



Market Review

Pasar obligasi kemarin masih mengalami kenaikan, meskipun secara perlahan namun pasti, harga terus merangkak naik. Dengan rentang kenaikan 35 – 55 bps, dan ditopang oleh sentiment yang tak henti hentinya memberikan harapan, membuat pasar obligasi bertahan, meskipun menjadi rawan terkoreksi. Para pelaku pasar dan investor diharapkan berhati-hati, jangan sampai terpeleat ditengah tengah hingar bingarnya arus sentiment yang hadir dipasar. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka menguat dengan potensi menguat terbatas. Sentimen akan datang kali ini tidak dari luar negeri, melainkan dari dalam negeri melalui "JokoWOW". Pada pidato yang berlangsung di hari Minggu kemarin, Pak Jokowi, Presiden Republik Indonesia menyampaikan mengenai visi yang akan beliau usung selama 5 tahun kedepan. Pernyataan tajam juga disampaikan beberapa kali oleh Jokowi untuk membangun Indonesia yang lebih baik, tanpa beban dia akan mengadakan perubahan secara mendasar. 1. Pembangunan Infrastruktur; Pak Jokowi akan terus melanjutkan pembangunan infrastruktur besar seperti jalan tol, kreta api, pelabuhan, dan bandara dengan Kawasan produksi rakyat. 2. Pembangunan Sumber Daya Manusia; Setelah 5 tahun sebelumnya Jokowi membangun infrastruktur yang jadi focus utamanya, 5 tahun berikutnya Sumber Daya Manusia akan menjadi focus selanjutnya. Pak Jokowi akan memberikan prioritas pembangunan Sumber Daya Manusia karena dianggap akan menjadi kunci Indonesia di masa depan. 3. Mengundang Investasi; Pak Jokowi akan mengundang investasi seluas luasnya dalam rangka membuka lapangan pekerjaan. Dia mengatakan jangan ada yang alergi terhadap investasi. Oleh sebab itu Pak Jokowi akan memangkas perizinan yang lambat, berbelit-belit apalagi ada pungutan liar. Hati-hati kata Pak Jokowi, beliau sendiri yang akan memastikan dengan turun kelapangan, control, dan saya tidak apabila diperlukan. 4. Tidak lupa Pak Jokowi juga akan mereformasi birokrasi yang selama ini masih dianggap menjadi kendala. Reformasi Struktural! Lembaga akan semakin sederhana, semakin simple, dan akan semakin lincah. Kalau masih belum berubah pola pikir tersebut, akan saya pastikan untuk memangkas peraturan tersebut. Fokus utamanya adalah membangun Indonesia yang Adaptif, Produktif, dan Inovatif sehingga membuat Indonesia yang Kompetitif. Yang terakhir tidak lupa Pak Jokowi menyampaikan bahwa 5. Menjamin APBN yang focus dan tepat sasaran; APBN tersebut akan dipastikan memiliki manfaat ekonomi, rakyat, dan meningkatkan kesejahteraan untuk masyarakat. Pak Jokowi akan memastikan untuk melakukan yang terbaik untuk Indonesia, karena ini akan menjadi fase kepemimpinan terakhir Pak Jokowi, sehingga Pak Jokowi sendiri akan melangkah tanpa beban, diiringi dengan koalisi yang kuat, hal ini akan menjadi bekal penting dalam sebuah perubahan besar. Sejauh ini kami melihat Jokowi Effect yang di berikan olehnya tatkala dinyatakan pemenang pada tanggal 21 Mei lalu, membuat IHSG kurang lebih naik sekitar 8%, seiring dengan menguatnya Rupiah sekitar 3% terhadap Dollar. Terkait dengan pembangunan infrastruktur, Pak Jokowi akan membangun dengan kecepatan tinggi sambil berinvestasi lebih baik di bidang kesehatan dan Pendidikan dengan mempertahankan disiplin fiscal dan menjaga inflasi tetap terkendali. Dalam kesempatan terpisah, Pak Jokowi mengatakan akan ada perombakan dalam kabinetnya, akan banyak anak muda yang mengisi posisi di cabinet. Pidato kemarin, mungkin akan memberikan Jokowi Effect untuk kesekian kalinya, sedikit banyak ada aura optimisme disana, hal ini tentu menjadi sangat baik apalagi hal ini didukung oleh pertemuan Pak Jokowi dengan Pak Prabowo pada hari Sabtu lalu. Hal ini sekaligus meredakan tensi, menuang optimisme menuju Indonesia yang lebih baik dalam 5 tahun kedepan. Perhatian akan tertuju kepada data Export, Import, dan Trade balance yang akan keluar hari ini. Apabila data tersebut keluar sesuai harapan yaitu surplus, mungkin akan menambah vitamin penguatan hari ini. Penantian berikutnya ada pada tanggal 18 July, ketika RDGI bertemu untuk membahas perkembangan tentang pemangkasan tingkat suku bunga Bank Indonesia. Yang tidak kalah pentingnya adalah penantian data ekonomi dari China, khususnya yang akan keluar hari ini pada pukul 9 pagi. Data ekonomi China hari ini mungkin akan menjadi penghalang untuk pasar modal dalam Negeri untuk menguat. Kami merekomendasikan beli hari ini dengan volume terbatas.

