



Morning Fixed Income

Research

KIWOOM 
SEKURITAS INDONESIA

Highlight

HIGHLIGHT

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Kalendar Ekonomi Global

- ❖ **US MBA Mortgage Applications** turun dari sebelumnya 2.5% menjadi 2.5%. (Bloomberg)
- ❖ **US Housing Starts** turun dari sebelumnya 1.337k menjadi 1.173k. (Bloomberg)
- ❖ **US Building Permits** turun dari sebelumnya 1.301k menjadi 1.273k. (Bloomberg)
- ❖ **Euro CPI YoY** tidak berubah di 2%. **MoM** turun dari sebelumnya 0.5% menjadi 0.1%.
- ❖ **Euro CPI Core YoY** turun dari sebelumnya 1% menjadi 0.9%. (Bloomberg)

Berita Obligasi Domestik

- ❖ **Data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI)** menunjukkan, ada obligasi korporasi Rp 25,65 triliun yang akan jatuh tempo hingga akhir tahun 2018. (Kontan)
- ❖ **Otoritas Jasa Keuangan (OJK)** mencatat, hingga Juni lalu terdapat 89 sukuk korporasi yang terdapat di pasar sekunder dengan nilai outstanding sebesar Rp 16,34 triliun. (Kontan)
- ❖ **Pemerintah menargetkan total pendapatan di Rancangan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (RAPBN) 2019** akan meningkat 15% dari APBN tahun ini yang sebesar Rp 1.894,7 triliun. Dengan begitu dipastikan, tahun depan pendapatan negara untuk pertama kalinya tembus Rp 2.000 triliun. (Kontan)

Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Colombia (6.65%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Mexico (7.64%). Imbal hasil wilayah Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Italia (2.49%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Slovakia (0.79%). Imbal hasil Asia Pasifik di tutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Indonesia (7.58%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Korea Selatan (2.50%). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup naik di 7.68% dibandingkan hari sebelumnya di 7.58%. Imbal hasil obligasi 20y ditutup naik di 8.12% dibandingkan hari sebelumnya di 8.02%. Minyak Texas di tutup naik di harga 68.76 dibandingkan hari sebelumnya 68.08. Rupiah di tutup melemah di 14.405 dibandingkan hari sebelumnya di 14.370.

Total transaksi dan frekuensi turun dibandingkan hari sebelumnya ditengah tengah melemahnya pasar obligasi kemarin. Total transaksi didominasi oleh obligasi berdurasi <1y, diikuti dengan 7 – 10y dan 15 – 20y. Sisanya merata disemua tenor hingga 20y. Pasar obligasi kemarin pada akhirnya melemah setelah pernyataan Jerome Powell yang hawkish serta yakin akan kembali menaikkan tingkat suku bunga secara bertahap, karena kenaikan ini merupakan jalan terbaik. Hal ini tentu mengindikasikan bahwa Powell akan menaikkan kembali suku bunga sebanyak 2x lagi pada tahun ini. Hal ini berpeluang mendorong arus capital outflow semakin meningkat, dan membuat Rupiah semakin melemah. Pasar obligasi hari ini diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah. Pelemahan ini tentu datang dari reaksi Powell kemarin. Pelemahan pasar obligasi saat ini berpotensi akan mendorong harga obligasi untuk kembali seperti pada awal bulan July lalu, ketika dia berada di titik terendahnya. Pertanyaannya adalah, apakah ketika berada dititik terendah Bank Indonesia akan kembali melakukan intervensi seperti yang telah disampaikan sebelumnya agar tidak melewati titik terendahnya? Kurangi sedikit kekhawatiran itu karena hari ini, Bank Indonesia akan melakukan Rapat Dewan Gubernur Indonesia. Para pelaku pasar dan investor tentu akan menunggu langkah langkah, terutama reaksi Bank Indonesia terkait pernyataan Powell kemarin. Kami merekomendasikan untuk wait and see pernyataan Bank Indonesia hari ini, namun apabila melihat teknikal analisa, kami merekomendasikan jual secara bertahap untuk mendapatkan harga yang terbaik untuk saat ini.

Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	0.04	0.04	0.2	(28)
Germany	0.35	0.36	(0.4)	(20)
US	2.86	2.86	0.9	70
Thailand	2.74	2.59	1.8	6
Malaysia	4.10	4.11	(0.6)	2
India	7.75	7.80	0.7	(13)
Brazil	11.41	11.48	0.0	(0)
Turkey	17.77	18.36	(6.0)	969
LIBOR (%)				
1m	2.08	2.08	0.32	191
3m	2.34	2.33	0.93	209
12m	2.80	2.79	0.80	217
JIBOR (%)				
ON	5.00	4.97	3.6	(91)
1m	6.98	7.01	(2.7)	34
3m	7.24	7.27	(2.7)	6
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	482	472	9.7	(80)
SUN10y-BI rate	18	8	9.9	(11)
SUN10y-Jibor3m	44	31	12.6	(19)
SUN10y-Inflation	456	446	9.9	485
Tenure Spread (bps)				
SUN5y-SUN3y	17	20	(3.8)	2
SUN10y-SUN5y	8	3	5.2	(1)
SUN20y-SUN10y	23	17	6.2	(27)
Indonesian Government Yield Curve (%)				
3y	7.43	7.35	8.5	(12)
5y	7.60	7.55	4.7	(11)
10y	7.68	7.58	9.9	(11)
15y	7.90	7.86	3.6	(26)
20y	8.13	8.03	9.8	(17)
30y	8.37	8.35	1.4	(27)

Macro Forecast

Quartal	2018			
	1Q	2Q	3Q	4Q
BI 7 days RR	4.50%	5.25%	5.25%	5.50%
Year	2016	2017	2018	2019
Gdp	5.00%	5.10%	5.30%	5.40%
Inflation	3.50%	3.80%	3.50%	3.90%
BI 7 days RR	4.75%	4.25%	5.50%	6.00%
USDIDR	13.473	13.555	14.100	13.850

Source: Bloomberg, Kiwoom Sekuritas Indonesia

Table

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Chart 1. Yield UST 10y vs ID 10y



