



Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Kanada (1.73%, +3.6). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Kolombia (6.58%, -4.6). Imbal hasil Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Belgium (0.46%, +1.6). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Yunani (3.46%, -4.9). Imbal hasil Asia Pasific ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Indonesia (7.59%, +7.4). Penurunan imbal hasil kita saat ini. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah terbatas. Keterbatasan ini tentu datang dari adanya lelang obligasi konvensional hari ini, sehingga investor akan terfokus kepada lelang, apalagi ada obligasi jangka panjang disana. Hari ini tidak terlalu banyak sentiment yang terlihat, namun berita akan datang dari Brexit. Theresa May sedang mencoba berkompromi rancangan Brexit baru terhadap oposisi Partai Buruh, dan pejabat kedua belah pihak yang tengah mengadakan pembicaraan bersifat teknis pada Senin malam. Namun Jeremy Corbyn kembali mengkritik Pemerintah karena masih berada di titik permasalahan yang sama. Sedangkan kelompok inti para pemimpin Uni Eropa memusatkan perhatian terhadap perjanjian untuk menunda Brexit. Disamping itu House of Lords juga menyetujui rancangan undang undang yang bertujuan untuk menghentikan Brexit tanpa kesepakatan. Pembahasan perbatasan antara Amerika dan Mexico kembali memanas. Lagi lagi untuk kesekian kalinya Trump mengancam, apabila Mexico berhenti menangkap dan membawa para ilegal kembali ke asalnya, Amerika akan kembali mengenakan tarif sebesar 25% dari semua mobil yang dibuat di Mexico. Jika itu tidak berhasil maka Trump akan menutup perbatasan. Hal hal seperti ini kami melihat bukanlah hal yang baru ketika Trump mengancam menggunakan tarif sebagai bahan dasar negosiasi. Hal ini pula yang digunakan untuk negosiasi terhadap China dan Jerman. Namun kali ini yang akan dilawan Trump bukanlah lagi secara personal terhadap Mexico, melainkan perjanjian NAFTA, kemudian perjanjian USMCA yang ditandatangani pada bulan October lalu. Perjanjian ini berisi tentang membebaskan Kanada dan Mexico dari Tarif yang dikenakan Amerika sebanyak 2.6 juta kendaraan yang diimpor ke Amerika. Kembali ke pasar obligasi, setidaknya saat ini pasar obligasi mulai mengalami pergerakan harga, sehingga menyebabkan obligasi menjadi lebih memiliki kesempatan untuk ditransaksikan setelah hampir 3 pekan pasar obligasi tidak bergerak kemana mana. Fokus berikutnya adalah mengikut lelang yang diadakan Pemerintah hari ini. Hasil imbal hasil lelang hari ini memberikan potensi pergerakan arah market selanjutnya. Kami merekomendasikan wait and see hari ini dengan mengikuti lelang terlebih dahulu.

