



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	0.04	5.1	(24)
Germany	0.37	0.33	3.6	(14)
US	2.89	2.84	6.1	78
Thailand	2.75	2.77	(1.9)	4
Malaysia	4.07	4.10	(1.2)	(2)
India	7.79	7.79	2.4	(7)
Brazil	11.04	11.17	0.0	(38)
Turkey	17.31	17.71	(48.0)	881
LIBOR (%)				
1m	2.07	2.08	(1.20)	190
3m	2.34	2.35	(0.55)	209
12m	2.80	2.81	(0.58)	217
JIBOR (%)				
ON	5.02	5.02	0.8	(91)
1m	6.70	6.79	(8.7)	7
3m	7.18	7.19	(0.3)	(1)
Prime Spread (bps)				
SUN10y-UST10y	491	504	(12.6)	(71)
SUN10y-BI rate	31	38	(7.1)	1
SUN10y-Jibor3m	62	69	(6.7)	0
SUN10y-Inflation	469	476	(7.1)	497
Tenure Spread (bps)				
SUN5y-SUN3y	21	31	(9.2)	6
SUN10y-SUN5y	8	8	0.1	(1)
SUN20y-SUN10y	15	13	2.2	(35)
Indonesian Government Yield Curve (%)				
3y	7.51	7.49	2.0	(4)
5y	7.73	7.80	(7.2)	2
10y	7.81	7.88	(7.1)	1
15y	8.08	8.10	(2.2)	(7)
20y	8.23	8.23	0.0	(6)
30y	8.48	8.48	(0.2)	(16)

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

Kalendar Ekonomi Global

- ❖ **US Chicago Fed Nat Activity Index** naik dari sebelumnya -0.45% menjadi 0.43%. (Bloomberg)
- ❖ **US Existing Home Sales** turun dari sebelumnya 5.41m menjadi 5.38m. **MoM** naik dari sebelumnya -0.7% menjadi -0.6%. (Bloomberg)
- ❖ **Euro Consumer Confidence** tidak berubah di -0.6%. (Bloomberg)

Berita Obligasi Domestik

- ❖ **Indonesia** akan memulai penjualan Obligasi Saving Bond Retail pada bulan September (Bloomberg).
- ❖ **Produk Efek Beragun Aset Surat Partisipasi (EBA-SP)** ritel yang akan diterbitkan oleh PT Sarana Multigriya Finansial (Persero) dalam waktu dekat ini menarik untuk dikoleksi. Instrumen ini menambah pilihan investor individu untuk berinvestasi. (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 Amerika (2.95%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Brazil (11.02%). Imbal hasil wilayah Zona Eropa ditutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Italia (2.63%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Yunani (3.81%). Imbal hasil Asia Pasifik di tutup bervariasi, didominasi oleh kenaikan imbal hasil. Kenaikkan imbal hasil terbesar ada di Japan (0.07%). Penurunan imbal hasil terbesar ada di Indonesia (7.72%). Imbal hasil Obligasi Indonesia 10y ditutup turun di 7.80% dibandingkan hari sebelumnya di 7.87%. Imbal hasil obligasi 20y ditutup tidak berubah di 8.23. Minyak Texas di tutup turun di harga 67.89 dibandingkan hari sebelumnya 70.46. Rupiah di tutup melemah di 14.497 dibandingkan hari sebelumnya di 14.480.