Chart 2. Bond Holder

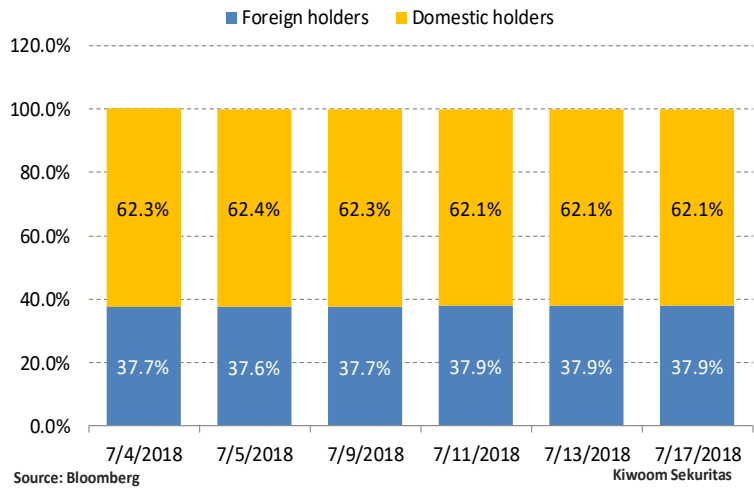


Chart 3. Kurs IDR vs Bond 10y vs Oil

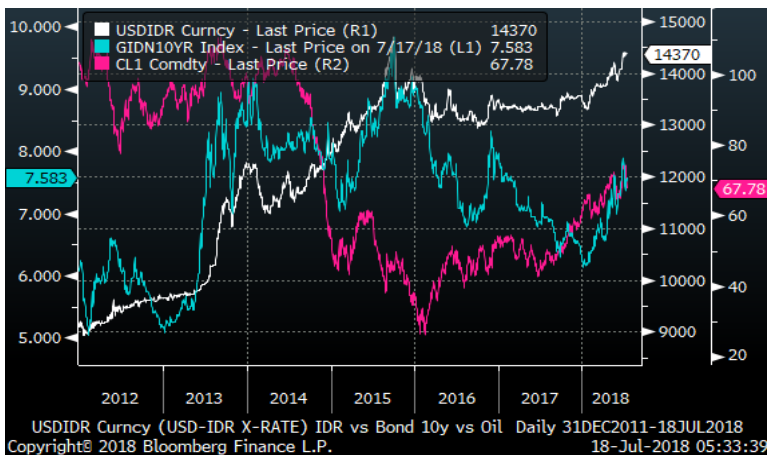


Chart 4. Inflasi vs Bi Rate vs Kurs US

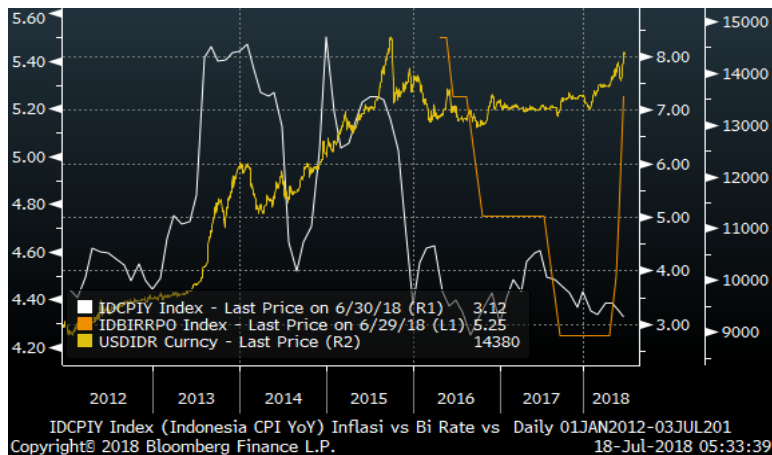
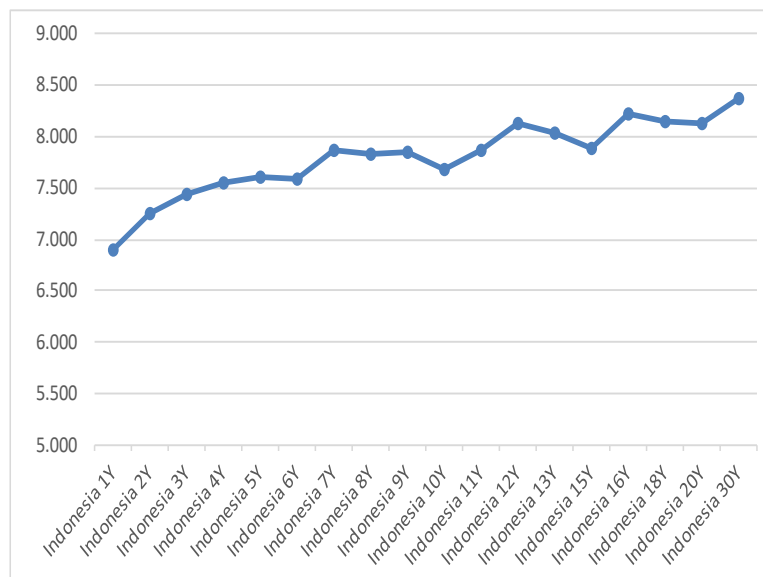
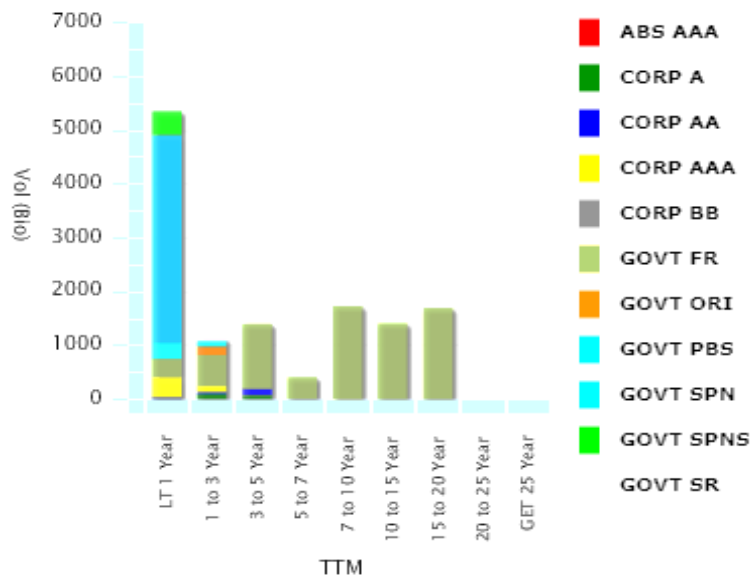


