



Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar berada di Peru (5.19%, +0.0). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Kolombia (6.69%, -12.3). Imbal hasil Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar berada di Yunani (3.51%, +9.6). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Jerman (-0.04%, -0.3). Imbal hasil Zona Asia Pacific ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar berada di Indonesia (8.00%, +3.5). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Philipina (5.68%, -6.4). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup naik dari sebelumnya di 8.02 menjadi 8.05. Imbal hasil Obligasi Indonesia 20y ditutup naik dari sebelumnya di 8.61 menjadi 8.62. Rupiah ditutup melemah dari sebelumnya di 14.295 menjadi 14.365. Minyak Texas ditutup turun dari sebelumnya 62.12 menjadi 61.90.

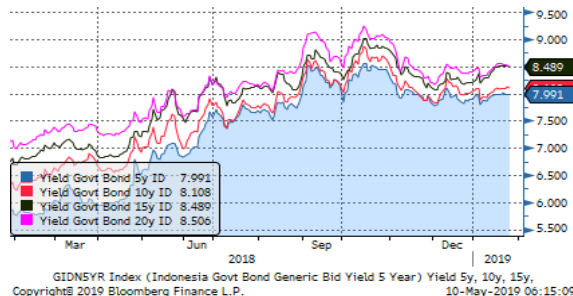
Pasar obligasi masih tidak berdaya ditengah ketidakpastian pertemuan antara Amerika dan China yang masih berlangsung. Ditengah ketidakpastian tersebut, Indonesia menjadi bagian dari banyak Negara yang masih mengalami kenaikan imbal hasil, meskipun memang ada beberapa Negara yang mengalami penurunan imbal hasil, namun itu pun tidak banyak. Karena sejauh ini, hubungan dagang antara Indonesia dan China memiliki tingkat intensitas yang cukup tinggi. Sehingga tentu pertemuan antara kedua Negara tersebut akan mempengaruhi stabilitas ekonomi dan Capital inflow Indonesia. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan masih akan mengalami pelemahan namun sudah mulai terbatas, karena hari ini adalah hari terakhir, sebelum pengumuman tersebut disampaikan pada Sabtu dini hari waktu Indonesia. Tentu kita semua berharap masa ini cepatlah berlalu. Seperti biasa, pagi ini tidak akan hangat kalau tidak mendengar berita dari Amerika dan China. Trump menyampaikan kemarin bahwa Trump mendapatkan Surat yang indah dari Presiden Xi, dan ada kemungkinan bahwa kedua pemimpin besar tersebut akan berbicara melalui telepon ketika delegasi China mengadakan perundingan dengan Amerika. Trump juga mengatakan bahwa masih ada kemungkinan bahwa Amerika dan China akan mendapatkan kesepakatan minggu ini, namun Trump juga tidak mengetahui apa yang akan terjadi. Dalam Surat Cinta tersebut, Xi mengatakan optimis mengenai kerja sama antara Amerika dan China. Dalam pertemuan tersebut, suasana dikedua belah pihak tersebut mulai mengeras ketika Robert memanggil anggota kongres untuk memperingatkan bahwa kesepakatan minggu ini tidak mungkin. Ditengah pernyataan yang keras dari Trump mengenai China melanggar kesepakatan, telah dibantah oleh China. China menyampaikan bahwa untuk mendapatkan kesepakatan memang dibutuhkan waktu. Gao Feng, Juru Bicara Departemen Perdagangan menyampaikan bahwa China memiliki kredibilitas dan menghormati kata katanya dan itu tidak akan pernah berubah. **Kementerian Perdagangan China juga akan segera mengumumkan untuk mempublikasikan rincian tarif pembalasan yang baru.** Kalau kita melihat deficit perdagangan antara Amerika dan China, memang dalam beberapa bulan terakhir telah menurun kelevel yang cukup rendah dalam kurun waktu 3 tahun. Namun beberapa Ekonom di Amerika tidak setuju dengan Trump karena konsumen dan Perusahaan Amerika menanggung biaya tarif melalui harga yang lebih tinggi. Kami melihat bahwa ada potensi terjadinya kesepakatan minggu ini, namun demikian potensi itu sangat kecil. Pertanyaan kami selanjutnya adalah, apabila pekan ini tidak ada kesepakatan, Jumat malam Amerika mengenakan Tarif kepada China, dan China juga membalas tarif tersebut, Apakah ada kesepakatan selanjutnya diantara Amerika dan China? Kami merekomendasikan jual hari ini dengan tetap mulai membeli dalam jumlah kecil, karena yieldnya sudah sangat menarik.

