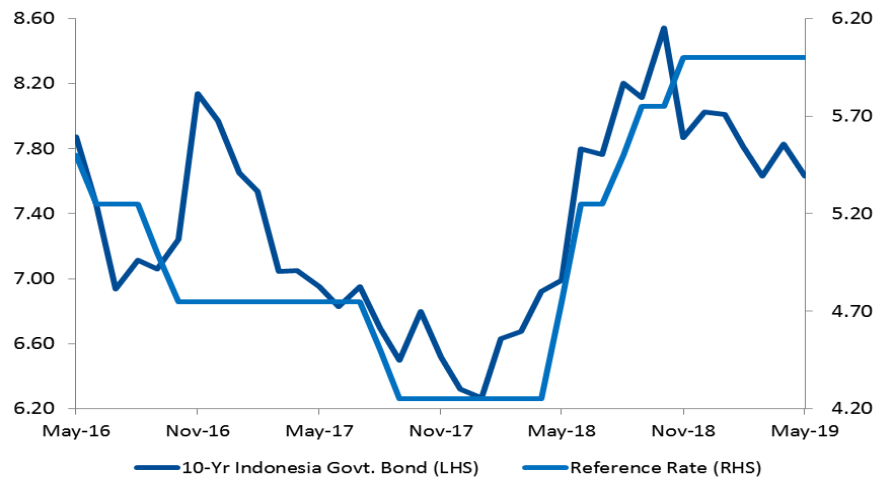


Weekly Fixed Income

Indonesia Government Bond

Indonesia Government Bond 10yr Yield Trend



Source: Bloomberg

Investasi Asing atas Obligasi Pemerintah

Pekan lalu, investor asing membukukan *net sell* hingga Rp3,745 triliun atas obligasi pemerintah. Pergerakan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) ditutup melemah 0,33% menjadi 250,32. Koreksi ini melanjutkan koreksi sejak 22 April. Eskalasi perang dagang antara AS dan Tiongkok turut andil menekan pasar obligasi pemerintah Indonesia. Obligasi pemerintah kembali terkoreksi pada Kamis (9/5/2019) meskipun tekanan jual mulai mereda setelah Bank Indonesia (BI) menggelar operasi pasar untuk menghadapi derasnya arus keluar dari pasar surat utang pemerintah, terutama dana investasi asing. Namun, koreksi harga obligasi pemerintah di pasar obligasi semakin besar ketika Bank Indonesia mengumumkan semakin lebarnya defisit neraca transaksi berjalan 1Q19 sebesar US\$ 6,96 miliar atau setara dengan 2,6% dari PDB. Angka itu jauh lebih buruk dibandingkan defisit pada 1Q18 sebesar US\$ 5,19 miliar atau 2,01% dari PDB.

Lelang Surat Berharga Negara

Pada lelang Surat Berharga Negara (SBN) pekan lalu (7/5/2019), pemerintah menyerap dana senilai Rp23,40 triliun dari total penawaran masuk Rp32,96 triliun. Nilai yang diserap lebih tinggi dari target indikatif Rp15 triliun. SBN bertenor 10 tahun, yaitu FR0078, mendapatkan penawaran terbesar senilai Rp8,34 triliun.

Ulasan Nilai Tukar USDIDR Pekan Lalu

Pekan lalu, USDIDR ditutup melemah 0,43% ke posisi 14.327. Pelemahan rupiah disebabkan oleh data PDB 1Q19, cadangan devisa April yang tidak sesuai ekspektasi, dan kondisi politik yang kurang kondusif sehingga menyebabkan tertundanya aliran dana asing. Sementara itu, defisit neraca transaksi berjalan 1Q19 yang lebih rendah dari kuartal sebelumnya tidak cukup membantu memperkuat rupiah.

