



Market Review

Pada akhirnya, ada tanda tanda kehidupan dipasar obligasi. Setelah terpuruk selama 16 hari tak berdaya, pada akhirnya pasar obligasi terangkat naik kemarin. Namun pertanyaannya adalah, diangkat karena sudah habis masa toleransi obligasi untuk turun? Atau gejolak sesaat kenaikan sebelum adanya penurunan kembali? Kami melihat bahwa kenaikan ini lebih kepada sudah habis masa toleransi obligasi untuk turun, sehingga Bank Indonesia melakukan intervensi di pasar obligasi dan Rupiah. Namun situasi dan kondisi global dan dalam Negeri tak kunjung membaik, oleh sebab itu kehati hatian merupakan hal terpenting saat ini. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka menguat dengan potensi menguat terbatas. Keterbatasan ini datang dari masih banyaknya sentiment global yang kurang baik yang memberikan tekanan terhadap pasar global khususnya Emerging Market. Ditengah tengah pertemuan antara Amerika dan China, Trump malah menaikkan tarif impor, dari sebelumnya 10% menjadi 25% senilai \$200 miliar terhadap 5.700 kategori produk berbeda. Trump sendiri tampaknya menekan pembicaraan kesepakatan antara China tersebut agar membuat China mau menuruti keinginan Amerika. Pada akhirnya setelah pertemuan di hari Jumat tersebut, Amerika dan China tidak memiliki kesepakatan apapun untuk disampaikan, namun setidaknya dapat menghindari kegagalan dalam negosiasi setelah kenaikan tarif tersebut. Trump menggambarkan bahwa pembicaraan yang kemarin berjalan dengan jujur dan konstruktif, serta negosiasi akan dilanjutkan di masa depan. Amerika juga menginformasikan bahwa, China memiliki 3 hingga 4 minggu lagi untuk mencapai kesepakatan sebelum akhirnya Amerika memberlakukan kembali tarif tambahan sebesar \$325 miliar dari impor China. Di akhir pekan, Trump menyampaikan kembali bahwa akan sangat bijaksana, apabila China dapat bertindak sekarang untuk menyelesaikan kesepakatan perdagangan dengan Amerika, ketimbang China menahan kesepakatan tersebut, dan menunggu hingga Amerika kembali mengadakan pemilu tahun depan. Namun apabila China menunggu moment tersebut, dan ternyata Trump terpilih kembali, maka syarat yang diberikan Amerika akan lebih buruk untuk China, dan tampaknya Trump sangat yakin bahwa Dia dapat memenangkan kembali Pemilu tahun depan. Robert juga menyampaikan, Amerika akan merilis rincian rencana untuk tarif tambahan senilai \$300 miliar untuk Impor China. Dari pihak China sendiri Liu He mengatakan bahwa pembicaraan berlangsung dengan baik, memang ada selisih pendapat, namun itu wajar dalam negosiasi. Namun demikian sejauh ini kami melihat bahwa China belum bereaksi untuk menaikkan Tariff yang sama kepada Amerika, meskipun dalam statement sebelumnya, China menyampaikan bahwa China siap melawan balik 1 menit setelah Amerika menaikkan tarif tersebut. Liu He juga menyampaikan bahwa, China siap untuk berkomitmen untuk mendorong reformasi dibawah arah Dewan Negara, namun sekali lagi Liu He mengatakan bahwa, China akan menolak untuk mengubah Undang Undangnya. Liu He menyampaikan bahwa, untuk kepentingan rakyat China dan Amerika, serta masyarakat seluruh dunia, China akan menangani masalah ini secara rasional. China tidak takut, begitupun dengan masyarakat China. China membutuhkan perjanjian kerjasama yang setara dan martabat. Liu He mengatakan bahwa untuk mencapai kesepakatan, Amerika harus menghapus semua tarif tambahan, menetapkan target pembelian barang oleh China sesuai dengan permintaan, dan sekali lagi memastikan bahwa kerjasama tersebut seimbang bagi kedua Negara. Dari antara semua tensi tersebut, Trump mengatakan bahwa hubungan antara Trump dan Xi tetap baik, dan sangat kuat, dan negosiasi di masa depan akan terus berlanjut. Trump juga mengatakan bahwa tidak perlu terburu buru terkait negosiasi tersebut. Kami melihat bahwa trigger nya sudah hilang. Yang kemarin ditunggu sebenarnya adalah, jangan sampai Amerika menaikkan kembali tarif impor tersebut, dan kesepakatan mencapai kata sepakat. Namun tampaknya, semua sudah terjadi. Sejauh ini tidak ada rencana untuk pertemuan berikutnya dalam waktu dekat. Menurut kami, bahwa apa yang diperjuangkan Liu He merupakan sesuatu yang baik, karena tetap berpegang terhadap kedaulatan China secara utuh, karena keinginan Amerika berpotensi untuk mengubah hukum yang ada. Liu He sendiri bermaksud untuk bertemu di tengah tengah sebagai bagian dari kesepakatan. Dari pihak Amerika sendiri bukannya tanpa resiko dengan menaikkan tarif seperti ini, karena tentu harga akan mengalami kenaikan yang ditanggung oleh Perusahaan dan Konsumen. Kami merekomendasikan wait and see dengan potensi beli.