Bond News

- ❖ **Pemerintah akan melakukan lelang Surat Utang Negara** dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2019. Target indikator sebesar RP 15 T, dengan target maksimal Rp 30 T. Dengan seri seri yang dilelang sebagai berikut; SPN03191017, SPN12200410, FR0077, FR0078, FR0080, FR0079, dan FR0076. (DJPPR)

Global Economics Calendar

- ❖ **US PPI Final Demand MoM** tidak berubah di 0.1%. YoY turun dari sebelumnya 1.8% menjadi 1.7%. (Bloomberg)
- ❖ **China Exports YoY** turun dari sebelumnya 1.1% menjadi -1.3%. **Imports YoY** naik dari sebelumnya -8.5% menjadi -7.3%. (Bloomberg)
- ❖ **China Trade Balance** naik dari sebelumnya \$41.73b menjadi \$50.98b. (Bloomberg)
- ❖ **China New Yuan Loans CNY** naik dari sebelumnya 1.180b menjadi 1.660b. (Bloomberg)
- ❖ **China Money Supply M2 YoY** tidak berubah di 8.5%. (Bloomberg)
- ❖ **Euro Industrial Production SA MoM** naik dari sebelumnya -0.4% menjadi 0.9%. (Bloomberg)
- ❖ **Euro Industrial Production WDA YoY** turun dari sebelumnya -0.4% menjadi -0.5%. (Bloomberg)
- ❖ **Japan Industrial Production MoM** turun dari sebelumnya 2.3% menjadi 2%. YoY turun dari sebelumnya -1.8% menjadi -2.1%. (Bloomberg)
- ❖ **Japan Capacity Utilization MoM** naik dari sebelumnya 1.6% menjadi 1.7%. (Bloomberg)



Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.11	-0.11	0.00	(11.70)
Germany	-0.21	-0.21	0.00	(45.20)
US	2.12	2.12	0.00	(59.63)
Thailand	1.99	1.99	0.00	(49.60)
Malaysia	3.61	3.61	0.00	(47.00)
India	6.49	6.49	0.00	(89.70)
Brazil	7.27	7.27	0.00	(196.10)
Turkey	17.22	17.22	0.00	73.00
LIBOR (%)				
1m	2.33	2.33	0.70	(18.79)
3m	2.32	2.32	1.89	(47.48)
12m	2.23	2.23	3.79	(78.20)
JIBOR (%)				
1m	6.52	6.52	(0.44)	(102.54)
3m	6.67	6.67	(5.36)	(103.03)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	599	599	0.00	68.43
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	144	144	0.00	111.83
SUN10y-Inflation	483	483	0.00	60.80
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%	6.00%	6.00%	5.75%
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%	5.75%	5.75%
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			14.000
Long Term	Up	13.998	14.020	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



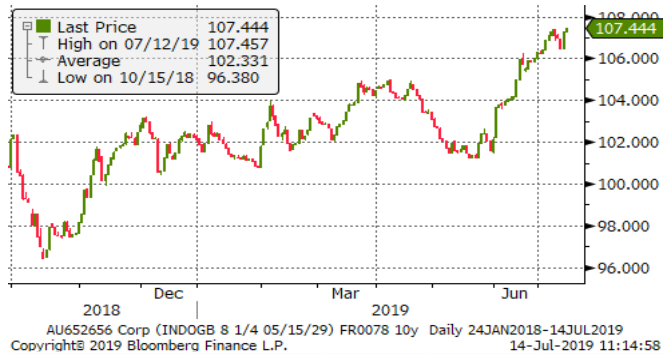
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			7.15
Long Term	Down	7.06	7.20	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			106.50
Long Term		105.65	106.36	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			107.65
Long Term		106.85	107.45	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			107.55
Long Term		106.35	107.55	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			106.90
Long Term		105.55	106.67	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

