

Morning Brief

Daily | April 21, 2021

Today's Outlook:

Government Bonds

Ekspektasi Yield Tinggi Lampau Imbal Hasil Wajar. Hal ini membuat pemerintah tidak memenangkan PBS029 (12,9-tahun), dan rendahnya nominal dimenangkan PBS017 (4,5-tahun) dan PBS004 (15,8-tahun). Investor ekspektasikan yield masuk PBS029 hingga 6,90%, atau lebih tinggi 25 bps dari yield rerata tertimbang seri ini pada lelang sebelumnya. Selain itu, pemerintah juga hanya memenangkan PBS017 senilai IDR 400 miliar (bid to cover ratio, BTC sebesar 6,9x), dari penawaran masuk seri ini senilai IDR 2,7 triliun. Bahkan, pemerintah hanya memenangkan senilai IDR 15 miliar (BTC 165,1x) untuk seri PBS004, dengan penawaran masuk IDR 2,4 triliun. Pelaku pasar ekspektasikan yield terlalu tinggi, ditengah yield Sukuk yang mulai melandai. Keputusan Bank Indonesia (BI) merevisi proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2021 dari 4,3% hingga 5,3% menjadi 4,1% hingga 5,1%, membuat investor kembali minati investasi obligasi dibanding aset berisiko seperti saham.

Corporate Bonds

Bakal Ada Rp 159 T Obligasi Korporasi Banjiri Pasar. Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) memproyeksikan penerbitan surat utang korporasi tahun ini diperkirakan akan mencapai IDR 122 triliun sampai dengan IDR 159 triliun. Proyeksi ini meningkat 26-65% dari realisasi penerbitan surat utang sepanjang tahun 2020 sebesar IDR 96,6 triliun. Adapun, tren penerbitan surat utang korporasi di tahun ini akan meningkat sejalan dengan kebutuhan pembiayaan kembali (refinancing) surat utang yang jatuh tempo di tahun ini mencapai IDR 125,4 triliun. Sampai dengan 15 April 2021, Pefindo menerima mandat penerbitan surat utang baru dengan total nilai IDR 45,2 triliun dari 39 perusahaan. Rinciannya, sebanyak 16 perusahaan BUMN dan entitas anak dengan rencana emisi sebesar IDR 23,13 triliun. Sedangkan, perusahaan non BUMN ada 23 perusahaan dengan emisi IDR 22,14 triliun. (CNBC Indonesia)

Domestic Issue

Jaga Rupiah, BI Mempertahankan BI 7-DRRR. Bank Indonesia (BI) memutuskan untuk menahan suku bunga acuan alias BI 7 daya reverse repo rate (BI 7-DRRR) dalam Rapat Dewan Gubernur BI April 2021 di level 3,50%. Hal ini sejalan dengan perlunya bank sentral dalam menjaga stabilitas nilai tukar rupiah. Selain menahan suku bunga acuan, bank sentral juga menahan suku bunga deposit facility sebesar di level 2,75% dan suku bunga lending facility di level 4,25%. BI juga berjanji tetap mendukung pemulihan ekonomi nasional lebih lanjut dengan mengoptimalkan bauran kebijakan moneter. (Kontan)

Recommendation

Pemerintah Banyak Menangkan PBS027, PBS017, dan PBS028. Ketiga seri tersebut tawarkan yield rerata tertimbang masing-masing di level 4,81%; 5,73%; dan 7,23%, atau lebih rendah 4 bps hingga 9 bps dari lelang Sukuk sebelumnya. Di sisi lain, yield rerata tertimbang PBS004 di level 6,67% yang relatif masih tinggi, berpeluang membuat pemerintah kembali selektif memenangkan Sukuk bertenor 15,8-tahun ini. Adapun, keputusan BI mempertahankan suku bunga acuan BI 7-DRRR dapat menjadi sentimen positif tambahan dalam lelang Green Shoe Option Sukuk hari ini.

