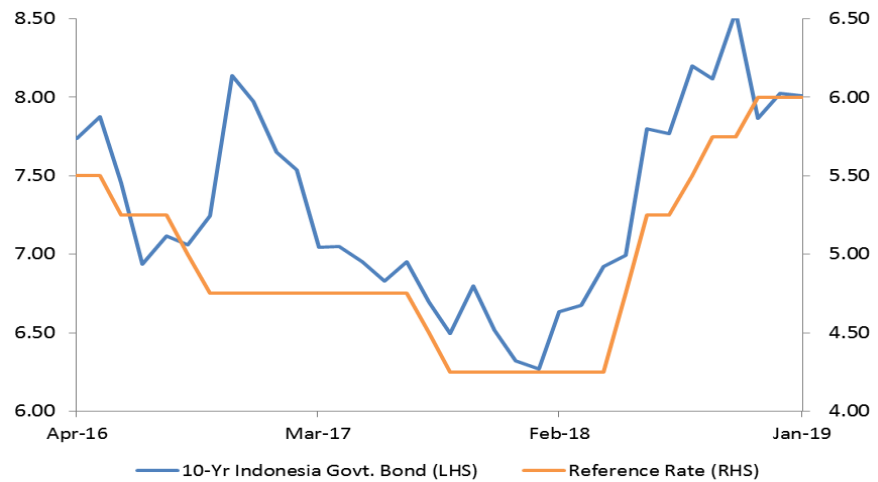


Weekly Fixed Income

Indonesia Government Bond

Indonesia Government Bond 10yr Yield Trend



Source: Bloomberg

Indonesia's Foreign Bond Investment

Pekan lalu, investor asing tercatat melakukan net buy hingga Rp2,07 triliun terhadap obligasi Indonesia. *Yield* FR0078 (benchmark SUN 10 tahun) menurun 24 bps menjadi 7,84%. Pergerakan harga obligasi pemerintah dipengaruhi oleh nada *dovish* the Fed dan hasil perundingan dagang antara AS-China. The Fed menghentikan kenaikan suku bunga acuan untuk menjaga perekonomian AS yang sehat secara fundamental dan mengejar pertumbuhan yang lebih tinggi. Sementara itu, Trump mengatakan dirinya akan bertemu Presiden China Xi Jinping dalam waktu dekat untuk mencoba menyepakati perjanjian dagang komprehensif antara kedua negara. Saat ini, investor asing menggenggam Rp902,55 triliun obligasi pemerintah atau 37,71% dari total obligasi pemerintah yang beredar.

Government Debt Securities Auction

Pada lelang Surat Berharga Negara (SBN) pekan lalu (29/1/2019), pemerintah menyerap dana senilai Rp23,2 triliun dari total permintaan masuk sebesar Rp48,6 triliun. Nilai yang diserap lebih tinggi dari target indikatif sebesar Rp15 triliun. SUN bertenor 5 tahun, yaitu FR0077, mendapatkan permintaan terbesar senilai Rp15,61 triliun.

Last Week Exchange Rate Recap

Pekan lalu, rupiah ditutup menguat 1,03% ke posisi 13.948 per USD. Penguatan tersebut dipengaruhi oleh rilis data inflasi Januari yang relatif stabil dan pernyataan Gubernur the Fed Jerome Powell pada rapat FOMC pekan lalu. Pada rapat tersebut, the Fed memutuskan untuk mempertahankan suku bunga acuan di level 2,25% hingga 2,50%. Selain itu, pernyataan Gubernur the Fed Jerome Powell juga dianggap *dovish*. Pada pernyataan tersebut, tidak ada isyarat frekuensi kenaikan suku bunga pada 2019. Menurut Powell, The Fed akan bersabar dalam membuat keputusan perubahan tingkat suku bunga. Hal ini mengindikasikan kemungkinan perlambatan proses normalisasi.

