PEFINDO
CREDIT RATING AGENCY

WEEKLY ECONOMIC UPDATE

- Third Week of October 2019

1 Macroeconomic Update

4 Bond Market Update

7 Bonds Issuance & Maturity

11 News Analytics

Presented by Economic Research Team of PEFINDO

I. Macroeconomic Update

Global Update	• The International Monetary Fund dropped its World Economic Outlook for 2019 to 3%. It's lower than its outlook in July, i.e. 3.2%. The IMF said that the outlook would be lower 0.5% if major central banks didn't carry out an easing of monetary policy. A sharp deterioration in manufacturing activity and global trade with higher tariffs and prolonged trade policy uncertainty caused damaging investment and demand for capital goods and it drives the weakness in growth. • The U.S retail sales dropped 0.3% last month as households cut back spending on motor vehicles, building materials, hobbies, and online purchases. That was the first drop since February. It suggested that manufacturing-led weakness could be spreading to the broader economy as a 15-month trade war between the United States and China. The data can keep the door open for the Federal Reserve to cut interest rates again later this month.
Domestic Update	• Indonesia's trade balance was a deficit worth of USD160 million in September. Therefore, until the third quarter of 2019, the Indonesia trade deficit was USD1.95 billion. The oil and gas export was down 5.17% (MtM) in September whereas the non-oil and gas export dropped 1.03% as the declining in some commodities such as jewelry, vehicles and spare parts, etc. • After cutting the global economic growth outlook, the International Monetary Fund cut Indonesia's economic outlook again on Friday. The IMF projected that Indonesia's economic growth reached only 5% in 2019. It's lower than the previous projection in April. The IMF also estimated that Indonesia's inflation is 3.3% and the current account deficit reached 2.9% this year.

Commodities Update

- Brent crude soared 1.16% to USD59.42 and West Texas Intermediate rose 1.04% to USD53.36 (10/16) despite the U.S. crude inventories in the week to October 11 was up to 432.5 million barrels. A sentiment supported oil price on Wednesday is OPEC's plan to cut oil output by 1.2 million barrels per day until March 2020 and the organization will meet on Dec. 5 – 6 in Vienna to review output policy.
- Gold futures and spot gold jumped 0.3% and 0.2% respectively (10/16) as weak retail sales data from the U.S. encouraged traders again to place bets on further interest rate cuts from the Federal Reserve. Investors now see an 88% chance of a 25 basis point cut at the Fed's policy meeting at the end of the month.

Commodities	Unit	Value	
		Previous (10/7-10/11)	Latest (10/14-10/18)
Brent Oil (USD Per Barrel)	*USD Per Barel*	58.79	59.50
Gold (Futures-COMEX)	*USD Per Troy Ounce*	1,505.11	1,493.05
Coal (Newcastle-ICE)	*USD per tons*	67.05	67.07
Palm Oil (Futures-KL)	*USD Per metric Tons*	506.38	512.25
Nickel (Futures-GB)	*USD Per ton*	17,551.00	16,635.50

Sources: Investing and Barchart (2019)

Stocks Update

- The Jakarta Composite Index strengthened 0.19% to 6,181 (10/17). The appreciation of rupiah followed by net buy by foreign investors reinforced JCI on Thursday. Foreign investors still anticipated the trade war and the ongoing Brexit negotiation.

Stocks	Unit	Value	
		Previous (10/7-10/11)	Latest (10/14-10/18)
Dow Jones	Index	26,371.19	26,960.01
FTSE-100	Index	7,175.70	7,187.24
NIKKEI-225	Index	21,554.05	22,406.17
IHSG	Index	6,079.76	6,165.52

Source: Investing (2019)

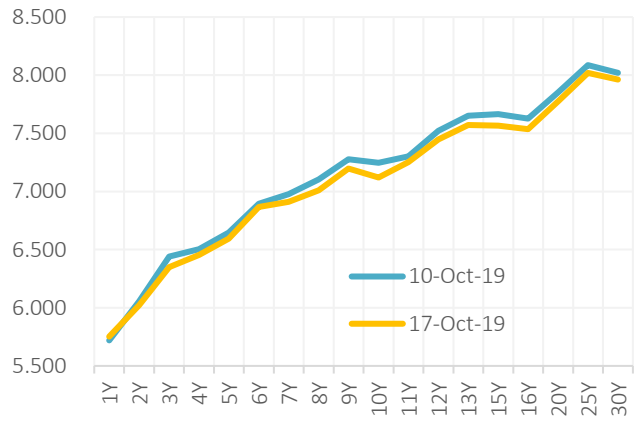
Foreign Exchange Update

- The U.S. dollar index dropped 0.12% to 97.88 and it depreciated against franc Swiss and British pound 0.3% and 0.08% respectively (10/17). A weak data on the U.S. retail sales and the Brexit negotiation burdened the currency on Thursday.

Currencies	Unit	Value	
		Previous (10/7-10/11)	Latest (10/14-10/18)
USD – EUR	EUR	0.9102	0.9027
USD – JPY	JPY	107.540	108.654
USD – IDR	Rupiah	14,153.40	14,153.10
EUR – IDR	Rupiah	15,549.88	15,678.34
JPY – IDR	Rupiah	131.61	130.25
AUD – IDR	Rupiah	9,551.53	9,609.08

Source: Investing (2019)

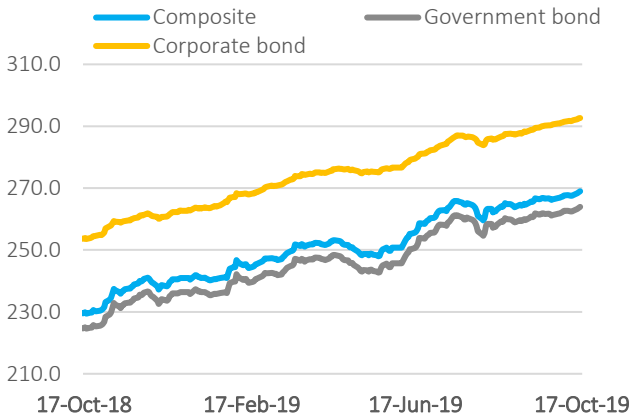
II. Bond Market Update

Yield	
• 10-year government bond yields down to 7.14% on Friday (10/18) from 7.25% on Friday (10/11). Along with the positive sentiment of the government debt securities (SUN) comes from the increased probability of a decline in the US benchmark interest rate based on market participants' expectations. This expectation is seen from The Fedwatch CME survey which shows the voice of market participants who predict The Fed Rate will decrease by 25 basis points (bps). • On Friday (10/18) the 10-year U.S. treasury yield stable 1.75% from 1.75% on Thursday (10/17). Amid positive sentiment from the increasing potential for the decline in the US benchmark interest rate, The Fed Funds Rate (FFR) at the end of this month.	 Source: Bloomberg (2019)

