

Morning Brief

Daily | June 17, 2021

Today's Outlook:

Government Bonds

Pasar Mixed, Menantikan Arah Kebijakan the Fed. Yield Surat Utang Negara (SUN) benchmark 10-tahun FR0087 naik ke level 6,39%. Sejumlah pelaku pasar mengantisipasi hasil rapat Federal Open Market Committee (FOMC), sekaligus kebijakan moneter the Fed. NHKSI Research tetap memproyeksikan bahwa suku bunga acuan Fed Fund Rate (FFR) tidak akan berubah, atau tetap rendah. Namun, kami mencermati adanya potensi pengurangan pembelian obligasi di pasar sekunder AS. Meski tidak merubah tingkat suku bunga; namun the Fed tersebut menaikkan proyeksi untuk tahun 2023 menjadi 0,6%.

Corporate Bonds

Pertamina Lunasi Obligasi Global IDR 5,5 Triliun. Pertamina (Persero) menyebutkan tahun ini telah melunasi obligasi yang jatuh tempo senilai USD 391 juta atau sekitar IDR 5,59 triliun (asumsi kurs IDR 14.500/USD). Pelunasan utang ini merupakan bagian dari strategi pengelolaan pinjaman yang dilakukan oleh perusahaan. Pertamina menjalankan beberapa strategi dari sisi keuangan, di antaranya disiplin pembentukan sinking fund (dana yang dibentuk untuk entitas ekonomi tertentu) dan buyback (pembelian kembali) global bond/liability management. Kemudian, cash management, akselerasi receivables collection antarperusahaan, serta disiplin monitoring hasil investasi. (CNBC Indonesia)

Domestic Issue

BPS: Ekonomi Kembali ke Zona Positif 2Q21. Badan Pusat Statistik (BPS) meyakini kinerja pertumbuhan ekonomi dalam negeri akan positif pada 2Q21. Keyakinan didasarkan pada neraca perdagangan Indonesia yang mengalami surplus sebesar USD 2,36 miliar MtM pada Mei 2021. BPS meyakini surplus neraca perdagangan yang terjadi lima kali berturut-turut pada 2021 ini bakal mendorong ekonomi. Ini mengingat kontribusi ekspor impor pada Produk Domestik Bruto (PDB) sekitar 19%-21%. Hal ini akan ditambah dengan performa konsumsi pemerintah, investasi, dan konsumsi rumah tangga. Di sisi lain, kinerja ekspor pada Mei 2021 sejatinya turun 10,25% secara bulanan dari USD 18,49 miliar pada April menjadi USD 16,60 miliar. Namun, penurunan tersebut lebih dipicu oleh faktor musiman yakni Ramadan dan Lebaran. Secara tahunan, ekspor tetap meningkat tajam 58,76% dari Mei 2020 sebesar USD 10,45 miliar. (CNN Indonesia)

Recommendation

Debt Switch Tekan Benchmark. Hari Kamis (17/06), pemerintah menawarkan FR0086, FR0087, FR0088, FR0083, dan FR0089, untuk ditukarkan dengan sebelas seri SUN yang tidak likuid atau memiliki jatuh tempo kurang dari 5-tahun. Kesebelas seri tersebut adalah: FR0061 (0,9-tahun); FR0035 (1-tahun); FR0043 (1,1-tahun); FR0063 (1,9-tahun); FR0046 (2,1-tahun); FR0039 (2,2-tahun); FR0070 (2,7-tahun), FR0077 (2,9-tahun); FR0044 (3,3-tahun), FR0081 (4-tahun); dan FR0040 (4,2-tahun). Adapun, harga penawaran benchmark dan FR0089 yang ditawarkan pemerintah, berada dibawah harga pasar sekunder. Lebih detail, harga penawaran FR0086 di 100,65; FR0087 di 100,55; FR0088 di 99,25; FR0083 di 104,55; dan FR0089 di 100,05. Harga penawaran yang lebih rendah, akan menekan pasar sekunder. Namun, dalam jangka panjang akan membuat seri-seri tersebut menjadi lebih likuid dan atraktif.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.50%	3.50%	Real GDP	-0.74%	-0.74%
FX Reserve (USD bn)	136.40	138.80	Current Acc (USD bn)	(1.00)	(1.00)
Trd Balance (USD bn)	2.36	2.19	Govt. Spending Yoy	2.96%	2.96%
Exports Yoy	58.74%	51.94%	FDI (USD bn)	4.92	4.92
Imports Yoy	68.68%	29.93%	Business Confidence	104.82	104.82
Inflation Yoy	1.68%	1.42%	Cons. Confidence*	104.40	101.50

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): -4.0 Bps to 100.88 (5.28%)
FR0087 (10yr): +1.4 Bps to 100.74 (6.39%)
FR0088 (15yr): +0.4 Bps to 99.55 (6.29%)
FR0083 (20yr): +0.2 Bps to 104.87 (7.02%)

FR0081 (4yr): -6.1 Bps to 105.11 (5.06%)
FR0082 (9yr): +1.3 Bps to 104.74 (6.31%)
FR0080 (14yr): +0.8 Bps to 105.71 (6.85%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +0.75% to 29.33
CDS 5yr: +0.46% to 73.24
CDS 10yr: +0.57% to 137.74

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.42%	0.02%
USDIDR	14,238	0.09%
KRWIDR	12.75	0.10%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	34,033.67	(265.66)	-0.77%
S&P 500	4,223.70	(22.89)	-0.54%
FTSE 100	7,184.95	12.47	0.17%
DAX	15,710.57	(18.95)	-0.12%
Nikkei	29,291.01	(150.29)	-0.51%
Hang Seng	28,436.84	(201.69)	-0.70%
Shanghai	3,518.33	(38.23)	-1.08%
KOSPI	3,278.68	20.05	0.62%
EIDO	21.33	(0.45)	-2.07%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,811.5	(47.6)	-2.56%
Crude Oil (\$/bbl)	72.15	0.03	0.04%
Coal (\$/ton)	117.00	0.90	0.78%
Nickel LME (\$/MT)	17,739	(741.0)	-4.01%
Tin LME (\$/MT)	31,463	(188.0)	-0.59%
CPO (MYR/Ton)	3,404	(138.0)	-3.90%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Tuesday	ID	11:00	Trade Balance	May	\$2361m	\$2300m	\$2190m
15 - June	UK	13:00	Jobless Claims Change	May	-92.6k	--	-15.1k
	GE	13:00	CPI YoY	May	2.5%	2.5%	2.5%
	US	19:30	PPI Final Demand MoM	May	0.8%	0.4%	0.6%
	US	20:15	Industrial Production MoM	May	0.8%	0.6%	0.7%
Wednesday	CH	09:00	Retail Sales YoY	May	12.4%	14.0%	17.7%
16 - June	CH	09:00	Industrial Production YoY	May	8.8%	9.2%	9.8%
	UK	13:00	CPI YoY	May	2.1%	1.8%	1.5%
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jun	4.2%	--	-3.1%
Thursday	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Jun		3.50%	3.50%
17 - June	EC	16:00	CPI YoY	May		2.00%	1.60%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jun		--	376k
	US	21:00	Leading Index	May		1.10%	1.60%
Friday	UK	13:00	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	May		--	9.20%
18 - June							

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

Economist

Arief Machrus

Macroeconomics

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

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

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