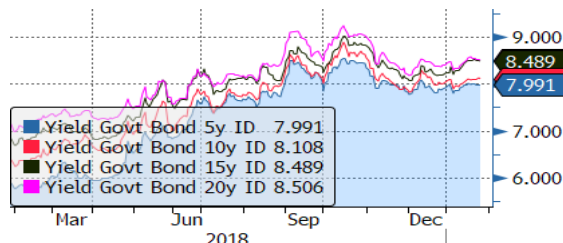
Yang ditunggu pada akhirnya tiba juga. Sebuah kenaikan imbal hasil yang dinantikan oleh para pelaku pasar dan investor. Namun hal ini pun juga ada kemungkinan bahwa hadirnya lelang yang diadakan Pemerintah hari ini, yang mendorong imbal hasil untuk mengalami kenaikan sehingga imbal hasil yang diminta oleh para pelaku pasar dan investor akan lebih tinggi. Hal ini dikarenakan mulai rendahnya imbal hasil kita saat ini. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah terbatas. Keterbatasan ini tentu datang dari adanya lelang obligasi konvensional hari ini, sehingga investor akan terfokus kepada lelang, apalagi ada obligasi jangka panjang disana. Hari ini tidak terlalu banyak sentiment yang terlihat, namun berita akan datang dari Brexit. Theresa May sedang mencoba berkompromi rancangan Brexit baru terhadap oposisi Partai Buruh, dan pejabat kedua belah pihak yang tengah mengadakan pembicaraan bersifat teknis pada Senin malam. Namun Jeremy Corbyn kembali mengkritik Pemerintah karena masih berada di titik permasalahan yang sama. Sedangkan kelompok inti para pemimpin Uni Eropa memusatkan perhatian terhadap perjanjian untuk menunda Brexit. Disamping itu House of Lords juga menyetujui rancangan undang undang yang bertujuan untuk menghentikan Brexit tanpa kesepakatan. Pembahasan perbatasan antara Amerika dan Mexico kembali memanas. Lagi lagi untuk kesekian kalinya Trump mengancam, apabila Mexico berhenti menangkap dan membawa para ilegal kembali ke asalnya, Amerika akan kembali mengenakan tarif sebesar 25% dari semua mobil yang dibuat di Mexico. Jika itu tidak berhasil maka Trump akan menutup perbatasan. Hal hal seperti ini kami melihat bukanlah hal yang baru ketika Trump mengancam menggunakan tarif sebagai bahan dasar negosiasi. Hal ini pula yang digunakan untuk negosiasi terhadap China dan Jerman. Namun kali ini yang akan dilawan Trump bukanlah lagi secara personal terhadap Mexico, melainkan perjanjian NAFTA, kemudian perjanjian USMCA yang ditandatangani pada bulan October lalu. Perjanjian ini berisi tentang membebaskan Kanada dan Mexico dari Tarif yang dikenakan Amerika sebanyak 2.6 juta kendaraan yang diimpor ke Amerika. Kembali ke pasar obligasi, setidaknya saat ini pasar obligasi mulai mengalami pergerakan harga, sehingga menyebabkan obligasi menjadi lebih memiliki kesempatan untuk ditransaksikan setelah hampir 3 pekan pasar obligasi tidak bergerak kemana mana. Fokus berikutnya adalah mengikut lelang yang diadakan Pemerintah hari ini. Hasil imbal hasil lelang hari ini memberikan potensi pergerakan arah market selanjutnya. Kami merekomendasikan wait and see hari ini dengan mengikuti lelang terlebih dahulu.

Bond News

- ❖ **Pemerintah akan melakukan lelang 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 seri nya adalah; SPN03190710, SPN12200410, FR0077, FR0078, FR0068, FR0079, FR0076. (DJPPR)
- ❖ **Menteri Energi Arab Saudi** mengatakan permintaan obligasi internasional Aramco di Saudi Arabia diperkirakan akan melebihi US\$ 30 miliar. (Kontan)
- ❖ **Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (LPEI) atau dikenal dengan Indonesia Eximbank** berencana menerbitkan dan surat utang dengan total dana yang dibidik sebesar Rp 4,29 triliun. Nantinya masa penasarana umum surat utang ini berlangsung dari 15 April hingga 16 April 2019. Penerbitan surat utang Rp 4,29 triliun merupakan bagian penawaran umum berkelanjutan Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank IV dengan target dana Rp 26 triliun. (Kontan)

Global Economics Calendar

- ❖ **US Factory Orders** turun dari sebelumnya 0% menjadi -0.5%. (Bloomberg)
- ❖ **US Durable Goods Orders** tidak berubah di -1.6%. (Bloomberg)
- ❖ **Indonesia Foreign Reserves** naik dari sebelumnya \$123.30b menjadi \$124.54b. (Bloomberg)
- ❖ **Euro Sentix Investor Confidence** naik dari sebelumnya -2.2 menjadi -0.3. (Bloomberg)
- ❖ **Japan BoP Current Account** naik dari sebelumnya ¥600.4b menjadi ¥2676.8b. (Bloomberg)
- ❖ **Japan Trade Balance BoP Basis** naik dari sebelumnya -¥964.8b menjadi ¥489.2b. (Bloomberg)



GID5YR Index (Indonesia Govt Bond Generic Bid Yield 5 Year) Yield 5 Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P. 08-Apr-2019 21:52:05

Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.05	-0.05	0.00	(4.80)
Germany	0.01	0.01	0.00	(23.50)
US	2.52	2.52	0.00	(19.60)
Thailand	2.43	2.43	0.00	(5.10)
Malaysia	3.78	3.78	0.00	(30.40)
India	7.40	7.40	0.00	1.70
Brazil	8.91	8.91	0.00	(32.20)
Turkey	17.49	17.49	0.00	100.00
LIBOR (%)				
1m	2.47	2.47	0.00	(4.82)
3m	2.59	2.59	0.00	(20.49)
12m	2.75	2.75	0.00	(26.20)
JIBOR (%)				
1m	7.01	7.01	(2.36)	(53.61)
3m	7.21	7.21	0.00	(49.51)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	559	559	0.00	28.40
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



