



Morning Fixed Income



Research

KIWOOM
SEKURITAS INDONESIA



Highlight

HIGHLIGHT

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Bond Market Indicators

Data	Close		Bps Change	
	Last	Prev	Daily	YTD
Global Bonds 10y (%)				
Japan	0.04	0.05	(0.7)	(29)
Germany	0.33	0.34	4.0	(17)
US	2.84	2.87	5.5	72
Thailand	2.77	2.75	(1.4)	6
Malaysia	4.10	4.10	(2.5)	(1)
India	7.79	7.78	0.0	(10)
Brazil	11.17	11.42	(13.6)	(38)
Turkey	17.71	17.71	(40.0)	929
LIBOR (%)				
1m	2.08	2.09	(0.53)	190
3m	2.35	2.35	(0.04)	209
12m	2.81	2.80	0.66	217
JIBOR (%)				
ON	5.02	5.00	1.3	(89)
1m	6.79	6.94	(15.1)	10
3m	7.19	7.23	(4.0)	1
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	504	494	9.6	(58)
SUN10y-BI rate	38	31	6.5	8
SUN10y-Jibor3m	69	59	10.5	7
SUN10y-Inflation	476	469	6.5	504
Tenure Spread (bps)				
SUN5y-SUN3y	31	24	6.3	16
SUN10y-SUN5y	8	10	(1.5)	(1)
SUN20y-SUN10y	13	21	(7.7)	(37)
Indonesian Government Yield Curve (%)				
3y	7.49	7.48	1.7	(6)
5y	7.80	7.72	8.0	9
10y	7.88	7.81	6.5	8
15y	8.10	7.99	11.3	(5)
20y	8.23	8.19	3.6	(6)
30y	8.48	8.38	10.7	(15)

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

Kalender Ekonomi Global

- ❖ **US Philadelphia Fed Business Outlook** naik dari sebelumnya 19.9 menjadi 25.7. (Bloomberg)
- ❖ **US Leading Index** naik dari sebelumnya 0% menjadi 0.5%. (Bloomberg)
- ❖ **ECB Current Account SA** turun dari sebelumnya 29.6b menjadi 28.4b. (Bloomberg)
- ❖ **Euro Current Account NSA** turun dari sebelumnya 27.3b menjadi 26.2b. (Bloomberg)
- ❖ **Japan All Industry Activity Index MoM** turun dari sebelumnya 1% menjadi 0.1%. (Bloomberg)

Berita Obligasi Domestik

- ❖ **Pemerintah** tengah merumuskan instrumen surat utang baru. "Kami mau mengoptimalkan potensi investor domestik terutama ritel," kata Direktur Strategi dan Portofolio Utang Ditjen Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR). (Kontan)
- ❖ **Lewat akun twitternya, Trump** mengungkapkan bahwa kenaikan suku bunga The Fed akan menghilangkan daya saing AS dalam ekspor. Tak pelak komentar dari Trump ini memicu kekhawatiran bahwa mata uang akan menjadi medan pertempuran baru setelah perang dagang. (Kontan).
- ❖ **Pemerintah** akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, tanggal 24 Juli 2018. Seri yang dilelang adalah sebagai berikut; SPNS11012019, SPNS11042019, PBS16, PBS2, PBS17, dan PBS12. Target indikatif Rp 6T. (DJPR)

Market Review

Imbal hasil obligasi Zona Amerika ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Kanada (2.17%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Brazil (11.02%). Imbal hasil wilayah Zona Eropa ditutup naik disemua negara. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Italia (2.58%). Di ikuti dengan Perancis (0.67%). Imbal hasil Asia Pasifik di tutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Taiwan (0.86%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Malaysia (4.04%). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup naik di 7.87% dibandingkan hari sebelumnya di 7.81%. Imbal hasil obligasi 20y ditutup naik di 8.23% dibandingkan hari sebelumnya di 8.19%. Minyak Texas di tutup naik di harga 70.46 dibandingkan hari sebelumnya 69.46. Rupiah di tutup melemah di 14.480 dibandingkan hari sebelumnya di 14.475.