Index

Tenor	Gov't bond	Corporate bond/Rating				Change from previous week (bps) Gov't bond	Corporate bond/ Rating			
		AAA	AA	A	BBB		AAA	AA	A	BBB
1	6.906	8.292	8.663	9.778	11.313	(2)	(7)	(10)	(10)	7
2	6.153	7.519	7.848	9.130	10.940	(2)	(7)	(15)	(7)	6
3	6.405	7.739	8.244	9.336	11.444	(11)	(17)	(19)	(19)	(6)
4	6.522	7.846	8.508	9.418	11.780	(4)	(11)	(11)	(13)	(1)
5	6.639	7.978	8.709	9.567	12.110	(4)	(11)	(11)	(12)	(1)
6	6.906	8.275	9.009	9.925	12.581	(2)	(9)	(10)	(7)	2
7	6.952	8.356	9.061	10.098	12.814	(7)	(14)	(15)	(9)	(2)
8	7.035	8.470	9.135	10.321	13.059	(10)	(17)	(18)	(11)	(6)
9	7.243	8.699	9.324	10.665	13.399	(8)	(14)	(14)	(7)	(4)
10	7.150	8.615	9.204	10.693	13.406	(12)	(18)	(18)	(12)	(11)

- Corporate bond yields down. For corporate bonds with AAA rating, the yield for the 9-10 year tenor was in the range of 8.615%-8.699%. In AA-rated bonds with a 9-10 year tenor was in the range of 9.204%-9.324%. For A-rated bonds with a 9-10 year tenor in the range of 10.665%-10.693%, and at BBB rating in the range of 13.399%-13.406%.

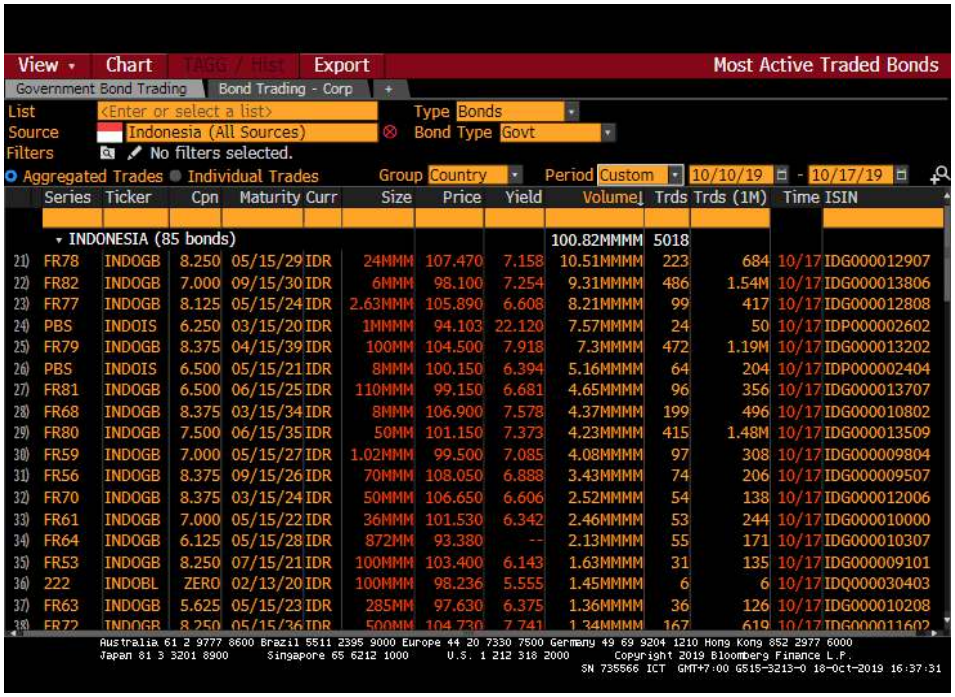


Source: Bloomberg (2019)

Government Bonds

Debt Instruments	Incoming Bids (IDR trillion)	Maturity	Incoming Yield (lowest-highest, in %)	Bid-to-cover-ratio (x)
SPNS02042020	13.36	2-Apr-20	5.313-6.000	13.36
PBS002	8.25	15-Jan-22	6.469-6.875	2.75
PBS026	5.89	15-Oct-24	6.781-7.188	2.22
PBS022	1.74	15-Apr-34	7.906-8.094	-
PBS015	0.67	15-Jul-47	8.094-8.531	1.73

Source: Directorate General of Financing and Risk Management, October 15, 2019



Source: Bloomberg (2019)

The government absorbed IDR7.04 trillion from the auction of five series of government debt securities on October 15, 2019. The total incoming bids amounted to IDR29.91 trillion, allowing bid-to-cover ratio above 13.3x for shorter term tenors.

Government bond transactions amounted to IDR100.82 trillion during October 10, 2019-October 17, 2019 and were dominated by short tenors (<5 years). This figure has increased compared to the previous week's transaction volume of IDR76.61 trillion. Meanwhile, at the same time, the total volume of corporate bonds increased to IDR5.27 trillion, from previous week's volume of IDR3.84 trillion.