Bond News

- ❖ **PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP)** berencana untuk menerbitkan obligasi dengan skema penawaran umum berkelanjutan I (PUB I) tahap pertama sebesar Rp 500 miliar. Adapun total PUB secara keseluruhan sebesar Rp 2 triliun. (Kontan)

Global Economics Calendar

- ❖ **US CPI YoY** naik dari sebelumnya 1.9% menjadi 2%. **MoM** turun dari sebelumnya 0.4% menjadi 0.3%. (Bloomberg)



Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.05	-0.05	(0.10)	(5.20)
Germany	-0.05	-0.05	0.20	(28.70)
US	2.47	2.44	2.49	(25.10)
Thailand	2.44	2.44	0.00	(4.70)
Malaysia	3.80	3.80	0.50	(28.20)
India	7.41	7.41	0.00	2.80
Brazil	8.77	8.79	(1.90)	(46.30)
Turkey	21.17	21.53	(36.00)	468.00
LIBOR (%)				
1m	2.45	2.45	0.20	(7.09)
3m	2.53	2.54	(0.99)	(26.91)
12m	2.69	2.70	(1.16)	(31.98)
JIBOR (%)				
1m	7.01	7.02	1.25	(53.50)
3m	7.25	7.23	0.00	(45.66)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	564	567	(2.49)	33.90
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	86	88	(1.35)	54.46
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			14.315
Long Term	Up	14.315	14.355	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			7.95
Long Term	Down	7.95	8.05	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			102.90
Long Term		102.50	102.90	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			102.25
Long Term		101.50	102.00	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			99.50
Long Term		98.85	99.60	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			98.50
Long Term		97.95	99.70	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