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)	137.10	138.80	Current Acc (USD bn)	0.80	(2.94)
Trd Balance (USD bn)	1.99	2.01	Govt. Spending Yoy	1.76%	-6.90%
Exports Yoy	30.47%	8.56%	FDI (USD bn)	4.26	4.56
Imports Yoy	25.73%	14.86%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	1.37%	1.38%	Cons. Confidence*	93.40	84.90

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): +0.0 Bps to 99.49 (5.61%)
FR0087 (10yr): -0.2 Bps to 100.58 (6.41%)
FR0088 (15yr): -5.2 Bps to 98.27 (6.42%)
FR0083 (20yr): -0.4 Bps to 102.62 (7.24%)

FR0081 (4yr): -3.0 Bps to 103.61 (5.51%)
FR0082 (9yr): -1.5 Bps to 103.72 (6.46%)
FR0080 (14yr): -1.7 Bps to 103.84 (7.06%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +3.30% to 32.02
CDS 5yr: +3.02% to 80.44
CDS 10yr: +2.44% to 144.72

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.44%	0.00%
USDIDR	14,498	-0.34%
KRWIDR	13.04	0.11%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	33,821.30	(256.33)	-0.75%
S&P 500	4,134.94	(28.32)	-0.68%
FTSE 100	6,859.87	(140.21)	-2.00%
DAX	15,129.51	(238.88)	-1.55%
Nikkei	29,100.38	(584.99)	-1.97%
Hang Seng	29,135.73	29.58	0.10%
Shanghai	3,472.94	(4.61)	-0.13%
KOSPI	3,220.70	21.86	0.68%
EIDO	21.56	(0.20)	-0.92%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,778.8	7.3	0.41%
Crude Oil (\$/bbl)	62.67	(0.76)	-1.20%
Coal (\$/ton)	89.20	(1.15)	-1.27%
Nickel LME (\$/MT)	16,038	(83.0)	-0.51%
Tin LME (\$/MT)	26,822	104.0	0.39%
CPO (MYR/Ton)	3,805	95.0	2.56%

Global & Domestic Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Tuesday 20 - Apr	UK	13:00	Claimant Count Rate	Mar	7.3%	--	7.5%
	UK	13:00	Jobless Claims Change	Mar	10.1k	--	86.6k
	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Apr	3.50%	3.50%	3.50%
Wednesday 21 - Apr	UK	13:00	CPI MoM	Mar		--	0.10%
	UK	13:00	CPI YoY	Mar		--	0.40%
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Apr		--	-3.70%
Thursday 22 - Apr	EC	18:45	ECB Deposit Facility Rate	Apr		--	-0.50%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr		--	576k
	US	21:00	Leading Index	Mar		0.60%	0.20%
Friday 23 - Apr	UK	13:00	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Mar		--	2.10%
	GE	14:30	Markit Germany Manufacturing PMI	Apr		--	66.6
	EC	15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Apr		--	62.5
	UK	15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Apr		--	58.9
	US	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Apr		60	59.1

Research Division

Head of Research

Anggaraksa Arismunandar

Market Strategy, Misc. Industry, Banking

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

Fixed Income, Macro Economy

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

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 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 :

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

Branch Office Semarang:

Jl. MH Thamrin No. 152

Semarang 50314

Indonesia

Telp : +62 24 844 6878

Fax : +62 24 844 6879

Branch Office Jakarta Utara:

Jl. Bandengan Utara Kav. 81

Blok A No.02, Lt 1

Jakarta Utara 14440

Indonesia

Telp : +62 21 6667 4959

Fax : +62 21 6667 4960

Branch Office Pekanbaru:

Sudirman City Square

Jl. Jend. Sudirman Blok A No.7

Pekanbaru

Indonesia

Telp : +62 761 801 133

Branch Office Surabaya:

Spazio Tower Lt. 10, Unit S05

Jl. Mayjen Yono Suwoyo

Surabaya 60226

Indonesia

Telp : +62 31 9914 1344

Branch Office Makassar:

Jl. Gunung Latimojong No.120A

Makassar

Indonesia

Telp : +62 411 361 5255

Branch Office Bandung:

Paskal Hypersquare Blok A1

Jl. Pasirkaliki No 25-27

Bandung 40181

Indonesia

Telp : +62 22 8606 1012

Branch Office Denpasar:

Ruko Griya Alamanda No.9

Jl. Cok Agung Tresna

Denpasar

Indonesia

A Member of NH Investment & Securities Global Network

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