



Market Review

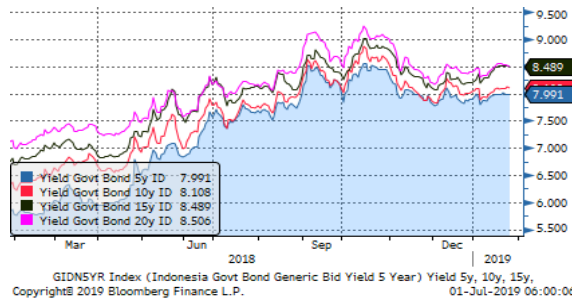
Pasar obligasi kembali mengalami kenaikan harga, meskipun dalam rentang terbatas. Sentimen positif yang terus berkibar mulai dari hasil MK hingga penantian akan pertemuan antara Amerika dan China membuat pasar obligasi masih bertahan di area hijau. Namun, semakin naiknya harga obligasi, potensi untuk terkoreksi juga semakin besar. Oleh sebab itu, kehati-hatian merupakan hal terpenting saat ini. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka menguat namun terbatas. Keterbatasan ini datang dari adanya lelang yang diadakan Pemerintah pada esok hari dengan mengeluarkan rasa baru, FR 80. Rendahnya imbal hasil, tidak disia siakan Pemerintah untuk mencari pendanaan melalui utang dengan denominasi Rupiah, setelah sebelumnya mengeluarkan Samurai Bond dalam porsi besar beberapa waktu yang lalu. Tentu Pemerintah mengharapakan kupon yang rendah untuk seri FR 80 ini, karena akan mengurangi beban bunga Pemerintah. Sebagai informasi, kemungkinan besar FR 80 ini akan menjadi obligasi acuan bagi obligasi berdurasi 15y untuk tahun depan. Oleh karena itu kami melihat FR 80 akan diminati oleh para pelaku pasar dan investor. **Kopi pagi hari ini akan dimulai dari hadirnya KTT G20 kemarin. Banyak cerita yang dapat disampaikan dari akhir pekan kemarin. Amerika dan China pada akhirnya sepakat untuk melakukan gencatan senjata untuk sementara waktu. Trump mengatakan Dia akan menunda untuk mengenakan tarif tambahan senilai \$300 miliar dan fokus selanjutnya adalah melanjutkan negosiasi. Tidak hanya itu saja, berita baik juga datang untuk Huawei Technologies Co. Trump akan melakukan penundaan masuknya Huawei kedalam daftar hitam sehingga Huawei masih tetap akan bekerja sama dengan Perusahaan di Amerika. Atas dasar hasil ini, Trump mengatakan bahwa pertemuannya dengan Xi lebih baik dari yang diharapkan sebelumnya. Dari pihak China, Xi mengatakan akan berjanji untuk membeli sejumlah produk pertanian Amerika dalam jumlah besar, dan tentu China akan mengimpor lebih banyak barang Amerika sebagai bagian dari gencatan senjata. Namun tarif yang telah dikenakan sebelumnya tidak akan dicabut, masih akan tetap sama seperti sebelumnya.** Kami melihat bahwa di ijinkannya Huawei untuk dapat melakukan transaksi terhadap Perusahaan Amerika, memberikan tanda tanya besar, terhadap peringatan sebelumnya yang diberikan oleh Amerika terhadap Huawei, sebagai bagian dari Ancaman Keamanan Nasional. Hal ini memberikan indikasi bahwa Amerika akan melakukan apa saja untuk menekan Huawei, selama Amerika belum mendapatkan apa yang mereka inginkan dari China. Hal ini pun di lihat oleh beberapa para pelaku pasar dan investor sebagai bagian dari sikap inkonsistensi Trump terhadap Huawei. Tentu saja kami senang dengan kebijakan yang diambil oleh Trump, namun kami tidak suka dengan cara yang digunakan apabila memang benar seperti ini untuk menekan Huawei dari persaingan. Gencatan senjata kedua negara pun mendapatkan sambutan hangat dari Direktur IMF, Christine Lagarde. Lagarde memperingatkan bahwa ekonomi global masih dalam masa yang sulit apabila masalah perdagangan yang belum diselesaikan, karena akan menimbulkan resiko paling serius untuk masa depan. Meskipun kami melihat Xi dan Trump kembali berdamai, ada sesuatu yang mengganjal perasaan Xi pada waktu memberikan sambutan pada hari Jumat di KTT G20. Xi mengatakan bahwa kebijakan perdagangan "Great America" dengan menggunakan praktik intimidasi dan melakukan usaha apapun untuk menempatkan kepentingan diri sendiri terlebih dahulu dan membuat orang lain lemah tidak akan memenangkan popularitas apapun. Meskipun saat ini Xi tidak menyebut nama Amerika atau Trump. Kami melihat baik Trump dan Xi keduanya memainkan poker face saat ini, meskipun setidaknyanya situasi dan kondisi menjadi lebih baik, setidaknyanya hingga saat ini. Yang menarik kembali adalah ketika, Amerika dan Korea Utara, bersama dengan Korea Selatan melakukan jabat tangan di Semanjung Korea. Langkah ini merupakan sebuah pencapaian besar antara Korea Utara dan Selatan di dalam menyelesaikan konflik antara kedua Negara. Trump sebagai penengah, menjadi Presiden pertama yang melakukan hal tersebut. Meskipun kami menilai bahwa segalanya mungkin akan dilakukan oleh Trump sebagai bagian dari publisitas untuk mengikuti Pemilu Amerika 2020. Publikasi ataupun Nurani, mungkin hanya Trump yang mengetahui. Kami merekomendasikan wait and see hari ini dengan potensi beli apabila pergerakan harga obligasi bergerak lebih dari 55 bps, dengan terfokus terhadap lelang esok hari.