Chart 5. Yield Curve



Source: Bloomberg, Kiwoom Sekuritas

Chart 6. Activity by Duration





Forecast

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

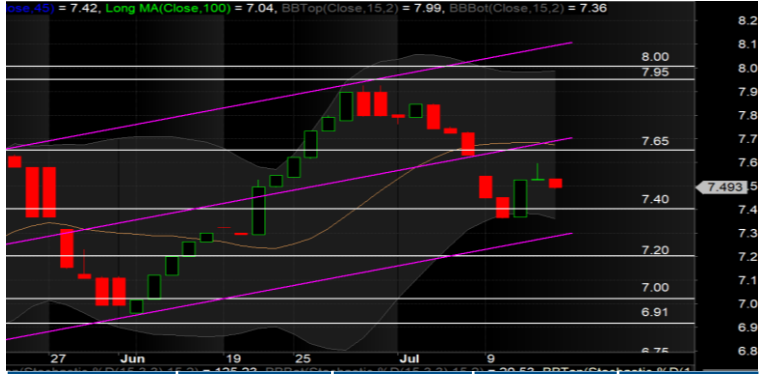
Update : 19 July 2018

Forecast IDR



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Down			14.400
Medium Term	Down	14.315	14.415	14.300
Investment	Down			14.400

Forecast Yield 10y



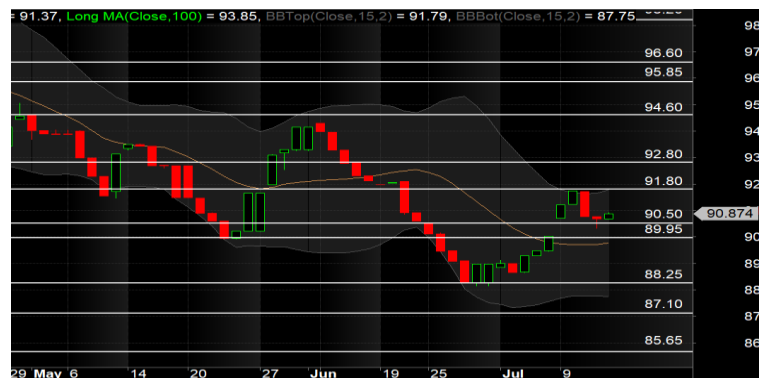
Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Up			7.75
Medium Term	Down	7.65	7.85	7.65
Investment	Down			7.85

Fixed Rate 63



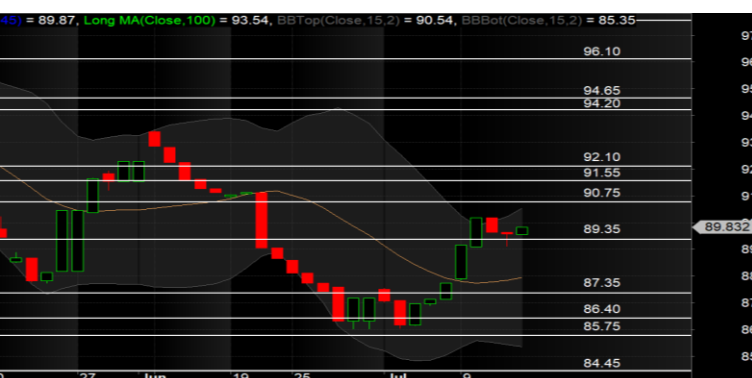
Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell			92.00
Medium Term	Sell	92.05	93.10	91.30
Investment				

Fixed Rate 64



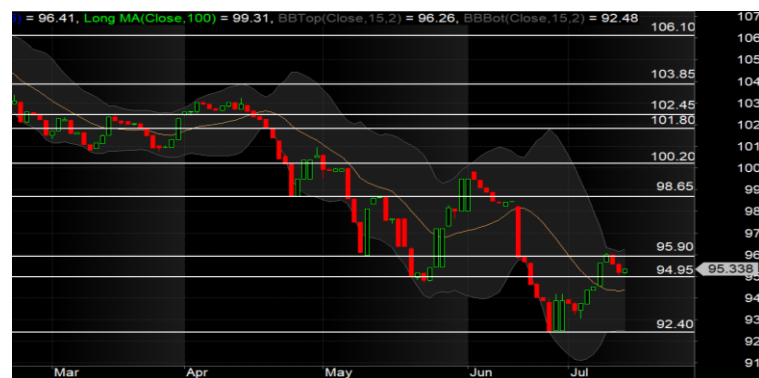
Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell			89.40
Medium Term	Sell	88.25	89.95	87.50
Investment				

Fixed Rate 65



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell			88.90
Medium Term	Sell	89.35	90.75	84.50
Investment				

