



Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Chili (3.34%, +2.5). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Amerika Serikat (2.01%, -4.0). Imbal hasil Zona Europa ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Italia (2.14%, +0.5). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Yunani (2.38%, -11.4). Imbal hasil Zona Asia Pacific ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar berada di Korea Selatan (1.55%, +1.8). Penurunan imbal hasil terbesar berada di Hongkong (1.41%, -0.5). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup naik dari sebelumnya di 7.45 menjadi 7.47. Imbal hasil Obligasi Indonesia 20y ditutup naik dari sebelumnya di 8.01 menjadi 8.05. Rupiah ditutup menguat dari sebelumnya di 14.158 menjadi 14.144. Minyak Texas ditutup naik dari sebelumnya 54.43 menjadi 57.84.

Pasar obligasi kemarin bergerak bervariatif, meskipun demikian pada akhirnya harga obligasi mengalami penurunan. Ditengah ruang penguatan yang sudah jenuh, koreksi diperlukan saat ini untuk mendorong pergerakan harga obligasi untuk kembali menguat. Apabila tidak ada koreksi yang terjadi, maka harga obligasi tersebut akan rawan profit taking, dan volume akan semakin mengecil karena harganya sudah melambung terlalu tinggi. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan kembali bergerak bervariatif, namun masih dengan potensi melemah. Dipagi yang cerah ini, cerita kembali datang dari Amerika dan China yang sedang mengatur pertemuan pada KTT G20 nanti. Wang Shouwen, mengatakan pada briefing hari Senin kemarin, bahwa tim negosiator berusaha untuk mengimplementasikan keputusan pada pertemuan kedua negara tersebut. Diskusi akan ada dikedua sisi, dan ini akan menjadi **pembicaraan dua arah. Setiap pembicaraan harus didasarkan pada saling menghormati kedaulatan Negara satu sama lain.** Pada pertemuan tersebut, pejabat China juga akan meminta Amerika untuk bisa membatalkan pembatasan terhadap Huawei dan Perusahaan teknologi lainnya, **serta untuk tidak ikut campur dalam urusan yang terjadi di Hongkong.** Jurus bicara Kementerian Luar Negeri, Geng Shuang mengatakan bahwa Pemerintah Amerika menggunakan alasan yang mengada-ada seperti menyalahgunakan pengertian dari ancaman keamanan nasional dan menggunakan kekuatan Negara untuk menekan Perusahaan China. Ini merupakan salah satu akar permasalahan yang terjadi saat ini. Perlakuan Amerika telah merugikan Perusahaan China dan Amerika karena hal ini mempengaruhi Bisnis bagi kedua Negara. Mari sekarang kita bahas dari sisi Amerika. Saat ini Trump tengah menghadapi tekanan bipartisian yang mulai tumbuh di Kongres terkait dengan sikap Amerika terhadap Huawei. Pembicaraan terakhir antara Trump dan Xi, Trump mengatakan bahwa ia memiliki percakapan yang sangat baik melalui telepon Bersama Xi, dan pembicaraan tersebut akan dilanjutkan pada pertemuan KTT 20 di Osaka Jepang nanti. Namun disatu sisi, Minoritas Senat, Chuck Schumer mengatakan bahwa Perusahaan telekomunikasi China seperti Huawei dan ZTE menghadirkan ancaman keamanan nasional, oleh sebab itu lah Kongres melarang Perusahaan Amerika untuk menggunakan teknologi Huawei. Dia meminta Trump untuk menjelaskan kepada China bahwa Amerika menanggapi ancaman ini dengan serius dan tidak menggunakan keamanan nasional sebagai alat untuk negosiasi. Menurut kami hal ini sesuatu yang lucu, karena issue mengenai keamanan Nasional terkait dengan penggunaan Huawei merupakan salah satu issue yang muncul setelah perang dagang terjadi. Padahal sebelumnya kerjasama tersebut baik baik saja, antara Perusahaan China dan Amerika. Beralih kepada Sanksi Amerika terhadap Iran, Amerika telah memberikan sanksi kepada sector penting termasuk minyak, bank dan baja. Amerika juga telah memberikan sanksi kepada Bank Sentral Iran dengan sanksi sekunder. Lebih dari 80% ekonomi Iran sedang dikenai Sanksi kemarin. Mike Pompeo mengatakan bahwa Sanksi yang baru ini akan menjadi upaya lebih lanjut untuk memastikan bahwa Iran akan sulit untuk menumbuhkan ekonomi mereka dan akan membuat mereka tidak bisa menghindari sanksi tersebut. Sejauh ini Amerika telah menerapkan sanksi kepada hampir 1.000 entitas dari Iran. Tidak hanya itu saja, Amerika juga memberikan sanksi berupa pembatasan bagi pemimpin tertinggi di Negara itu. Fokus berikutnya adalah menanti Ketua The Fed yang akan membahas mengenai kebijakan moneter melalui sebuah pidato di New York. Kami merekomendasikan wait and see dengan mengikuti lelang sebagai sebuah alternatif transaksi hari ini.