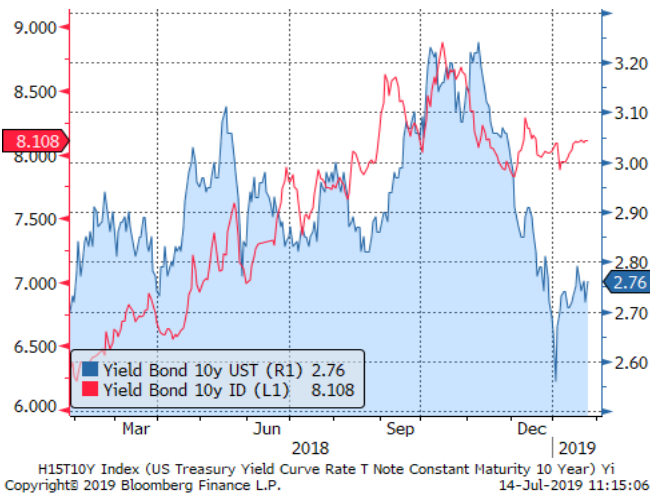


Figure 2. Bond Holder

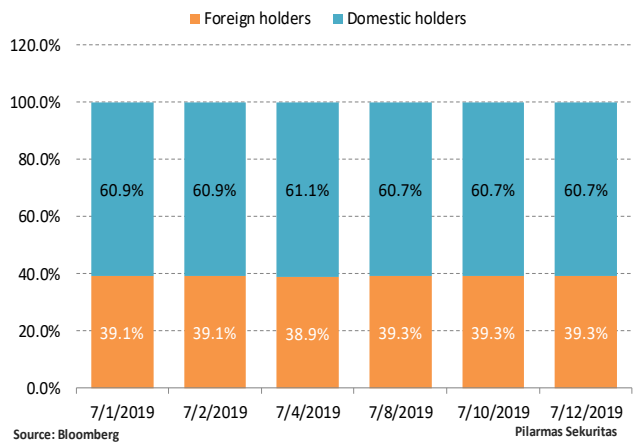


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

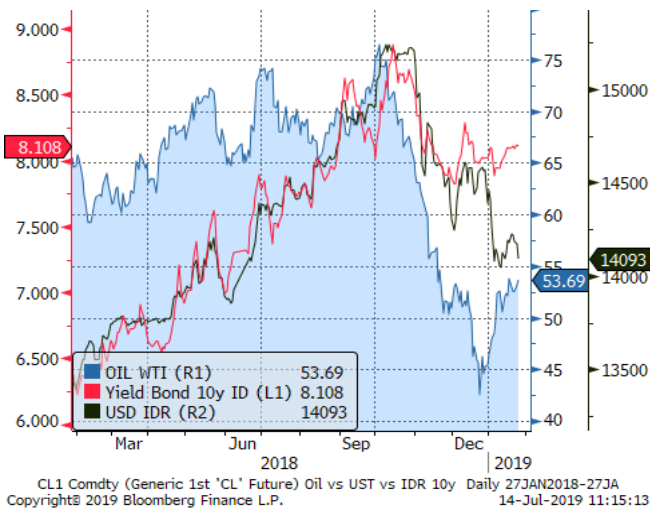


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

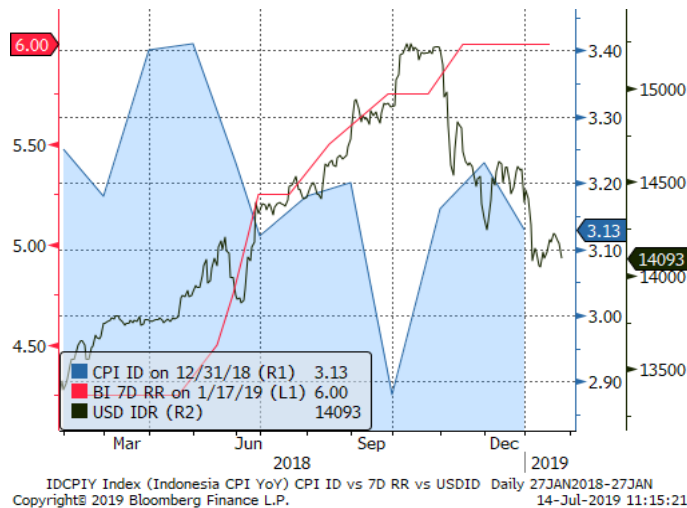


Figure 5. Yield Curve

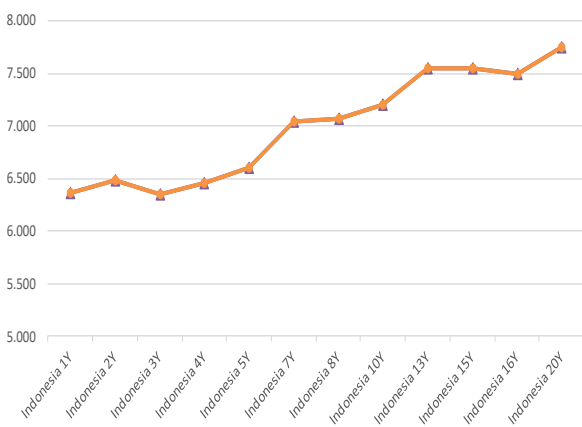


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.35	11.000	106.05	6.348	6.480	6.518	not attractive
FR0034	15-Jun-21	1.93	12.800	111.37	6.471	6.481	6.483	not attractive
FR0035	15-Jun-22	2.93	12.900	116.59	6.605	6.226	6.357	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.18	12.000	127.68	7.110	7.077	7.050	attractive
FR0039	15-Aug-23	4.10	11.750	118.03	6.712	6.614	6.467	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.18	11.000	120.41	6.899	7.072	6.927	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.01	10.250	118.36	7.232	7.178	7.073	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.01	10.250	109.63	6.684	6.454	6.349	attractive
FR0044	15-Sep-24	5.18	10.000	114.07	6.741	6.955	6.655	not attractive
FR0045	15-May-37	17.85	9.750	118.50	7.878	9.240	8.058	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.01	9.500	110.18	6.735	6.602	6.455	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.60	10.000	116.74	7.354	7.240	7.135	attractive
FR0050	15-Jul-38	19.02	10.500	126.25	7.909	7.556	7.918	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.10	10.500	123.38	7.447	7.743	7.346	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.01	8.250	103.54	6.417	6.347	6.478	attractive
FR0054	15-Jul-31	12.02	9.500	115.56	7.538	7.550	7.462	not attractive
FR0056	15-Sep-26	7.18	8.375	107.66	7.044	7.077	7.050	not attractive
FR0057	15-May-41	21.86	9.500	116.32	7.946	8.214	7.787	not attractive
FR0058	15-Jun-32	12.94	8.250	106.45	7.507	7.590	7.543	not attractive
FR0059	15-May-27	7.85	7.000	99.79	7.072	7.095	7.068	not attractive
FR0061	15-May-22	2.84	7.000	101.80	6.347	6.237	6.368	attractive
FR0062	15-Apr-42	22.78	6.375	84.25	7.981	8.326	7.809	not attractive
FR0063	15-May-23	3.84	5.625	97.39	6.453	6.542	6.437	not attractive