Fixed Rate 75



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell			93.90
Medium Term	Sell	92.40	94.95	93.75
Investment				

Price

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Series	Maturity Date	Tenor to Maturity	Coupon (%)	Price (%)	Yield to Maturity (%)	Fair Yield t (%)	Fair Yield t-1 (%)	Remarks
FR0036	15-Sep-19	1.16	11.50	105.08	7.028	6.957	6.890	attractive
ORI 13	15-Oct-19	1.25	6.60	99.61	7.075	6.986	6.931	attractive
FR0031	15-Nov-20	2.33	11.00	108.10	7.299	7.311	7.318	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.92	12.80	7.33	0.000	7.417	7.344	not attractive
FR0053	15-Jul-21	3.00	8.25	102.64	7.347	7.432	7.348	not attractive
FR0061	15-May-22	3.83	7.00	98.69	7.482	7.525	7.459	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.92	12.90	118.68	7.414	7.535	7.471	not attractive
FR0043	15-Jul-22	4.00	10.25	109.10	7.607	7.544	7.482	attractive
FR0063	15-May-23	4.83	5.63	92.55	7.552	7.589	7.539	not attractive
FR0046	15-Jul-23	5.00	9.50	108.60	7.464	7.598	7.551	not attractive
FR0039	15-Aug-23	5.08	11.75	117.41	7.629	7.597	7.543	attractive
FR0070	15-Mar-24	5.67	8.38	104.55	7.453	7.592	7.486	not attractive
FR0044	15-Sep-24	6.17	10.00	111.49	7.675	7.636	7.502	attractive
FR0040	15-Sep-25	7.17	11.00	117.93	7.742	7.861	7.742	not attractive
FR0037	15-Sep-26	8.17	12.00	125.64	7.741	7.830	7.739	not attractive
FR0056	15-Sep-26	8.17	8.38	104.07	7.743	7.830	7.739	not attractive
FR0059	15-May-27	8.83	7.00	95.78	7.716	7.847	7.720	not attractive
FR0042	15-Jul-27	9.00	10.25	115.99	7.798	7.852	7.715	not attractive
FR0047	15-Feb-28	9.59	10.00	114.97	7.802	7.752	7.637	attractive
FR0064	15-May-28	9.84	6.13	90.27	7.583	7.710	7.605	not attractive
FR0071	15-Mar-29	10.67	9.00	108.83	7.817	7.832	7.767	not attractive
FR0052	15-Aug-30	12.09	10.50	119.98	7.973	8.124	8.117	not attractive
FR0073	15-May-31	12.84	8.75	105.68	8.076	8.059	7.991	attractive
FR0054	15-Jul-31	13.00	9.50	111.90	8.052	8.045	7.963	attractive
FR0058	15-Jun-32	13.92	8.25	100.03	8.291	7.976	7.915	attractive
FR0074	15-Aug-32	14.09	7.50	95.39	8.103	7.963	7.906	attractive
FR0065	15-May-33	14.84	6.63	89.68	7.859	7.907	7.867	not attractive
FR0068	15-Mar-34	15.67	8.38	102.66	8.108	8.117	8.023	not attractive
FR0072	15-May-36	17.84	8.25	101.24	8.153	8.158	8.121	not attractive
FR0045	15-May-37	18.84	9.75	114.28	8.271	8.141	8.083	attractive
FR0075	15-May-38	19.84	7.50	94.28	8.127	8.129	8.036	not attractive
FR0050	15-Jul-38	20.01	10.50	118.98	8.543	8.127	8.029	attractive
FR0057	15-May-41	22.84	9.50	110.81	8.445	8.196	8.121	attractive
FR0062	15-Apr-42	23.76	6.38	78.94	8.456	8.218	8.151	attractive
FR0067	15-Feb-44	25.60	8.75	103.18	8.461	8.262	8.211	attractive
FR0076	15-May-48	29.85	7.38	90.59	8.368	8.364	8.349	attractive

Benchmark



Morning Fixed Income

Our Team



Maximilianus Nico Demus, CSA®, CRP®

Associate Director

nico@kiwoom.co.id | 021 526 1326



Johan Trihantoro, CSA®, CFP®

Equity Analyst

johan@kiwoom.co.id | 021 526 1326



Marlina Aldaila

Fixed Income Sales

lina@kiwoom.co.id | 021 526 1326