Bond News

- ❖ **PT Semen Indonesia Tbk (SMGR, anggota indeks Kompas100)** akan menerbitkan dan menawarkan obligasi berkelanjutan tahap II tahun 2019 dengan total Rp 4,9 triliun. Perseroan telah memperoleh hasil pemeringkatan dari Pefindo dengan peringkat AA+. (Kontan)

Global Economics Calendar

- ❖ **US PPI Final Demand MoM** turun dari sebelumnya 0.6% menjadi 0.2%. (Bloomberg)
- ❖ **US Trade Balance** turun dari sebelumnya -\$49.3b menjadi -\$50b. (Bloomberg)
- ❖ **US Initial Jobless Claims** turun dari sebelumnya 230k menjadi 228k. (Bloomberg)
- ❖ **US Continuing Claims** naik dari sebelumnya 1.671k menjadi 1.684k. (Bloomberg)
- ❖ **US Bloomberg Consumer Comfort** turun dari sebelumnya 60.4 menjadi 59.8. (Bloomberg)
- ❖ **US Wholesale Inventories MoM** turun dari sebelumnya 0% menjadi -0.1%. (Bloomberg)
- ❖ **China CPI YoY** naik dari sebelumnya 2.3% menjadi 2.5%. (Bloomberg)
- ❖ **China PPI YoY** naik dari sebelumnya 0.4% menjadi 0.9%. (Bloomberg)
- ❖ **China Money Supply M2 YoY** turun dari sebelumnya 8.6% menjadi 8.5%. (Bloomberg)



Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.05	-0.05	0.00	(5.10)
Germany	-0.05	-0.05	0.00	(28.90)
US	2.44	2.44	0.00	(27.59)
Thailand	2.44	2.44	0.00	(4.70)
Malaysia	3.80	3.80	0.00	(28.70)
India	7.40	7.40	0.00	1.20
Brazil	8.82	8.82	0.00	(41.90)
Turkey	21.53	21.53	0.00	504.00
LIBOR (%)				
1m	2.45	2.45	0.00	(6.85)
3m	2.55	2.55	0.00	(25.19)
12m	2.71	2.71	0.00	(29.94)
JIBOR (%)				
1m	7.02	7.02	1.25	(52.51)
3m	7.23	7.23	0.00	(47.01)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	567	567	0.00	36.39
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	88	88	0.00	55.81
SUN10y-Inflation	528	528	0.00	105.80
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	Down			14.290
Long Term	Up	14.355	14.455	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



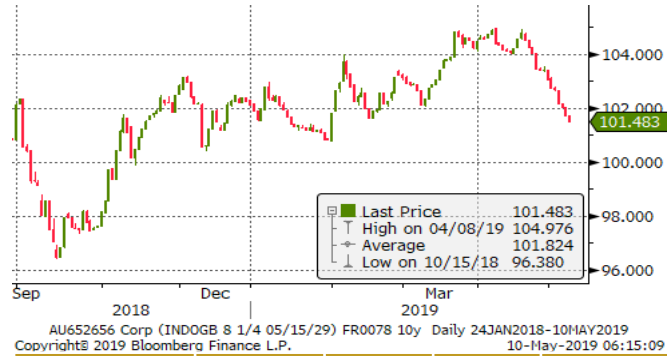
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			8.08
Long Term	Down	8.05	8.10	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			102.35
Long Term		102.10	102.90	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			101.20
Long Term		101.15	101.50	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			98.60
Long Term		98.60	99.60	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			97.65
Long Term		97.95	99.70	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

