.5	7.09	23.00	5
35	BEXI03CCN2	Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank III Tahap II Tahun 2016 Seri C	25-Aug-21	idAAA	8.35	2-Aug-17	100.333	8.25	20.00	2
36	BBTN15	Obligasi XV Bank BTN Tahun 2011	28-Jun-21	idAA	9.50	16-Aug-17	102.1	8.85	16.00	2
37	WSKT02CN2	Obligasi Berkelanjutan II Waskita Karya Tahap II 2016	28-Sep-21	idA-	8.5	31-Aug-17	101.91	7.95	15.00	7
38	PNMPO2BCN1	Obligasi Berkelanjutan II PNM Tahap I Tahun 2017 Seri B	12-Jul-22	idA	9.25	21-Aug-17	100.0336	9.24	15.00	6
39	BSSB01CN2	Obligasi Berkelanjutan I Bank Sulselbar Tahap II 2016	3-Nov-21	idA+	9.00	9-Aug-17	102.12	8.40	14.00	7
40	PIGN01B	Obligasi I Pelindo 1 Gerbang Nusantara 2016 Seri B	21-Jun-21	IdAA/AA(idn)	9.00	22-Aug-17	100.5878	8.82	13.60	4
41	BBRI01CCN3	Obligasi Berkelanjutan I Bank BRI Tahap III 2016 Seri C	25-May-21	idAAA	8.7	24-Aug-17	103.9	7.50	12.20	11

Source: PLTO IDX

## Bond Market Review

### Transaction Activity in May 2017 for All Corporate Bonds with Maturity more than 5 Years and Total Volume of more than IDR10 billion

No	Bond ID Name	Bond	Maturity Date	Rating	Coupon (%)	Last Trade	Last Price	Last YTM	Vol (IDRbn)	Freq
Maturity > 5 yrs										
1	PBNB02SBCN2	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Panin Tahap II Tahun 2017	17-Mar-24	idA+	10.25	25-Aug-17	100	10.25	205.10	8
2	PPLN02CCN1	Obligasi Berkelanjutan II PLN Tahap I Tahun 2017 Seri C	11-Jul-27	idAAA	8.50	30-Aug-17	100.02	8.50	154.00	6
3	APAI01C	Obligasi I Angkasa Pura I Tahun 2016 Seri C	22-Nov-26	idAAA	8.55	22-Aug-17	102.8208	8.11	117.00	4
4	PTHK01CN2	Obligasi Berkelanjutan I Hutama Karya Tahap II Tahun 2017	6-Jun-27	idAAA	8.07	31-Aug-17	100.1	8.05	116.00	26
5	ISAT02ECN1	Obligasi Berkelanjutan II Indosat Tahap I Tahun 2017 Seri E	31-May-27	idAAA	9.25	22-Aug-17	102.2982	8.90	113.00	6
6	BBKP02SBCN2	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Bukopin Tahap II Tahun 2017	28-Feb-24	idA-	11.00	31-Aug-17	101.67	10.64	94.00	24
7	PIHC01BCN1	Obligasi Berkelanjutan I Pupuk Indonesia Tahap I 2017 Seri B	12-Jul-24	AAA(idn)	8.60	31-Aug-17	102.5	8.12	70.00	17
8	BBRI02DCN2	Obligasi Berkelanjutan II Bank BRI Tahap II Tahun 2017 Seri D	11-Apr-27	idAAA	8.80	24-Aug-17	101.7	8.54	54.00	9
9	ISAT01ECN2	Obligasi Berkelanjutan I Indosat Tahap II Tahun 2015 Seri E	4-Jun-25	idAAA	10.40	16-Aug-17	106.9	9.15	28.00	4
10	TLKM01DCN1	Obligasi Berkelanjutan I Telkom Tahap I Tahun 2015 Seri D	23-Jun-45	idAAA	11	29-Aug-17	108.32	10.10	21.00	10
11	SIAPAI01B	Sukuk Ijarah I Angkasa Pura I Tahun 2016 Seri B	22-Nov-23	idAAA(sy)	8.4	31-Aug-17	100.76	8.24	20.00	2
12	BBIA01SBCN1	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Bank UOB Indonesia Tahap I Tahun 2016	25-Nov-23	AA(idn)	9.40	3-Aug-17	100.02	9.39	20.00	2
13	BMRI01CCN1	Obligasi Berkelanjutan I Bank Mandiri Tahap I 2016 Seri C	30-Sep-26	idAAA	8.65	25-Aug-17	100.02	8.65	20.00	2
14	BJTG01SB	Obligasi Subordinasi I Bank Jateng Tahun 2015	18-Dec-22	idA-	12.25	15-Aug-17	108.02	10.28	12.00	6

