Morning Brief

NH KORINDO SEKURITAS INDONESIA

Daily | June 27, 2022

Today's Outlook:

BI 7DRRR 3,50% Jaga GDP 2Q22. Selain Core CPI Mei rendah sebesar 2,58% YoY (Vs. target BI 3+/-1%), NHKSI Research melihat BI 7DRRR tetap 3,50% guna menjaga momentum pertumbuhan GDP 2Q22, seiring masih terkendalinya capital outflow. Adapun Cadev Mei terjaga USD 135,6 miliar, cukup memberikan ruang intervensi BI pada rupiah yang mendekati IDR14.900/USD.

Corporate Bonds

ADHI Lunasi Obligasi Jatuh Tempo. PT Adhi Karya (Persero) Tbk. (ADHI) telah melakukan pelunasan pokok dan bunga obligasi pada Juni 2022. Pada 2022, ADHI juga telah menerbitkan Obligasi Berkelanjutan III Tahap III Tahun 2022 pada 25 Mei 2022 dengan jumlah pokok obligasi sebesar IDR 3,75 triliun. Berdasarkan laporan PT Pemeringkat Efek Indonesia, ADHI memiliki dua obligasi yang jatuh tempo dengan total nilai IDR 3,55 triliun. Adapun, surat utang itu terdiri atas Obligasi Berkelanjutan II Tahap I Tahun 2017 jatuh tempo pada 21 Juni 2022 dan Obligasi Berkelanjutan II Tahap II Tahun 2019 Seri A dengan jatuh tempo 25 Juni 2022. (Bisnis Indonesia)

Domestic Issue

Cara BI Cegah Stagflasi. Bank Indonesia (BI) memiliki cara mencegah stagflasi terjadi di Indonesia, yaitu menekan harga agar tidak terjadi lonjakan inflasi lebih tinggi. Kebijakan ini ditempuh bersama dengan Kementerian Keuangan dari sisi kebijakan fiskal, seperti menaikkan anggaran belanja subsidi terutama untuk energi. Dengan penambahan belanja ini, maka pemerintah tidak harus menaikkan harga bahan bakar minyak (bbm) hingga listrik yang selama ini disubsidi. Alhasil, lonjakan mengerikan inflasi dari sisi harga yang diatur pemerintah (administered price) bisa dicegah. (CNN Indonesia)

Recommendation

Negative Real Interest Rate Terbentuk di Juli. Selain GWM yang naik menjadi 7%, NHKSI Research melihat BI perlu menaikkan BI 7DRRR secara moderat sebesar 25 Bps bulan Juli, mengantisipasi Ahead of the Curve, di tengah potensi kenaikan inflasi lebih tinggi di 3Q22. Disparitas BI 7DRRR dan FFR menyempit hingga 175-200 Bps, membuat suku bunga domestik kurang atraktif. Dengan inflasi Juni yang diasumsikan tembus 4% YoY dan BI 7DRRR masih 3,50%, maka terbentuk Negative Real Interest Rate. Sama seperti halnya inflasi AS hingga 8,6% YoY, namun dengan FFR yang hanya 1,50%-1,75%.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.50%	3.50%	Real GDP	5.01%	3.51%
FX Reserve (USD bn)	135.60	135.70	Current Acc (USD bn)	0.20	4.97
Trd Balance (USD bn)	2.90	7.56	Govt. Spending Yoy	-7.74%	5.25%
Exports Yoy	27.00%	47.76%	FDI (USD bn)	5.67	4.70
Imports Yoy	30.74%	21.97%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	3.55%	3.47%	Cons. Confidence*	128.90	113.10

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : -8.1 Bps to 94.51 (6.47%)
FR0091 : -8.1 Bps to 93.53 (7.30%)
FR0093 : -3.5 Bps to 91.70 (7.29%)
FR0092 : +0.4 Bps to 98.51 (7.26%)

FR0086 : -5.0 Bps to 97.55 (6.23%)
FR0087 : -3.3 Bps to 94.68 (7.34%)
FR0083 : -3.1 Bps to 98.98 (7.60%)
FR0088 : -0.5 Bps to 89.50 (7.47%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -4.38% to 56.32
CDS 5yr: -2.87% to 107.32
CDS 10yr: -3.42% to 195.89

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.33%	-0.08%
USDIDR	14,848	0.07%
KRWIDR	11.43	0.27%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	31,500.68	823.32	2.68%
S&P 500	3,911.74	116.01	3.06%
FTSE 100	7,208.81	188.36	2.68%
DAX	13,118.13	205.54	1.59%
Nikkei	26,491.97	320.72	1.23%
Hang Seng	21,719.06	445.19	2.09%
Shanghai	3,349.75	29.60	0.89%
KOSPI	2,366.60	52.28	2.26%
EIDO	23.25	0.18	0.78%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold ($/troy oz.)	1,826.9	4.1	0.23%
Crude Oil ($/bbl)	107.62	3.35	3.21%
Coal ($/ton)	397.00	(0.50)	-0.13%
Nickel LME ($/MT)	22,400	(1638.0)	-6.81%
Tin LME ($/MT)	24,590	(2395.0)	-8.88%
CPO (MYR/Ton)	4,664	(80.0)	-1.69%

Global & Domestic Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	US	19:30	Durable Goods Orders	May		0.1%	0.5%
27 - June	US	19:30	Pending Home Sales MoM	May		-3.5%	-3.9%
Tuesday	US	19:30	Wholesale Inventories MoM	May		--	2.2%
28 - June	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Jun.		100.0	106.4
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jun.		--	4.2%
29 - June	US	19:30	GDP Annualized QoQ	1Q22		-1.4%	-1.5%
	US	19:30	Personal Consumption	1Q22		--	3.1%
	US	19:30	GDP Price Index	1Q22		8.1%	8.1%
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jun.		--	229k
30 - June	US	19:30	PCE Deflator MoM	May		0.7%	0.2%
	US	19:30	PCE Deflator YoY	May		--	6.3%
	US	19:30	PCE Core Deflator MoM	May		0.5%	0.3%
Friday	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg.	Jun.		--	50.8
1 - July	ID	11:00	CPI YoY	Jun.		4.19%	3.55%
	ID	11:00	CPI MoM	Jun.		0.45%	0.40%
	ID	11:00	CPI Core YoY	Jun.		2.70%	2.58%

Source: Bloomberg

Research Division

Senior Technical Analyst

Dimas Wahyu Putra Pratama

Technical

T +62 21 5088 ext 9131
E dimas.wahyu@nhsec.co.id

Economist

Arief Machrus

Macroeconomics, Banking

T +62 21 5088 ext 9127
E arief.machrus@nhsec.co.id

Analyst

Cindy Alicia

Consumer, Healthcare

T +62 21 5088 ext 9129
E cindy.alicia@nhsec.co.id

Research Support

Jasmine Kusumawardani

Editor & Translator

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

NH KORINDO SEKURITAS

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

Branch Office Surabaya:

Spazio Tower Lt. 10, Unit S05

Jl. Mayjen Yono Suwoyo

Surabaya 60226

Indonesia

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

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