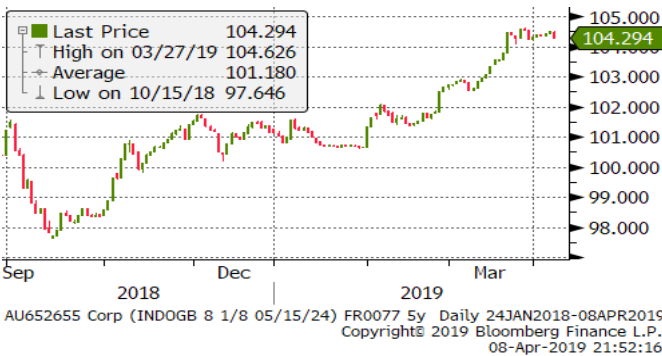
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			14.150
Long Term	Up	14.080	14.160	14.500

Figure 2. Yield Obligasi 10y



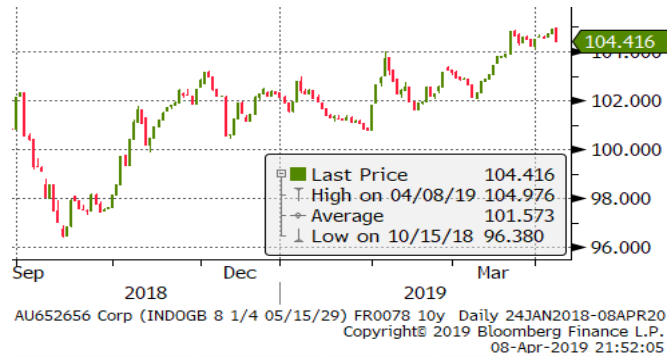
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up			7.67
Long Term	Up	7.62	7.70	7.65

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			104.00
Long Term		103.80	104.65	

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



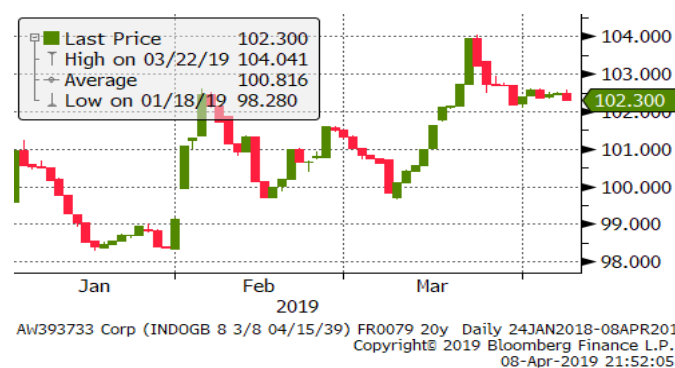
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			104.00
Long Term		103.95	104.95	

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			102.55
Long Term		102.55	103.45	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down			101.85
Long Term		101.60	102.70	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

