

Morning Brief

Today's Outlook:

Government Bonds

Kenaikan CDS Awal Pekan, Harga SUN Benchmark Menguat. Sentimen eksternal masih menjadi faktor utama capital outflow investor asing dari pasar obligasi Indonesia. Aksi ini melengkapi kenaikan Credit Default Swap (CDS) Indonesia awal pekan. CDS Indonesia tenor 5-tahun, berada di level 86,29 bps kemarin, atau melampaui rentang sebelumnya 67,5 bps hingga — 86 bps sepanjang tahun 2021. Sementara itu, CDS Indonesia tenor 10-tahun di level 146,05 bps, atau masih berada dalam rentang 126,50 bps hingga 151,85 bps dalam periode yang sama. Kemarin, semua Surat Utang Negara (SUN) seri benchmark bergerak menguat, dengan tenor pendek FR0086 dan FR0087 mencatatkan kenaikan harga tertinggi. Berdasarkan data Bloomberg, yield FR0087 ditutup di level 6,74%.

Corporate Bonds

BNI Siapkan Obligasi Global USD 500 Juta. Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI) tengah menyiapkan penerbitan surat utang global (global bond) bertenor 10-tahun dengan target emisi hingga USD 500 juta. Global bond tersebut akan diterbitkan dalam format basel III-compliant subordinated notes. Hasil pemeringkatan Fitch Ratings yang menyematkan BB(EXP) untuk surat utang subordinasi tersebut. Berdasarkan penilaian Fitch, peringkat obligasi subordinasi BNI ini berada dua tingkat di bawah support-driven Long-Term Issuer Default Rating (IDR). Penilaian peringkat didasari oleh dukungan kuat dari pemerintah Indonesia sebagai pemegang saham pengendali perseroan. Adapun, peringkat surat utang subordinasi yang dua tingkat lebih rendah dari IDR tersebut mencerminkan prospek yang lebih rentan, dibandingkan obligasi senior tanpa jaminan. Instrumen utang tier 2 juga memiliki fitur write-down. Klausul ini dapat dipicu ketika sebuah bank mendekati titik non-viabilitas. (Investor Daily)

Domestic Issue

Arus Modal Asing Masuk IDR 3,81 Triliun. Berdasarkan data transaksi Bank Indonesia (BI) periode 15 Maret 2021 hingga 18 Maret 2021, nonresiden di pasar keuangan domestik tercatat beli neto IDR 3,81 triliun. Dengan beli neto di pasar Surat Berharga Negara (SBN) sebesar IDR 3,39 triliun dan beli neto di pasar saham sebesar IDR 0,42 triliun. Seiring dengan masuknya aliran masuk modal asing tersebut, premi risiko investasi atau premi Credit Default Swap (CDS) Indonesia tenor 5-tahun turun ke 75,54 bps per 18 Maret 2021, dari 79,8 bps per 12 Maret 2021. Dengan demikian, berdasarkan data setelmen selama tahun 2021 (ytd), nonresiden di pasar keuangan domestik masih tercatat jual neto sebesar IDR 11 triliun. (Kontan)

Recommendation

Risiko Domestik Tutup Lelang Sukuk 1Q21. Tingginya risiko pasar obligasi Indonesia, seiring kenaikan yield US Treasury (UST). Hal ini membuat sejumlah pelaku pasar lebih minati, menaruh dananya di Amerika Serikat (AS). Di sisi lain, kenaikan yield UST mendorong yield SUN tenor 10-tahun menyentuh level 6,80%. Angka ini mencatatkan kenaikan lebih dari 15 bps dibanding bulan sebelumnya. Depresiasi nilai tukar rupiah, juga turut menambah risiko pasar obligasi domestik. NHKSI Research memproyeksikan, investor domestik masih akan minati lelang Sukuk hari ini. Sementara, investor asing kemungkinan akan lebih minati untuk masuk melalui pasar sekunder. Hasil penawaran lelang hari ini berpeluang relatif sama dengan lelang sebelumnya, dengan potensi penawaran masuk berada pada kisaran IDR 15 triliun hingga IDR 20 triliun.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.50%	3.50%	Real GDP	-2.19%	-5.32%
FX Reserve (USD bn)	138.80	138.00	Current Acc (USD bn)	0.80	(2.94)
Trd Balance (USD bn)	2.01	1.96	Govt. Spending Yoy	1.76%	-6.90%
Exports Yoy	8.56%	12.24%	FDI (USD bn)	4.26	4.56
Imports Yoy	14.86%	-6.49%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	1.38%	1.55%	Cons. Confidence*	85.80	84.90