FR0064	15-May-28	8.85	6.125	93.44	7.178	7.266	7.161	not attractive
FR0065	15-May-33	13.85	6.625	92.50	7.542	7.547	7.549	not attractive
FR0067	15-Feb-44	24.61	8.750	108.81	7.984	8.551	7.854	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.68	8.375	107.46	7.548	7.546	7.548	attractive
FR0070	15-Mar-24	4.68	8.375	106.85	6.685	6.700	6.553	not attractive
FR0071	15-Mar-29	9.68	9.000	111.38	7.353	7.224	7.196	attractive
FR0072	15-May-36	16.85	8.250	106.08	7.625	8.627	7.752	not attractive
FR0073	15-May-31	11.85	8.750	110.81	7.390	7.934	7.442	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.10	7.500	99.98	7.543	7.548	7.549	not attractive
FR0075	15-May-38	18.85	7.500	98.72	7.662	7.586	7.948	attractive
FR0076	15-May-48	28.86	7.375	93.48	7.986	9.072	7.958	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.60	8.750	106.36	6.599	6.688	6.541	not attractive
FR0078	15-May-29	9.85	8.250	107.44	7.205	7.229	7.201	not attractive
FR0079	15-Apr-39	19.77	8.375	106.61	7.741	7.420	7.782	attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.26	5.850	99.46	6.351	6.480	6.523	not attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.66	5.900	99.07	6.604	6.480	6.499	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.52	5.450	95.63	7.458	6.281	6.412	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.52	6.000	88.63	8.075	7.086	7.059	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.61	6.100	77.88	8.571	9.091	7.984	not attractive
PBS 5	15-Apr-43	23.78	6.750	81.13	8.645	8.448	7.833	attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.18	8.250	102.13	6.429	6.479	6.528	not attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.19	9.000	106.88	8.315	8.132	7.770	attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.35	8.875	107.00	7.986	7.565	7.492	attractive
PBS 14	15-May-21	1.84	6.500	100.17	6.437	6.481	6.488	not attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.03	8.000	93.88	8.593	8.969	7.938	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.27	6.125	94.50	7.284	7.084	6.939	attractive
PBS 18	15-May-28	8.85	7.625	96.98	8.137	7.266	7.161	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.