



Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Brazil (8.98%, +4.7). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Peru (5.47%, -0.1). Imbal hasil Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Jerman (0.18%, +3.6). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Italia (2.74%, -3.3). Imbal hasil Asia Pasific ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Australia (2.14%, +4.6). Penurunan imbal hasil terbesar berada di India (7.40%, -6.7). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup turun di 7.80% dari sebelumnya di 7.81%. Imbal hasil obligasi Indonesia 20y ditutup naik di 8.26 dibandingkan dari sebelumnya di 8.26. Minyak Texas ditutup naik di harga 57.25 dibandingkan hari sebelumnya 56.94. Rupiah ditutup melemah di 14.069 dibandingkan hari sebelumnya di 14.0360.

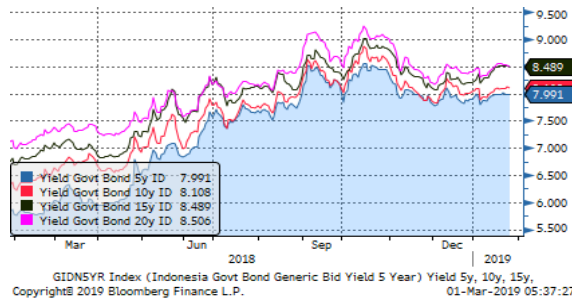
Pasar obligasi mengalami pelemahan kemarin. Ditengah tengah banyaknya sentiment yang beredar, pasar obligasi mengalami pelemahan meskipun obligasi berdurasi 5y masih memiliki potensi penguatan namun tidak banyak. Pelemahan yang terjadi kemarin juga masih dalam batas toleransi. Saat ini pasar obligasi mungkin telah terlihat disposisi konsolidasi. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah terbatas. Meskipun secara teknikal Analisa pasar obligasi masih dalam fase menguat, sentiment global akan berusaha menekan pergerakan pasar obligasi hari ini. Pertemuan antara Kim dan Trump memberikan tekanan yang cukup terhadap kenaikan imbal hasil obligasi global. Kim menginginkan seluruh sanksi dapat dicabut seluruhnya, dan sebagai gantinya Kim Jong Un menawarkan untuk membongkar fasilitas nuklir utamanya di Yongbyon. Namun menurut Trump itu tidak cukup, karena tanpa Yongbyon pun Korea Utara masih akan memiliki rudal, hulu ledak, dan unsur lain dari program nuklir. Pertemuan tersebut selesai lebih cepat dan berakhir damai. Menteri Luar Negeri Korea Utara Ri Yong Ho dan Wakilnya Choe Son Hui mengatakan bahwa Amerika yang tidak menerima proposal kami akan kehilangan kesempatan yang datang sekali dalam seribu tahun. Namun, Kim Jong Un pun berjanji akan bertemu lagi dengan Trump untuk melanjutkan negosiasi nuklir setelah pertemuan kemarin. Meskipun belum berhasil, Kim menyampaikan penghargaan terhadap usaha Trump untuk mendapatkan hasil. Tentu hal ini merupakan sesuatu yang baru bagi Korea Utara untuk kembali membuka pembicaraan terkait dengan negosiasi. Setelah membahas Korea Utara dan Amerika, kita beralih kepada China dengan Amerika. Kabar terakhir dari kedua negara tersebut adalah para pejabat Amerika sedang mempersiapkan kesepakatan dagang Final antara Amerika dan China dalam beberapa minggu mendatang. Steven Mnuchin mengatakan pada hari Kamis lalu, kedua negara sedang mengerjakan dokumen setebal 150 halaman yang akan berubah menjadi perjanjian yang sangat terperinci, meskipun Steven juga menyampaikan bahwa masih banyak pekerjaan yang harus dilakukan. Pernyataan ini pun didukung oleh Larry Kudlow, penasihat White House, yang mengatakan bahwa kedua negara tersebut berada di ambang perjanjian bersejarah. Nada optimis ini penting bagi pergerakan pasar modal ditengah tengah gagalannya perjanjian antara Korea Utara dengan Amerika. Meskipun sebelumnya Robert Lighthizer lebih bersikap pesimis terkait perjanjian dagang antara China dengan Amerika. Tentu hal ini akan menjadi polemik ditengah tengah hadirnya rasa optimis. Kami menilai, meskipun perjanjian antara Korea Utara dan Amerika batal, bukan berarti berakhir. Masih ada kesempatan di masa depan, khususnya yang dijanjikan oleh Kim Jong Un. Kami merekomendasikan hold hari ini, apabila pergerakan melebihi 55 bps untuk naik atau turun akan menjadi arah selanjutnya bagi pergerakan obligasi.