III. Bonds Issuance & Maturity

3.1 Bond Issuance

No.	Company	Instruments	Issued Date	Amount [IDR Billion]	Interest [%]	Tenor [Years]	Rating
1	PT Pintar Nusantara Sejahtera	MTN II Year 2019	Oct-14-2019	USD40.00 mn	12.00	3	$_{ir}$BBB
2	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	Shelf Registration Bond I Phase III Year 2019 Series A	Oct-21-2019	66.00	8.25	3	$_{id}$AA-
3	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	Shelf Registration Bond I Phase III Year 2019 Series B	Oct-21-2019	108.00	8.50	5	$_{id}$AA-
4	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk	Shelf Registration Bond I Phase III Year 2019 Series C	Oct-21-2019	74.00	8.75	7	$_{id}$AA-

3.2 Bond Maturity

No.	Company	Instruments	Maturity Date	Amount [IDR Billion]	Interest [%]	Tenor [Years]	Rating
• October							
1	PT Waskita Toll Road	Shelf Registration MTN II Phase I Year 2018 Series A	Oct-3-2019	338.80	9.35	1	idBBB+
2	PT Federal International Finance	Shelf Registration Bond III Phase IV Year 2018 Series A	Oct-5-2019	639.26	7.50	1	idAAA/AAA(idn)
3	PT Mandiri Tunas Finance	Shelf Registration Bond III Phase I Year 2016 Series A	Oct-7-2019	400.00	8.20	3	idAA+
4	PT Bank Sulut	Bond V Year 2014	Oct-8-2019	750.00	11.90	5	A(idn)
5	PT Summarecon Agung Tbk	Shelf Registration Bond I Phase II Year 2014	Oct-10-2019	800.00	11.50	5	idA
6	PT Summarecon Agung Tbk	Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase II Year 2014	Oct-10-2019	300.00	11.50	5	idA(sy)
7	PT Hasjrat Multifinance	MTN II Series A	Oct-11-2019	400.00	9.00	2	-
8	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	MTN II Year 2016	Oct-11-2019	800.00	7.85	3	-
9	PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk	Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series B	Oct-14-2019	256.00	9.50	3	idBBB+
10	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	Shelf Registration Bond II Phase III Year 2014 Series C	Oct-16-2019	828.00	9.75	5	idAAA
11	PT Astra Sedaya Finance	Shelf Registration Bond III Phase II Year 2016 Series B	Oct-18-2019	850.00	7.95	3	AAA(idn)
12	PT Pintar Nusantara Sejahtera	MTN I Year 2017	Oct-20-2019	USD35.00 mn	12.00	2	-
13	PT Permodalan Nasional Madani (Persero)	MTN XVI Year 2017 Series A	Oct-24-2019	265.00	10.75	2	-
14	PT Permodalan Nasional Madani (Persero)	MTN XVI Year 2017 Series B	Oct-24-2019	85.00	10.75	2	-
15	PT BFI Finance Indonesia Tbk	Shelf Registration Bond III Phase I Year 2016 Series B	Oct-25-2019	550.00	8.80	3	A+(idn)
16	PT XL Axiata Tbk	Shelf Registration Bond I Phase I Year 2018 Series A	Oct-26-2019	328.00	8.25	1	AAA(idn)
17	PT XL Axiata Tbk	Shelf Registration Sukuk Ijarah II Phase I Year 2018 Series A	Oct-26-2019	358.00	8.25	1	AAA(idn)
18	PT PPA Finance	MTN II Series A	Oct-27-2019	100.00	11.99	3	-
19	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	Shelf Registration Bond III Phase II Year 2018	Oct-28-2019	628.00	8.50	1	AA-(idn)
20	PT Sarana Multigriya Finansial (Persero)	Shelf Registration Bond IV Phase VI Year 2018 Series A	Oct-29-2019	550.00	8.25	1	idAAA
21	PT Bank Maybank Indonesia Tbk	Shelf Registration Subordinated Bond I Phase II Year 2012	Oct-31-2019	1,000.00	9.25	7	idAA+/AA(idn)

No.	Company	Instruments	Maturity Date	Amount [IDR Billion]	Interest [%]	Tenor [Years]	Rating
• November							
1	PT Bank CIMB Niaga Tbk	Shelf Registration Bond II Phase I Year 2016 Series B	Nov-3-2019	386.00	8.00	3	idAAA
2	PT Maybank Indonesia Finance	Shelf Registration Bond I Phase III Year 2016 Series A	Nov-3-2019	800.00	8.30	3	AA+(idn)
3	PT Permodalan Nasional Madani (Persero)	Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series A	Nov-3-2019	661.00	9.00	3	idA
4	PT Bank Maybank Indonesia Tbk	Shelf Registration Bond II Phase III Year 2018 Series A	Nov-6-2019	235.00	7.80	1	idAAA
5	PT Equity Finance Indonesia	MTN VI Phase VII Year 2018	Nov-6-2019	20.00	12.25	1	Unpublished
6	PT Indomobil Finance Indonesia	Shelf Registration Bond II Phase II Year 2015 Series C	Nov-6-2019	202.50	11.00	4	idA
7	PT BFI Finance Indonesia Tbk	Shelf Registration Bond III Phase III Year 2017 Series B	Nov-9-2019	100.00	7.25	2	AA-(idn)
8	PT Indonesia Infrastructure Finance	MTN I Year 2018	Nov-10-2019	200.00	8.35	1	AAA(idn)
9	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	Shelf Registration Bond II Phase IV Year 2014 Series C	Nov-12-2019	88.00	10.75	5	idAAA
10	PT Medco Energi Internasional Tbk	MTN V Phase I Year 2016 Series A	Nov-15-2019	USD55.00 mn	5.20	3	idA+
11	PT PPA Finance	MTN II Series C	Nov-15-2019	140.00	12.00	2	-
12	PT Blambangan Foodpackers Indonesia	MTN III Year 2018	Nov-16-2019	28.10	12.00	1	-
13	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	Shelf Registration Bond IV Phase III Year 2018 Series A	Nov-18-2019	515.00	8.25	1	idAAA
14	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	Shelf Registration Sukuk Mudharabah I Phase II Year 2018 Series A	Nov-18-2019	211.50	8.25	1	idAAA(sy)
15	PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)	Shelf Registration Bond I Phase I Year 2016 Series A	Nov-18-2019	2,298.00	7.85	3	idAAA
16	PT HK Realtindo	MTN I Year 2017 Phase II Series A	Nov-22-2019	50.00	1.0	2	Unpublished
17	PT HK Realtindo	MTN I Year 2017 Phase II Series B	Nov-22-2019	195.00	10.00	2	Unpublished
18	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	Shelf Registration Bond III Phase III Year 2016 Series B	Nov-22-2019	540.00	7.85	3	idAAA
19	PT Profesional Telekomunikasi Indonesia Tbk	Shelf Registration Bond I Phase I Year 2016 Series A	Nov-23-2019	661.00	7.90	3	AAA(idn)
20	PT Bank CIMB Niaga Tbk	Shelf Registration Sukuk Mudharabah I Phase I Year 2018 Series A	Nov-25-2019	441.00	8.35	1	idAAA(sy)
21	PT Bank UOB Indonesia	Shelf Registration Bond I Phase I Year 2016 Series B	Nov-25-2019	600.00	8.00	3	AAA(idn)
22	PT Mitsubishi UFJ Lease & Finance Finance	MTN II Year 2016	Nov-25-2019	300.00	8.50	3	idAAA(cg)
23	PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk	Subordinated Bond I Year 2012	Nov-29-2019	200.00	12.63	7	idAA+

