



### Market Review

**Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil.** Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Amerika (2.56%, +6.8). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Mexico (7.88%, -2.4). Imbal hasil Zona Eropa ditutup bervariasi didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Finlandia (-0.26%, +7.3). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Yunani (3.27%, -5.5). Imbal hasil Asia Pasific ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di China (3.34%, +7.5). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Selandia Baru (1.99%, -3.9). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup naik dibandingkan hari sebelumnya di 7.67 menjadi 7.68. Imbal hasil Obligasi Indonesia 20y ditutup naik dari sebelumnya 8.23 menjadi 8.24. Rupiah ditutup menguat dari sebelumnya di 14.140 menjadi 14.095.

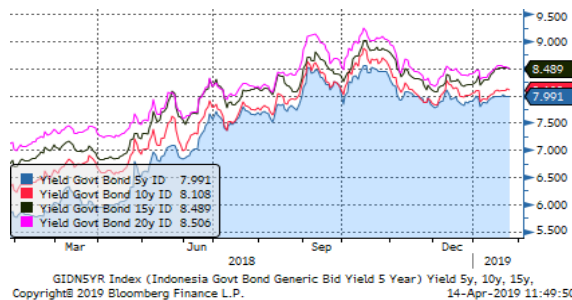
**Pasar obligasi masih malu malu untuk mengakui adanya penurunan obligasi.** Meskipun demikian, trend penurunan harga obligasi dalam jangka waktu pendek tidak bisa dipungkiri. Karena malu malu inilah yang membuat pasar obligasi menjadi tertahan pelemahannya, namun ini merupakan sesuatu yang baik karena para pelaku pasar dan investor dapat bersiap membeli di harga rendah karena ada potensi kenaikan disana akibat efek pemilu. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah terbatas. Keterbatasan ini datang dari mulai turunnya transaksi pasar obligasi akibat wait and see para pelaku pasar dan investor terkait dengan pemilu. Beberapa berita global masih mewarnai pekan ini. Diawali dari berita Bank Sentral China yang akan mempertahankan sikap kebijakan moneternya dan menjaga Yuan agar sejalan dengan fundamentalnya karena akan digunakan sebagai alat fiscal untuk memacu pertumbuhan. Perekonomian China secara umum dapat dikatakan stabil. PBOC akan membuka sector keuangan dan akan meningkatkan persaingan antar Perusahaan local dan Joint Venture untuk memperkuat industry keuangan. PBOC juga akan mengejar kebijakan fiscal proaktif dengan intensitas yang lebih besar dan meningkatkan kinerjanya dengan focus kepada pemotongan pajak dan biaya dalam skala yang lebih besar. Kami masih melihat adanya potensi GDP China yang mulai kembali melambat, sehingga berpotensi akan menjadi yang terlemah sejak 1990. Beralih dari sana, tampaknya akan ada Konflik Tingkat Tinggi yang ketiga kalinya antara Amerika dengan Korea Utara. Hal ini diawali dari Pemimpin Korea Utara yang mengatakan bahwa Kim bersedia untuk bertemu selama Amerika menawarkan persyaratan yang dapat diterima di akhir tahun. Hal ini pun disambut positif oleh Trump yang mengatakan bahwa pertemuan ketiga akan menjadi sesuatu yang bagus karena Saya dan Kim lebih memahami dimana posisi kita masing masing berdiri. Trump juga mengatakan bahwa ia akan menanti hari dimana Senjata Nuklir dan Sanksi Korea Utara dapat dihapus, sehingga ia dapat menyaksikan Korea Utara menjadi salah satu Negara paling sukses di dunia. tampaknya pernyataan Kim menginginkan negosiasi yang gagal kemarin dapat diproses kembali. Tentu hal ini dapat disambut positif oleh dunia karena ada proses perdamaian yang kembali terus berjalan. Disamping itu berita kembali datang dari pertemuan antara Amerika dan China di sela sela Spring Meeting IMF kemarin. Ada komitmen yang dibuat oleh Amerika dan China terkait dengan komitmen apabila dari kedua Negara tersebut tidak menjalankan kesepakatan. Steven mengatakan bahwa ia berharap bahwa mekanisme penegakan bekerja dua arah dan saling menghormati komitmen tersebut. Dibawah Pakta yang sedang dibahas, kedua Negara tersebut akan membentuk kantor penegakan hukum sebagai bentuk komitmen dan kepatuhan kedua negara tersebut. Kami masih merekomendasikan jual hari ini.