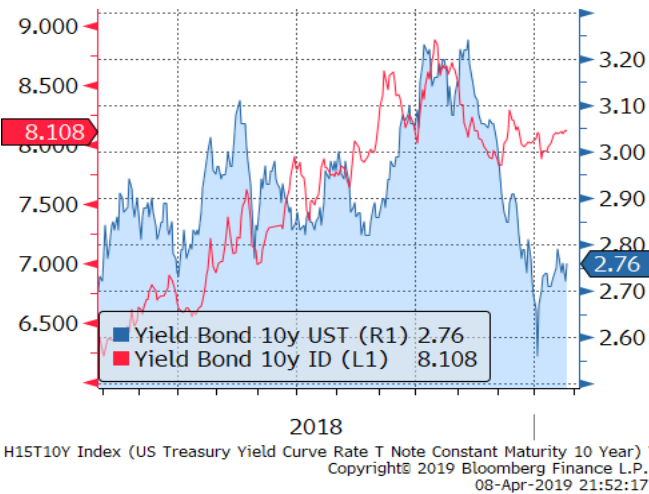


Figure 2. Bond Holder

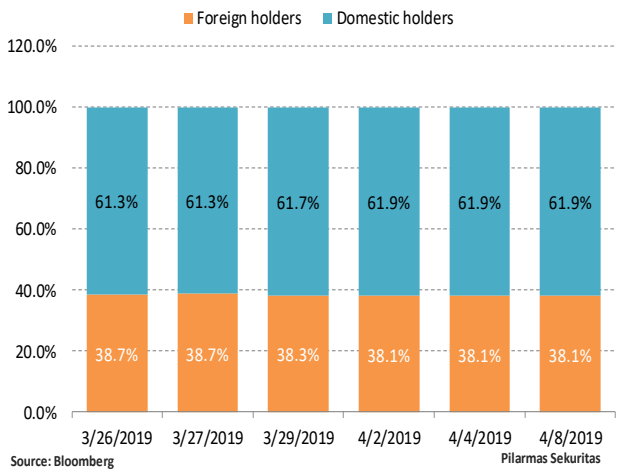


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

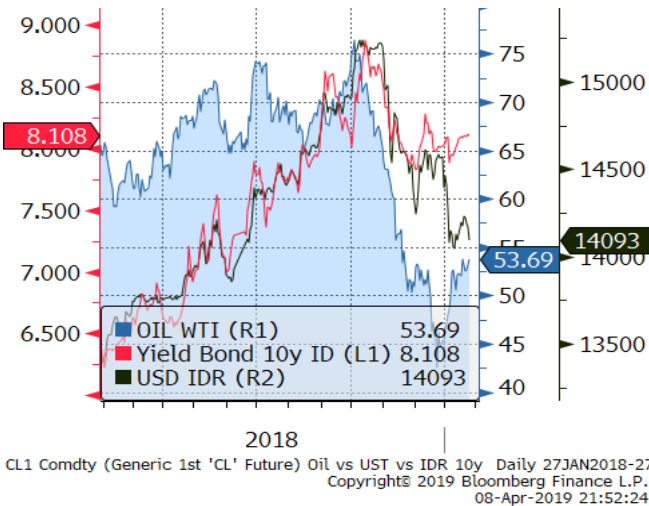


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIDR

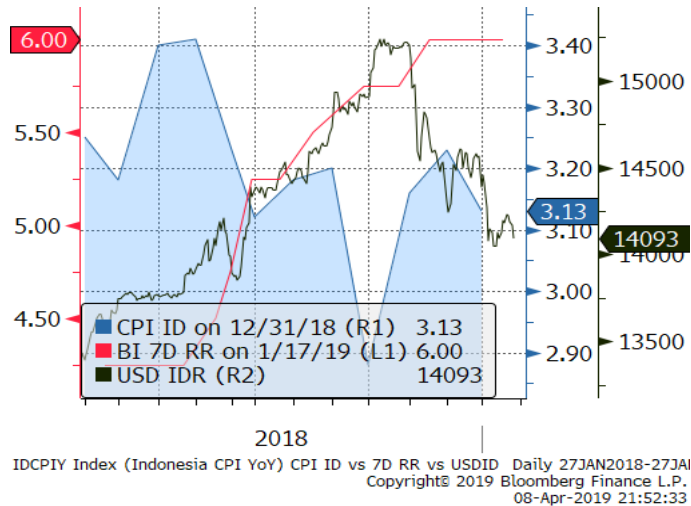


Figure 5. Yield Curve

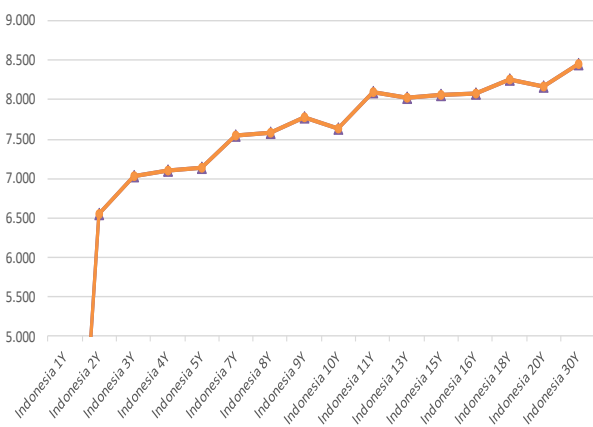
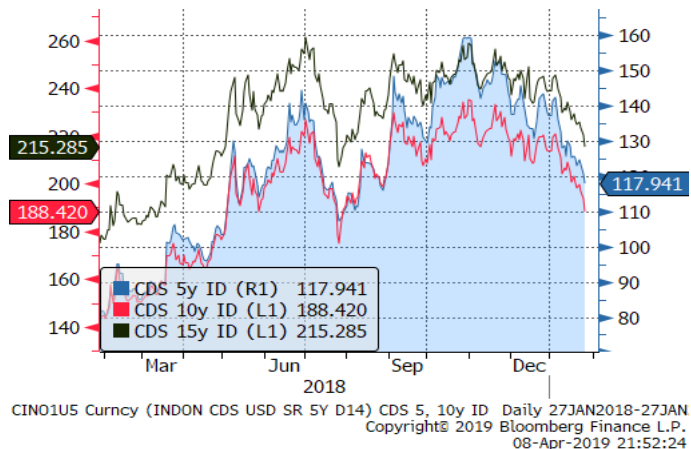