Total transaksi dan frekuensi turun dibandingkan hari sebelumnya ditengah tengah intervensi yang terjadi kemarin. Total transaksi didominasi oleh obligasi berdurasi 3 – 5y, diikuti dengan <1y dan 7 – 10y. Sisanya merata disemua tenor hingga 25y. Pasar obligasi kemarin muncul tangan tangan yang tidak terlihat untuk menjaga pasar obligasi untuk tidak mengalami pelemahan lebih dalam. Namun disatu sisi, intervensi ini tidak dapat menahan pelemahan Rupiah yang ditutup hampir 14.500. Pagi ini pasar obligasi akan dibuka melemah dengan potensi bervariasi. Variasi ini datang dari **mungkin** tangan tangan tidak terlihat akan kembali hadir. Namun yang menarik adalah, ketika imbal hasil global mengalami kenaikan, khususnya UST 10y yang berada di 2.95%, apakah imbal hasil obligasi 10y Indonesia juga akan terus bertahan? Yang pada dasarnya obligasi UST 10y dan Indonesia 10y berkorelasi positif. Secara teknikal pasar obligasi juga masih menunjukkan tanda tanda pelemahan, didukung oleh Rupiah yang juga ikut terus melemah. Ditengah berbagai macam gejolak, lelang sukuk hadir sebagai penenang bagi para pelaku pasar dan investor yang ingin membutuhkan pilihan obligasi yang memiliki kupon lebih tinggi, namun memiliki tingkat volatilitas lebih rendah. Obligasi jangka pendek, PBS 16 atau PBS 2 mungkin akan diminati, namun bagi yang membutuhkan cash flow lebih tinggi, tentu bisa melirik obligasi PBS 12 dengan kupon 8.875%. Hal ini penting untuk menyeimbangkan portfolio para investor ditengah tingginya volatilitas saat ini. Bank Indonesia diperkirakan masih akan melakukan intervensi hari ini. Kami merekomendasikan hold hari ini dengan melihat arah pergerakan obligasi lebih lanjut. Pergerakan obligasi yang melebihi 50 bps, akan menjadi arah selanjutnya karena akan menguji support hari ini.



Table

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Chart 1. Yield UST 10y vs ID 10y