### Bond News

- ❖ **PT Bank Victoria Tbk (BVIC)** akan gencar menjangkau pendanaan non-konvensional sebesar Rp 600 miliar untuk memperkuat struktur permodalan dan mendukung rencana ekspansi bisnis. (Kontan)
- ❖ **Pemerintah** akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara pada hari Selasa, 16 April 2019. Serinya adalah sebagai berikut; SPN-S 03102019, PBS014, PBS019, PBS021, PBS022, dan PBS015. Target indikatif sebesar 6 T. (DJPPR)

### Global Economics Calendar

- ❖ **US Import Price Index MoM** naik dari sebelumnya 1% menjadi 0.6%. (Bloomberg)
- ❖ **US University of Mich. Sentiment** turun dari sebelumnya 98.4 menjadi 96.9. (Bloomberg)
- ❖ **US Industrial Production SA MoM** turun dari sebelumnya 1.9% menjadi -0.2%. (Bloomberg)
- ❖ **US Industrial Production WDA YoY** naik dari sebelumnya -0.7% menjadi -0.3%. (Bloomberg)
- ❖ **China Trade Balance** naik dari sebelumnya \$4.08b menjadi \$62.65b. (Bloomberg)
- ❖ **China Exports YoY** naik dari sebelumnya -20.8% menjadi 14.2%. **Imports YoY** turun dari sebelumnya -5.2% menjadi -7.6%. (Bloomberg)
- ❖ **China Money Supply M2 YoY** naik dari sebelumnya 8% menjadi 8.6%. (Bloomberg)
- ❖ **China New Yuan Loans CNY** naik dari sebelumnya 885.8b menjadi 1.690b. (Bloomberg)



### Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
<b>Global Bonds 10y (%)</b>				
Japan	-0.06	-0.06	0.00	(5.90)
Germany	0.06	0.06	0.00	(18.70)
US	2.57	2.57	0.00	(15.31)
Thailand	2.44	2.44	0.00	(4.00)
Malaysia	3.78	3.78	0.00	(30.70)
India	7.41	7.41	0.00	2.10
Brazil	8.97	8.97	0.00	(26.40)
Turkey	17.51	17.51	0.00	102.00
<b>LIBOR (%)</b>				
1m	2.48	2.48	0.48	(4.25)
3m	2.60	2.60	0.42	(19.60)
12m	2.75	2.75	1.43	(26.48)
<b>JIBOR (%)</b>				
1m	7.01	7.01	(0.23)	(53.56)
3m	7.22	7.22	(0.29)	(48.45)
<b>Prime Spread (bps)</b>				
SUN10y-UST10y	554	554	0.00	24.11
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	89	89	0.00	57.25
SUN10y-Inflation	563	563	0.00	140.80
<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%	6.25%	6.25%	6.50%
Year	2017	2018	2019F	2020F
<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%	6.50%	6.00%
<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			14.080
Long Term	Up	14.080	14.160	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			7.70
Long Term	Up	7.62	7.70	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			103.90
Long Term		103.80	104.65	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			103.95
Long Term		103.95	104.95	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			102.10
Long Term		101.90	102.55	

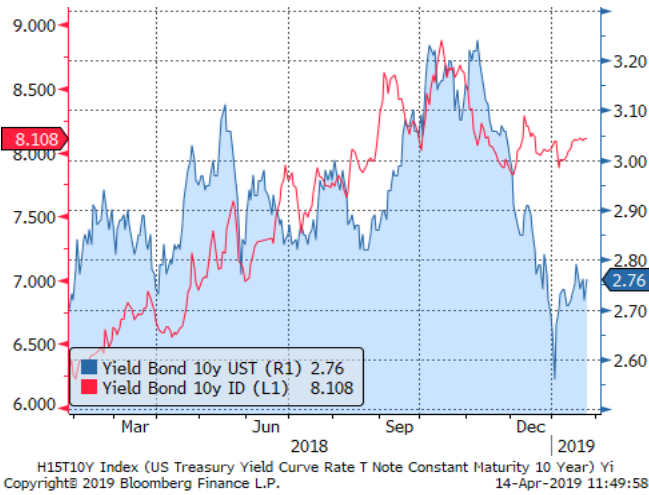
Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