Bond News

- ❖ **Pemerintah** akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara pada hari Selasa, 5 Maret 2019. Seri SBSN yang akan dilelang adalah; SPN-S 06092019, PBS014, PBS 19, PBS 22, dan PBS 15. Target indikatif sebesar Rp 8 T. (DJPPR)
- ❖ **Bursa Efek Indonesia** mengantongi daftar 4 emiten yang siap untuk menerbitkan obligasi dan sukuk korporasi dalam waktu dekat dengan total nilai emisi Rp6,36 triliun. (Bisnis)
- ❖ **PT Adhi Karya Tbk (ADHI)** tengah menyiapkan sejumlah skenario pendanaan. Hal ini dilakukan untuk menutup kekurangan dana operasional dan investasi tahun ini, sekitar Rp 2 triliun. Kekurangan dana tersebut mungkin akan ditutupi oleh rencana penerbitan obligasi senilai 2.1 T. (Kontan)

Global Economics Calendar

- ❖ **US Initial Jobless Claims** naik dari sebelumnya 217k menjadi 225k. (Bloomberg)
- ❖ **US Continuing Claims** naik dari sebelumnya 1.726k menjadi 1.805k. (Bloomberg)
- ❖ **US GDP Annualized QoQ** turun dari sebelumnya 3.4% menjadi 2.6%. (Bloomberg)
- ❖ **US Personal Consumption** turun dari sebelumnya 3.5% menjadi 2.8%. (Bloomberg)
- ❖ **China Manufacturing PMI** turun dari sebelumnya 49.5 menjadi 49.2. (Bloomberg)
- ❖ **China Non Manufacturing PMI** turun dari sebelumnya 54.7 menjadi 54.3. (Bloomberg)



Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.02	-0.02	0.00	(2.50)
Germany	0.18	0.18	0.00	(5.90)
US	2.72	2.72	0.00	(0.32)
Thailand	2.47	2.47	0.00	(1.30)
Malaysia	3.89	3.89	0.00	(19.10)
India	7.41	7.41	0.00	2.40
Brazil	8.95	8.95	0.00	(28.30)
Turkey	14.97	14.97	0.00	(152.00)
LIBOR (%)				
1m	2.49	2.49	0.00	(3.06)
3m	2.63	2.63	0.00	(17.09)
12m	2.87	2.87	0.00	(14.66)
JIBOR (%)				
1m	7.07	7.07	(1.36)	(47.19)
3m	7.32	7.32	(0.14)	(38.42)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	539	539	0.00	9.12
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	79	79	0.00	47.22
SUN10y-Inflation	529	529	0.00	106.80
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%	6.25%	6.25%	6.50%
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%	6.50%	6.00%
USDIDR	13.555	14.390	14.500	14.400

Source: Bloomberg, Research Pilarmas

TECHNICAL VIEW

Figure 1. IDR



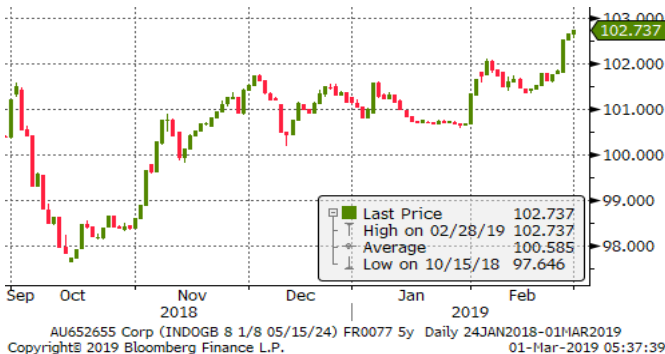
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			14.085
Long Term	Up	14.000	14.100	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			7.85
Long Term	Down	7.80	7.92	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			102.90
Long Term		102.10	102.75	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			102.95
Long Term		102.95	104.00	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			101.95
Long Term		101.95	102.75	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			101.00
Long Term		101.30	102.60	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

