



Morning Fixed Income



Research

KIWOOM
SEKURITAS INDONESIA



Highlight

HIGHLIGHT

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Bond Market Indicators

Data	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	0.05	0.04	(0.3)	(29)
Germany	0.34	0.35	(1.2)	(21)
US	2.87	2.86	(3.1)	67
Thailand	2.75	2.74	1.3	7
Malaysia	4.10	4.10	0.0	2
India	7.75	7.75	3.1	(10)
Brazil	11.42	11.41	0.0	(0)
Turkey	17.71	17.77	0.0	969
LIBOR (%)				
1m	2.09	2.08	0.45	192
3m	2.35	2.34	0.56	209
12m	2.80	2.80	0.51	217
JIBOR (%)				
ON	5.00	5.00	(0.3)	(89)
1m	6.94	6.98	(4.1)	19
3m	7.23	7.24	(1.7)	2
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	494	482	12.3	(68)
SUN10y-BI rate	31	18	13.2	2
SUN10y-Jibor3m	59	44	14.9	(4)
SUN10y-Inflation	469	456	13.2	498
Tenure Spread (bps)				
SUN5y-SUN3y	24	17	7.8	9
SUN10y-SUN5y	10	8	1.2	0
SUN20y-SUN10y	21	23	(2.4)	(29)
Indonesian Government Yield Curve (%)				
3y	7.48	7.43	4.2	(8)
5y	7.72	7.60	12.0	1
10y	7.81	7.68	13.2	2
15y	7.99	7.90	9.1	(17)
20y	8.19	8.13	6.7	(10)
30y	8.38	8.37	0.7	(26)

Macro Forecast

2018				
Quartal	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

Kalender Ekonomi Global

- ❖ **US Initial Jobless Claims** turun dari sebelumnya 215k menjadi 207k. (Bloomberg)
- ❖ **US Continuing Claims** naik dari sebelumnya 1.743k menjadi 1.751k. (Bloomberg)
- ❖ **US Bloomberg Economic Expectations** turun dari sebelumnya 56 menjadi 53.5. (Bloomberg)
- ❖ **US Bloomberg Consumer Comfort** naik dari sebelumnya 58 menjadi 58.8. (Bloomberg)
- ❖ **Indonesia Bank Indonesia 7D Reverse Repo** tidak berubah di 5.25%, deposit facility 4.5% dan lending facility 6%. (Bloomberg)

Berita Obligasi Domestik

- ❖ **Sejumlah rencana kebijakan moneter BI ke depan.** Pertama, memperluas pilihan-pilihan instrumen moneter. "Apakah reaktivasi penerbitan Sertifikat BI (SBI) untuk tenor 9 dan SBI 12 bulan. Ini bisa meningkatkan portofolio asing. Kedua, BI juga akan mengeluarkan benchmark di pasar uang overnight untuk menentukan suku bunga, yang bernama "Indonia". Instrumen ini digunakan meningkatkan kredibilitas benchmark dari pasar uang yang penentuan suku bunga di pasar uang nantinya berbasis transaksi. (Kontan)
- ❖ **Kebijakan suku bunga yang ditempuh BI melalui kenaikan sebesar 100 basis points (bps)** dua bulan belakangan memang dimaksudkan untuk membuat pasar keuangan Indonesia lebih kompetitif, khususnya pasar Surat Berharga Negara (SBN), kata Perry Warjiyo. (Kontan).

Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar ada di Mexico (7.69%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Brazil (11.24%). Imbal hasil wilayah Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh penurunan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar ada di Spanyol (1.27%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Jerman (0.32%). Imbal hasil Asia Pasifik di tutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikan imbal hasil terbesar ada di Indonesia (7.73%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Selandia Baru (2.78%). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup naik di 7.81% dibandingkan hari sebelumnya di 7.68%. Imbal hasil obligasi 20y ditutup naik di 8.19% dibandingkan hari sebelumnya di 8.12%. Minyak Texas di tutup naik di harga 69.46 dibandingkan hari sebelumnya 68.76. Rupiah di tutup melemah di 14.433 dibandingkan hari sebelumnya di 14.405.