Benchmark Information

FR0077

TTM (Years)	5.29
Yield (%)	7.7111
Price	101.7500
Coupon (%)	8.125

FR0078

TTM (Years)	10.29
Yield (%)	7.8384
Price	102.8500
Coupon (%)	8.250

FR0068

TTM (Years)	15.13
Yield (%)	8.1643
Price	101.7958
Coupon (%)	8.375

FR0079

TTM (Years)	20.21
Yield (%)	8.2702
Price	101.0000
Coupon (%)	8.375

Most Active

Securities	Maturity	YTM (%)	Volume (IDR tn)
FR0078	05/15/2029	7.838	10.51
FR0069	04/15/2019	6.628	10.07
FR0077	05/15/2024	7.739	9.64
FR0079	04/15/2039	8.194	8.93
FR0059	05/15/2027	7.968	6.4

Exchange Rate

Currency	Last	Chg.
USD/IDR	13,948	-1.03%
GBP/IDR	18,274	-0.86%
EUR/IDR	15,964	0.01%
JPY/IDR	128.0	-0.15%
CNY/IDR	2,072	-0.63%
KRW/IDR	12.5	-0.80%
AUD/IDR	10,108	0.95%
HKD/IDR	1,778	-1.00%

Factor	Remarks
External Outlook	Rilis Data Ekonomi AS Merlampau Prediksi
	Dari sisi eksternal, rilis data perekonomian Amerika Serikat (AS) yang lebih baik dibandingkan prediksi akan memengaruhi pergerakan harga obligasi pemerintah pekan ini. Rilis data <i>nonfarm payroll</i> pada Januari melonjak hingga 304.000, jauh dari prediksi konsensus senilai 165.000 oleh <i>Reuters</i> . Selain itu, lonjakan ini yang terbesar sejak Februari 2018. Kami memperkirakan harga obligasi pemerintah akan kembali menguat seiring dengan banyaknya investor global, yang menyerbu aset berisiko di negara berkembang—termasuk pasar obligasi Indonesia. Tingginya minat investor ini juga didukung kabar baik the Fed dan perundingan dagang AS-China. Untuk pekan, ini kami melihat penguatan <i>yield benchmark</i> akan kembali terjadi di kisaran 7,8% hingga 8,0%
Domestic Outlook	PDB, Transaksi Berjalan, dan Cadangan Devisa
	Dari domestik, pekan ini akan ada rilis tiga data penting. Ketiga data penting tersebut adalah transaksi berjalan, PDB, dan cadangan devisa. Defisit transaksi berjalan kuartal keempat diperkirakan menyusut menjadi USD1,4 miliar dibandingkan kuartal sebelumnya sebesar USD8,8 miliar. Sementara itu, kami memperkirakan PDB akan tumbuh 5,19%. Di sisi lain, kami juga memperkirakan cadangan devisa akan kembali naik karena penguatan rupiah sepanjang Januari. Untuk pekan ini, kami memperkirakan rupiah cenderung menguat dengan bergerak di kisaran 13.750 hingga 14.000 per USD.
Currency Forecast	USDIDR 13.750 - 14.000
10yr IGB Forecast	7,8% - 8,0%