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): -4.2 Bps to 98.25 (5.90%)
FR0087 (10yr): -3.7 Bps to 98.24 (6.74%)
FR0088 (15yr): -0.3 Bps to 96.59 (6.60%)
FR0083 (20yr): -3.7 Bps to 100.60 (7.43%)

FR0081 (4yr): -3.8 Bps to 102.31 (5.87%)
FR0082 (9yr): -3.1 Bps to 101.27 (6.81%)
FR0080 (14yr): -2.0 Bps to 101.09 (7.37%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +28.82% to 37.36
CDS 5yr: +14.62% to 86.29
CDS 10yr: +4.40% to 146.05

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.80%	0.02%
USDIDR	14,408	-0.01%
KRWIDR	12.74	-0.66%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	32,731.20	103.23	0.32%
S&P 500	3,940.59	27.49	0.70%
FTSE 100	6,726.10	17.39	0.26%
DAX	14,657.21	36.21	0.25%
Nikkei	29,174.15	(617.90)	-2.07%
Hang Seng	28,885.34	(105.60)	-0.36%
Shanghai	3,443.44	38.78	1.14%
KOSPI	3,035.46	(4.07)	-0.13%
EIDO	23.08	(0.27)	-1.16%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,739.0	(6.2)	-0.36%
Crude Oil (\$/bbl)	61.56	0.12	0.20%
Coal (\$/ton)	94.75	3.90	4.29%
Nickel LME (\$/MT)	16,463	164.0	1.01%
Tin LME (\$/MT)	25,800	125.0	0.49%
CPO (MYR/Ton)	3,843	119.0	3.20%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Tuesday	UK	14:00	Jobless Claims Change	Feb		--	-20.0k
23 - Mar	US	21:00	New Home Sales	Feb		--	923k
Wednesday	UK	14:00	CPI MoM	Feb		--	-0.20%
24 - Mar	UK	14:00	CPI YoY	Feb		--	0.70%
	EC	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar		--	57.9
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Mar		--	-2.20%
	US	19.30	Durable Goods Orders	Feb		0.70%	3.40%
	US	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar		58.8	58.6
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar		--	770k
25 - Mar	US	19:30	GDP Annualized QoQ	4Q		4.10%	4.10%
Friday	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Mar		83.6	83
26 - Mar							

Research Division

Head of Research

Anggaraksa Arismunandar

Market Strategy, Economy, Misc. Industry
T +62 21 5088 ext. 9134
E anggaraksa@nhsec.co.id

Senior Technical Analyst

Dimas Wahyu Putra Pratama

Technical
T +62 21 5088 ext
E dimas.wahyu@nhsec.co.id

Analyst

Arief Machrus

Banking, Fixed Income
T +62 21 5088 ext 9127
E arief.machrus@nhsec.co.id

Analyst

Ajeng Kartika Hapsari

Property, Construction, Cement
T +62 21 5088 ext 9130
E ajeng@nhsec.co.id

Analyst

Maryoki Pajri Alhusnah

Mining, Agriculture, Trade
T +62 21 5088 ext 9128
E maryoki.pajri@nhsec.co.id

Analyst

Putu Chantika

Consumer, Retail
T +62 21 5088 ext 9129
E putu.chantika@nhsec.co.id

Analyst

Restu Pamungkas

Telco, Tower, Toll road, Poultry
T +62 21 5088 ext 9133
E restu.pamungkas@nhsec.co.id

Research Support

Jasmine Kusumawardani

T +62 21 5088 ext 9132
E jasmine.kusumawardani@nhsec.co.id

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 :

District 8 Treasury Tower 51st
Fl. Unit A, SCBD Lot.28
Jl. Jendral Sudirman Kav. 52-53
Jakarta Selatan 12190
Telp : +62 21 50889100
Fax : +62 21 50889101

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 Medan :

Jl. Timor No 147
Medan, Sumatera Utara
20234
Indonesia
Telp : +62 614 156500
Fax : +62 614 568560

A Member of NH Investment & Securities Global Network

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