Bond News

- ❖ Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2019. Target indikatif sebesar Rp 15 T, dengan target maksimal Rp 30 T. Seri yang dilelang sebagai berikut; SPN03191003, SPN12200703, FR0077, FR0078, FR0080, FR0079, dan FR0076. (DJPPR)

Global Economics Calendar

- ❖ US Personal Income tidak berubah di 0.5%. (Bloomberg)
- ❖ US Personal Spending turun dari sebelumnya 0.6% menjadi 0.4%. (Bloomberg)
- ❖ US PCE Deflator MoM turun dari sebelumnya 0.3% menjadi 0.2%. YoY 1.6% menjadi 1.5%. (Bloomberg)
- ❖ US PCE Core Deflator MoM tidak berubah di 0.2%. YoY tidak berubah di 1.6%. (Bloomberg)
- ❖ US Mini Chicago PMI turun dari sebelumnya 54.2 menjadi 49.7. (Bloomberg)
- ❖ US University of Mich. Sentiment naik dari sebelumnya 97.9 menjadi 98.2. (Bloomberg)
- ❖ Euro CPI Core YoY naik dari sebelumnya 0.8% menjadi 1.1%. CPI Estimate YoY tidak berubah di 1.2%. (Bloomberg)
- ❖ Japan Jobless Rate tidak berubah di 2.4%. (Bloomberg)
- ❖ Japan Job To Applicant Ratio turun dari sebelumnya 1.53 menjadi 1.62. (Bloomberg)
- ❖ Japan Tokyo CPI YoY tidak berubah di 1.1%. (Bloomberg)
- ❖ Japan Industrial Production MoM naik dari sebelumnya 0.6% menjadi 2.3%. YoY turun dari sebelumnya -1.1% menjadi -1.8%. (Bloomberg)



Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.16	-0.16	0.00	(16.10)
Germany	-0.33	-0.33	0.00	(56.90)
US	2.01	2.01	0.00	(71.31)
Thailand	2.12	2.12	0.00	(36.60)
Malaysia	3.63	3.63	0.00	(45.10)
India	6.88	6.88	0.00	(50.60)
Brazil	7.45	7.45	0.00	(178.30)
Turkey	16.73	16.73	0.00	24.00

LIBOR (%)				
1m	2.40	2.40	(0.44)	(12.19)
3m	2.32	2.32	0.10	(47.71)
12m	2.18	2.18	(0.65)	(83.50)

JIBOR (%)				
1m	6.77	6.77	(1.27)	(77.43)
3m	6.95	6.95	(1.36)	(75.22)

Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	610	610	0.00	80.11
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	116	116	0.00	84.02
SUN10y-Inflation	479	479	0.00	56.80

Tenure Spread (%)				
SUN5y-SUN3y	0.21	0.18	0.03	0.17
SUN10y-SUN5y	0.11	0.12	(0.01)	(0.00)
SUN20y-SUN10y	0.40	0.40	0.00	0.02