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.61	11.000	106.74	6.547	6.603	6.548	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.19	12.800	112.35	6.665	7.126	6.645	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.19	12.900	116.10	7.325	7.118	7.048	attractive
FR0037	15-Sep-26	7.44	12.000	125.16	7.561	7.594	7.557	not attractive
FR0039	15-Aug-23	4.36	11.750	116.97	7.160	7.151	7.117	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.44	11.000	117.51	7.540	7.585	7.486	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.27	10.250	115.58	7.680	7.830	7.632	not attractive
FR0043	15-Jul-22	3.27	10.250	109.12	7.098	7.124	7.054	not attractive
FR0044	15-Sep-24	5.44	10.000	111.38	7.441	7.576	7.273	not attractive
FR0045	15-May-37	18.12	9.750	113.85	8.262	8.161	8.256	attractive
FR0046	15-Jul-23	4.27	9.500	108.29	7.214	7.148	7.114	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.86	10.000	114.42	7.775	7.947	7.749	not attractive
FR0050	15-Jul-38	19.28	10.500	120.00	8.479	8.105	8.200	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.36	10.500	119.38	7.958	8.352	7.842	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.27	8.250	102.95	6.883	7.165	6.684	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.28	9.500	111.57	8.031	8.030	7.961	attractive
FR0056	15-Sep-26	7.44	8.375	104.74	7.578	7.594	7.557	not attractive
FR0057	15-May-41	22.12	9.500	111.54	8.389	8.738	8.225	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.20	8.250	101.97	8.019	8.066	8.023	not attractive
FR0059	15-May-27	8.11	7.000	96.63	7.598	7.797	7.599	not attractive
FR0061	15-May-22	3.10	7.000	100.05	7.035	7.112	7.042	not attractive
FR0062	15-Apr-42	23.04	6.375	80.06	8.352	8.866	8.250	not attractive
FR0063	15-May-23	4.10	5.625	94.99	7.106	7.143	7.109	not attractive
FR0064	15-May-28	9.11	6.125	90.65	7.590	7.621	7.761	not attractive
FR0065	15-May-33	14.11	6.625	88.29	8.059	8.101	8.041	not attractive
FR0067	15-Feb-44	24.87	8.750	104.10	8.370	9.121	8.301	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.95	8.375	102.93	8.058	8.134	8.057	not attractive
FR0070	15-Mar-24	4.94	8.375	104.68	7.273	7.171	7.137	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.94	9.000	108.43	7.804	7.504	7.644	attractive
FR0072	15-May-36	17.12	8.250	101.72	8.093	8.467	8.179	not attractive
FR0073	15-May-31	12.11	8.750	106.38	7.939	8.023	7.948	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.36	7.500	95.87	8.048	8.072	8.026	not attractive
FR0075	15-May-38	19.12	7.500	93.81	8.163	8.113	8.208	attractive
FR0076	15-May-48	29.12	7.375	88.77	8.444	9.712	8.420	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.86	8.750	104.29	7.139	7.168	7.134	not attractive
FR0078	15-May-29	10.11	8.250	104.42	7.636	7.972	7.653	not attractive
FR0079	15-Apr-39	20.03	8.375	102.30	8.166	8.449	8.167	not attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.52	5.850	98.57	6.978	6.596	6.547	attractive
SR 9	10-Mar-20	0.92	6.900	100.06	6.935	#N/A	#N/A	#N/A
Sr 10	10-Mar-21	1.92	5.900	97.80	7.238	6.629	6.553	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.78	5.450	93.58	8.547	7.408	6.927	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.78	6.000	87.00	8.350	7.607	7.570	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.87	6.100	74.50	9.065	8.607	8.249	attractive
PBS 5	15-Apr-43	24.04	6.750	75.80	9.382	9.005	8.278	attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.44	8.250	101.38	7.306	6.590	6.546	attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.45	9.000	98.15	9.280	8.646	8.206	attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.61	8.875	100.03	8.886	8.044	7.988	attractive
PBS 14	15-May-21	2.10	6.500	98.82	7.153	7.085	6.604	attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.29	8.000	86.50	9.422	9.596	8.396	not attractive
PBS 16	15-Mar-20	0.94	6.250	99.30	7.148	#N/A	#N/A	#N/A
PBS 17	15-Oct-25	6.53	6.125	88.25	8.567	7.593	7.494	attractive
PBS 18	15-May-28	9.11	7.625	94.00	8.713	7.621	7.761	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.