



### Market Review

Pasar obligasi kembali menunjukkan kenaikan yang dramatis, plus cukup lebay kemarin. Animo dengan adanya kenaikan rating dari S&P dan probabilitas dipangkasnya The Fed, membuat pasar obligasi seakan akan tiada tanding, sehingga mendorong aliran inflow untuk masuk yang membuat harga pasar obligasi mengalami kenaikan. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka menguat dengan potensi menguat terbatas. Sentimen pagi ini seperti biasa akan diawali dari Trump, tiada warna tanpa berita darinya. Trump pada hari Senin kemarin mengatakan bahwa akan mengancam untuk menaikkan tarif pada China "lagi" apabila Xi Jinping tidak bertemu dengannya pada KTT G20 di Jepang. Trump mengatakan di White House kepada sejumlah wartawan yang hadir bahwa Trump dapat mengenakan tarif 25% atau jauh lebih tinggi dari 25% pada barang-barang China senilai \$300 miliar dan berpotensi untuk naik hingga \$600 miliar. Pengenaan tarif ini akan segera diberlakukan apabila tidak ada pertemuan pada KTT G20 nanti. Namun lagi-lagi, setelah menggunakan ancaman, Trump memberikan pujian dan sindiran kepada Xi Jinping. Trump mengatakan bahwa Xi mungkin tidak akan bertemu dengannya, namun kami dijadwalkan untuk mengadakan pertemuan. Saya (Trump) memiliki hubungan yang hebat dengannya. Xi sebenarnya pria yang luar biasa, pintar, kuat, tapi Xi untuk China dan saya untuk Amerika. Menurut kami ini sebuah anekdot yang lucu dari Trump yang memaksa China untuk bertemu dengan Amerika, dengan dalih apabila pertemuan tersebut tidak dilaksanakan, maka tarif akan kembali dikenakan. Trump yakin bahwa China akan membuat kesepakatan karena harus membuat kesepakatan. Kami melihat bahwa Trump menyamakan China dengan Mexico yang dimana Trump merasa menang pertarungan atas ancaman yang dilakukan oleh Trump sehingga mendapatkan kesepakatan dengan Mexico. Tapi China bukanlah Mexico. Meskipun Mexico merupakan importir terbesar nomor 2 setelah China, namun jarak total import antara China dan Mexico dapat dikatakan cukup jauh. Trump juga menyarankan kemarin bahwa kesepakatan perdagangan bisa melibatkan Huawei. Administrasi Trump telah berkampanye untuk memblokir Perusahaan Huawei dari jaringan 5G yang akan muncul di dunia, dengan alasan kekhawatiran keamanan nasional. Trump melihat Huawei sebagai ancaman, namun disaat yang sama, bisa sangat baik bahwa kami melakukan sesuatu kepada Huawei sebagai bagian dari negosiasi perdagangan dengan China. **China sangat ingin membuat kesepakatan dan ingin melakukan kesepakatan lebih dari saya, tetapi kita akan lihat apa yang akan terjadi.** Yang menarik adalah ketika Trump memberikan pernyataan terkait dengan 5G. **Amerika sebenarnya akan memimpin dalam waktu dekat. Kami memimpin dalam segala hal. Mengenai China, sebesar apapun mereka, mereka hebat, namun mereka tidak memiliki kemampuan seperti orang jenius kami di Silicon valley. Selain itu juga Trump mengatakan bahwa tujuannya adalah untuk menghambat pertumbuhan China sebagai saingan ekonomi bagi Amerika. Huawei sangat sangat kuat. Trump ingin China melakukannya dengan baik, tetapi saya tidak ingin China melakukannya sebaik Amerika melakukannya dalam bidang teknologi.** Kalau kami lihat mundur kebelakang, China tidak seperti Mexico. China menyampaikan sedari awal bahwa kami ingin perjanjian yang adil dan setara. China tidak takut, dan rakyat China juga tidak takut. Kami khawatir, apabila Trump terus menggunakan cara seperti ini, mungkin kesepakatan dagang antara China dan Amerika hanyalah mimpi. Beralih dari sana Bank Sentral Indonesia akan terus mengkalibrasi kebijakannya untuk menjaga stabilitas dan meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Baik dalam hal suku bunga, manajemen likuiditas, kebijakan makroprudensial atau pendalaman pasar keuangan. Tentu hal ini menunjukkan bahwa ekonomi Indonesia terjaga dengan baik, namun tetap menyesuaikan dengan situasi dan kondisi global. Memang benar, faktor kenaikan rating S&P membuat capital inflow bertambah akibat daya tahan Indonesia yang kian menguat ditengah situasi dan kondisi global yang tidak menentu. Namun konsistensi Indonesia dalam menjaga beberapa indikator penting ekonominya juga sesuatu yang harus kita perhatikan. Kami merekomendasikan beli hari ini dalam volume terbatas.