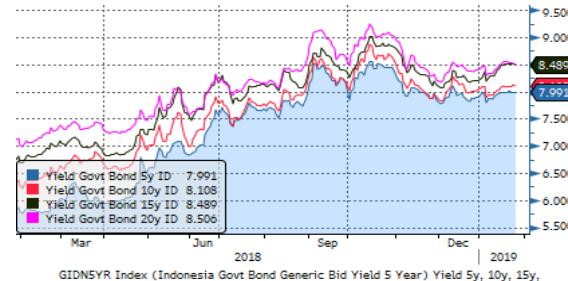
Bond News

- Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 25 Juni 2019. Target indikatif senilai Rp 6 T. Seri yang dilelang sebagai berikut; SPN-S 01122019, PBS014, PBS019, PBS021, PBS022, dan PBS015. (DPPR)

Global Economics Calendar

- US Chicago Fed Nat Activity Index naik dari sebelumnya -0.48 menjadi -0.05. (Bloomberg)
- US Dallas Fed Manf. Activity turun dari sebelumnya -5.3 menjadi -12.1. (Bloomberg)
- Indonesia Exports YoY naik dari sebelumnya -9.54% menjadi -8.99%. Imports YoY turun dari sebelumnya -4.72% menjadi -17.71%. (Bloomberg)
- Indonesia Trade Balance naik dari sebelumnya -\$2.287m menjadi \$208m. (Bloomberg)
- Japan Leading Index CI naik dari sebelumnya 95.5 menjadi 95.9. (Bloomberg)
- Japan Coincident Index naik dari sebelumnya 101.90 menjadi 102.10. (Bloomberg)

EPISODE I LAGU LAMA KASET BARU



GIDNSYR Index (Indonesia Govt Bond Generic Bid Yield 5 Year) Yield 5y, 10y, 15y, 20y
Copyright© 2019 Bloomberg Finance L.P.

Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	-0.15	-0.15	0.00	(15.70)
Germany	-0.31	-0.31	0.00	(54.90)
US	2.01	2.01	0.00	(70.39)
Thailand	2.14	2.14	0.00	(33.90)
Malaysia	3.68	3.68	0.00	(40.70)
India	6.85	6.85	0.00	(53.40)
Brazil	7.67	7.67	0.00	(156.80)
Turkey	16.20	16.20	0.00	(29.00)
LIBOR (%)				
1m	2.40	2.40	0.00	(11.55)
3m	2.35	2.35	0.00	(44.78)
12m	2.20	2.20	0.00	(81.10)
JIBOR (%)				
1m	6.81	6.81	(1.81)	(73.64)
3m	7.02	7.02	(1.07)	(68.12)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	609	609	0.00	79.19
SUN10y-Bl rate	211	211	0.00	158.80
SUN10y-Jibor3m	109	109	0.00	76.92
SUN10y-Inflation	479	479	0.00	56.80
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%

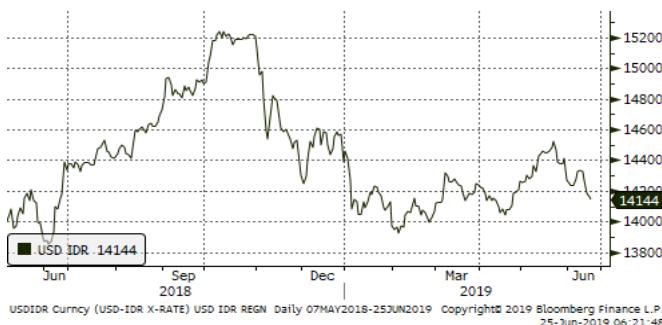
Macro Forecast

2019				
Quartal	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%
USDIR	13.555	14.390	14.500	14.400

Source: Bloomberg, Research Pilarmas

TECHNICAL VIEW

Figure 1. IDR



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up	14.130	14.160	14.155
Long Term	Up			14.500