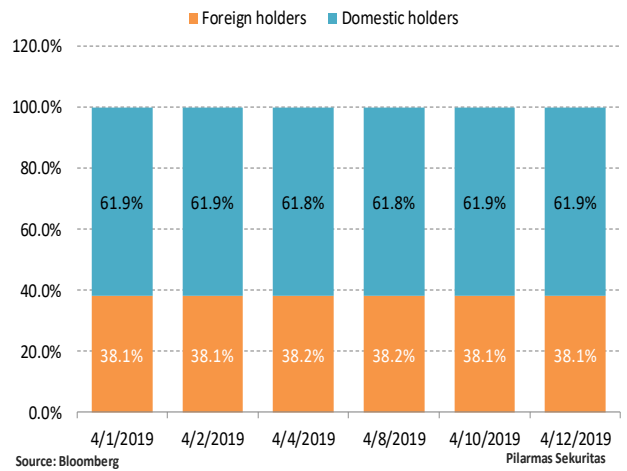
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			101.15
Long Term		101.00	101.60	

# Table

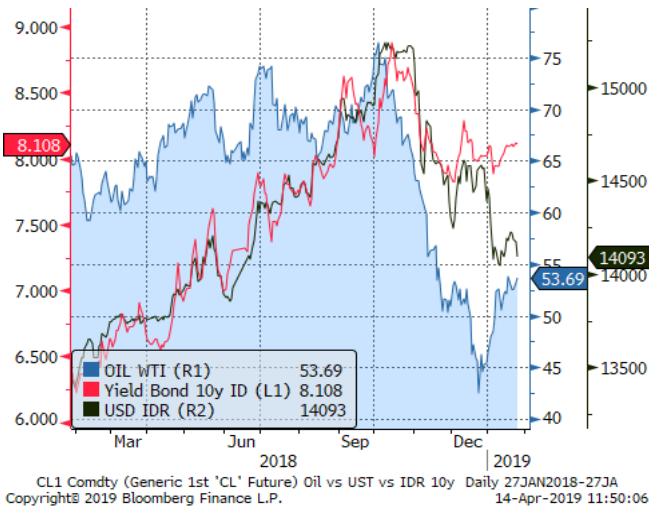
**Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y**



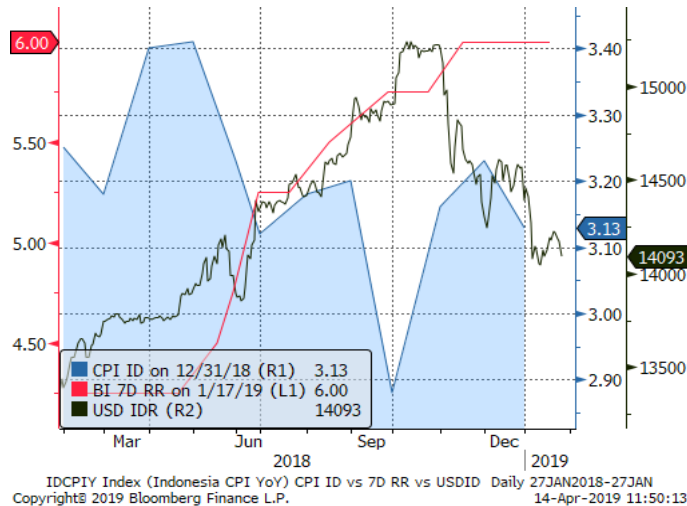
**Figure 2. Bond Holder**



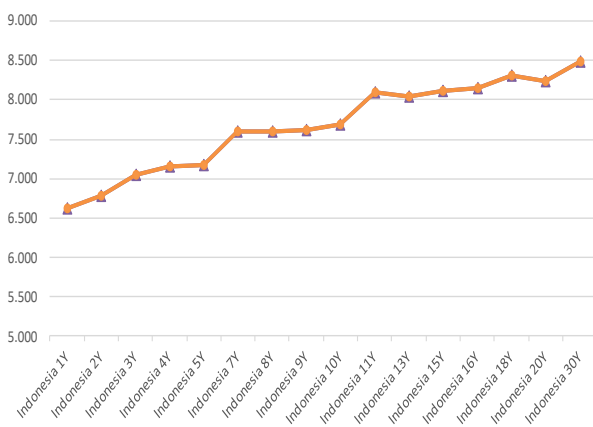
**Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil**