Domestic Fixed Income Highlights

10-years USD Government Bond Yield | Indonesia



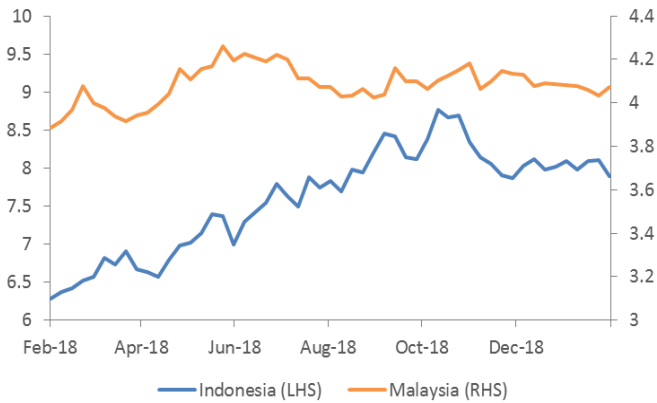
Source: Bloomberg

5-years USD Government Bond Yield | Indonesia



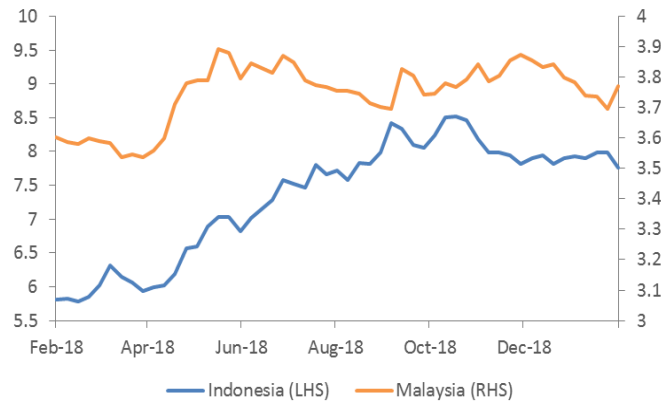
Source: Bloomberg

10-years Government Yield | Indonesia & Malaysia



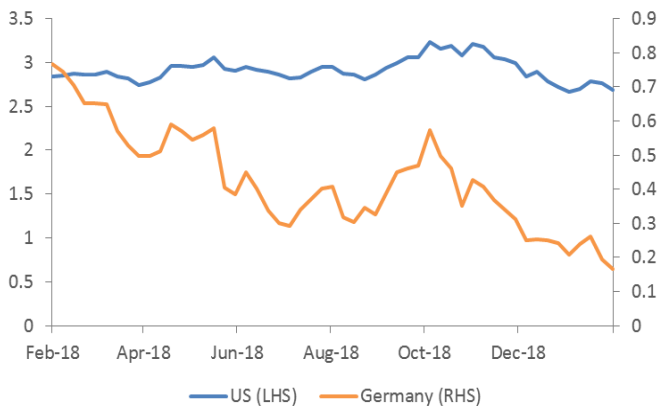
Source: Bloomberg

5-years Government Yield | Indonesia & Malaysia



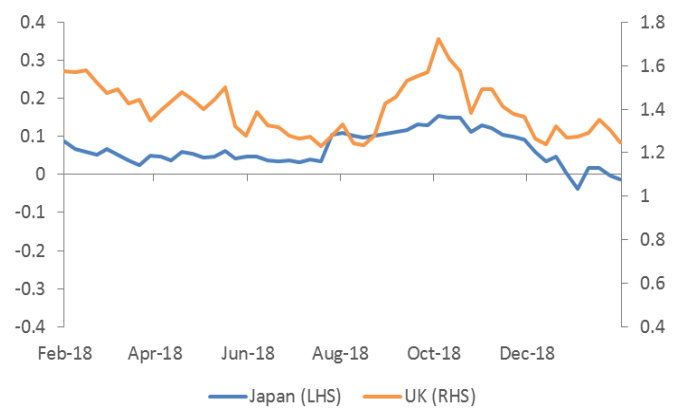
Source: Bloomberg

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



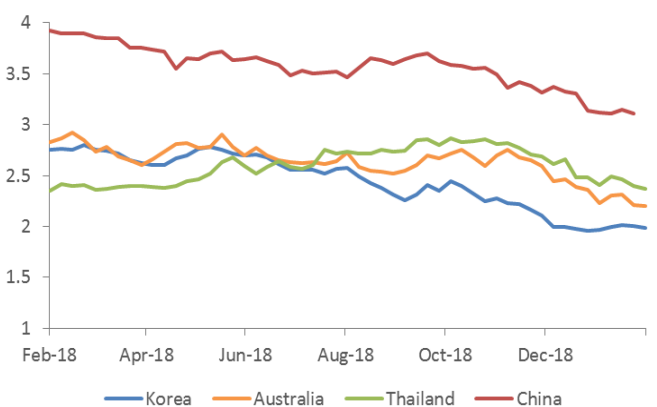
Source: Bloomberg

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



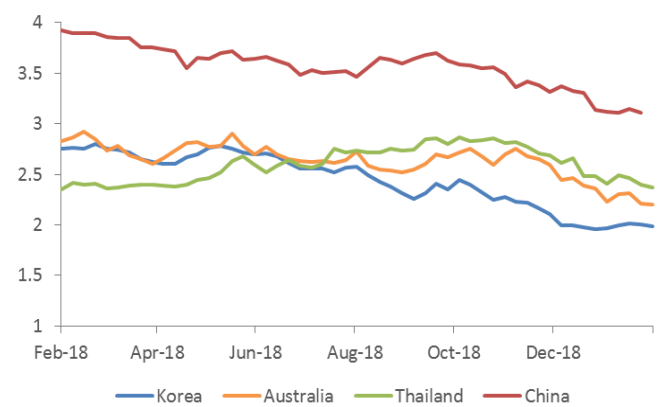
Source: Bloomberg

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
Monday	USA	Tentative	Personal Income	Dec		0.50%	0.20%
<i>04 - Feb</i>	USA	Tentative	Personal Spending	Dec		0.30%	0.40%
	USA	Tentative	GDP Annualized QoQ	4Q A		2.60%	3.40%
	USA	22:00	Factory Orders	Nov		0.30%	-2.10%
	USA	22:00	Durable Goods Orders	Nov F		1.70%	0.80%
Tuesday	USA	Tentative	Factory Orders	Dec		--	--
<i>05 - Feb</i>	USA	Tentative	Housing Starts	Dec		1253k	1256k
	USA	Tentative	New Home Sales	Dec		575k	657k
	USA	Tentative	Retail Sales Advance MoM	Dec		0.10%	0.20%
	USA	Tentative	Durable Goods Orders	Dec P		1.70%	--
	USA	Tentative	Durable Goods Orders	Dec F		--	--
Wednesday	USA	20:30	Trade Balance	Nov		-\$54.0b	-\$55.5b
<i>06 - Feb</i>	GER	14:00	Factory Orders MoM	Dec		0.30%	-1.00%
	USA	19:00	MBA Mortgage Applications	1-Feb		--	-3.00%
	IDN	Tentative	GDP YoY	4Q		5.12%	5.17%
	IDN	Tentative	GDP QoQ	4Q		-1.76%	3.09%