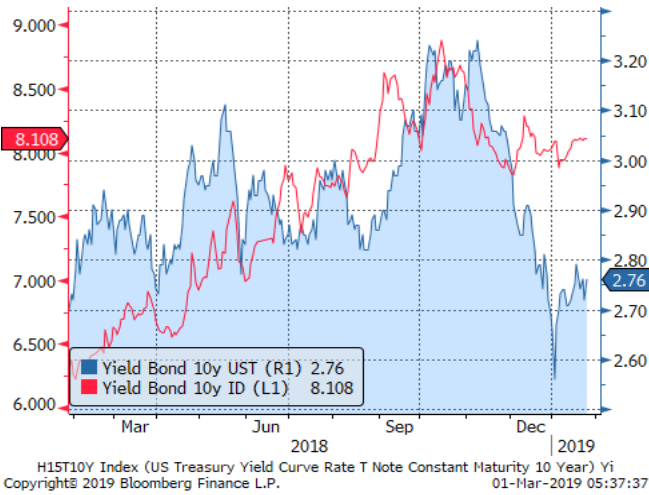


Figure 2. Bond Holder

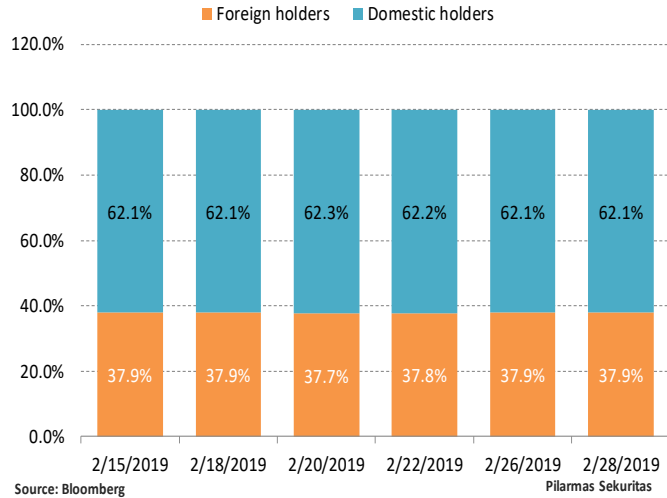


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

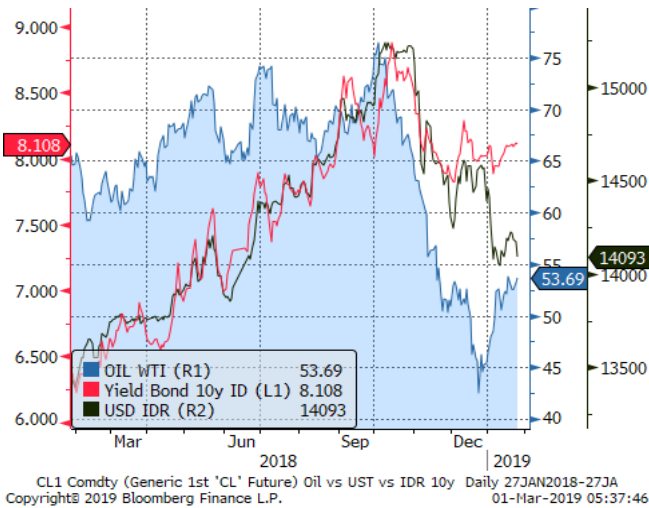


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

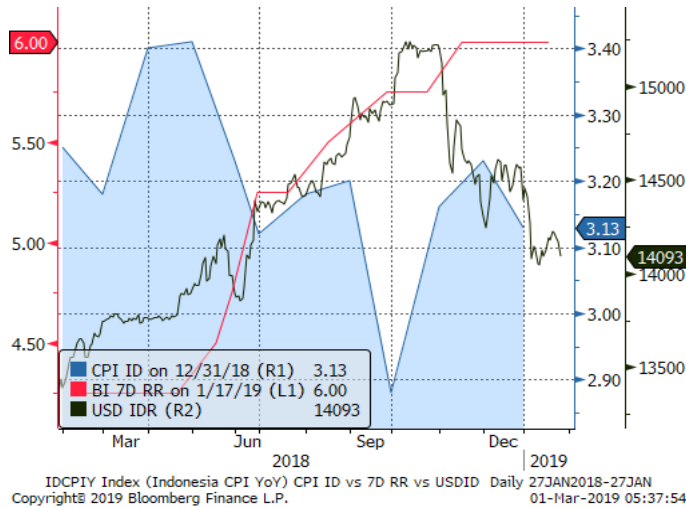


Figure 5. Yield Curve

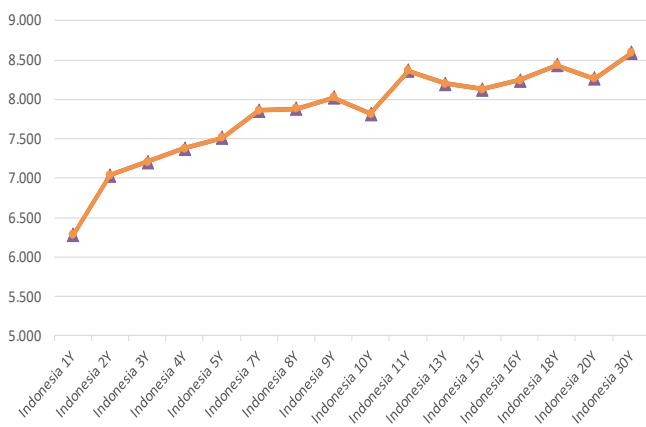


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.72	11.000	106.44	7.018	7.457	6.894	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.30	12.800	111.76	7.216	7.254	7.086	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.30	12.900	115.70	7.552	7.431	7.256	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.55	12.000	123.12	7.902	7.897	7.871	attractive
FR0039	15-Aug-23	4.46	11.750	115.53	7.631	7.571	7.440	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.55	11.000	116.08	7.855	7.900	7.822	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.38	10.250	114.05	7.968	8.072	7.935	not attractive
FR0043	15-Jul-22	3.38	10.250	108.25	7.465	7.445	7.270	attractive
FR0044	15-Sep-24	5.55	10.000	110.03	7.777	7.927	7.658	not attractive
FR0045	15-May-37	18.22	9.750	112.63	8.406	8.244	8.416	attractive
FR0046	15-Jul-23	4.38	9.500	107.17	7.557	7.560	7.429	not attractive
FR0047	15-Feb-28	8.97	10.000	112.75	8.019	8.153	8.016	not attractive
FR0050	15-Jul-38	19.39	10.500	119.67	8.474	8.144	8.316	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.47	10.500	118.13	8.123	8.504	8.020	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.38	8.250	102.57	7.090	7.268	7.100	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.38	9.500	110.58	8.153	8.216	8.133	not attractive
FR0056	15-Sep-26	7.55	8.375	103.04	7.882	7.897	7.871	not attractive
FR0057	15-May-41	22.22	9.500	109.90	8.593	8.958	8.336	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.30	8.250	100.67	8.196	8.109	8.186	attractive
FR0059	15-May-27	8.21	7.000	94.90	7.894	8.049	7.912	not attractive
FR0061	15-May-22	3.21	7.000	99.57	7.205	7.416	7.241	not attractive
FR0062	15-Apr-42	23.14	6.375	79.43	8.423	9.109	8.366	not attractive
FR0063	15-May-23	4.21	5.625	94.02	7.382	7.538	7.407	not attractive
FR0064	15-May-28	9.22	6.125	89.25	7.808	7.771	7.976	attractive