Total transaksi dan frekuensi turun dibandingkan hari sebelumnya ditengah tengah penantian akan hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia. Total transaksi didominasi oleh obligasi berdurasi 7 – 10y, diikuti dengan 3 – 5y dan < 1y, sisanya merata disemua tenor hingga 20y. Pasar obligasi kemarin terlihat loyo setelah BI 7D RR dinyatakan tidak berubah, yang mendorong harga obligasi untuk mengalami penurunan. Seakan tidak mau kalah dari The Fed, Bank Indonesia juga menyatakan akan bersikap Hawkish. Tentu hal ini penting, karena ditengah tekanan akan pelemahan Rupiah serta capital outflow, strategi yang diambil Bank Indonesia tentu akan menjadi tolok ukur pergerakan pasar modal Indonesia selanjutnya. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah. Dengan tertahannya BI 7D RR kemarin, membuat pasar obligasi dan Rupiah melemah, namun beberapa rencana kebijakan moneter akan membuat kredibilitas pasar uang akan meningkat namun tentu tidak dalam waktu singkat. Pelemahan pasar obligasi ini berpotensi seperti awal bulan lalu, sehingga patut kita saksikan apakah Bank Indonesia akan intervensi ketika obligasi berada dititik krusialnya kembali? Obligasi Fr63 atau 5y akan menguji support, yang dimana apabila kembali mengalami penurunan akan menjadi penurunan terendah dalam kurun waktu 1 tahun terakhir. Obligasi 10 – 20y masih akan mencoba menguji support hari ini. Kami masih merekomendasikan jual hari ini, dengan volume kecil hingga sedang.



Table

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Chart 1. Yield UST 10y vs ID 10y



