



Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar berada di Brazil (8.89%, +2.4). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Mexico (7.94%, -4.8). Imbal hasil Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar berada di Jerman (0.0%, +1.0). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Yunani (3.51%, -8.3). Imbal hasil Asia Pasific ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar berada di Selandia Baru (1.98%, +9.1). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Indonesia (7.51%, -2.4). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup turun dari sebelumnya 7.58 menjadi 7.57. Imbal hasil Obligasi Indonesia 20y ditutup tidak berubah di 8.14. Rupiah ditutup menguat dari sebelumnya di 14.182 menjadi 14.133.

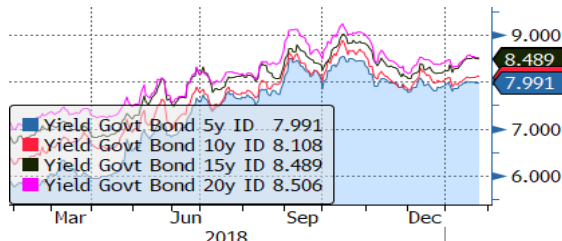
Lagi lagi pasar obligasi bergerak mengalami kenaikan, namun itu tidak berarti apa apa terhadap pergerakan pasar obligasi. Pada akhirnya, fase konsolidasi ini sudah memasuki pekan 2 minggu yang menunjukkan harga obligasi tidak bergerak kemana mana, meskipun ada kecenderungan untuk mengalami penurunan, namun hal itu pun di tahan. Ada potensi kenaikan disana, namun itu pun harus ada lompatan kebawah sebelum pada akhirnya mengalami penguatan. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka flat dengan rentang pergerakan 35 – 55 bps. Angin yang akan mendominasi hari ini datang dari pertemuan antara Amerika dan China terkait dengan diskusi perang dagang yang telah usai pekan lalu. Larry Kudlow mengatakan, bahwa diskusi selanjutnya akan dilakukan melalui telepon, dan sejauh ini pembicaraan Amerika dan China berjalan dengan baik tanpa adanya singgungan kedua belah pihak. Trump juga menambahkan dihadapan wartawan bahwa Trump memuji putaran terakhir diskusi di Washington sebagai "Kesuksesan Besar", namun Trump sendiri enggan memprediksi bahwa kesepakatan telah tercapai. Trump juga mengatakan bahwa Amerika dan China sudah dekat dengan perjanjian perdagangan dan akan diumumkan dalam kurun waktu 4 – 6 minggu kedepan. Fokus utama pembahasan selanjutnya adalah perlindungan kekayaan intelektual, tarif, dan komitmen kesepakatan. Sedikit tambahan dari kami bahwa ketika kesepakatan ini terjadi, yang kami khawatirkan justru adalah ketika implementasi perjanjian tersebut dan komitmen antara kedua Negara. Para pelaku pasar dan investor akan terfokus kepada data inflasi yang keluar dari Amerika pekan ini, yang dimana di estimasikan akan mengalami kenaikan di angka 1.8% dari sebelumnya 1.5%. Inflasi di Amerika kian menjadi fokus karena masih berada di bawah 2%, yang memberikan potensi kepada The Fed untuk menurunkan tingkat suku bunga. Hal inilah yang disampaikan oleh Trump pada hari Jumat kemarin. Beberapa pejabat The Fed juga masih terus memahami data yang akan keluar untuk memutuskan langkah lebih lanjut. Kudlow menambahkan bahwa, kami tidak ingin ada langkah langkah yang dapat menahan kondisi ekonomi atau pasar keuangan, Kudlow juga meminta The Fed untuk berhenti mengurangi neraca keuangannya. "Pertumbuhan yang kuat bukanlah inflasi, ketika hal itu datang dari sisi penawaran ekonomi", jelas Kudlow. Kami melihat bahwa apabila memang inflasi bergerak lebih rendah dalam skala luas, hal ini tentu berpotensi bagi The Fed untuk menurunkan tingkat suku bunga, dan impactnya tentu akan terasa oleh global, baik bagi pasar obligasi maupun saham. Karena salah satu point utama ketidakpastian tahun ini diawali tahun adalah adanya potensi kenaikan The Fed hingga 2x, meskipun akhir ini potensi 2x itu berubah menjadi 1x dan kembali diubah menjadi mungkin tidak akan naik sama sekali. Apabila The Fed benar benar memangkas tingkat suku bunga, tentu hal ini akan menjadikan tahun ini lebih baik lagi, khususnya tentu bagi Emerging Market. Berita selanjutnya datang dari Brexit, May akhirnya menulis surat kepada Presiden Dewan Uni eropa Donald Tusk untuk menunda proses Brexit hingga 30 June, dengan tambahan opsi untuk pergi lebih awal juga Parlemen meratifikasi kesepakatan perpisahan. May juga mengatakan bahwa Pemerintah akan mempersiapkan pemilihan Eropa, tetapi May juga menegaskan bahwa May tidak ingin Inggris ikut serta. Ketidakpastian Brexit masih menjadi bagian dari ketidakpastian pekan ini. Kami merekomendasikan wait and see dengan potensi kenaikan hari ini.