FR0065	15-May-33	14.22	6.625	87.34	8.175	8.047	8.155	attractive
FR0067	15-Feb-44	24.98	8.750	102.19	8.638	9.411	8.427	not attractive
FR0068	15-Mar-34	15.05	8.375	102.26	8.129	8.247	8.135	not attractive
FR0070	15-Mar-24	5.05	8.375	103.19	7.647	7.792	7.523	not attractive
FR0071	15-Mar-29	10.05	9.000	107.43	7.952	8.108	7.822	not attractive
FR0072	15-May-36	17.22	8.250	100.34	8.244	8.668	8.361	not attractive
FR0073	15-May-31	12.22	8.750	105.20	8.086	8.207	8.116	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.47	7.500	94.61	8.199	8.097	8.180	attractive
FR0075	15-May-38	19.22	7.500	93.08	8.247	8.158	8.330	attractive
FR0076	15-May-48	29.23	7.375	87.61	8.592	10.110	8.567	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.97	8.750	102.74	7.509	7.637	7.506	not attractive
FR0078	15-May-29	10.22	8.250	103.17	7.814	8.154	7.845	not attractive
FR0079	15-Apr-39	20.14	8.375	101.32	8.263	8.615	8.268	not attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.63	5.850	97.45	7.680	7.407	6.852	attractive
SR 9	10-Mar-20	1.03	6.900	100.05	6.948	7.054	6.554	not attractive
Sr 10	10-Mar-21	2.03	5.900	97.07	7.617	7.209	7.041	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.88	5.450	93.58	8.445	7.352	7.184	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.88	6.000	87.00	8.327	7.906	7.880	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.98	6.100	74.07	9.166	8.813	8.433	attractive
PBS 5	15-Apr-43	24.14	6.750	75.80	9.376	9.273	8.399	attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.55	8.250	101.55	7.467	7.358	6.811	attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.56	9.000	98.25	9.257	8.849	8.314	attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.72	8.875	100.40	8.932	8.233	8.167	attractive
PBS 14	15-May-21	2.21	6.500	98.20	7.636	7.239	7.071	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.39	8.000	86.37	9.460	9.973	8.539	not attractive
PBS 16	15-Mar-20	1.04	6.250	98.98	7.427	7.062	6.561	attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.63	6.125	88.25	8.534	7.906	7.828	attractive
PBS 18	15-May-28	9.22	7.625	94.10	8.692	7.771	7.976	attractive

BENCHMARK



Research

Maximilianus Nico Demus, CSA
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.