Chart 2. Bond Holder

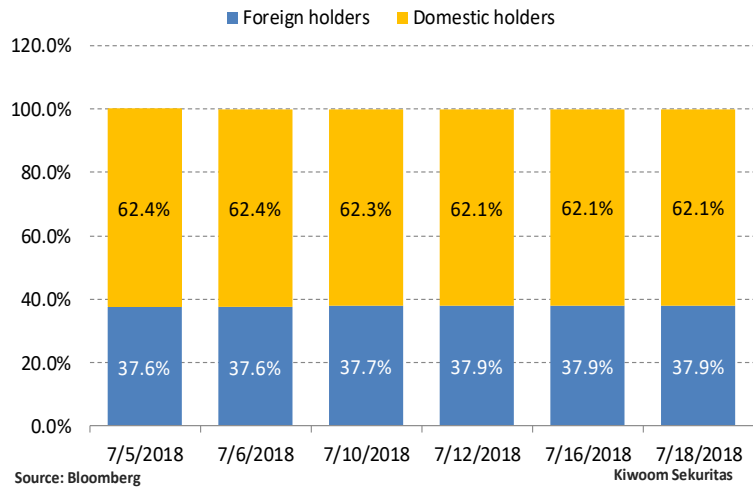


Chart 3. Kurs IDR vs Bond 10y vs Oil

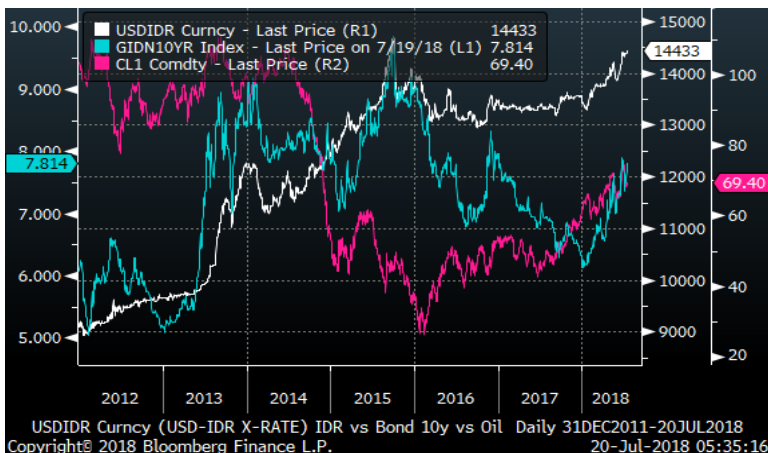


Chart 4. Inflasi vs Bi Rate vs Kurs US

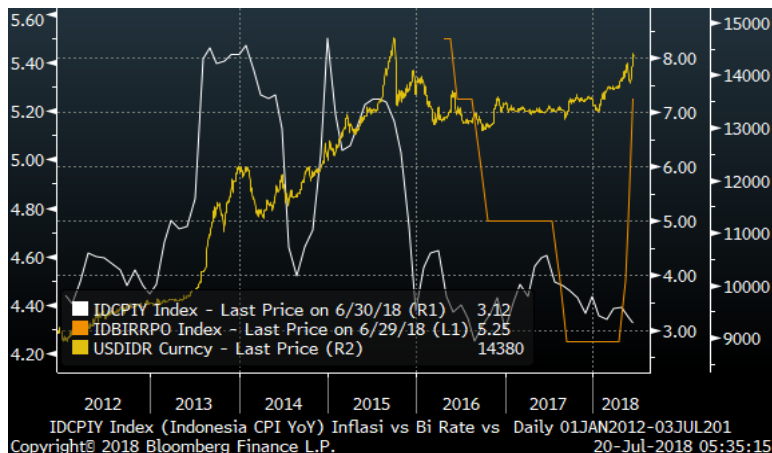


Chart 5. Yield Curve

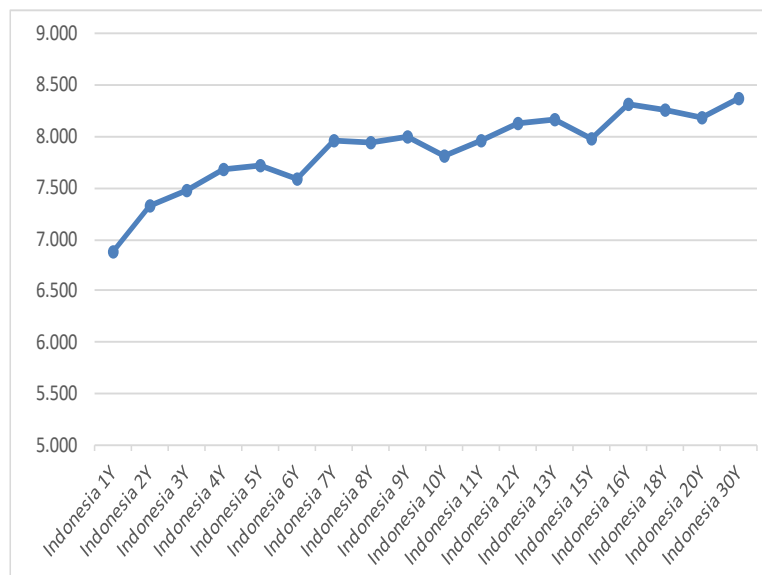
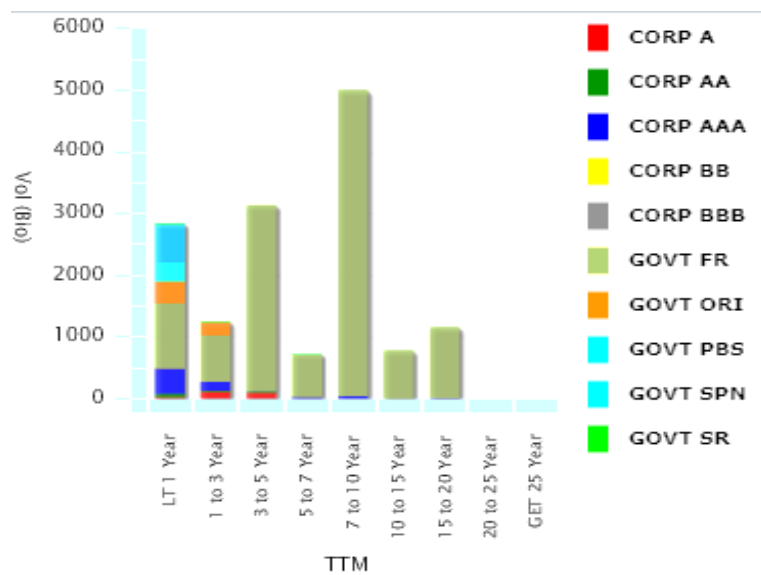