Benchmark Information

FR0077	
TTM (Years)	5.02
Yield (%)	7.4690
Price	102.7000
Coupon (%)	8.125
FR0078	
TTM (Years)	10.02
Yield (%)	7.9632
Price	101.9515
Coupon (%)	8.250
FR0068	
TTM (Years)	14.86
Yield (%)	8.4839
Price	99.0720
Coupon (%)	8.375
FR0079	
TTM (Years)	19.95
Yield (%)	8.5971
Price	97.8890
Coupon (%)	8.375

Most Active

Securities	Maturity	YTM (%)	Volume (IDR tn)
FR0078	05/15/2029	8.048	20.24
FR0068	03/15/2034	8.444	16.39
FR0079	04/15/2039	8.542	10.39
FR0077	05/15/2024	7.468	10.14
FR0053	07/15/2021	7.105	4.95

Exchange Rate

Currency	Last	Chg.
USD/IDR	14,327	0.43%
GBP/IDR	18,639	0.35%
EUR/IDR	16,091	1.01%
JPY/IDR	130.4	1.92%
CNY/IDR	2,108	-0.46%
KRW/IDR	12.2	-0.16%
AUD/IDR	10,025	0.40%
HKD/IDR	1,826	0.40%

Faktor	Eskalasi Perang Dagang
Prakiraan Eksternal	Pekan ini, investor akan merespons eskalasi perang dagang AS dan Tiongkok. Pertemuan negosiasi dagang antara AS dan Tiongkok di Washington pekan lalu ternyata berakhir tanpa hasil. Amerika Serikat mengumumkan pemberlakuan kenaikan tarif impor terhadap produk-produk Tiongkok. Trump akan menaikkan dua kali lipat pajak impor atas produk Tiongkok hingga 25% atau senilai US\$ 200 miliar. Hal ini juga diikuti oleh balasan Tiongkok, Menteri Perdagangan Tiongkok menyatakan bahwa pemerintah Tiongkok akan mengambil kebijakan baru sebagai antisipasi terhadap tarif impor AS. Dengan kembali meningkatnya eskalasi perang dagang tersebut kami memperkirakan tingkat imbal hasil acuan akan melemah dikisaran 8,00-8,10% pada pekan ini.
Prakiraan Domestik	<p>Neraca Dagang April</p> <p>Pekan ini, dari dalam negeri akan rilis data perdagangan April. Performa ekspor Maret mencapai USD14,03 miliar, sedangkan kinerja impor mencapai USD13,49 miliar. Sehingga, neraca perdagangan mencatatkan surplus sebesar USD540 juta, naik dari surplus Februari yang tercatat sebesar USD330 juta. Apabila kinerja neraca perdagangan positif, kami memperkirakan pergerakan rupiah pada pekan ini akan cenderung menguat terbatas dengan bergerak di kisaran 14.200 –14.400 per USD.</p>
Prediksi USDIDR	14.200- 14.400
Prediksi IGB dengan Tenor 10 Tahun	8,00% - 8,10%