	IDN	Tentative	GDP Annual YoY	2018		5.15%	--
Thursday	GER	14:00	Industrial Production SA MoM	Dec		0.90%	-1.90%
<i>07 - Feb</i>	UK	19:00	Bank of England Bank Rate	7-Feb		0.75%	0.75%
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	2-Feb		--	253k
	IDN	Tentative	Net Foreign Assets IDR	Jan		--	1708.6t
Friday	JPN	06:50	BoP Current Account Balance	Dec		¥458.5b	¥757.2b
<i>08 - Feb</i>	IDN	Tentative	BoP Current Account Balance	4Q		-\$8627m	-\$8846m

Source: Bloomberg

Global Currency Highlights

Major Emerging Market IRS

1-Year	Last	Weekly Chg	Monthly Chg.	YTD Chg.	3-Years	Last	Weekly Chg	Monthly Chg.	YTD Chg.
Indonesia	7.75	-1.90%	1.31%	-1.27%	Indonesia	7.75	-2.82%	-4.91%	-4.91%
South Korea	1.83	-0.14%	-2.53%	-2.53%	South Korea	1.76	-0.85%	-1.68%	-1.68%
China	2.51	-1.32%	-5.57%	-5.25%	China	2.64	-1.49%	-5.27%	-4.69%
Malaysia	3.65	-0.41%	-1.08%	-1.55%	Malaysia	3.67	-0.54%	-1.21%	-1.42%
Thailand	1.69	-2.82%	-2.54%	-2.54%	Thailand	1.81	-2.32%	-5.38%	-5.38%

Source: Bloomberg

Foreign Exchange Fluctuation

Currency	Last	Weekly Chg	Monthly Chg.	YTD Chg.	Currency	Last	Weekly Chg	Monthly Chg.	YTD Chg.
Dollar	95.58	-0.22%	-0.53%	-0.85%	USDKRW	1,119	-0.20%	0.46%	0.28%
USDJPY	109.50	-0.05%	-0.22%	-0.70%	USDCNY	6.74	-0.09%	-1.98%	-1.98%
GBPUSD	1.31	-0.89%	2.66%	2.99%	USDMYR	4.10	-0.74%	-0.92%	-1.41%
EURUSD	1.15	0.44%	-0.08%	0.10%	USDTHB	31.31	-0.68%	-3.32%	-3.80%
USDCAD	1.31	-0.88%	-3.88%	-3.93%	USDIDR	13,948	-1.03%	-3.07%	-4.26%
USDCHF	1.00	0.17%	1.43%	1.12%	AUDUSD	0.73	0.99%	2.79%	2.88%

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 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