Indonesian Government Yield Curve (%)				
3y	7.79	7.82	-0.02	-0.15%
5y	8.00	7.99	0.01	0.01%
10y	8.11	8.11	0.00	0.01%
15y	8.50	8.49	0.01	0.25%
20y	8.51	8.51	0.00	0.03%

Macro Forecast

Quartal	2019			
	1QF	2QF	3QF	4QF
BI 7 days RR	6.00%	6.00%	6.00%	5.75%
Year	2017	2018	2019F	2020F
Gdp	5.10%	5.20%	5.15%	5.20%
Inflation	3.80%	3.50%	3.50%	3.65%
BI 7 days RR	4.25%	5.75%	5.75%	5.75%
USDIDR	13.555	14.390	14.500	14.400

Source: Bloomberg, Research Pilarmas

TECHNICAL VIEW

Figure 1. IDR



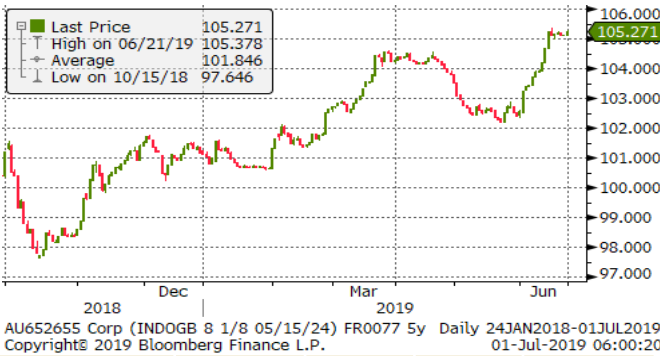
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			14.100
Long Term	Up	14.080	14.130	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			7.35
Long Term	Down	7.35	7.47	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			105.40
Long Term		104.68	105.40	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			106.45
Long Term		104.98	106.30	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			106.35
Long Term		105.70	106.35	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			104.65
Long Term		103.30	104.55	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