**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	1.60	11.000	106.60	6.613	6.977	6.685	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.18	12.800	111.95	6.926	7.094	6.831	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.18	12.900	116.25	7.165	7.170	7.066	not attractive
FR0037	15-Sep-26	7.43	12.000	124.38	7.728	7.600	7.602	attractive
FR0039	15-Aug-23	4.35	11.750	116.41	7.344	7.168	7.155	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.43	11.000	117.26	7.599	7.604	7.602	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.26	10.250	115.18	7.750	7.621	7.605	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.26	10.250	109.13	7.080	7.178	7.074	not attractive
FR0044	15-Sep-24	5.43	10.000	111.17	7.485	7.790	7.353	not attractive
FR0045	15-May-37	18.10	9.750	113.51	8.304	8.241	8.302	attractive
FR0046	15-Jul-23	4.26	9.500	108.26	7.215	7.167	7.154	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.85	10.000	114.18	7.806	7.631	7.615	attractive
FR0050	15-Jul-38	19.27	10.500	120.00	8.478	8.205	8.266	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.35	10.500	119.03	7.998	8.440	7.900	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.26	8.250	102.99	6.841	7.115	6.852	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.27	9.500	111.47	8.042	8.049	8.015	not attractive
FR0056	15-Sep-26	7.43	8.375	104.50	7.603	7.600	7.602	attractive
FR0057	15-May-41	22.11	9.500	111.24	8.423	8.727	8.294	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.19	8.250	101.72	8.044	8.128	8.051	not attractive
FR0059	15-May-27	8.10	7.000	96.63	7.601	7.619	7.603	not attractive
FR0061	15-May-22	3.09	7.000	99.99	7.047	7.161	7.057	not attractive
FR0062	15-Apr-42	23.02	6.375	80.07	8.353	8.834	8.315	not attractive
FR0063	15-May-23	4.09	5.625	94.84	7.152	7.165	7.152	not attractive
FR0064	15-May-28	9.10	6.125	90.49	7.618	7.690	7.624	not attractive
FR0065	15-May-33	14.10	6.625	87.75	8.126	8.193	8.083	not attractive
FR0067	15-Feb-44	24.86	8.750	104.09	8.370	9.050	8.358	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.93	8.375	102.38	8.115	8.252	8.113	not attractive
FR0070	15-Mar-24	4.93	8.375	104.67	7.267	7.176	7.163	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.93	9.000	108.32	7.805	7.744	7.678	attractive
FR0072	15-May-36	17.10	8.250	101.12	8.153	8.470	8.238	not attractive
FR0073	15-May-31	12.10	8.750	105.82	8.005	8.046	8.009	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.35	7.500	95.47	8.091	8.140	8.057	not attractive
FR0075	15-May-38	19.10	7.500	93.44	8.208	8.210	8.271	not attractive
FR0076	15-May-48	29.11	7.375	88.57	8.479	9.550	8.458	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.85	8.750	104.18	7.164	7.175	7.162	not attractive
FR0078	15-May-29	10.10	8.250	104.07	7.682	8.037	7.699	not attractive
FR0079	15-Apr-39	20.02	8.375	101.50	8.244	8.482	8.245	not attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.51	5.850	98.36	7.077	6.950	6.665	attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.91	5.900	97.77	7.219	7.079	6.763	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.76	5.450	93.58	8.564	7.248	6.985	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.77	6.000	87.00	8.354	7.599	7.601	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.86	6.100	74.50	9.066	8.582	8.295	attractive
PBS 5	15-Apr-43	24.02	6.750	75.80	9.382	8.952	8.339	attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.43	8.250	101.38	7.295	6.923	6.644	attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.44	9.000	98.15	9.280	8.649	8.278	attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.60	8.875	100.03	8.887	8.056	8.029	attractive
PBS 14	15-May-21	2.09	6.500	98.78	7.183	7.071	6.808	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.28	8.000	86.50	9.423	9.452	8.439	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.52	6.125	88.25	8.572	7.604	7.602	attractive
PBS 18	15-May-28	9.10	7.625	94.00	8.714	7.690	7.624	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.