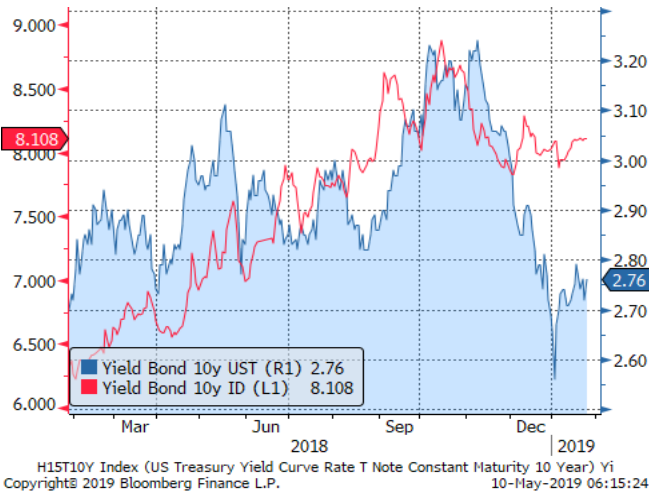


Figure 2. Bond Holder

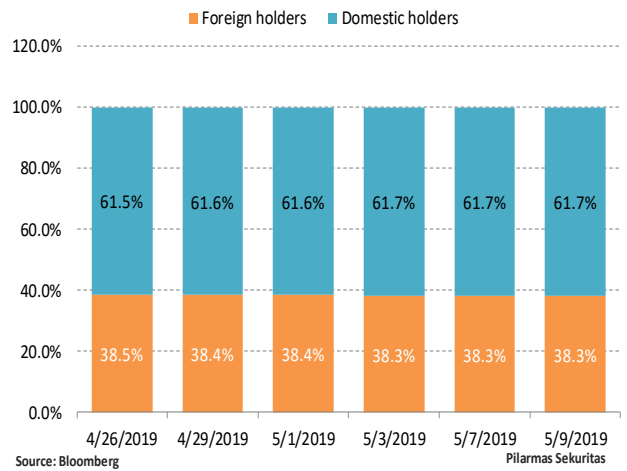


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

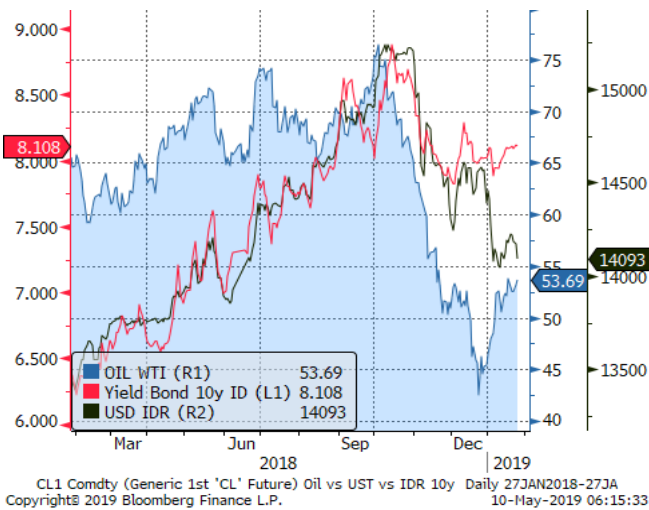


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

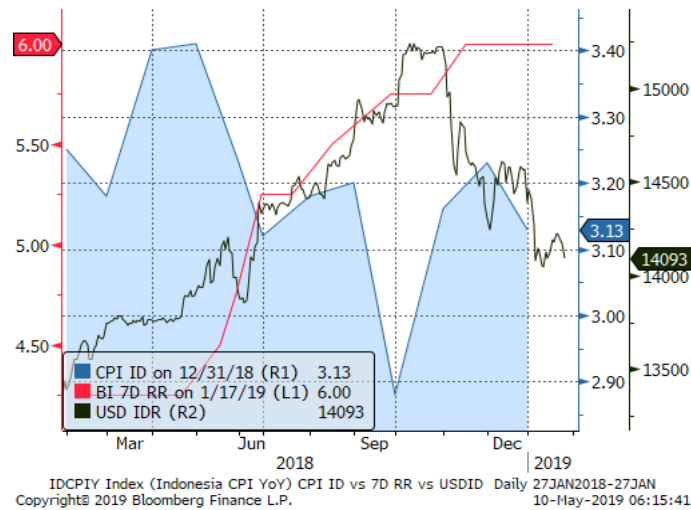


Figure 5. Yield Curve

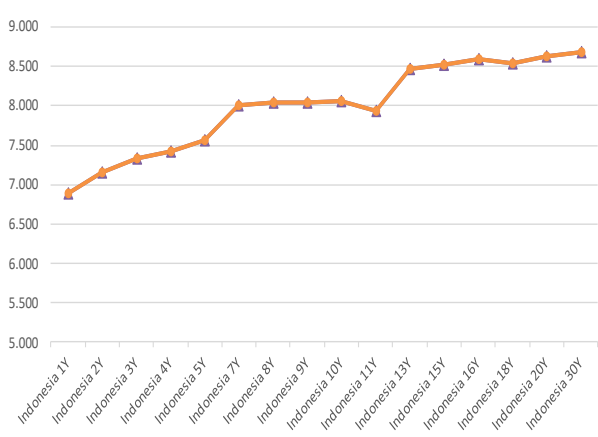
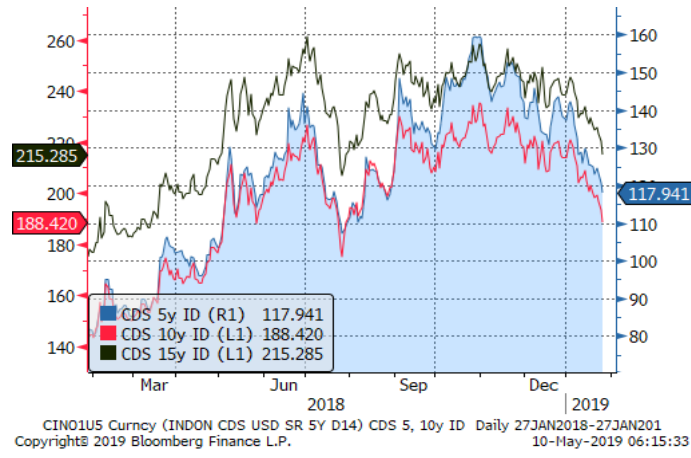