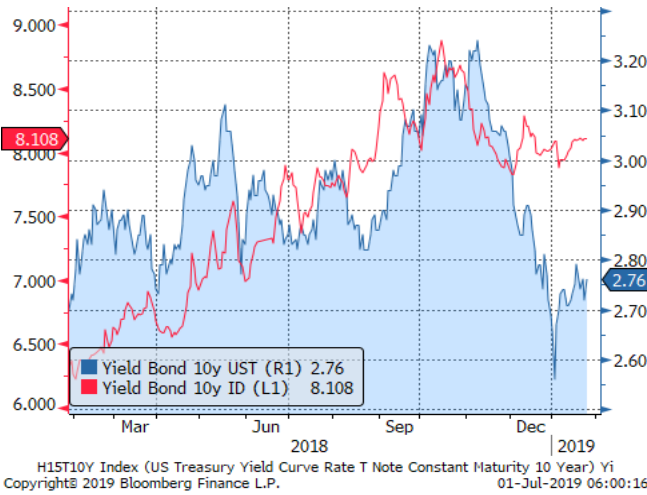


Figure 2. Bond Holder

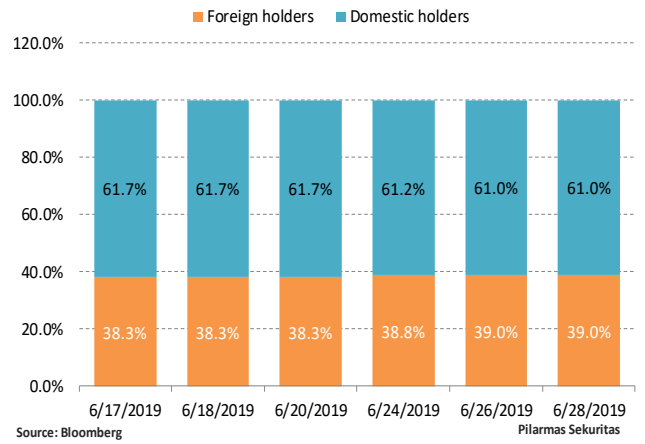


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

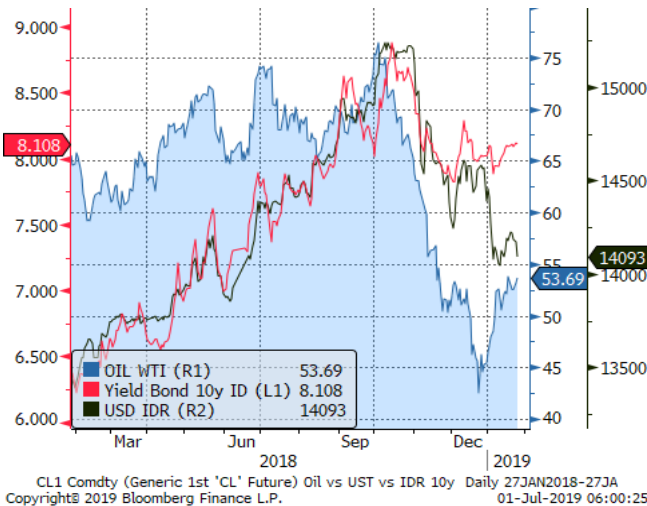


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

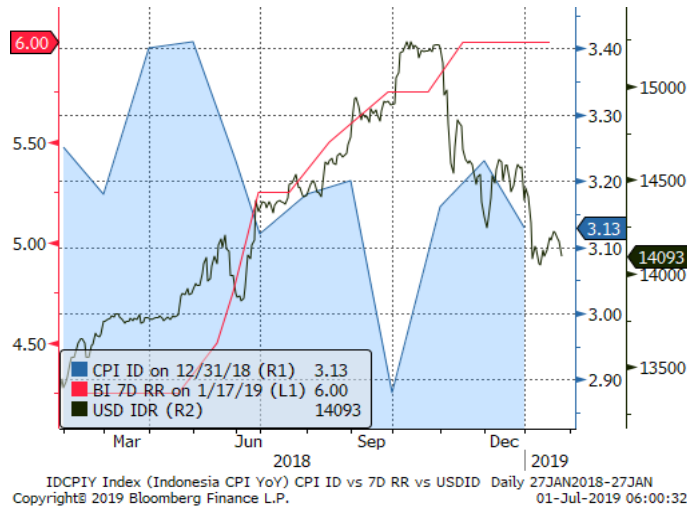


Figure 5. Yield Curve

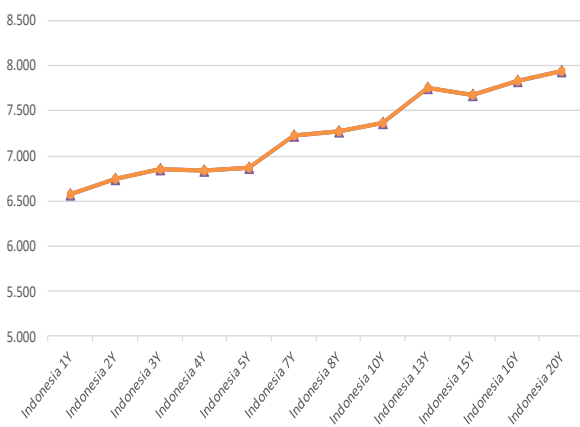
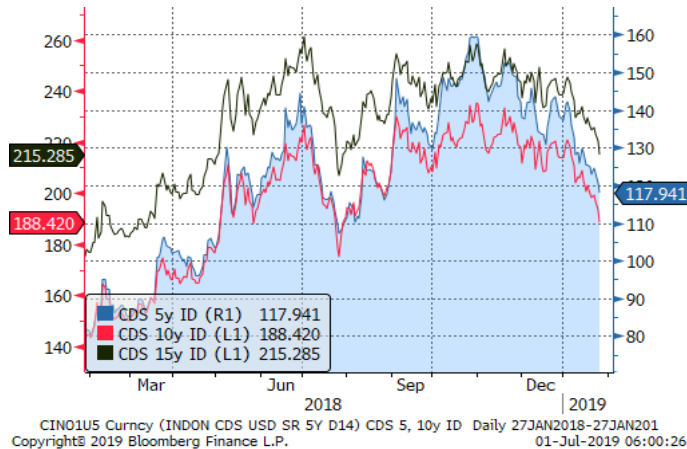