Figure 3. Fixed Rate 77 / 5y



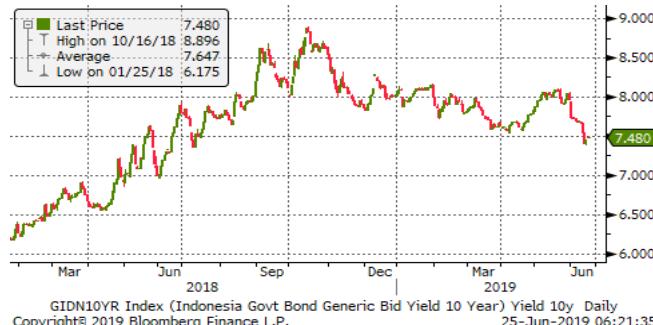
Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down	104.68	105.25	105.00
Long Term				

Figure 5. Fixed Rate 68 / 15y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down	104.30	104.80	104.40
Long Term				

Figure 2. Yield Obligasi 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Up		7.47	7.50
Long Term	Down		7.54	7.65

Figure 4. Fixed Rate 78 / 10y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down		104.98	105.40
Long Term			106.00	

Figure 6. Fixed Rate 79 / 20y



Tenor	Strategy	S	R	Target
Short Term	Down		103.30	103.30
Long Term			104.05	

Table

Figure 1. Yield UST 10y vs ID 10y

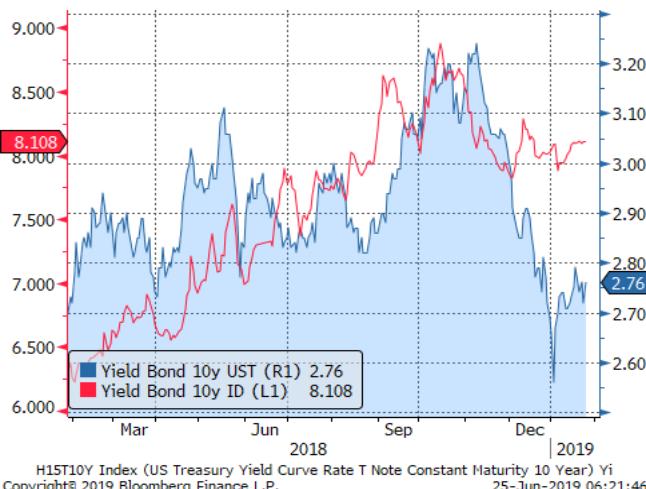


Figure 3. IDR vs Bond 10 vs Oil

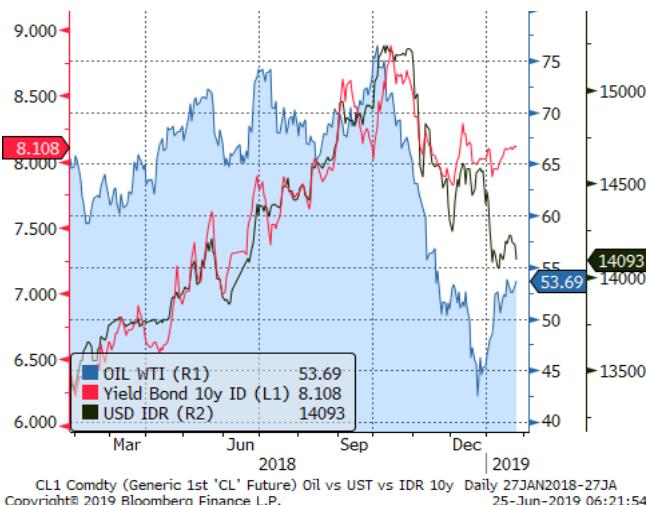


Figure 5. Yield Curve

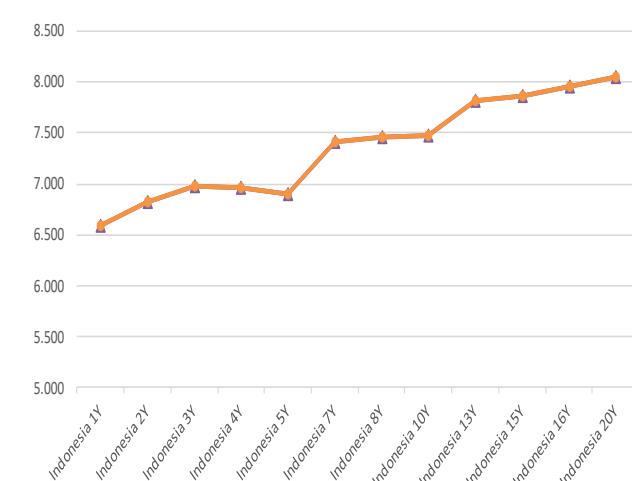


Figure 2. Bond Holder

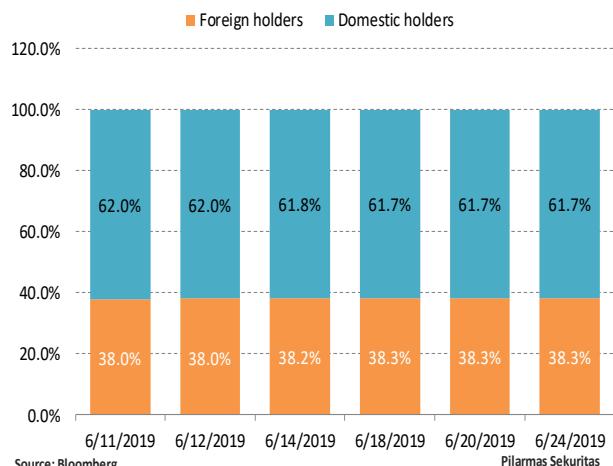


Figure 4. Inflation vs 7D RR vs USDIR

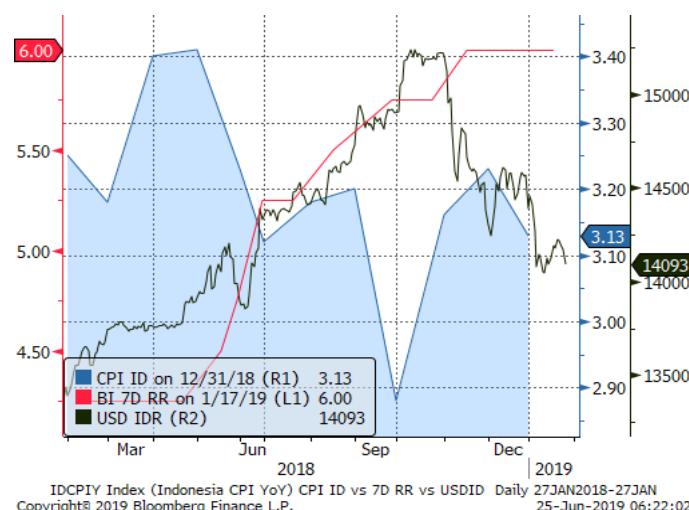
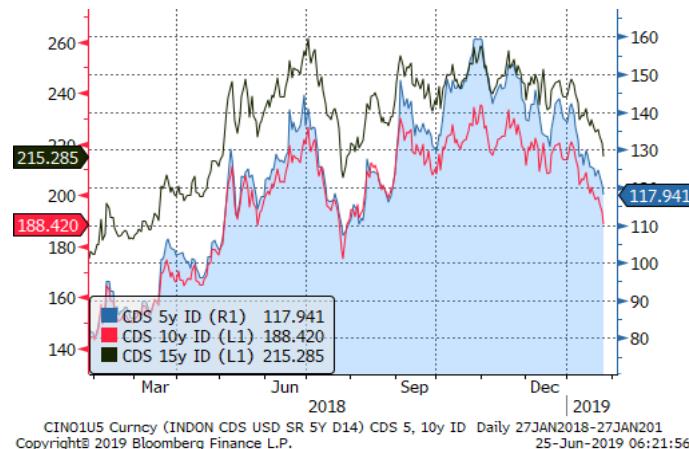