### Bond News

- ❖ **J.P Morgan** memangkas proyeksi untuk yield US Treasury 2019 sejalan dengan meningkatnya risiko terhadap ekonomi akibat ketegangan perdagangan. J.P Morgan menyebut bank sentral Amerika Serikat, Federal Reserve, berpeluang menurunkan suku bunga hingga dua kali pada paruh kedua 2019. (Bisnis)

### Global Economics Calendar

- ❖ **US JOLTS Job Openings** turun dari sebelumnya 7.474 menjadi 7.449. (Bloomberg)
- ❖ **Indonesia CPI YoY** naik dari sebelumnya 2.83% menjadi 3.32%. (Bloomberg)
- ❖ **Indonesia CPI Core YoY** naik dari sebelumnya 3.05% menjadi 3.12%. (Bloomberg)
- ❖ **China Foreign Reserves** naik dari sebelumnya \$3.094,95b menjadi \$3.101b. (Bloomberg)
- ❖ **China Exports YoY** naik dari sebelumnya -2.7% menjadi 1.1%. **Imports YoY** turun dari sebelumnya 4% menjadi -8.5%. (Bloomberg)
- ❖ **China Trade Balance** naik dari sebelumnya \$13.77b menjadi \$41.65b. (Bloomberg)
- ❖ **Japan BoP Current Account Balance** turun dari sebelumnya ¥2.847,9b menjadi ¥1.707,4b. (Bloomberg)
- ❖ **Japan GDP SA QoQ** naik dari sebelumnya 0.5% menjadi 0.6%. **GDP Annualized SA QoQ** naik dari sebelumnya 2.1% menjadi 2.2%. (Bloomberg)
- ❖ **Japan GDP Deflator YoY** turun dari sebelumnya 0.2% menjadi 0.1%. (Bloomberg)

### EPISODE I ALAMAT PALSU #AYU TING^



### Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
<b>Global Bonds 10y (%)</b>				
Japan	-0.12	-0.12	0.00	(12.20)
Germany	-0.22	-0.22	0.00	(46.10)
US	2.15	2.15	0.00	(56.98)
Thailand	2.22	2.22	0.00	(26.80)
Malaysia	3.71	3.71	0.00	(37.70)
India	7.08	7.08	0.00	(30.80)
Brazil	8.16	8.16	0.00	(107.60)
Turkey	18.94	18.94	0.00	245.00
<b>LIBOR (%)</b>				
1m	2.41	2.41	0.00	(10.78)
3m	2.45	2.45	0.00	(34.64)
12m	2.35	2.35	0.00	(66.70)
<b>JIBOR (%)</b>				
1m	6.99	6.99	(2.79)	(55.30)
3m	7.24	7.24	(0.58)	(46.64)
<b>Prime Spread (bps)</b>				
SUN10y-UST10y	596	596	0.00	65.78
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	87	87	0.00	55.44
SUN10y-Inflation	479	479	0.00	56.80
<b>Tenure Spread (%)</b>				
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
<b>Indonesian Government Yield Curve (%)</b>				
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
<b>BI 7 days RR</b>	6.00%	6.00%	6.00%	5.75%
<b>Year</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019F</b>	<b>2020F</b>
<b>Gdp</b>	5.10%	5.20%	5.15%	5.20%
<b>Inflation</b>	3.80%	3.50%	3.50%	3.65%
<b>BI 7 days RR</b>	4.25%	5.75%	5.75%	5.75%
<b>USDIDR</b>	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			14.230
Long Term	Up	14.230	14.280	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			7.70
Long Term	Down	7.73	7.80	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			103.50
Long Term		103.10	103.53	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			103.95
Long Term		103.20	103.95	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			102.50
Long Term		101.90	102.55	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			101.85
Long Term		100.65	101.60	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