Bond News

- ❖ **Pemerintah akan melakukan Ielang Surat Utang Negara (SUN)** dalam mata uang Rupiah untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2019. Target indikatif sebesar Rp 15 T, dengan target maksimal sebesar Rp 30 T. Seri serinya adalah; SPN03190710, SPN12200410, FR0077, FR0078, FR0068, FR0079, FR0076. (DJPPR)

Global Economics Calendar

- ❖ **US Change in Nonfarm Payrolls** naik dari sebelumnya 33k menjadi 196k. (Bloomberg)
- ❖ **US Unemployment Rate** tidak berubah di 3.8%. (Bloomberg)
- ❖ **US Change in Manuf. Payrolls** turun dari sebelumnya 1k menjadi -6k. (Bloomberg)
- ❖ **Indonesia Consumer Confidence Index** 125.1 menjadi 124.5. (Bloomberg)
- ❖ **China Foreign Reserves** naik dari sebelumnya \$3.090.18b menjadi \$3.098.76b. (Bloomberg)



GID5YR Index (Indonesia Govt Bond Generic Bid Yield 5 Year) Yield 5
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.
07-Apr-2019 20:11:24

Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.03	-0.03	0.00	(3.20)
Germany	0.01	0.01	0.00	(23.50)
US	2.50	2.50	0.00	(22.28)
Thailand	2.43	2.43	0.00	(5.10)
Malaysia	3.76	3.76	0.00	(32.80)
India	7.35	7.35	0.00	(3.10)
Brazil	8.91	8.91	0.00	(32.20)
Turkey	17.28	17.28	0.00	79.00
LIBOR (%)				
1m	2.47	2.47	(0.19)	(4.82)
3m	2.59	2.59	0.35	(20.49)
12m	2.75	2.75	1.46	(26.20)
JIBOR (%)				
1m	7.03	7.03	(0.31)	(51.26)
3m	7.21	7.21	0.21	(49.51)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	561	561	0.00	31.08
SUN10y-BI rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	90	90	0.00	58.31
SUN10y-Inflation	563	563	0.00	140.80
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



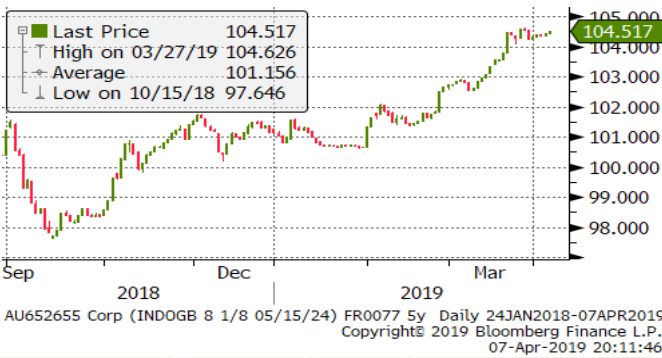
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			14.085
Long Term	Up	14.080	14.160	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



