Morning Brief

NH KORINDO SEKURITAS

Daily | Aug. 25, 2021

Today's Outlook:

Government Bonds

Tenor Pendek Paling Menguat. Pergerakan pasar Surat Utang Negara (SUN) kemarin, telah mengantisipasi kebijakan tapering off the Fed. SUN benchmark FR0086 dan FR0087 catatkan penurunan yield 5,6 bps dan 9,4 bps, atau penurunan paling dalam dibanding benchmark lainnya. Pergerakan kemarin, juga merespon kebijakan pemerintah Indonesia yang tetap melanjutkann program burden sharing antara pemerintah dan Bank Indonesia (BI).

Corporate Bonds

Astra Sedaya Finance Bayar Bunga Obligasi. PT Sedaya Finance mengumumkan kesiapan dana pembayaran bunga ke-18 Obligasi Berkelanjutan III Tahap III Tahun 2017 Seri C senilai IDR 8,20 miliar. Pembayaran tersebut antara lain berdasarkan total obligasi seri C senilai IDR 375 miliar dengan bunga atau kupon 8,75%. Sekadar informasi, rencana pembayaran bunga tersebut akan dilakukan pada 3 September 2021. (Kontan)

Domestic Issue

Pembangunan Infrastruktur Tetap Penting. Menteri Keuangan Sri Mulyani menegaskan bahwa keberlanjutan pembangunan infrastruktur penting di tengah pandemi covid-19. Keberlanjutan pembangunan infrastruktur, khususnya yang bersifat padat karya akan menjadi stimulus bagi perekonomian. Hal tersebut diharapkan akan memberikan multiplier effect. Tahun depan, pemerintah menganggarkan IDR 384,8 triliun untuk pembangunan infrastruktur dalam Rancangan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (RAPBN) 2022. Angka tersebut berkurang dibandingkan anggaran infrastruktur dalam APBN 2021 yakni IDR 417,4 triliun. (CNN Indonesia)

Recommendation

Tapering Off tapi Burden Sharing. Yield UST tenor 10-tahun bergerak naik lebih dari 1bps ke level 1,26%, seiring pengurangan pembelian (tapering off) obligasi pemerintah Amerika Serikat (AS). Kebijakan the Fed ini sebelumnya, guna menjaga pasar obligasi AS dan membanjiri pasar dengan likuiditas. Sentimen eksternal ini berpotensi menekan harga, atau mendongkrak naik yield Surat Berharga Negara (SBN). Di sisi lain, keputusan pemerintah Indonesia kembali melakukan burden sharing, akan menahan tekanan pada pasar SBN Indonesia. Melalui burden sharing, BI akan kembali membeli SBN baik di primary market maupun private placement.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): -5.6 Bps to 101.61 (5.10%)
FR0087 (10yr): -9.4 Bps to 101.79 (6.24%)
FR0088 (15yr): -1.3 Bps to 99.37 (6.31%)
FR0083 (20yr): -2.2 Bps to 104.78 (7.03%)

FR0090 (5.8yr): -6.8 Bps to 99.50 (5.22%)
FR0091 (10.8yr): -2.6 Bps to 100.42 (6.31%)
FR0092 (21yr): -5.7 Bps to 102.56 (6.89%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -1.66% to 29.35
CDS 5yr: -1.06% to 72.75
CDS 10yr: -1.30% to 136.21

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.27%	-0.09%
USDIDR	14,393	-0.14%
KRWIDR	12.35	0.55%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	35,366.26	30.55	0.09%
S&P 500	4,486.23	6.70	0.15%
FTSE 100	7,125.78	16.76	0.24%
DAX	15,905.85	53.06	0.33%
Nikkei	27,732.10	237.86	0.87%
Hang Seng	25,727.92	618.33	2.46%
Shanghai	3,514.47	37.34	1.07%
KOSPI	3,138.30	48.09	1.56%
EIDO	20.97	(0.23)	-1.08%

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.50%	3.50%
FX Reserve (USD bn)	137.34	137.09
Trd Balance (USD bn)	2.58	1.31
Exports Yoy	29.32%	54.43%
Imports Yoy	44.44%	60.12%
Inflation Yoy	1.52%	1.33%

Quarterly Indicators	Last	Prev.
Real GDP	7.07%	-0.74%
Current Acc (USD bn)	(2.20)	(1.00)
Govt. Spending Yoy	8.06%	2.96%
FDI (USD bn)	6.61	4.92
Business Confidence	104.82	105.33
Cons. Confidence*	80.20	104.40

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold ($/troy oz.)	1,802.9	(2.5)	-0.14%
Crude Oil ($/bbl)	67.54	1.90	2.89%
Coal ($/ton)	159.20	2.10	1.34%
Nickel LME ($/MT)	19,045	152.0	0.86%
Tin LME ($/MT)	32,800	600	1.67%
CPO (MYR/Ton)	4,303	(13.0)	-0.30%

Global & Domestic Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	EC	15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug	61.5	62.0	62.8
23 - Aug	UK	15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	60.1	59.5	60.4
	US	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Aug	61.2	62.0	63.4
	US	21:00	Existing Home Sales	Jul	5.99m	5.83m	5.86m
Tuesday	US	21:00	New Home Sales	Jul	708k	7697k	676k
24 - Aug							
Wednesday	GE	15:00	IFO Expectations	Aug		100.7	101.2
25 - Aug	GE	15:00	IFO Business Climate	Aug		100.2	100.8
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Aug		—	-3.9%
	US	19:30	Durable Goods Orders	Jul		-0.3%	0.9%
Thursday	EC	15:00	M3 Money Supply YoY	Jul		7.7%	8.3%
26 - Aug	US	19:30	Initial Jobless Claims	Aug		—	348k
	US	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q		6.6%	6.5%
Thursday	US	19:30	Wholesale Inventories MoM	Jul		—	1.1%
27 - Aug	US	19:30	Personal Income	Jul		0.2%	0.1%
	US	19:30	Personal Spending	Jul		0.4%	1.0%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Aug		70.9	70.2

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

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

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