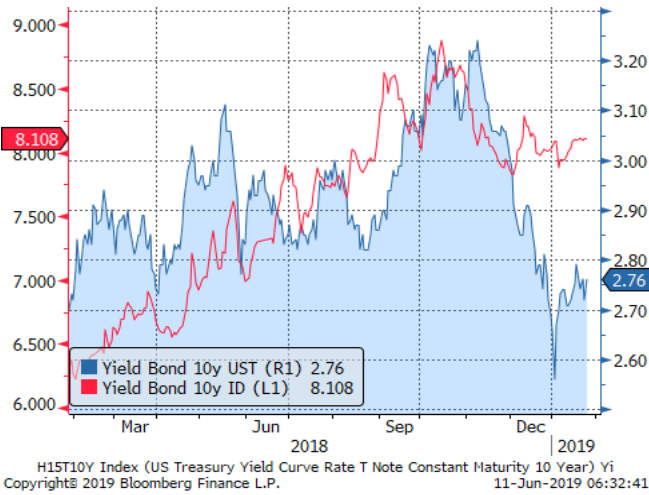


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

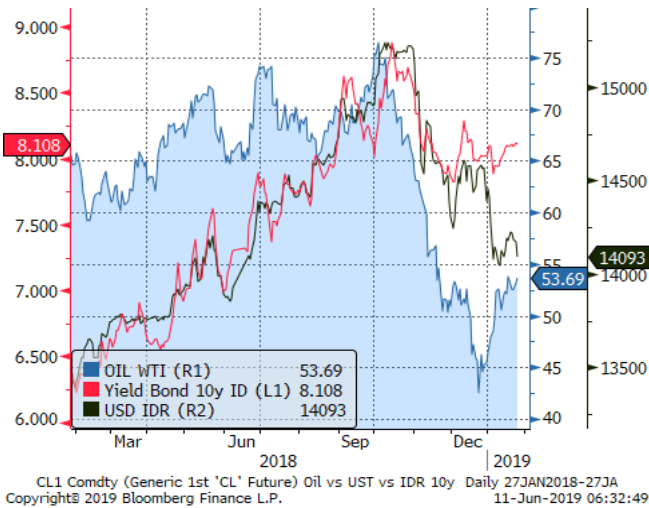


Figure 5. Yield Curve

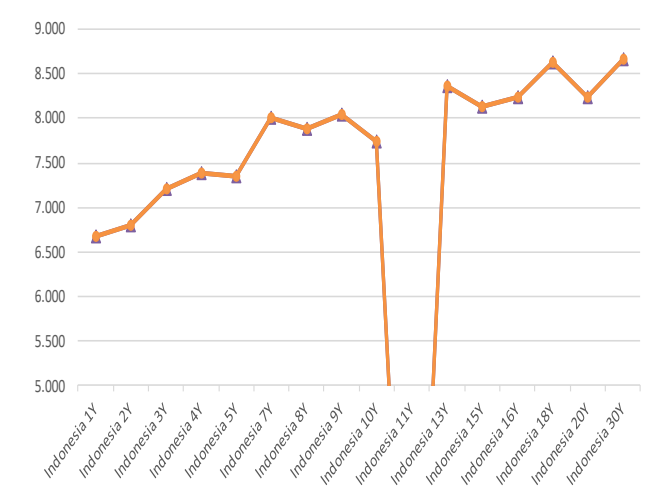