Ditengah kekhawatiran akan penurunan harga obligasi, total transaksi menurun, namun total frekuensi meningkat dibandingkan hari sebelumnya. Total transaksi didominasi oleh obligasi berdurasi 7 – 10y, diikuti dengan <1y dan 15 – 20y. Sisanya merata disemua tenor hingga 20y. Pasar obligasi pada akhirnya seperti yang sudah diperkirakan sebelumnya tidak mampu mempertahankan kenaikannya. Syarat sudah terpenuhi, yang artinya pasar obligasi akan bergerak turun hari ini. Tekanan eksternal masih mendominasi pergerakan pasar obligasi. Pagi ini pasar obligasi diperkirakan akan dibuka melemah dengan potensi melemah terbatas. Keterbatasan ini datang dari **mungkin** adanya intervensi oleh Bank Indonesia hari ini yang dikarenakan obligasi acuan mulai mendekati titik terendahnya hari ini, meskipun obligasi 5y terus melewati titik terendah beberapa hari yang lalu. Fokus berikutnya adalah menjaga harga obligasi untuk tidak mengalami penurunan lebih jauh pada hari ini. Apabila penurunan harga obligasi tidak terelakkan hari ini, maka jual menjadi pilihan lebih baik saat ini, dan bersiap kembali membeli diposisi rendah. Tidak lupa juga, tatkala harga obligasi Pemerintah sedang jatuh, para pelaku pasar dan investor bisa mencari obligasi Pemerintah yang memiliki kupon tinggi, atau obligasi Korporasi.



Table

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Chart 1. Yield UST 10y vs ID 10y