Figure 6. Credit Default Swap



PRICE

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0031	15-Nov-20	1.40	11.000	105.85	6.590	6.969	6.652	not attractive
FR0034	15-Jun-21	1.98	12.800	110.97	6.816	7.181	6.818	not attractive
FR0035	15-Jun-22	2.98	12.900	115.80	7.011	7.119	6.970	not attractive
FR0037	15-Sep-26	7.23	12.000	125.93	7.366	7.472	7.421	not attractive
FR0039	15-Aug-23	4.15	11.750	116.63	7.065	6.891	6.955	attractive
FR0040	15-Sep-25	6.23	11.000	118.18	7.326	7.428	7.346	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.06	10.250	115.73	7.615	7.483	7.461	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.06	10.250	108.94	6.976	6.963	6.972	attractive
FR0044	15-Sep-24	5.23	10.000	112.24	7.156	7.426	6.999	not attractive
FR0045	15-May-37	17.90	9.750	114.70	8.261	8.853	8.246	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.06	9.500	108.63	7.035	6.896	6.960	attractive
FR0047	15-Feb-28	8.65	10.000	115.18	7.664	7.496	7.474	attractive
FR0050	15-Jul-38	19.07	10.500	120.42	8.342	7.939	8.149	attractive
FR0052	15-Aug-30	11.15	10.500	120.38	7.810	8.184	7.665	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.06	8.250	102.73	6.881	6.982	6.833	not attractive
FR0054	15-Jul-31	12.07	9.500	113.16	7.859	7.825	7.806	attractive
FR0056	15-Sep-26	7.23	8.375	105.56	7.409	7.472	7.421	not attractive
FR0057	15-May-41	21.91	9.500	111.51	8.377	8.598	8.104	not attractive
FR0058	15-Jun-32	12.99	8.250	103.83	7.824	7.833	7.824	not attractive
FR0059	15-May-27	7.90	7.000	97.50	7.460	7.506	7.455	not attractive
FR0061	15-May-22	2.89	7.000	100.23	6.973	7.106	6.957	not attractive
FR0062	15-Apr-42	22.82	6.375	79.96	8.367	8.726	8.130	not attractive
FR0063	15-May-23	3.89	5.625	95.72	6.965	6.956	6.965	attractive
FR0064	15-May-28	8.90	6.125	91.54	7.482	7.502	7.480	not attractive
FR0065	15-May-33	13.90	6.625	89.90	7.863	7.892	7.840	not attractive
FR0067	15-Feb-44	24.66	8.750	104.50	8.409	8.984	8.182	not attractive
FR0068	15-Mar-34	14.73	8.375	104.63	7.860	7.922	7.855	not attractive
FR0070	15-Mar-24	4.73	8.375	105.63	7.006	6.853	6.917	attractive
FR0071	15-Mar-29	9.73	9.000	109.14	7.687	7.472	7.478	attractive
FR0072	15-May-36	16.90	8.250	103.08	7.950	8.542	8.091	not attractive
FR0073	15-May-31	11.90	8.750	107.38	7.805	8.430	7.788	not attractive
FR0074	15-Aug-32	13.15	7.500	97.28	7.867	7.866	7.827	attractive
FR0075	15-May-38	18.90	7.500	95.75	7.970	7.956	8.166	attractive
FR0076	15-May-48	28.91	7.375	89.83	8.331	9.579	8.301	not attractive
FR0077	15-Feb-24	4.65	8.750	105.18	6.900	6.858	6.922	attractive
FR0078	15-May-29	9.90	8.250	105.53	7.476	7.471	7.477	attractive
FR0079	15-Apr-39	19.82	8.375	103.44	8.051	7.860	8.070	attractive
ORI 14	15-Oct-20	1.31	5.850	99.03	6.705	6.938	6.628	not attractive
Sr 10	10-Mar-21	1.71	5.900	98.10	7.212	7.084	6.742	attractive
PBS 2	15-Jan-22	2.56	5.450	95.63	7.415	7.057	6.908	attractive
PBS 3	15-Jan-27	7.57	6.000	88.50	8.159	7.489	7.438	attractive
PBS 4	15-Feb-37	17.66	6.100	78.50	8.600	8.777	8.208	not attractive
PBS 5	15-Apr-43	23.82	6.750	81.00	8.762	8.866	8.158	not attractive
PBS 6	15-Sep-20	1.23	8.250	101.75	6.932	6.908	6.605	attractive
PBS 7	15-Sep-40	21.24	9.000	106.88	8.315	8.505	8.086	not attractive
PBS 12	15-Nov-31	12.40	8.875	102.23	8.594	7.828	7.813	attractive
PBS 14	15-May-21	1.89	6.500	99.17	7.034	7.150	6.794	not attractive
PBS 15	15-Jul-47	28.08	8.000	92.23	8.760	9.462	8.277	not attractive
PBS 17	15-Oct-25	6.32	6.125	94.75	7.224	7.435	7.353	not attractive
PBS 18	15-May-28	8.90	7.625	96.98	8.136	7.502	7.480	attractive

BENCHMARK



PILARMAS INVESTINDO SEKURITAS

PT Pilarmas Investindo Sekuritas
Sona Topas Tower , 10th Floor Jl. Jend. Sudirman
Kav 26, Jakarta 12920
Phone : +6221-2506233
Fax : +6221-2506232

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.