No.	Company	Instruments	Maturity Date	Amount [IDR Billion]	Interest [%]	Tenor [Years]	Rating
• December							
1	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	Shelf Registration Bond II Phase I Year 2016 Series B	Dec-1-2019	964.00	8.00	3	idAAA
2	PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk	Shelf Registration Bond II Phase I Year 2016 Series A	Dec-1-2019	850.00	9.25	3	A+(idn)
3	Perum Perumnas	MTN V Year 2015	Dec-1-2019	75.00	11.90	4	-
4	PT Impack Pratama Industri Tbk	Bond I Year 2016 Series A	Dec-2-2019	400.00	10.00	3	idA-
5	PT Verena Multi Finance Tbk	MTN II Year 2017	Dec-5-2019	100.00	10.00	2	idA
6	PT Bank OCBC NISP Tbk	Shelf Registration Bond II Phase III Year 2017 Series B	Dec-12-2019	175.00	6.75	2	idAAA/AAA(idn)
7	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah	MTN I Year 2017 Series B	Dec-12-2019	240.00	7.45	2	idAA-
8	PT Indosat Tbk	Shelf Registration Bond I Phase I Year 2014 Series B	Dec-12-2019	750.00	10.30	5	idAAA
9	PT Indosat Tbk	Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase I Year 2014 Series B	Dec-12-2019	16.00	10.30	5	idAAA(sy)
10	PT Pindo Deli Pulp and Paper Mills	MTN II Phase I	Dec-13-2019	USD17.00 mn	6.00	2	Unpublished
11	PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)	Shelf Registration Bond I Phase III Year 2018 Series A	Dec-14-2019	846.00	8.20	1	idAAA
12	PT Century Tokyo Leasing Indonesia	MTN I Year 2016	Dec-15-2019	200.00	8.75	3	idAAA(cg)
13	PT Sucorinvest Inti Investama	MTN I Year 2016	Dec-15-2019	150.00	10.59	3	-
14	PT Danareksa (Persero)	Shelf Registration Bond I Phase II Year 2014 Series B	Dec-16-2019	250.00	11.00	5	idA
15	PT PP Properti Tbk	MTN V Year 2016	Dec-16-2019	100.00	10.00	3	idBBB
16	PT Bank Permata Tbk	Shelf Registration Subordinated Bond I Phase II Year 2012	Dec-19-2019	1,800.00	9.40	7	idAA+
17	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	MTN II Year 2017	Dec-19-2019	450.00	10.25	2	Unpublished
18	PT Permodalan Nasional Madani (Persero)	Shelf Registration Bond I Phase I Year 2014 Series C	Dec-19-2019	246.00	10.75	5	idA
19	PT Bank Pan Indonesia Tbk	Shelf Registration Subordinated Bond I Phase I Year 2012	Dec-20-2019	2,000.00	9.40	7	idAA-
20	PT AKR Corporindo Tbk	Bond I Year 2012 Series B	Dec-21-2019	877.00	8.75	7	idAA-
21	PT Medco Energi Internasional Tbk	Shelf Registration Bond II Phase III Year 2016 Series A	Dec-21-2019	246.00	10.80	3	idA+
22	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk	Bond I Year 2016 Series A	Dec-22-2019	361.40	10.80	3	idAA-
23	PT Corpus Prima Mandiri	MTN I Series A	Dec-22-2019	33.54	12.95	3	-
24	PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry	MTN II Year 2017	Dec-22-2019	1,000.00	10.50	2	idA+
25	PT Sarana Multigriya Finansial (Persero)	Shelf Registration Bond II Phase I Year 2012 Series C	Dec-27-2019	175.00	8.00	7	idAAA
26	PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk	Shelf Registration Bond III Phase I Year 2018 Series A	Dec-30-2019	411.50	9.25	1	AA-(idn)
27	PT Blambangan Foodpackers Indonesia	MTN USD I Year 2018	Dec-31-2019	USD3.26 mn	7.00	1	-
28	PT Kapuas Prima Coal Tbk	Bond I Year 2018 Series A	Dec-31-2019	4.60	13.25	1	idBBB

IV. News Analytics

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Utilities	1	0	0		**Sumber Daya Air Dikelola Terpadu**. Manajemen SDA terpadu mencakup pengelolaan SDA dari hulu ke hilir, termasuk kepedulian masyarakat untuk tidak membuang sampah ke sungai. Manajemen SDA terintegrasi merupakan pendekatan baru dalam pengelolaan SDA. Tujuannya adalah pengelolaan SDA dilakukan secara komprehensif dan terintegrasi dengan konsep ramah lingkungan.	
Transportation	1	0	1		**LRT Jabodebek Diuji Coba Mulai 18 Oktober.** Lintas pelayarian LRT Jabodebek terbagi tiga, yakni Cawang-Cibubur, Cawang-Kuningan-Dukuh Atas, dan Cawang-Bekasi Timur. Namun, untuk uji coba yang rencananya mulai 18Oktober 2019, dilakukan untuk lintas pelayanan Cawang-Cibubur. Kemudian, nantinya dilakukan bertahap ke lintas pelayanan lainnya.	**2 Maskapai Tagih Kompensasi ke Boeng.** Hal ini, menyusul masalah yang ditemukan disalah satu komponen rangka pesawat mereka. Hal ini dilakukan karena, adanya temuan retakan pada bagian *pickle fork. Pickle fork* merupakan bagian yang menghubungkan badan dengan sayap pesawat.