Chart 2. Bond Holder

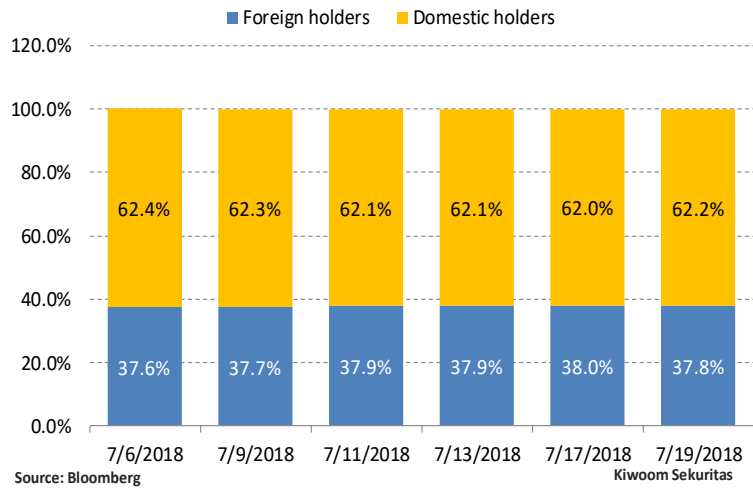


Chart 3. Kurs IDR vs Bond 10y vs Oil

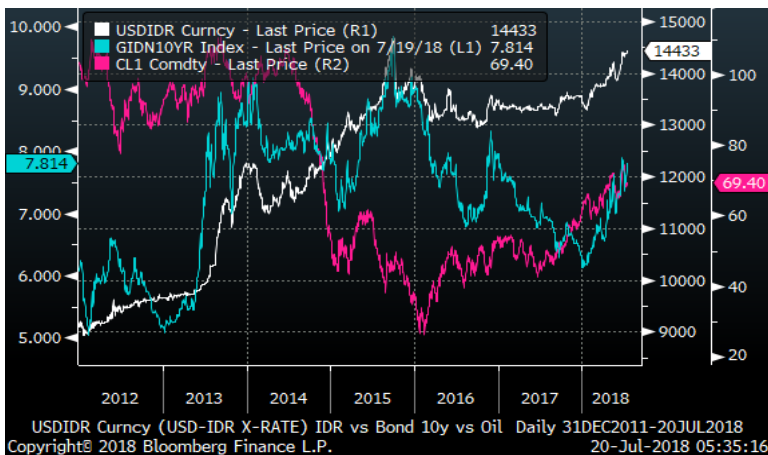


Chart 4. Inflasi vs Bi Rate vs Kurs US

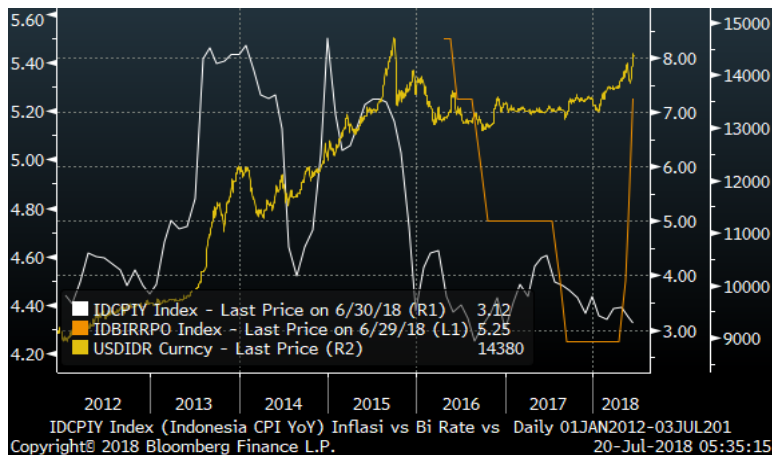


Chart 5. Yield Curve

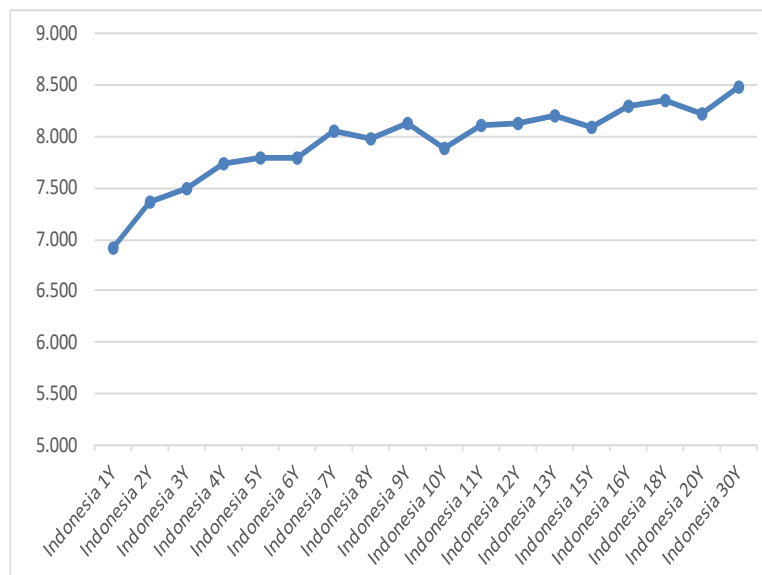
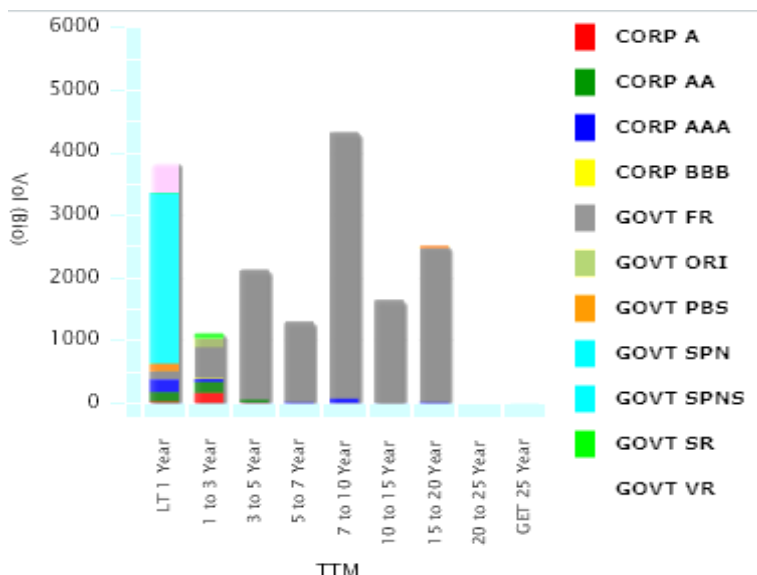