Chart 2. Bond Holder

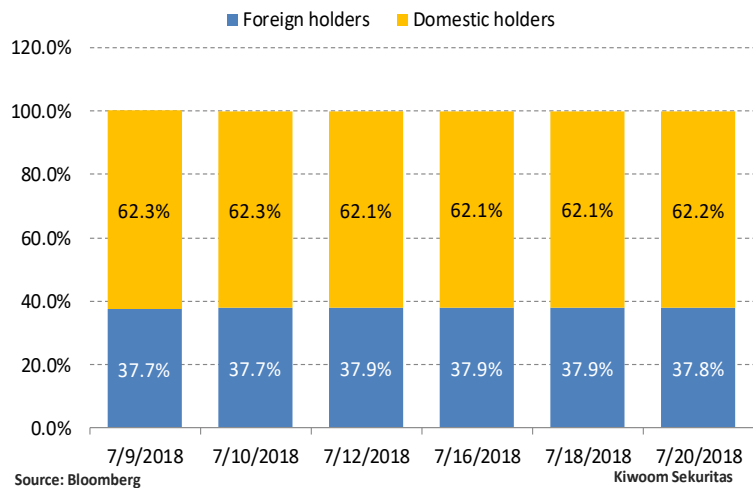


Chart 3. Kurs IDR vs Bond 10y vs Oil

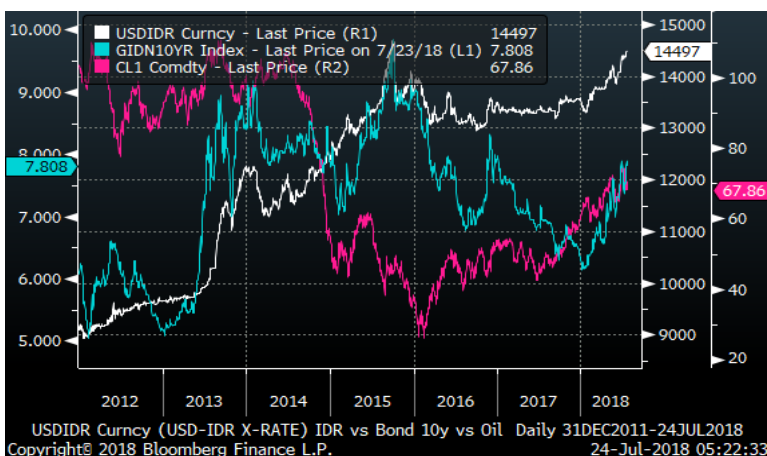


Chart 4. Inflasi vs Bi Rate vs Kurs US

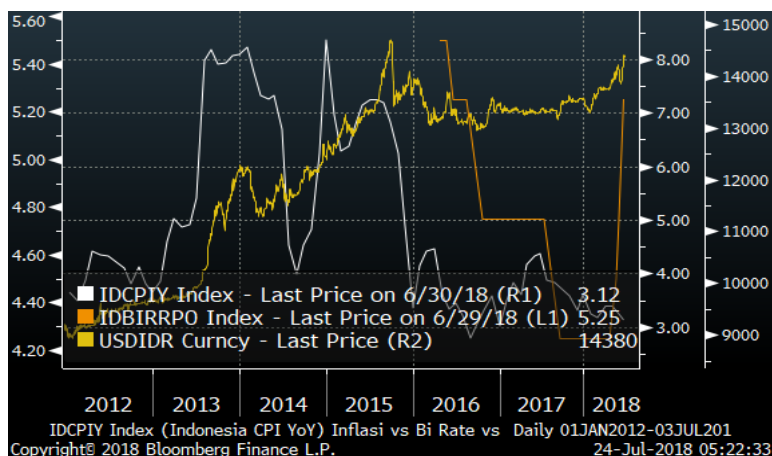


Chart 5. Yield Curve

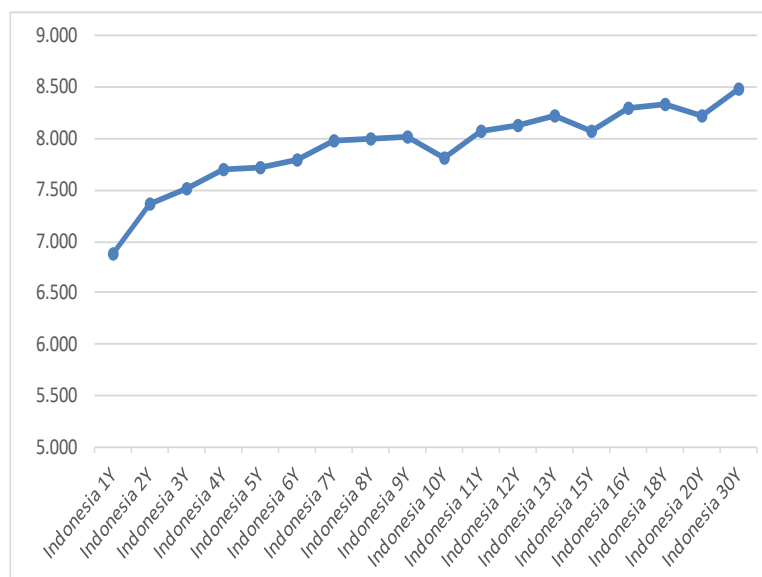
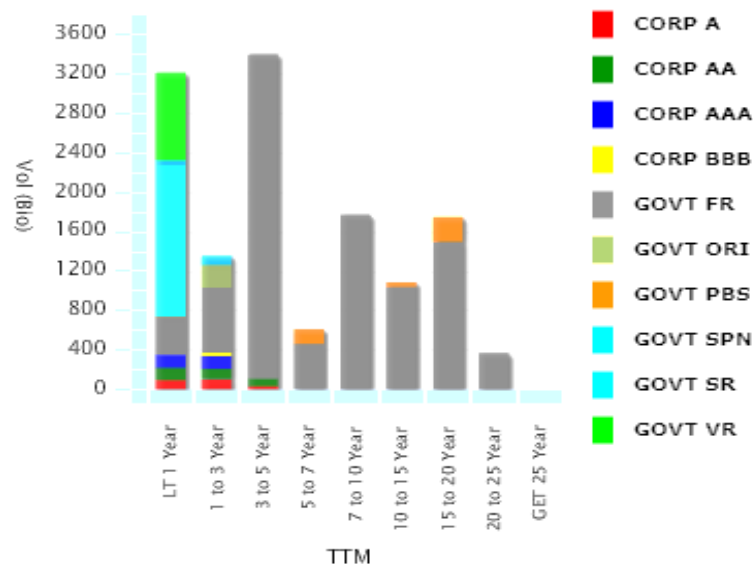


Chart 6. Activity by Duration





Forecast

LIST NEWS

TABLE

FORECAST

PRICE

TEAM

Update : 24 July 2018

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	7.85
Medium Term	Down			7.65
Investment	Down			7.85

Fixed Rate 63



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Hold	91.20	92.05	92.00
Medium Term	Sell			91.30
Investment				

Fixed Rate 64



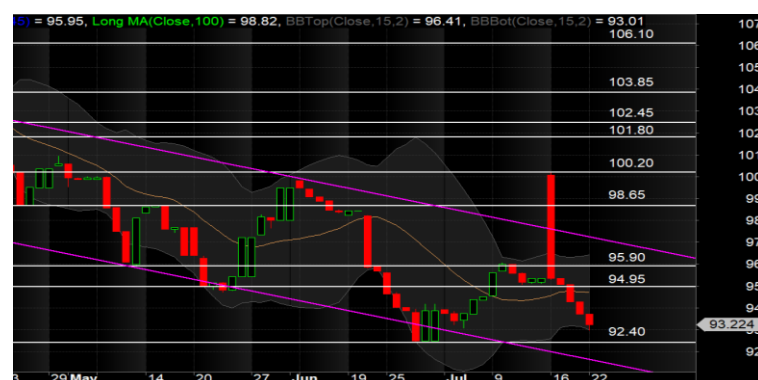
Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Hold	88.25	89.95	88.95
Medium Term	Sell			87.50
Investment				