Figure 2. Bond Holder

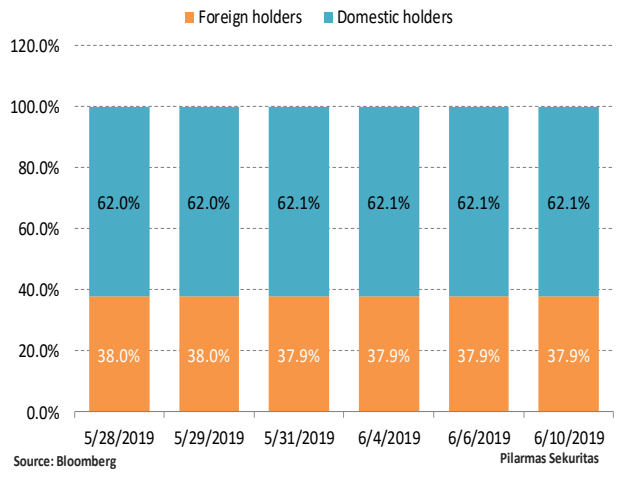


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

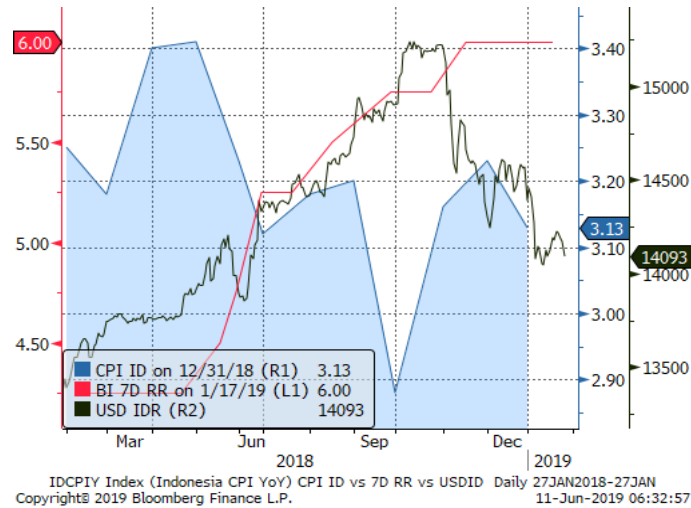
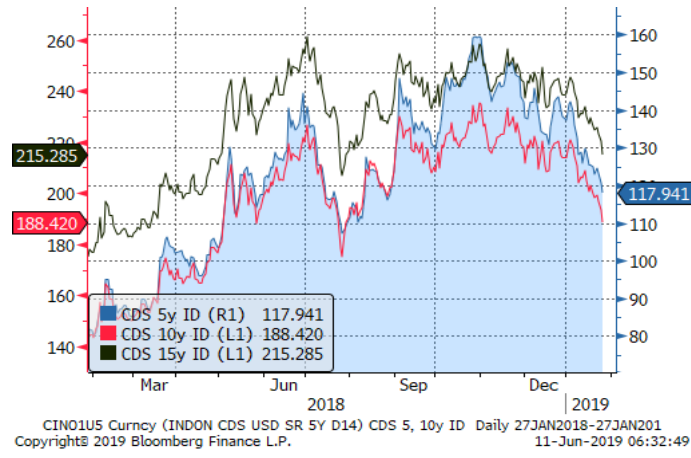