Chart 6. Activity by Duration





Forecast

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

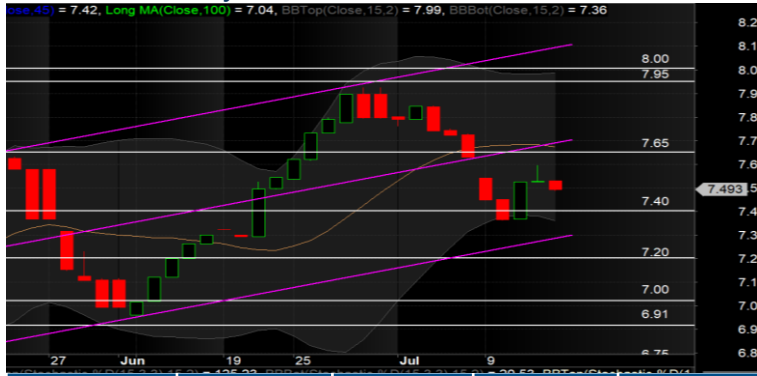
Update : 20 July 2018

Forecast IDR



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

Forecast Yield 10y



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

Fixed Rate 63



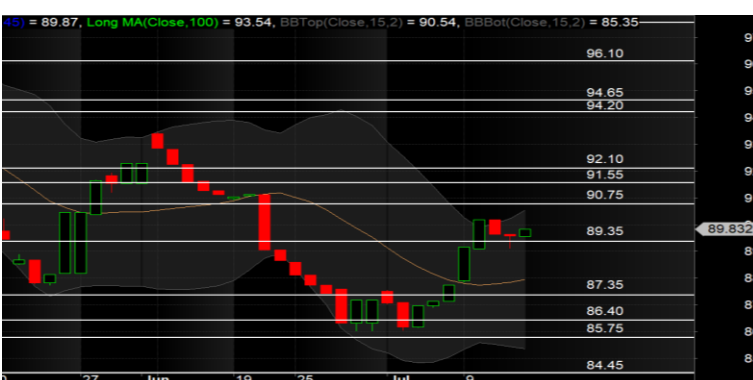
Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell	91.20	92.05	91.50
Medium Term	Sell			91.30
Investment				

Fixed Rate 64



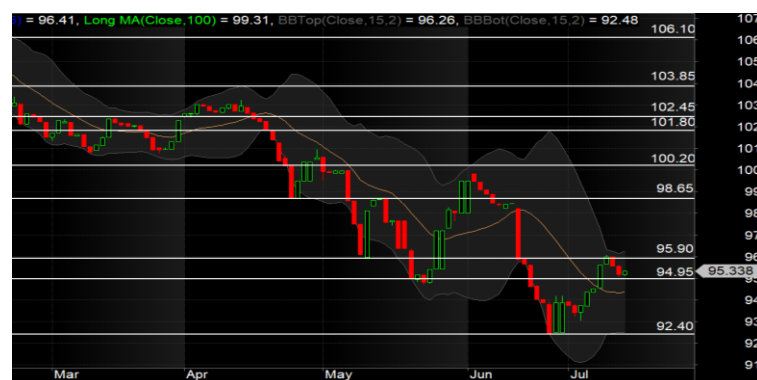
Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell	88.25	89.95	88.50
Medium Term	Sell			87.50
Investment				