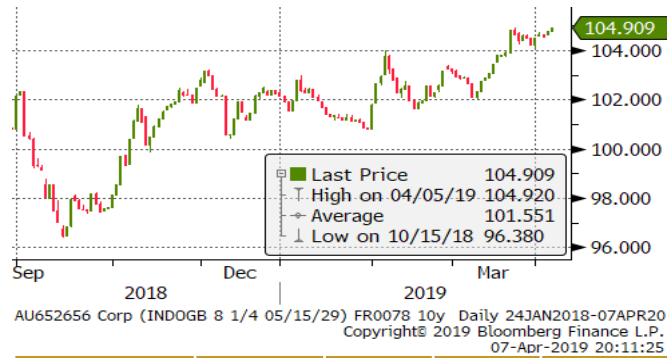
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			7.55
Long Term	Up	7.35	7.62	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			104.60
Long Term		103.80	104.65	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



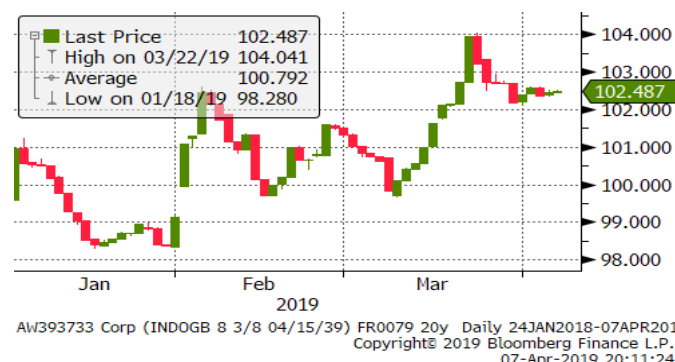
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			105.00
Long Term		103.95	104.95	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			103.50
Long Term		102.55	103.45	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			102.55
Long Term		101.60	102.70	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