Figure 6. Credit Default Swap



## PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.44	11.000	105.90	6.670	6.948	6.653	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.02	12.800	111.19	6.793	7.211	6.807	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.02	12.900	114.54	7.534	7.397	7.207	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.27	12.000	122.40	7.964	7.842	7.967	attractive
FR0039	15-Aug-23	4.18	11.750	114.76	7.619	7.344	7.386	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.27	11.000	115.93	7.756	8.067	7.823	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.10	10.250	112.53	8.155	8.053	7.892	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.10	10.250	107.63	7.471	7.413	7.223	attractive
FR0044	15-Sep-24	5.27	10.000	109.75	7.815	7.867	7.462	not attractive
FR0045	15-May-37	17.94	9.750	113.45	8.363	9.398	8.618	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.10	9.500	106.88	7.534	7.348	7.390	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.69	10.000	112.50	8.063	8.148	7.987	not attractive
FR0050	15-Jul-38	19.11	10.500	118.03	8.644	8.032	8.416	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.19	10.500	117.35	8.194	9.128	8.113	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.10	8.250	102.49	7.021	7.244	6.840	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.10	9.500	108.47	8.399	8.368	8.371	attractive
FR0056	15-Sep-26	7.27	8.375	102.25	8.001	7.842	7.967	attractive
FR0057	15-May-41	21.95	9.500	110.50	8.505	9.066	8.326	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.02	8.250	101.11	8.146	8.131	8.365	attractive
FR0059	15-May-27	7.93	7.000	95.12	7.877	7.759	7.884	attractive
FR0061	15-May-22	2.93	7.000	99.60	7.204	7.580	7.176	not attractive
FR0062	15-Apr-42	22.86	6.375	77.06	8.716	9.257	8.364	not attractive
FR0063	15-May-23	3.93	5.625	94.25	7.395	7.571	7.381	not attractive
FR0064	15-May-28	8.94	6.125	88.26	8.038	8.188	8.027	not attractive
FR0065	15-May-33	13.94	6.625	85.20	8.481	7.920	8.259	attractive
FR0067	15-Feb-44	24.70	8.750	101.10	8.692	9.639	8.441	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.77	8.375	102.16	8.137	7.728	8.163	attractive
FR0070	15-Mar-24	4.77	8.375	103.80	7.459	7.320	7.362	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.77	9.000	107.66	7.898	7.501	7.804	attractive
FR0072	15-May-36	16.94	8.250	100.45	8.229	9.002	8.420	not attractive
FR0073	15-May-31	11.94	8.750	105.18	8.093	9.605	8.351	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.19	7.500	95.02	8.154	8.093	8.346	attractive
FR0075	15-May-38	18.94	7.500	91.57	8.456	8.064	8.448	attractive
FR0076	15-May-48	28.95	7.375	88.50	8.547	10.523	8.617	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.69	8.750	103.27	7.351	7.323	7.365	attractive
FR0078	15-May-29	9.94	8.250	103.69	7.734	7.450	7.753	attractive
FR0079	15-Apr-39	19.86	8.375	101.53	8.244	7.888	8.272	attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.35	5.850	98.43	7.165	6.919	6.631	attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.75	5.900	97.95	7.198	7.055	6.735	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.60	5.450	95.63	7.387	7.448	7.044	not attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.61	6.000	88.63	8.053	7.800	7.925	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.70	6.100	77.88	8.564	9.302	8.569	not attractive
PBS 5	15-Apr-43	23.86	6.750	81.13	8.642	9.465	8.406	not attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.27	8.250	101.88	6.761	6.891	6.609	not attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.28	9.000	106.88	8.316	8.928	8.298	not attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.44	8.875	102.23	8.587	8.367	8.370	attractive
PBS 14	15-May-21	1.93	6.500	98.48	7.427	7.117	6.782	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.12	8.000	92.23	8.759	10.349	8.583	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.35	6.125	91.63	7.850	8.087	7.843	not attractive
PBS 18	15-May-28	8.94	7.625	96.98	8.135	8.188	8.027	not 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.