Fixed Rate 65



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell	87.35	89.35	88.25
Medium Term	Sell			84.50
Investment				

Fixed Rate 75



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell	92.40	94.95	93.20
Medium Term	Sell			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	105.13	6.970	6.955	6.956	attractive
ORI 13	15-Oct-19	1.24	6.60	99.63	7.080	6.992	6.985	attractive
FR0031	15-Nov-20	2.33	11.00	108.17	7.245	7.381	7.310	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.91	12.80	7.41	0.000	7.463	7.417	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.99	8.25	102.44	7.432	7.474	7.432	not attractive
FR0061	15-May-22	3.83	7.00	98.47	7.545	7.641	7.525	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.91	12.90	118.68	7.411	7.658	7.534	not attractive
FR0043	15-Jul-22	3.99	10.25	109.04	7.620	7.675	7.543	not attractive
FR0063	15-May-23	4.83	5.63	92.36	7.599	7.711	7.589	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.99	9.50	108.23	7.580	7.718	7.598	not attractive
FR0039	15-Aug-23	5.08	11.75	117.19	7.662	7.708	7.597	not attractive
FR0070	15-Mar-24	5.66	8.38	103.70	7.589	7.632	7.592	not attractive
FR0044	15-Sep-24	6.17	10.00	110.95	7.797	7.651	7.636	attractive
FR0040	15-Sep-25	7.17	11.00	117.35	7.867	7.954	7.861	not attractive
FR0037	15-Sep-26	8.17	12.00	125.34	7.788	7.950	7.830	not attractive
FR0056	15-Sep-26	8.17	8.38	103.52	7.825	7.950	7.830	not attractive
FR0059	15-May-27	8.83	7.00	95.00	7.852	7.991	7.847	not attractive
FR0042	15-Jul-27	9.00	10.25	115.55	7.849	8.002	7.852	not attractive
FR0047	15-Feb-28	9.59	10.00	114.16	7.898	7.892	7.752	attractive
FR0064	15-May-28	9.83	6.13	89.68	7.682	7.845	7.710	not attractive
FR0071	15-Mar-29	10.67	9.00	108.39	7.876	7.920	7.832	not attractive
FR0052	15-Aug-30	12.08	10.50	117.93	8.183	8.134	8.125	attractive
FR0073	15-May-31	12.83	8.75	105.04	8.161	8.156	8.060	attractive
FR0054	15-Jul-31	13.00	9.50	111.72	8.067	8.161	8.045	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.92	8.25	100.03	8.291	8.080	7.976	attractive
FR0074	15-Aug-32	14.09	7.50	94.53	8.204	8.066	7.963	attractive
FR0065	15-May-33	14.84	6.63	89.37	7.895	8.000	7.907	not attractive
FR0068	15-Mar-34	15.67	8.38	101.70	8.226	8.206	8.116	attractive
FR0072	15-May-36	17.84	8.25	100.25	8.266	8.267	8.158	not attractive
FR0045	15-May-37	18.84	9.75	113.50	8.393	8.234	8.142	attractive
FR0075	15-May-38	19.84	7.50	93.71	8.194	8.200	8.129	not attractive
FR0050	15-Jul-38	20.01	10.50	118.98	8.543	8.194	8.127	attractive
FR0057	15-May-41	22.84	9.50	110.77	8.445	8.245	8.195	attractive
FR0062	15-Apr-42	23.76	6.38	78.93	8.459	8.262	8.218	attractive
FR0067	15-Feb-44	25.60	8.75	103.17	8.460	8.295	8.262	attractive
FR0076	15-May-48	29.85	7.38	90.63	8.375	8.372	8.364	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