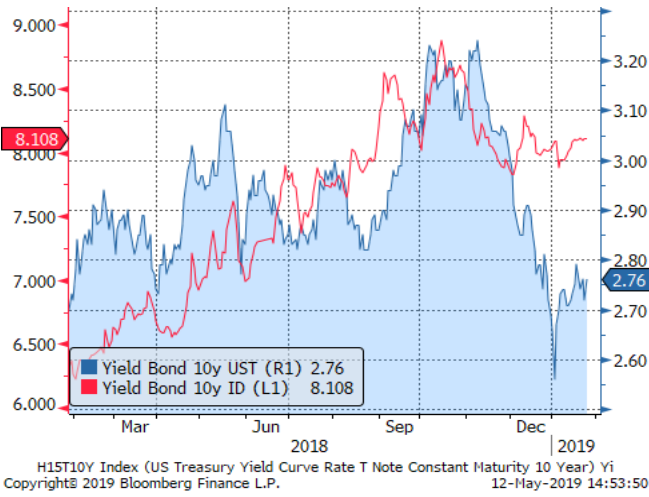


Figure 2. Bond Holder

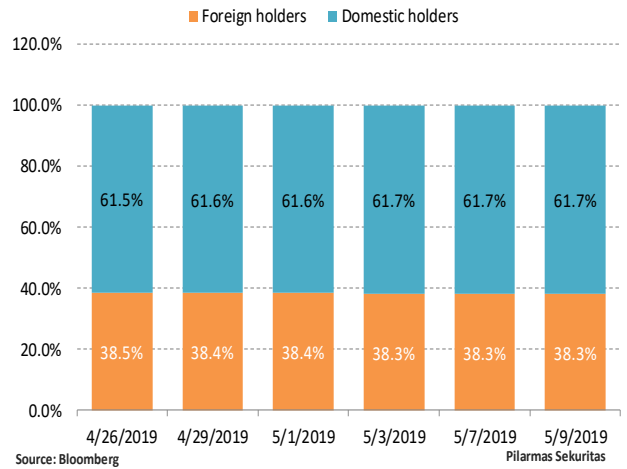


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

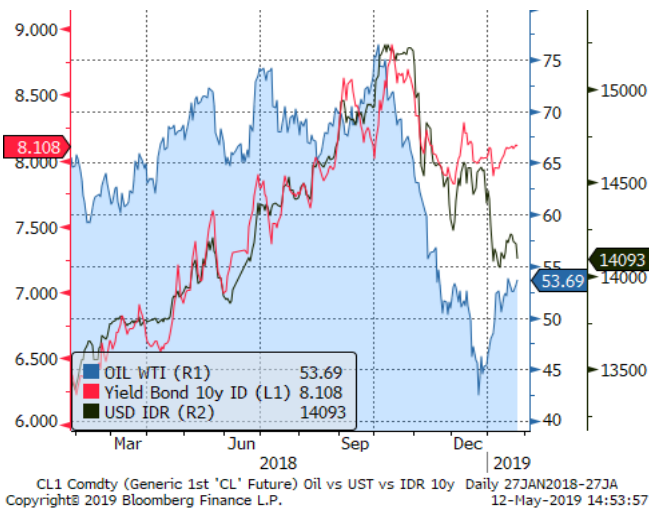


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

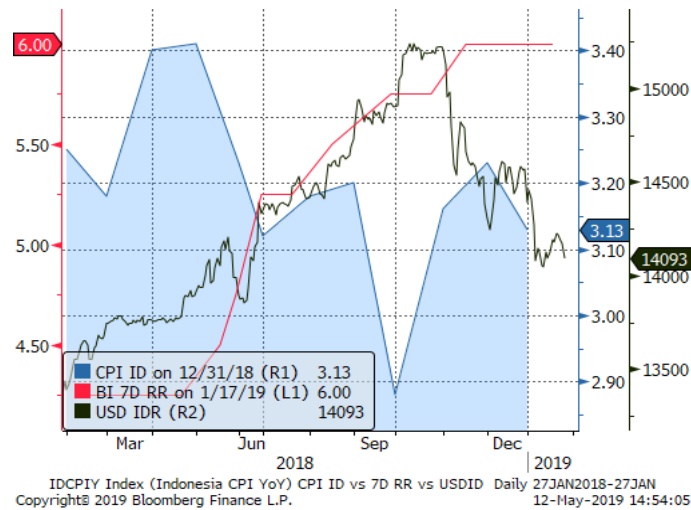


Figure 5. Yield Curve

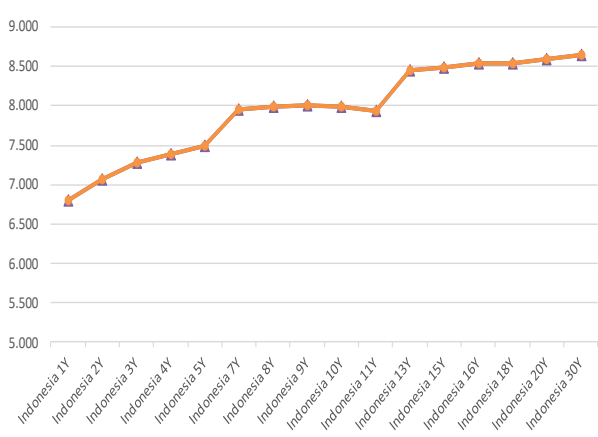
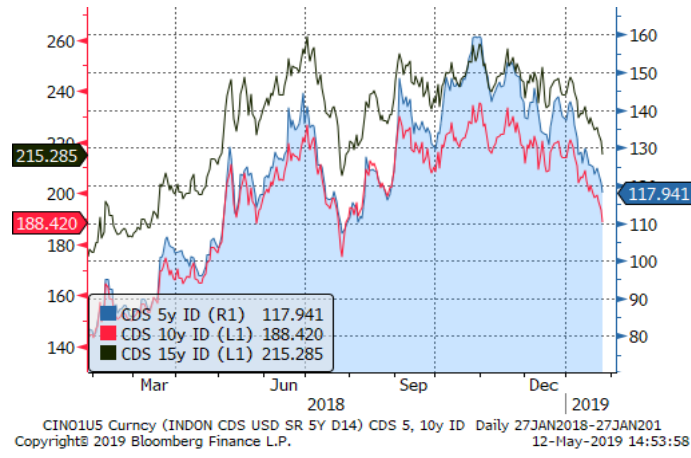