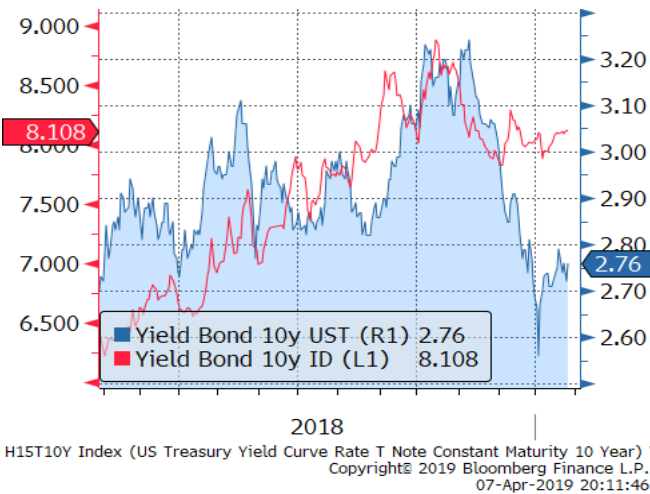


Figure 2. Bond Holder

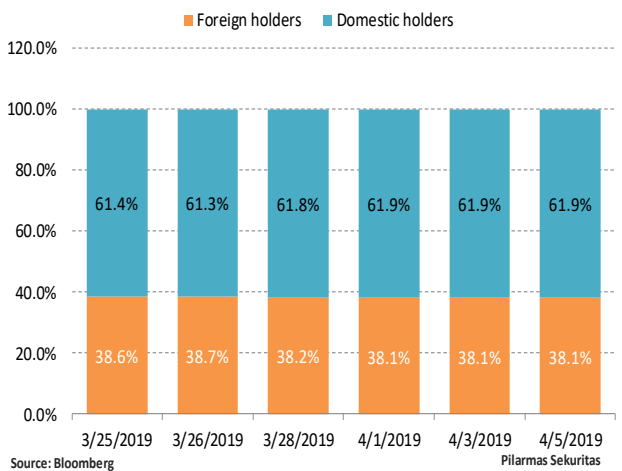


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

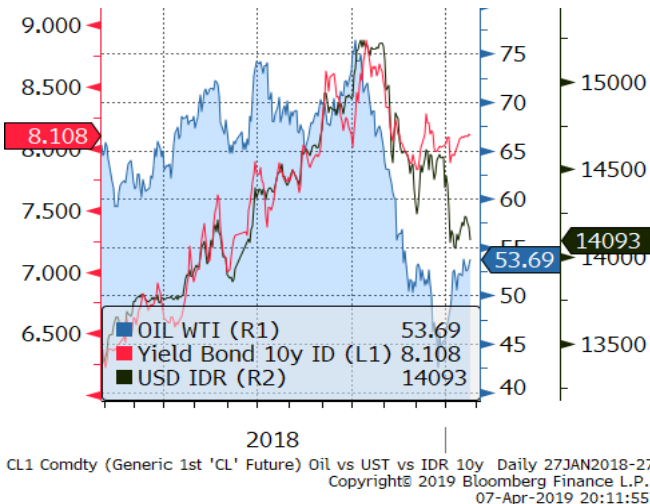


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

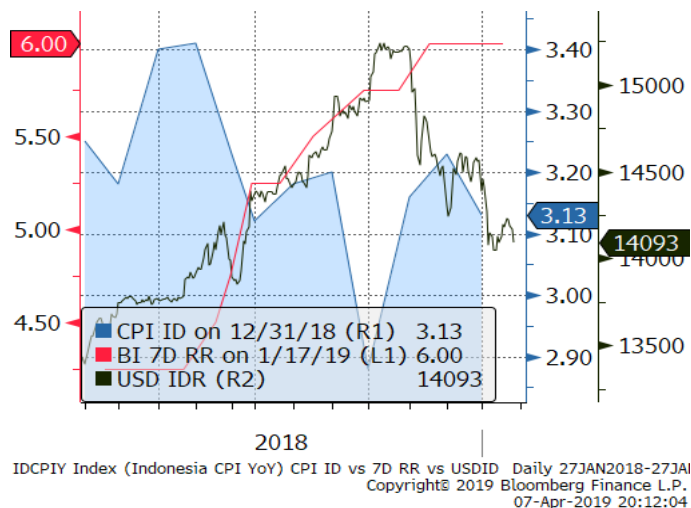


Figure 5. Yield Curve

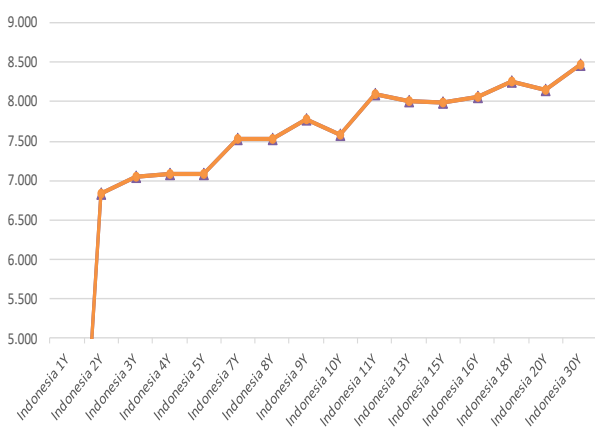
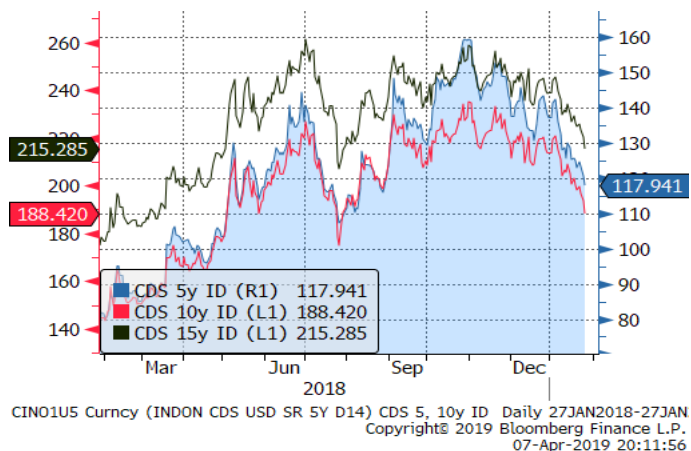