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.39	11.000	105.85	6.560	6.851	6.618	not attractive
FR0034	15-Jun-21	1.97	12.800	111.07	6.735	7.014	6.736	not attractive
FR0035	15-Jun-22	2.97	12.900	115.85	7.014	6.957	6.848	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.22	12.000	125.70	7.417	7.275	7.234	attractive
FR0039	15-Aug-23	4.13	11.750	116.87	7.014	6.876	6.848	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.22	11.000	118.67	7.236	7.222	7.235	attractive
FR0042	15-Jul-27	8.05	10.250	116.64	7.500	7.362	7.271	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.05	10.250	108.84	6.988	6.844	6.852	attractive
FR0044	15-Sep-24	5.22	10.000	112.20	7.255	7.319	6.953	not attractive
FR0045	15-May-37	17.89	9.750	115.83	8.105	8.637	8.099	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.05	9.500	108.90	7.056	6.873	6.845	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.64	10.000	115.59	7.518	7.415	7.324	attractive
FR0050	15-Jul-38	19.06	10.500	122.74	8.181	7.851	8.023	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.14	10.500	121.25	7.712	7.931	7.518	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.05	8.250	103.03	6.711	6.857	6.748	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.05	9.500	113.26	7.818	7.754	7.638	attractive
FR0056	15-Sep-26	7.22	8.375	106.56	7.225	7.275	7.234	not attractive
FR0057	15-May-41	21.90	9.500	112.75	8.295	8.700	8.016	not attractive
FR0058	15-Jun-32	12.98	8.250	104.53	7.738	7.810	7.748	not attractive
FR0059	15-May-27	7.88	7.000	98.76	7.266	7.302	7.261	not attractive
FR0061	15-May-22	2.88	7.000	100.55	6.852	6.948	6.839	not attractive
FR0062	15-Apr-42	22.81	6.375	81.00	8.315	8.878	8.051	not attractive
FR0063	15-May-23	3.88	5.625	96.11	6.844	6.837	6.845	attractive
FR0064	15-May-28	8.89	6.125	92.27	7.358	7.438	7.347	not attractive
FR0065	15-May-33	13.89	6.625	90.33	7.809	7.605	7.717	attractive
FR0067	15-Feb-44	24.65	8.750	105.20	8.316	9.236	8.123	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.72	8.375	106.29	7.674	7.541	7.685	attractive
FR0070	15-Mar-24	4.72	8.375	105.90	6.931	6.892	6.864	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.72	9.000	110.23	7.525	7.376	7.365	attractive
FR0072	15-May-36	16.89	8.250	104.08	7.838	8.361	7.961	not attractive
FR0073	15-May-31	11.89	8.750	108.80	7.631	8.127	7.616	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.14	7.500	98.55	7.763	7.663	7.746	attractive
FR0075	15-May-38	18.89	7.500	97.20	7.826	7.865	8.037	not attractive
FR0076	15-May-48	28.90	7.375	91.75	8.216	10.062	8.288	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.64	8.750	105.27	6.871	6.890	6.862	not attractive
FR0078	15-May-29	9.89	8.250	106.28	7.368	7.378	7.367	not attractive
FR0079	15-Apr-39	19.81	8.375	104.51	7.942	7.786	7.958	attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.30	5.850	99.06	6.704	6.827	6.600	not attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.70	5.900	98.63	6.843	6.939	6.682	not attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.55	5.450	95.63	7.428	6.912	6.803	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.56	6.000	88.63	8.065	7.289	7.248	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.65	6.100	77.88	8.568	8.569	8.066	not attractive
PBS 5	15-Apr-43	23.81	6.750	81.13	8.644	9.073	8.090	not attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.22	8.250	101.88	6.698	6.804	6.584	not attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.23	9.000	106.88	8.315	8.571	7.990	not attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.39	8.875	102.23	8.594	7.775	7.678	attractive
PBS 14	15-May-21	1.88	6.500	99.49	6.837	6.990	6.719	not attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.07	8.000	92.23	8.760	9.900	8.256	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.30	6.125	94.50	7.278	7.221	7.234	attractive
PBS 18	15-May-28	8.89	7.625	96.98	8.136	7.438	7.347	attractive

BENCHMARK



Research

Maximilianus Nico Demus, CSA®, CRP®
Associate Director of Research and Investment

Johan Trihantoro, CSA®
Research Analyst

Research@pilarmas-investindo.com

Okie Ardiastama, CSA®
Research Analyst

Equity Sales

Hendriek Gunawan
Director of Equity Division

021 - 2506233
hendriek@pilarmas-investindo.com

Fixed Income Sales

Yefri
Fixed Income Sales

021 - 2506233
yefri@pilarmas-investindo.com

Equity Online Trading

Tigor Matondang Natanael
Head of Equity Online Trading

021 - 2506233
helpdesk@pilarmas-investindo.com

ANALYSTS CERTIFICATION.

The views expressed in this research report accurately reflect the analyst 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. Pilarmas Investindo Sekuritas or its affiliates may seek or will seek investment banking or other business relationships with the companies in this report.