Figure 6. Credit Default Swap



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	7.398	6.859	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.10	12.800	111.07	7.132	7.297	7.169	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.10	12.900	114.95	7.506	7.397	7.341	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.36	12.000	122.47	7.948	7.997	8.018	not attractive
FR0039	15-Aug-23	4.27	11.750	115.05	7.605	7.526	7.463	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.36	11.000	115.31	7.935	7.967	7.962	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.19	10.250	112.60	8.166	8.007	8.041	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.19	10.250	108.58	7.196	7.406	7.348	not attractive
FR0044	15-Sep-24	5.36	10.000	109.50	7.824	8.042	7.700	not attractive
FR0045	15-May-37	18.03	9.750	111.23	8.539	8.594	8.540	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.19	9.500	107.02	7.537	7.516	7.451	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.78	10.000	111.85	8.137	8.018	8.042	attractive
FR0050	15-Jul-38	19.20	10.500	117.75	8.659	8.625	8.589	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.28	10.500	115.45	8.441	8.819	8.256	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.19	8.250	102.27	7.198	7.314	7.184	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.19	9.500	108.66	8.366	8.464	8.386	not attractive
FR0056	15-Sep-26	7.36	8.375	102.29	8.004	7.997	8.018	attractive
FR0057	15-May-41	22.03	9.500	108.00	8.718	8.702	8.634	attractive
FR0058	15-Jun-32	13.11	8.250	98.52	8.467	8.497	8.470	not attractive
FR0059	15-May-27	8.02	7.000	94.25	8.041	8.003	8.040	attractive
FR0061	15-May-22	3.02	7.000	99.38	7.332	7.388	7.333	not attractive
FR0062	15-Apr-42	22.95	6.375	77.02	8.731	8.727	8.639	attractive
FR0063	15-May-23	4.02	5.625	94.08	7.428	7.498	7.427	not attractive
FR0064	15-May-28	9.02	6.125	88.11	8.045	7.995	8.043	attractive
FR0065	15-May-33	14.03	6.625	84.75	8.563	8.532	8.496	attractive
FR0067	15-Feb-44	24.79	8.750	100.57	8.771	8.776	8.649	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.86	8.375	98.94	8.524	8.564	8.520	not attractive
FR0070	15-Mar-24	4.85	8.375	103.16	7.635	7.590	7.546	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.86	9.000	105.97	8.146	7.988	8.058	attractive
FR0072	15-May-36	17.03	8.250	97.36	8.587	8.539	8.561	attractive
FR0073	15-May-31	12.02	8.750	103.06	8.366	8.456	8.369	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.28	7.500	92.38	8.516	8.504	8.475	attractive
FR0075	15-May-38	19.03	7.500	90.04	8.608	8.621	8.582	not attractive
FR0076	15-May-48	29.04	7.375	86.59	8.647	8.891	8.674	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.78	8.750	102.46	7.567	7.581	7.535	not attractive
FR0078	15-May-29	10.02	8.250	101.48	8.060	8.366	8.064	not attractive
FR0079	15-Apr-39	19.95	8.375	97.93	8.622	8.646	8.620	not attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.44	5.850	98.46	7.157	7.345	6.807	not attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.84	5.900	97.93	7.220	7.595	7.051	not attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.69	5.450	95.63	7.331	7.418	7.275	not attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.69	6.000	88.63	8.035	8.008	8.029	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.79	6.100	77.88	8.558	8.539	8.544	attractive
PBS 5	15-Apr-43	23.95	6.750	81.13	8.641	8.754	8.645	not attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.36	8.250	101.88	6.846	7.294	6.757	not attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.37	9.000	106.88	8.317	8.684	8.630	not attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.53	8.875	102.23	8.589	8.481	8.420	attractive
PBS 14	15-May-21	2.02	6.500	98.52	7.355	7.280	7.153	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.20	8.000	92.23	8.758	8.868	8.669	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.44	6.125	91.63	7.833	7.971	7.968	not attractive
PBS 18	15-May-28	9.02	7.625	96.98	8.133	7.995	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.