Domestic Fixed Income Highlights

10-years USD Government Bond Yield | Indonesia



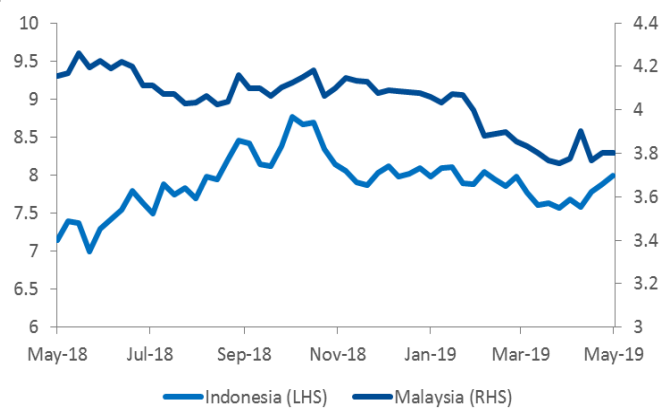
Source: Bloomberg

5-years USD Government Bond Yield | Indonesia



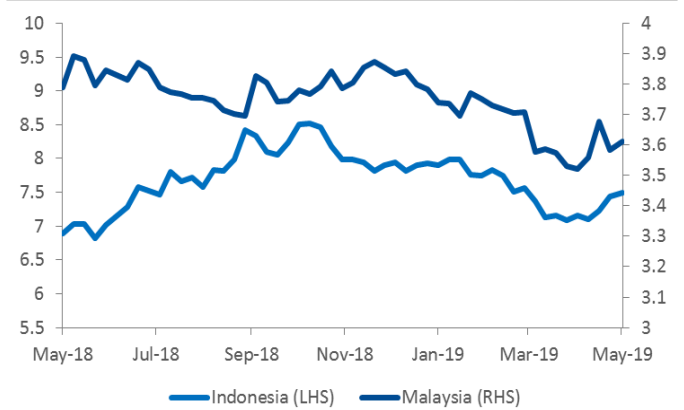
Source: Bloomberg

10-years Government Yield | Indonesia & Malaysia



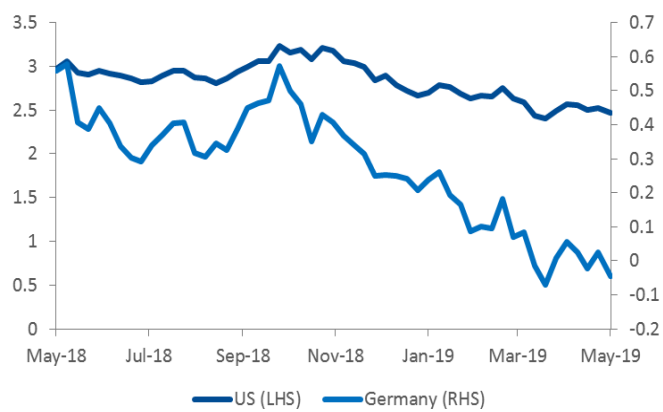
Source: Bloomberg

5-years Government Yield | Indonesia & Malaysia



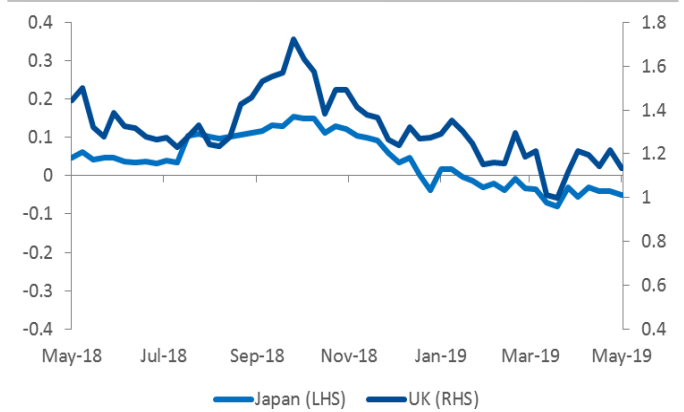
Source: Bloomberg

10-years Government Yield (%) | USA & Germany



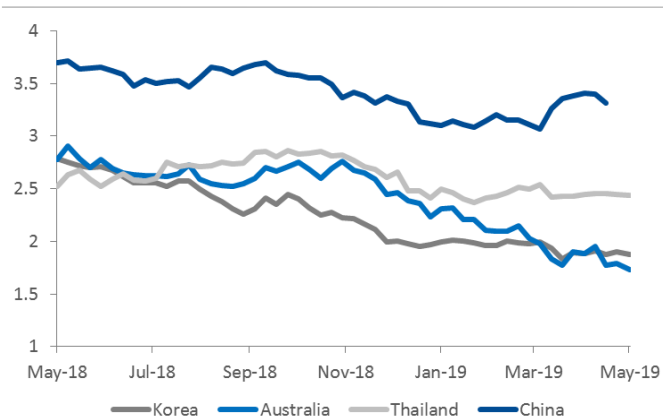
Source: Bloomberg

10-years Government Yield (%) | Japan & UK



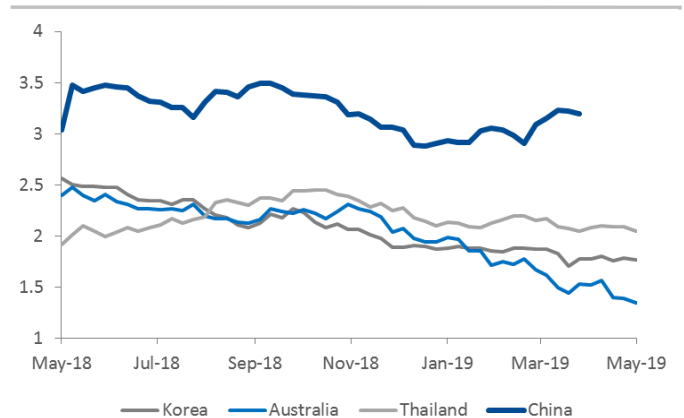
Source: Bloomberg

10-years Government Yield (%) | Korea, Australia, Thailand, & China



Source: Bloomberg

5-years Government Yield (%) | Korea, Australia, Thailand, & China



Source: Bloomberg

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Tuesday	JPN	06:50	BoP Current Account Balance	Mar P		¥3007.2b	¥2676.8b
<i>14 - May</i>	GER	13:00	CPI MoM	Apr F		1.00%	1.00%
	GER	13:00	CPI YoY	Apr F		2.00%	2.00%
	UK	15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar		3.90%	3.90%
	UK	15:30	Jobless Claims Change	Apr		--	28.3k
	GER	16:00	ZEW Survey Current Situation	May		5.6	5.5
	GER	16:00	ZEW Survey Expectations	May		5	3.1
Wednesday	CHN	09:00	Industrial Production YoY	Apr		6.50%	8.50%
<i>15 - May</i>	GER	13:00	GDP SA QoQ	1Q P		0.40%	0.00%
	EU	16:00	GDP SA YoY	1Q P		1.20%	1.20%
	USA	20:15	Industrial Production MoM	Apr		0.10%	-0.10%
	UK	15:30	Industrial Production MoM	Mar		0.10%	0.60%
Thursday	JPN	06:50	PPI YoY	Apr		1.10%	1.30%
<i>16 - May</i>	USA	19:30	Housing Starts	Apr		1220k	1139k
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	11-May		--	228k
Friday	JPN	11:30	Tertiary Industry Index MoM	Mar		0.10%	-0.60%
<i>17 - May</i>	EU	16:00	CPI MoM	Apr		0.70%	1.00%