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.52	11.000	106.05	6.870	7.521	6.859	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.10	12.800	111.07	7.132	7.350	7.169	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.10	12.900	114.95	7.506	7.434	7.341	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.36	12.000	122.47	7.948	8.053	8.018	not attractive
FR0039	15-Aug-23	4.27	11.750	115.05	7.605	7.606	7.463	not attractive
FR0040	15-Sep-25	6.36	11.000	115.31	7.935	8.029	7.962	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.19	10.250	112.60	8.166	8.044	8.041	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.19	10.250	108.58	7.196	7.441	7.348	not attractive
FR0044	15-Sep-24	5.36	10.000	109.50	7.824	8.071	7.700	not attractive
FR0045	15-May-37	18.03	9.750	111.23	8.539	8.623	8.540	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.19	9.500	107.02	7.537	7.594	7.451	not attractive
FR0047	15-Feb-28	8.78	10.000	111.85	8.137	8.045	8.042	attractive
FR0050	15-Jul-38	19.20	10.500	117.50	8.683	8.672	8.589	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.28	10.500	115.25	8.466	8.759	8.256	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.19	8.250	102.27	7.198	7.365	7.184	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.19	9.500	108.66	8.366	8.477	8.386	not attractive
FR0056	15-Sep-26	7.36	8.375	102.29	8.004	8.053	8.018	not attractive
FR0057	15-May-41	22.03	9.500	108.00	8.718	8.737	8.634	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.11	8.250	98.52	8.467	8.530	8.470	not attractive
FR0059	15-May-27	8.02	7.000	94.25	8.041	8.043	8.040	not attractive
FR0061	15-May-22	3.02	7.000	99.38	7.332	7.426	7.333	not attractive
FR0062	15-Apr-42	22.95	6.375	77.02	8.731	8.763	8.639	not attractive
FR0063	15-May-23	4.02	5.625	94.08	7.428	7.570	7.427	not attractive
FR0064	15-May-28	9.02	6.125	88.11	8.045	8.060	8.043	not attractive
FR0065	15-May-33	14.03	6.625	84.75	8.563	8.583	8.496	not attractive
FR0067	15-Feb-44	24.79	8.750	100.57	8.771	8.815	8.649	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.86	8.375	98.94	8.524	8.630	8.520	not attractive
FR0070	15-Mar-24	4.85	8.375	103.16	7.635	7.689	7.546	not attractive
FR0071	15-Mar-29	9.86	9.000	105.97	8.146	8.075	8.058	attractive
FR0072	15-May-36	17.03	8.250	97.36	8.587	8.493	8.561	attractive
FR0073	15-May-31	12.02	8.750	103.06	8.366	8.468	8.369	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.28	7.500	92.38	8.516	8.540	8.475	not attractive
FR0075	15-May-38	19.03	7.500	90.04	8.608	8.665	8.582	not attractive
FR0076	15-May-48	29.04	7.375	86.59	8.679	8.937	8.674	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.78	8.750	102.46	7.567	7.678	7.535	not attractive
FR0078	15-May-29	10.02	8.250	101.48	8.060	8.375	8.064	not attractive
FR0079	15-Apr-39	19.95	8.375	97.93	8.622	8.703	8.620	not attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.44	5.850	98.46	7.157	7.461	6.807	not attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.84	5.900	97.93	7.220	7.744	7.051	not attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.69	5.450	95.63	7.329	7.456	7.275	not attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.69	6.000	88.63	8.034	8.064	8.029	not attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.79	6.100	77.88	8.558	8.459	8.544	attractive
PBS 5	15-Apr-43	23.95	6.750	81.13	8.641	8.792	8.645	not attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.36	8.250	101.88	6.849	7.402	6.757	not attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.37	9.000	106.88	8.317	8.718	8.630	not attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.53	8.875	102.23	8.589	8.493	8.420	attractive
PBS 14	15-May-21	2.02	6.500	98.52	7.355	7.334	7.153	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.20	8.000	92.23	8.758	8.913	8.669	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.44	6.125	91.63	7.833	8.035	7.968	not attractive
PBS 18	15-May-28	9.02	7.625	96.98	8.133	8.060	8.043	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.