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Automotive	3	1	1		**Pikap Mulai Fokus Pasar Luar Jawa.** Pasalnya, pasar di luar Jawa memiliki pasar yang luas dan tren positif, seperti di Sumatra dan Sulawesi, terutama di daerah pelosok. Karena daerah pelosok itu potensial dengan kondisi perekonomian masyarakatnya yang stabil.	**Honda dan Yamaha Digugat Rp57,5 Miliar.** Gugatan yang terdaftar di Pengadilan Negeri Jakarta Pusat tanggal 3 September 2019 dengan nomor perkara 526/Pdt.G/ 2019/Jkt Pst itu merupakan kelanjutan dari masalah persekongkolan penetapan harga jual kendaraan jenis skuter metik 110cc-125cc oleh kedua produsen sepeda motor itu.
Trading	4	1	4	**Hindari Gugatan WTO, Beleid Non Tarif Diperbaiki.** Pasalnya, kebijakan yang bertujuan melindungi industri dalam negeri ini sering jadi hambatan perdagangan sehingga menuai gugatan di Organisasi Perdagangan Dunia (WTO).	**Empat Resep Dongkrak Nilai Ekspor dan Investasi.** Empat resep itu, yakni perbaikan kemudahan berusaha, efisiensi produksi, revisi aturan ketenagakerjaan, dan penyederhanaan birokrasi.	**Impor Bahan Baku Merosot Paling Dalam.** Impor bahan baku dan penolong yang turun tajam saat impor barang konsumsi terus tumbuh mengindikasikan fokus pemerintah untuk menahan laju impor salah sasaran.
Port Authority & Airport	1	0	1		**Merajut `Merah Putih` dari Titik Terjauh dengan Membangun Bandara.** Pasalnya, wilayah terpencil, terluar, terdepan dan terjauh di Indonesia sangat memerlukan konektivitas. Transportasi udara menjadi moda transportasi yang layak dikembangkan selain jenis moda yang lain.	**Partisipasi Swasta Dalam Investasi Pelabuhan Terganjal Masalah.** Pasalnya, investasi pihak luar ini tidak serta merta bisa masuk. Hal ini karena terbentur lagi dengan regulasi, aturan-aturan pemerintah seperti konsep konsesi, kerja sarna pemanfaatan (KSP), kerja sama pemerintah badan usaha (KPBU) yang masih belum berpihak kepada para pengusahanya,

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Plantation & Agriculture	10	2	2	**Serapan Karet Domestik Siap Melenting.** Rencana peningkatan serapan ini diiringi dengan riset untuk mengetahui produk apa yang potensial dibuat dengan berbahan karet. Selain untuk bahan baku ban dan untuk campuran aspal, Kepala Balai Penelitian Teknologi Karet Bogor mengusulkan pemanfaatan karet untuk pembuatan sekat kanal di lahan gambut. Potensinya besar sekali karena luas lahan gambut mencapai 40 juta Ha.	**Tingkatkan Daya Saing, Pemerintah Kembangkan Kakao Berkelanjutan.** Kakao ini dikembangkan melalui kegiatan utama berupa perluasan, peremajaan, rehabilitasi, dan intensifikasi. Ada beberapa faktor pendukung potensi kakao di tanah air bisa ditingkatkan produksi dan kualitasnya. Di antaranya, Indonesia memiliki areal lahan cukup luas yang sesuai untuk kakao. Faktor lainnya adalah minat pekebun cukup tinggi dan tersedianya bahan tanam unggul.	
CPO	6	1	2	**India Ancam Stop Sawit Malaysia.** Pembelian CPO yang rendah dari negara Asia Selatan tersebut bisa menyebabkan persediaan sawit lebih tinggi dan menekan harga komoditas tersebut. Di sisi lainnya, hal ini bisa meningkatkan pengiriman CPO Indonesia ke India.	**Harga CPO Terus Menghangat.** Hal ini disebabkan oleh cuaca kering yang terus menerus dan kabut yang lebih lama dari biasanya di daerah penghasil utama sawit. Ditambah dengan hari kerja yang lebih sedikit pada September sehingga produksi lebih rendah.	**Data Mengganjal Upaya Moratorium Sawit.** Ada dua penyebab kebijakan ini sulit jalan. *Pertama,* hingga saat ini pemerintah belum memiliki data tunggal tentang luas lahan yang digunakan untuk perkebunan sawit. Kendala *kedua,*pemerintah belum mampu mengurai tumpeng tindih perizinan yang dikeluarkan oleh pemerintah pusat dan daerah.
Mining	3	2	6		**Aturan Wajib Dana Eksplorasi Disiapkan.** Beleid ini bakal berbentuk Peraturan Direktur Jenderal Minerba (perdirjen). (Regulasi) ini untuk mendorong perusahaan melakukan kegiatan eksplorasi, sehingga akan menambah cadangan.	

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Nickel	1	0	1		**Ekspor Nikel Diproyeksikan 1,8 Juta Ton Sampai Akhir Tahun.** Direktur Pembinaan Pengusahaan Mineral Kementerian ESDM Yunus Saefulhak menetapkan target produksi bijih nikel kadar rendah tahun ini sebesar 1.862.520 juta ton. Pelaku usaha tak akan bisa melebihi kuota ekspor yang diberlkan. Pihaknya mengawasi volume penjualan bijih nikel merujuk pada rencana kerja anggaran biaya (RKAB) yang telah disusun perusahaan dan disetujui Kementerian ESDM.	**Harga Nikel Lanjutkan Pelemahan.** Perang dagang AS dan China menjadi angin sakal bagi pertumbuhan. Perang dagang, juga menjadi salah satu dari beberapa faktor yang membebani ekonomi global sehingga memperburuk mayoritas harga komoditas, terrnasuk nikel.
Coal	0	0	3			**Nilai Kompensasi Tinggi Ganjal Investor Tambang.** Terlebih, saat ini mungkin penawaran tersebut kurang diminati investor, apalagi harga batubara cenderung terus turun.
Oil & Gas	1	2	2	**Kebijakan Hulu Migas Harus Dievaluasi.** Banyak kebijakan pemerintah yang perlu dibahas, terutama soal transisi skema kontrak penggantian biaya operasi atau *cost recovery* dan bagi hasil kotor atau *gross split.* Selain soal skema *gross split,* investor menyoroti aturan fiskal yang berlaku.	**Harga Minyak Bergantung Hasil Negosiasi AS-China.** Sentimen harga minyak saat ini tidak hanya terbatas pada produksi dan permintaan, tapi juga masalah geopolitik. Sekedar mengingatkan, pertengahan September lalu harga minyak sempat menguat sesaat akibat fasilitas kilang minyak Saudi Aramco diserang.	**22 Perusahaan Migas Dibayangi PKPU.** Ancaman pailit membayangi perusahaan yang terkait dengan industri minyak dan gas akibat bisnisnya tertekan dalam beberapa tahun terakhir lantaran harga minyak mentah dunia yang tak kunjung membaik.