	EU	16:00	CPI YoY	Apr F		1.70%	1.40%
	USA	21:00	Leading Index	Apr		0.20%	0.40%
	USA	21:00	U. of Mich. Sentiment	May P		97.9	97.2

Source: Bloomberg

Global Currency Highlights

Major Emerging Market IRS

1-Year	Last	Weekly Chg	Monthly Chg.	YTD Chg.	3-Years	Last	Weekly Chg	Montly Chg.	YTD Chg.
Indonesia	7.26	0.42%	0.07%	-6.39%	Indonesia	7.75	0.00%	4.03%	-4.91%
South Korea	1.79	-0.42%	-1.38%	-4.65%	South Korea	1.69	-0.44%	1.05%	-5.32%
China	2.73	-3.87%	-0.68%	2.92%	China	2.90	-3.17%	-0.68%	4.69%
Malaysia	3.48	-1.83%	-1.14%	-6.14%	Malaysia	3.52	-0.98%	-0.42%	-5.45%
Thailand	1.72	-2.44%	-3.15%	-0.75%	Thailand	1.82	-2.78%	-1.46%	-5.07%

Source: Bloomberg

Foreign Exchange Fluctuation

Currency	Last	Weekly Chg	Monthly Chg.	YTD Chg.	Currency	Last	Weekly Chg	Montly Chg.	YTD Chg.
Dollar	97.33	-0.19%	0.40%	1.20%	USDKRW	1,177	0.64%	3.37%	5.97%
USDJPY	109.95	-1.04%	-0.95%	0.24%	USDCNY	6.82	1.30%	1.59%	-0.81%
GBPUSD	1.30	-1.33%	-0.71%	1.91%	USDMYR	4.16	0.34%	1.20%	0.58%
EURUSD	1.12	0.31%	-0.36%	-2.04%	USDTHB	31.59	-1.38%	-0.58%	-2.27%
USDCAD	1.34	-0.02%	0.74%	-1.61%	USDIDR	14,327	0.43%	1.23%	-0.44%
USDCHF	1.01	-0.47%	0.91%	3.02%	AUDUSD	0.70	-0.23%	-2.36%	-0.67%

Source: Bloomberg

DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

**PT. NH Korindo Sekuritas Indonesia**

Member of Indonesia Stock Exchange

Head Office :

Wisma Korindo 7th Floor
Jl. M.T. Haryono Kav. 62
Pancoran, Jakarta 12780
Indonesia
Telp: +62 21 7976202
Fax : +62 21 7976206

Branch Office BSD:

ITC BSD Blok R No.48
Jl. Pahlawan Seribu Serpong
Tangerang Selatan 15322
Indonesia
Telp : +62 21 5316 2049
Fax : +62 21 5316 1687

Branch Office Solo :

Jl. Ronggowarsito No. 8
Kota Surakarta
Jawa Tengah 57111
Indonesia
Telp: +62 271 664763
Fax : +62 271 661623

A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |
Jakarta