Chart 6. Activity by Duration



Source: Bloomberg, Kiwoom Sekuritas

Source : Centralized Trading Platform



Forecast IDR



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Up	14.415	14.535	14.500
Medium Term	Down			14.300
Investment	Down			14.400

Forecast Yield 10y



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Up	7.65	7.85	7.95
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	88.25
Medium Term	Sell			87.50
Investment				

Fixed Rate 65



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell	87.35	89.35	87.50
Medium Term	Sell			84.50
Investment				

Fixed Rate 75



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Sell	92.40	94.95	92.75
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	105.12	6.856	6.995	6.954	not attractive
ORI 13	15-Oct-19	1.24	6.60	99.61	7.126	7.032	6.991	attractive
FR0031	15-Nov-20	2.33	11.00	107.91	7.322	7.409	7.380	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.91	12.80	7.47	0.000	7.481	7.462	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.99	8.25	102.33	7.472	7.491	7.474	not attractive
FR0061	15-May-22	3.82	7.00	98.03	7.677	7.688	7.641	not attractive
FR0035	15-Jun-22	3.91	12.90	117.00	7.889	7.708	7.658	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.99	10.25	108.87	7.663	7.728	7.674	not attractive
FR0063	15-May-23	4.82	5.63	91.94	7.721	7.786	7.711	not attractive
FR0046	15-Jul-23	4.99	9.50	106.73	7.989	7.797	7.718	attractive
FR0039	15-Aug-23	5.08	11.75	117.07	7.681	7.797	7.708	not attractive
FR0070	15-Mar-24	5.66	8.38	103.70	7.589	7.791	7.633	not attractive
FR0044	15-Sep-24	6.16	10.00	110.70	7.847	7.832	7.649	attractive
FR0040	15-Sep-25	7.16	11.00	116.69	7.954	8.048	7.954	not attractive
FR0037	15-Sep-26	8.16	12.00	125.34	7.788	8.005	7.950	not attractive
FR0056	15-Sep-26	8.16	8.38	102.87	7.940	8.005	7.950	not attractive
FR0059	15-May-27	8.83	7.00	94.15	8.003	8.108	7.991	not attractive
FR0042	15-Jul-27	8.99	10.25	114.35	8.040	8.134	8.002	not attractive
FR0047	15-Feb-28	9.58	10.00	112.91	8.126	7.986	7.892	attractive
FR0064	15-May-28	9.83	6.13	88.81	7.815	7.922	7.846	not attractive
FR0071	15-Mar-29	10.66	9.00	107.70	7.971	7.963	7.919	attractive
FR0052	15-Aug-30	12.08	10.50	117.38	8.277	8.138	8.134	attractive
FR0073	15-May-31	12.83	8.75	104.46	8.201	8.189	8.156	attractive
FR0054	15-Jul-31	13.00	9.50	110.85	8.179	8.201	8.161	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.92	8.25	99.63	8.371	8.154	8.081	attractive
FR0074	15-Aug-32	14.08	7.50	93.84	8.298	8.146	8.066	attractive
FR0065	15-May-33	14.83	6.63	88.63	7.986	8.108	8.001	not attractive
FR0068	15-Mar-34	15.67	8.38	100.89	8.315	8.227	8.205	attractive
FR0072	15-May-36	17.84	8.25	99.45	8.355	8.344	8.267	attractive
FR0045	15-May-37	18.84	9.75	110.28	8.696	8.299	8.234	attractive
FR0075	15-May-38	19.84	7.50	93.22	8.230	8.240	8.200	not attractive
FR0050	15-Jul-38	20.00	10.50	117.65	8.724	8.230	8.194	attractive
FR0057	15-May-41	22.84	9.50	110.76	8.445	8.302	8.245	attractive
FR0062	15-Apr-42	23.76	6.38	78.90	8.467	8.325	8.262	attractive
FR0067	15-Feb-44	25.59	8.75	103.16	8.461	8.371	8.295	attractive
FR0076	15-May-48	29.84	7.38	88.32	8.482	8.478	8.372	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