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Metal & Gold	0	0	4	**Impor Besi dan Baja Tak Terbendung.** Terdapat tiga hal yang membuat laju impor besi dan baja masih terus tumbuh pada tahun ini. *Pertama,* belum adanya peraturan tambahan mengenai pengalihan jalur importasi besi dan baja. *Kedua,* masih adanya kebocoran importasi besi dan baja melalui PLB. *Ketiga,* belum adanya sistem pengecekan otomatis.		**Indonesia Terseret China. B**ahwa besarnya nilai investasi China di sektor baja nirkarat Indonesia memiliki dampak yang baik terhadap penyerapan tenaga kerja. Namun, eratnya koneksi perusahaan baja nirkarat di Tanah Air, terutama yang berada di Kawasan Industri Morowali dengan perusahaan di China juga memunculkan dampak negatif.
Insurance	1	2	1		**Industri Asuransi Memacu Kinerja di Alam Maya.** Pasalnya, media sosial (dunia maya) merupakan medium yang efektif bagi perusahaan asuransi untuk berkomunikasi dengan nasabah maupun khalayak secara umum.	***Spin Off* UUS Asuransi Syariah Bak Pedang Bermata Dua.** Hal ini membuat sebagian pelaku usaha optimistis sedangkan lainnya menjadi pesimistis. Kubu dengan optimism menilai apabila pencanangan dan pelaksanaan *spin-off* berjalan dengan baik dapat mendorong terciptanya spesialisasi di bidang syariah. Adapun, di sisi lain pelaku industri pun pesimistis akan pemberlakuan *spin-off* UUS, karena prasyarat dan berbagai hal yang perlu dipenuhi dinilai sangat kaku. Selain itu, berbagai biaya yang perlu dikeluarkan pun dinilai dapat menjadi beban, terlebih bagi perusahaan asuransi syariah yang belum besar.

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Banking	10	3	8	**Tantangan Perbankan Akhir Tahun.** Memasuki triwulan terakhir 2019, perbankan Indonesia setidaknya menghadapi tiga tantangan. Pertama, kembali melambatnya pertumbuhan kredit. Melemahnya kredit tersebut terutama disebabkan oleh jenis kredit modal kerja dan kredit konsumsi. Kedua, makin besarnya potensi korporasi yang mengalami gagal bayar. Dalam satu tahun terakhir ini, terdapat beberapa korporasi besar yang telah mengalami gagal bayar. Ketiga, penerapan Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) 71 yang akan mulai berlaku pada 1 Januari 2020. Konsekuensi dari penerapan PSAK 71 tersebut akan menambah beban bank, karena mereka harus membentuk tambahan cadangan kerugian penurunan nilai (CKPN) yang nilainya diperkirakan cukup besar.	**Likuiditas Diperlonggar Biar Kredit Mekar.** BI memperlonggar aturan rasio intermediasi makroprudensial (RIM) dengan menambahkan komponen sumber dana. Dalam rasio baru ini, sumber dana bank tidak hanya memperhitungkan dana pihak ketiga (DPK) dan surat berharga seperti obligasi, *medium term notes* (MTN) *dan floating rate notes* (FRN). Mulai Desember 2019 nanti, bank boleh memasukkan pinjaman yang mereka terima sebagai sumber dana. Nah, pinjaman yang diterima bank ini bisa dari luar negeri, baik oleh perbankan maupun non bank, serta pinjaman dari dalam negeri. Hanya saja, pinjaman dari dalam negeri yang berasal dari Pasar Uang Antar Bank (PUAB) tidak bisa masuk dalam hitungan komponen dana di RIM.	**Penyaluran Kredit Bank Masih Tersendat.** Permintaan kredit yang menurun efek perekonomian domestik dan dunia yang sedang meriang sebagai penyebab. Belum lagi efek kredit bermasalah seperti kasus Duniatex. Bank harus ekstra hati-hati.

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Hotel & Tourism	1	0	1		**Menpar: Pariwisata Bakal Jadi Bisnis Inti Indonesia.** Pasalnya, Saat ini, sektor pariwisata telah ditetapkan sebagai sektor unggulan penyumbang ekonomi bangsa oleh pemerintah melampaui minyak sawit mentah *(crude palm oil/CPO).* Sebab, selama empat tahun terakhir, sektor pariwisata berkembang signifikan. Indonesia memiliki ribuan destinasi, baik yang sudah populer namanya maupun yang masih belum digarap optimal.	**Industri Pariwisata Bali Hadapi Tekanan.** Industri pariwisata Bali seakan-akan mendapatkan dua pukulan telak menjelang akhir tahun. Pukulan pertama, pertumbuhan negatif tingkat kunjungan wisatawan mancanegara. Belum selesai pukulan pertama, pukulan lain sudah mendera. Kebangkrutan biro agen perjalanan asal Inggris, Thomas Cook, membuat sebanyak 35 hotel bintang lima di daerah ini juga mengalami kerugian hingga Rp40 miliar.
Food & Beverage	2	1	1	**Ekspansi Tepung Terigu Terus Dipacu.** Di sisi lain, pemerintah mengusulkan insentif *tax allowance* untuk mendorong penghiliran dan diversifikasi produk.	**Industri AMDK Naikkan Target Kinerja.** Selain ekonomi dan politik yang kondusif, momentum hari Natal dan liburan akhir tahun menjadi pendorongnya.	**Tren Konsumsi Terigu Nasional Tersedak.** Hal ini, diduga penurunan konsumsi terigu karena efek dari perlambatan ekonomi nasional dan global yang mengakibatkan perlemahan daya beli masyarakat. Pasalnya, mayoritas konsumen terigu atau 66% adalah sektor usaha mikro kecil, dan menengah (UMKM).