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.62	11.000	106.47	6.830	7.071	6.723	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.20	12.800	111.90	6.977	7.098	6.880	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.20	12.900	116.10	7.325	7.080	7.059	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.45	12.000	125.16	7.561	7.533	7.528	attractive
FR0039	15-Aug-23	4.36	11.750	117.00	7.154	7.098	7.082	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.45	11.000	117.73	7.524	7.556	7.489	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.28	10.250	115.52	7.719	7.845	7.600	not attractive
FR0043	15-Jul-22	3.28	10.250	109.12	7.096	7.082	7.061	attractive
FR0044	15-Sep-24	5.45	10.000	111.48	7.458	7.625	7.258	not attractive
FR0045	15-May-37	18.12	9.750	113.91	8.261	8.137	8.254	attractive
FR0046	15-Jul-23	4.28	9.500	108.47	7.184	7.096	7.080	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.87	10.000	114.42	7.775	7.989	7.744	not attractive
FR0050	15-Jul-38	19.29	10.500	122.00	8.273	8.069	8.186	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.37	10.500	119.25	7.970	8.388	7.809	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.28	8.250	103.00	6.850	7.116	6.898	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.28	9.500	111.79	7.981	8.028	7.945	not attractive
FR0056	15-Sep-26	7.45	8.375	104.95	7.531	7.533	7.528	not attractive
FR0057	15-May-41	22.13	9.500	111.73	8.368	8.796	8.211	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.21	8.250	102.07	8.013	7.978	8.011	attractive
FR0059	15-May-27	8.12	7.000	96.66	7.602	7.804	7.559	not attractive
FR0061	15-May-22	3.11	7.000	100.01	7.055	7.078	7.057	not attractive
FR0062	15-Apr-42	23.04	6.375	80.04	8.359	8.941	8.240	not attractive
FR0063	15-May-23	4.11	5.625	95.11	7.077	7.094	7.078	not attractive
FR0064	15-May-28	9.12	6.125	90.95	7.542	7.549	7.752	not attractive
FR0065	15-May-33	14.12	6.625	88.42	8.041	7.950	7.997	attractive
FR0067	15-Feb-44	24.88	8.750	104.17	8.369	9.231	8.298	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.95	8.375	103.43	7.984	7.925	7.985	attractive
FR0070	15-Mar-24	4.95	8.375	104.95	7.207	7.107	7.091	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.95	9.000	108.75	7.756	7.380	7.583	attractive
FR0072	15-May-36	17.12	8.250	102.01	8.055	8.492	8.171	not attractive
FR0073	15-May-31	12.12	8.750	106.52	7.917	8.020	7.928	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.37	7.500	96.14	8.001	7.973	8.008	attractive
FR0075	15-May-38	19.12	7.500	94.33	8.115	8.078	8.195	attractive
FR0076	15-May-48	29.13	7.375	88.71	8.460	9.903	8.433	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.87	8.750	104.52	7.091	7.106	7.090	not attractive
FR0078	15-May-29	10.12	8.250	104.91	7.573	7.958	7.593	not attractive
FR0079	15-Apr-39	20.04	8.375	102.49	8.144	8.466	8.145	not attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.53	5.850	98.56	6.950	7.038	6.697	not attractive
SR 9	10-Mar-20	0.93	6.900	100.01	7.079	#N/A	#N/A	#N/A
Sr 10	10-Mar-21	1.93	5.900	97.73	7.282	7.190	6.817	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.78	5.450	93.58	8.544	7.226	7.008	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.79	6.000	87.00	8.350	7.535	7.530	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.88	6.100	74.50	9.064	8.648	8.249	attractive
PBS 5	15-Apr-43	24.04	6.750	75.80	9.381	9.099	8.272	attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.45	8.250	101.38	7.308	7.007	6.673	attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.46	9.000	98.15	9.280	8.691	8.190	attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.62	8.875	100.03	8.886	8.044	7.977	attractive
PBS 14	15-May-21	2.11	6.500	98.85	7.162	7.079	6.861	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.30	8.000	86.50	9.422	9.771	8.406	not attractive
PBS 16	15-Mar-20	0.95	6.250	99.30	7.145	#N/A	#N/A	#N/A
PBS 17	15-Oct-25	6.53	6.125	88.25	8.566	7.562	7.495	attractive
PBS 18	15-May-28	9.12	7.625	94.00	8.712	7.549	7.752	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.