Fixed Rate 65



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Hold	87.35	89.35	87.95
Medium Term	Sell			84.50
Investment				

Fixed Rate 75



Tenor	Strategy	Support	Resistance	Target
Short Term	Hold	92.40	94.95	93.50
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	105.14	6.834	6.950	6.994	not attractive
ORI 13	15-Oct-19	1.24	6.60	99.64	7.050	6.991	7.031	attractive
FR0031	15-Nov-20	2.33	11.00	107.80	7.364	7.418	7.408	not attractive
FR0034	15-Jun-21	2.91	12.80	7.47	0.000	7.499	7.480	not attractive
FR0053	15-Jul-21	2.99	8.25	102.27	7.491	7.510	7.491	not attractive
FR0061	15-May-22	3.82	7.00	97.92	7.730	7.665	7.688	attractive
FR0035	15-Jun-22	3.91	12.90	117.00	7.889	7.681	7.708	attractive
FR0043	15-Jul-22	3.99	10.25	108.88	7.667	7.696	7.727	not attractive
FR0063	15-May-23	4.82	5.63	91.72	7.799	7.721	7.786	attractive
FR0046	15-Jul-23	4.99	9.50	106.73	7.989	7.726	7.797	attractive
FR0039	15-Aug-23	5.07	11.75	116.01	7.921	7.731	7.797	attractive
FR0070	15-Mar-24	5.66	8.38	102.64	7.787	7.766	7.791	attractive
FR0044	15-Sep-24	6.16	10.00	110.14	7.939	7.819	7.831	attractive
FR0040	15-Sep-25	7.16	11.00	116.21	8.060	7.990	8.048	attractive
FR0037	15-Sep-26	8.16	12.00	123.13	8.160	8.006	8.005	attractive
FR0056	15-Sep-26	8.16	8.38	102.62	7.980	8.006	8.005	not attractive
FR0059	15-May-27	8.82	7.00	93.39	8.135	8.016	8.108	attractive
FR0042	15-Jul-27	8.99	10.25	113.61	8.181	8.018	8.134	attractive
FR0047	15-Feb-28	9.58	10.00	112.19	8.213	7.896	7.986	attractive
FR0064	15-May-28	9.83	6.13	88.48	7.880	7.844	7.923	attractive
FR0071	15-Mar-29	10.66	9.00	106.75	8.095	7.915	7.963	attractive
FR0052	15-Aug-30	12.08	10.50	117.38	8.277	8.139	8.137	attractive
FR0073	15-May-31	12.83	8.75	104.21	8.239	8.209	8.189	attractive
FR0054	15-Jul-31	12.99	9.50	110.82	8.176	8.224	8.201	not attractive
FR0058	15-Jun-32	13.92	8.25	99.63	8.371	8.157	8.154	attractive
FR0074	15-Aug-32	14.08	7.50	93.95	8.280	8.145	8.146	attractive
FR0065	15-May-33	14.83	6.63	87.82	8.099	8.090	8.108	attractive
FR0068	15-Mar-34	15.66	8.38	100.79	8.315	8.223	8.226	attractive
FR0072	15-May-36	17.83	8.25	99.46	8.345	8.335	8.344	attractive
FR0045	15-May-37	18.83	9.75	113.45	8.337	8.294	8.299	attractive
FR0075	15-May-38	19.83	7.50	93.23	8.230	8.239	8.240	not attractive
FR0050	15-Jul-38	20.00	10.50	117.65	8.724	8.230	8.230	attractive
FR0057	15-May-41	22.84	9.50	110.76	8.445	8.301	8.301	attractive
FR0062	15-Apr-42	23.75	6.38	78.83	8.471	8.324	8.325	attractive
FR0067	15-Feb-44	25.59	8.75	103.20	8.461	8.370	8.371	attractive
FR0076	15-May-48	29.84	7.38	88.42	8.480	8.476	8.478	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