Source: PLTO IDX

---

**FIXED INCOME TEAM**


---

**Director of Debt Capital Market**

Budi Susanto  
budisusanto@danareksa.com ext. 3200

**DEBT RESEARCH TEAM**

**Telp No.** +62-21-29555777  
**Fax No.** +62-21-3501709

**Head of Debt Research (ad interim)**

Amir A. Dalimunthe  
amirda@danareksa.com ext. 3405

**Market Analyst**

Rifki Rizal  
rifkir@danareksa.com ext. 3404

**Credit Analysts**

Ayesha Ardelia  
ayesha@danareksa.com ext. 3406

**Production & Database Management**

Eka Nuraini  
ekan@danareksa.com ext. 3407

Arif Sentanu  
arif.sentanu@danareksa.com ext. 3402

Laras Nerpatari Suilyas  
laras.nerpatari@danareksa.com ext. 3403

**DEBT CAPITAL MARKET TEAM**

**Telp No.** +62-21-29555777  
**Fax No.** +62-21-3501724/25

**Head of Debt Capital Market**

Anung Rony Hascaryo  
anung.hascaryo@danareksa.com ext. 3220

**Debt Sales & Brokerage**

Setyo H. Purnomo  
setyohp@danareksa.com ext. 3226

**Debt Trading & Investment**

Romi Mulyadi  
romi@danareksa.com ext. 3213

Rina Rimawati D  
rina@danareksa.com ext. 3223

Indra Figrachanda  
indraf@danareksa.com ext. 3214

Putrika Mayadipta  
putrikam@danareksa.com ext. 3215

Rachmat Eko Putranto  
rachmat.putranto@danareksa.com ext. 1684

Hernita Dwi Ariesandhy  
hernitada@danareksa.com ext. 3216

Citra Isramij P.  
citra.isramij@danareksa.com ext. 3228

**PT Danareksa Sekuritas**  
 1st-3rd Fl, Danareksa Building  
 Jl. Merdeka Selatan No. 14  
 Jakarta, INDONESIA  
 Tel : (62-21) 3509888 Fax : 62 21 3501709

#### DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, none of P.T. Danareksa Sekuritas and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue hereof.

This document does not constitute, nor is it calculated to invite, an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities or financial instruments and neither this document nor anything contained herein shall form the basis for or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever.

To the extent that any securities or financial instruments or issues are discussed in this report, please note that P.T. Danareksa Sekuritas and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents may from time to time make markets in such securities or financial instruments, hold share options, rights and/or warrants in respect thereof and may, as principal or agent, buy or sell such securities or financial instruments.

No action has been or will be taken in any country or jurisdiction that would permit a public offering of any investments referred to in this document, or possession or distribution of this document, or any other offering or publicity material relating to any company or investment mentioned in this document, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required.

We have no responsibility to update this report in respect of events and circumstances occurring after the date of this report.

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of P.T. Danareksa Sekuritas and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents whatsoever and howsoever arising (including, without limitation for any claims, proceedings, actions, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a result of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither P.T. Danareksa Sekuritas and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise, in this report and any liability in respect of this report or any inaccuracy herein or omission herefrom which might otherwise arise is hereby expressly disclaimed.

Accordingly, none of P.T. Danareksa Sekuritas and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents shall be liable for any direct, indirect or consequential loss or damage suffered by any person as a result of relying on any statement or omission in any information contained in this report.

The information contained in this report is not to be taken as any recommendation made by P.T. Danareksa Sekuritas and/or its affiliated companies and/or their employees and/or agents to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document. This report is prepared for general circulation. It does not have regard to the specific person who may receive this report. In considering any investment you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.

U.S. Distribution: This report is only intended for distribution in the United States to "major U.S. institutional investors" as defined by Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934 and may not be reproduced, transmitted and/or distributed, directly or indirectly, to any other person in the United States.

Hong Kong Distribution: This document has not been registered as a prospectus with the Registrar of Companies in Hong Kong and may not be issued or passed on in Hong Kong to any persons other than to a person whose ordinary business is to buy and sell shares or debentures.

UK Distribution : This document has not been approved as an investment advertisement in the United Kingdom pursuant to Section 57 of the Financial Services Act 1986 and may not be issued or passed on in the United Kingdom except to a person who is of a kind described in Article 11(3) of the Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements) (Exemption) Order 1996 or is a person to whom the document may otherwise lawfully be issued or passed on. At your request, this report is being provided to you as a potential investor who is a person of a kind described in Article 11(3) of the Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) Order 1995 despite our pointing out to you that this report should not be relied upon by you. Accordingly any degree of reliance placed on this report in your decision to make any investment will be at your own risk.

Japanese Distribution: This report is not intended to serve as a solicitation in connection with any offering or secondary distribution of securities under the Securities and Exchange Law, nor does it contain any 'investment judgment' under the Investments Advisory Business Law.