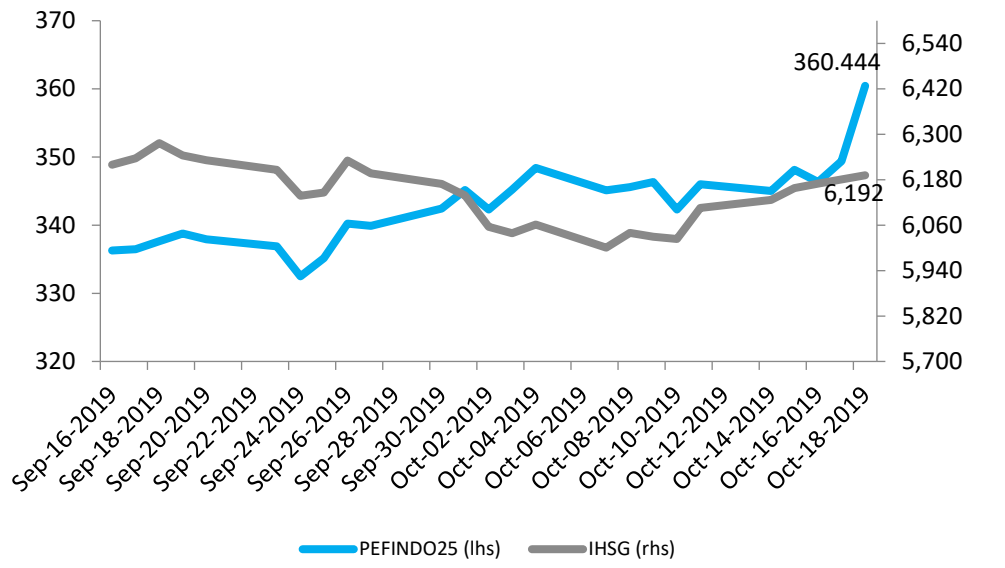
Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Electricity	1	2	0	**Harga Batubara Bisa Jadi Penentu Tarif Listrik.** Pasalnya, selama ini, tarif penyesuaian masih dipengaruhi oleh tiga faktor yakni Indonesian *Crude Price* (ICP), kurs ruplah, dan inflasi. Karena batubara masih menjadi energi primer pembangkit listrik karena efisiensinya yang tinggi.	**Pemerintah Tawarkan Pengembangan Lima Blok Panas Bumi.** Saat ini, terdapat tiga blok panas bumi yang akan ditawarkan penugasan pengembangannya kepada BUMN. Pertama, WKP Sembalun 100 MW di Nusa Tenggara Barat dan Kota Mbagu 80 MW di Sulawesi Utara tengah ditawarkan ke Pertamina. Selanjutnya, Blok Panas Bumi Lainea 20 MW di Sulawesi Tenggara ditawarkan kepada Geo Dipa Energi. Penugasan kepada BUMN tersebut sesuai dengan Pasal 28 Undang-Undang No 21 Tahun 2014 tentang panas bumi.	
Construction	1	0	3	**Jasa Konstruksi Asing Terganggu Aturan Menteri.** Badan Usaha Jasa Konstruksi (BUJK) asing akan sulit memperpanjang sertifikat badan usaha (SBU) karena regulasi yang baru mensyaratkan pemegang saham BUJK asing harus berbentuk badan usaha. Padahal, saat ini ada ratusan pemegang saham perseorangan yang menanam modal di BUJK.	**Saham Emiten Konstruksi Prospektif.** Pasalnya, setelah pelantikan presiden pada 20 Oktober 2019, pemerintah diproyeksikan mempercepat kelanjutan program-program inti, khususnya infrastruktur yang alokasinya 2 kali lipat dari pemerintahan 10 tahun sebelumnya.	**Aliran Kontrak Baru Sektor Konstruksi Masih Jauh dari Target.** Hal ini disebabkan salah satunya karena mundurnya beberapa pengadaan proyek investasi dari pemerintah.

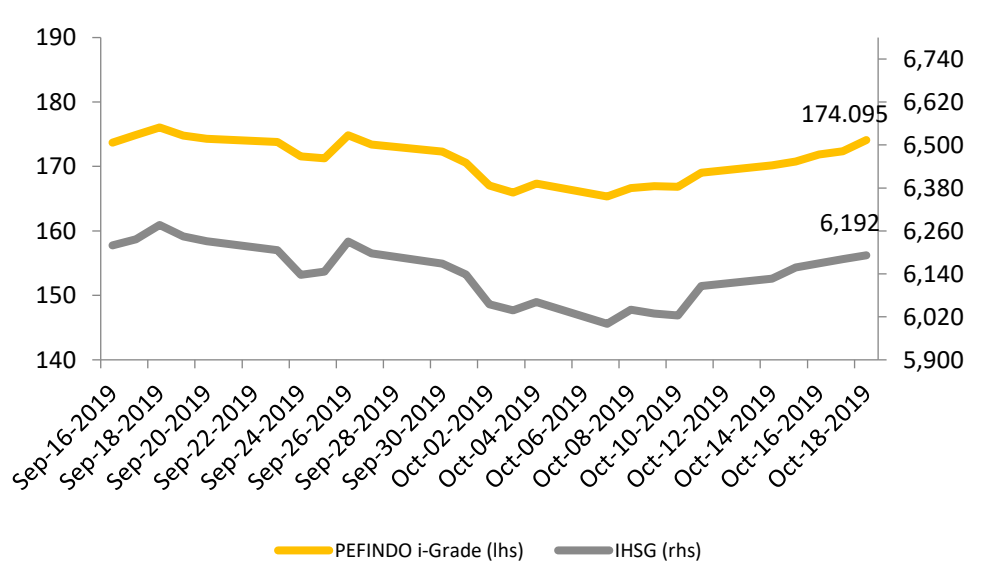
Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Toll Road	0	0	1			**Biaya Konstruksi Tol Cibitung-Cilincing Membengkak.** Perubahan taksiran biaya investasi disebabkan perubahan desain konstruksi. Pembangunan jalan tol Cibitung-Cilincing sangat menantang karena dibangun di atas kontur lahan yang beragam sepanjang trase. Selain itu, trase jalan tol bersinggungan dengan utilitas publik seperti jalur pipa, jalan bukan tol, dan kanal banjir.
Property	4	2	2	*Colliers* ; **Suku Bunga Masih Tinggi Bagi Pengembang Properti.** Sejatinya, pemerintah pada saat ini telah mengeluarkan banyak jurus kebijakan seperti pelonggaran *loan to value* (LTV) hingga regulasi perpajakan agar semakin banyak yang mau membeli atau berinvestasi di sektor properti. Namun, dengan tingkat suku bunga yang masih tinggi, maka orang yang mau berinvestasi di properti juga akan banyak berpikir untuk membayar cicilannya.	**Pasokan Berkurang, Okupansi Ruang Perkantoran Naik.** Setelah beberapa tahun melemah akibat jumlah pasokan ruang kantor yang melebihi permintaan, belakangan ini tingkat okupansi perkantoran mulai membaik, karena pengembang mulai mengerem pembangunan. Hal ini telah mendorong kenaikan tarif sewa kantor setelah sebelumnya sempat terkoreksi.	**Spekulan Tanah Merepotkan Pengembang.** Pasalnya, harga lahan yang melambung pada akhirnya membuat harga jual properti meningkat dan menyulitkan masyarakat berpenghasilan rendah dalam memperoleh rumah. Ulah spekulan membuat harga tanah melambung tinggi sebelum pengembang membebaskan lahan untuk membangun properti tertentu.

Industries	Sentiments			Hot News	News Polarized	
	Positive	Neutral	Negative		Positive	Negative
Telecommunication	6	2	0	**Palapa Ring Percepat RI Jadi Pusat Ekonomi Digital.** Selain itu, Palapa Ring bakal menghapus kesenjangan dan menjadikan Indonesia lebih berdaulat di bidang data yang merupakan kekayaan tak ternilai bagi suatu bangsa.	**Prospek Menjulang Bisnis Menara Telekomunikasi.** Bisnis menara telekomunikasi diprediksikan semakin baik, khususnya menyambut teknologi 5G di Indonesia.	
Municipal	0	0	2	**Investor Perlu Peroleh Banyak Kemudahan Ketika Berinvestasi di Daerah.** Pemerintah didorong untuk memberikan banyak kemudahan dan insentif kepada semua investor. Tidak hanya kepada calon investor yang akan masuk saja, tapi juga investor yang sudah lama menanamkan modalnya di Indonesia, terlebih lagi banyak yang merupakan kawasan perdagangan bebas dan pelabuhan bebas (PBPB).		**Sumatera Utara Perlu Perbaiki Perizinan.** Dalam hal ini Sumut dapat belajar dari keberhasilan Jawa Tengah dalam upaya meningkatkan investasi. Misalnya, Pemkot Semarang telah memiliki 148 sistem pelayanan *online* untuk mendorong kemudahan layanan investor, sehingga calon investor dapat memantau secara transparan. Adanya sinkronisasi kebijakan agar tidak ada yang kontraproduktif dengan kebijakan di atasnya.

Source: Bisnis Indonesia, Investor Daily, and Kontan (2019)

PEFINDO25, PEFINDO i-Grade, and IHSG





Source: Bloomberg (2019)

Period	IHSG	PEFINDO25	PEFINDO i-Grade
09/16/2019 – 09/20/2019	-1.63%	0.13%	-0.93%
09/23/2019 – 09/27/2019	-0.55%	0.58%	-0.51%
09/30/2019 – 10/04/2019	-2.19%	2.51%	-3.50%
10/07/2019 – 10/11/2019	0.73%	-0.69%	1.02%
10/14/2019 – 10/18/2019	1.41%	4.18%	2.99%

Source: Bloomberg (2019)

Publication

In addition to rating services, PEFINDO also publishes two magazines: Indonesia Rating Highlight (IRH) and Indonesia Sectoral Review (ISR). The publication of these magazines is aimed to cater to investors' needs in obtaining information on micro and macro-economic conditions of Indonesia. Both magazines also offer risk analysis in relation to certain industrial sectors. In addition, get our research such as research on demand services.

Indonesia Rating Highlight (IRH)	Indonesia Sectoral Review (ISR)
Published 2 (two) times a year. Including a rating report from active companies rated.	Published 6 (six) times a year. Containing economic and monetary, bond markets, sectoral review, and company review.

To subscribe, contact: Marketing Team: 62 21 72782380

Weekly Economic Update Presented By
Economic Research Team of PEFINDO

Macroeconomic Update	: Aulia Ikhsan/Fikri C Permana
Bond Market Update	: Wasis Kurnianto/Ahmad Nasrudin
Bonds Issuance & Maturity	: Wasis Kurnianto
News Analytics	: Khaerin
Contact Person	: Economic Research (pef-economic@pefindo.co.id)

Disclaimer:

The rating contained in this report or publication is the opinion of PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) given based on the rating result on the date the rating was made. The rating is a forward-looking opinion regarding the rated party's capability to meet its financial obligations fully and on time, based on assumptions made at the time of rating. The rating is not a recommendation for investors to make investment decisions (whether the decision is to buy, sell, or hold any debt securities based on or related to the rating or other investment decisions) and/or an opinion on the fairness value of debt securities and/or the value of the entity assigned a rating by PEFINDO.

All the data and information needed in the rating process are obtained from the party requesting the rating, which are considered reliable in conveying the accuracy and correctness of the data and information, as well as from other sources deemed reliable. PEFINDO does not conduct audits, due diligence, or independent verifications of every information and data received and used as basis in the rating process. PEFINDO does not take any responsibility for the truth, completeness, timeliness, and accuracy of the information and data referred to. The accuracy and correctness of the information and data are fully the responsibility of the parties providing them.

PEFINDO and every of its member of the Board of Directors, Commissioners, Shareholders and Employees are not responsible to any party for losses, costs and expenses suffered or that arise as a result of the use of the contents and/or information in this rating report or publication, either directly or indirectly.

PEFINDO generally receives fees for its rating services from parties who request the ratings, and PEFINDO discloses its rating fees prior to the rating assignment. PEFINDO has a commitment in the form of policies and procedures to maintain objectivity, integrity, and independence in the rating process.

PEFINDO also has a "Code of Conduct" to avoid conflicts of interest in the rating process.

Ratings may change in the future due to events that were not anticipated at the time they were first assigned. PEFINDO has the right to withdraw ratings if the data and information received are determined to be inadequate and/or the rated company does not fulfill its obligations to PEFINDO. For ratings that received approval for publication from the rated party, PEFINDO has the right to publish the ratings and analysis in its reports or publication, and publish the results of the review of the published ratings, both periodically and specifically in case there are material facts or important events that could affect the previous ratings.

Reproduction of the contents of this publication, in full or in part, requires written approval from PEFINDO. PEFINDO is not responsible for publications by other parties of contents related to the ratings given by PEFINDO.