Morning Brief

NH KORINDO SEKURITAS INDONESIA

Daily | Oct. 3, 2022

Today's Outlook:

Sentimen eksternal, **investor menghadapi Hawkish lanjutan** atau kenaikan FFR November +75Bps dan Desember +50Bps, menutup FFR FY22E ke level 4,25%-4,50%. Adapun, bunga KPR FR30Y AS telah mencapai 6,70% 3Q22 (Vs. 2,88% 3Q21); level tertinggi sejak krisis Subprime Mortgage 2008, seiring yield UST10Y menyentuh level 4%. Hawkish the Fed didukung oleh solidnya pasar tenaga kerja, Initial Jobless Claims AS sepekan turun 8%. Dari sisi domestik, Pemerintah menargetkan penerimaan pajak tahun 2023 naik 28%, kontras dengan potensi normalisasi harga sejumlah komoditas dan risiko resesi ekonomi sejumlah mitra dagang utama Indonesia.

Corporate Bonds

Obligasi Mandala Multifinance Jatuh Tempo Desember 2022. Pemeringkat Efek Indonesia atau Pefindo memberikan peringkat idA untuk dua obligasi milik PT Mandala Multifinance Tbk. (MFIN) yang akan jatuh tempo pada kuartal IV/2022 atau Desember 2022. Surat utang yang akan jatuh tempo itu terdiri dari Obligasi Berkelanjutan IV Tahap IV/2021 Seri A senilai Rp300 miliar dan Obligasi Berkelanjutan III Tahap IV/2019 Seri B senilai Rp10 miliar yang masing-masing akan jatuh tempo pada 10 Desember 2022 dan 20 Desember 2022. (Bisnis Indonesia)

Domestic Issue

Kemenkeu Tidak akan Terbitkan Euro Bond. Kementerian Keuangan (Kemenkeu) menyatakan bahwa pihaknya tidak akan melakukan penerbitan surat utang dalam bentuk valuta asing yakni euro bond di tahun ini, dikarenakan adanya gejolak ekonomi yang terjadi di Eropa. Selain karena krisis energi di Eropa akibat konflik Rusia-Ukraina, EUR/USD melemah karena kenaikan Fed Funds Rate dan penguatan pada dolar AS yang merupakan safe haven. Kurs euro melemah 11,79% sejak awal tahun. (Kontan)

Recommendation

Laju inflasi mengalahkan pertumbuhan ekonomi. Survei Bloomberg, Inflasi Headline per September diproyeksikan mencapai 6% YoY, atau melampaui GDP 3Q22 yang diproyeksikan hanya tumbuh 5,5% versi BI. Inflasi tinggi yang juga telah melampaui target BI 4% ini, cenderung membuat Rupiah terdepresiasi. Di sisi lain, inflasi tinggi berpeluang mendorong BI 7DRRR hingga ke level 4,75%-5,00% FY22E. Selain inflasi, rilis sejumlah data ekonomi lainnya pekan ini seperti: PMI Manufaktur Indonesia yang diproyeksikan masih berekspansi, dan Cadev September, seiring depresiasi Rupiah mendekati level IDR15.300/USD pekan lalu.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	4.25%	3.75%	Real GDP	5.44%	5.01%
FX Reserve (USD bn)	132.20	132.20	Current Acc (USD bn)	0.41	4.97
Trd Balance (USD bn)	5.76	4.22	Govt. Spending Yoy	-5.24%	-7.74%
Exports Yoy	30.15%	32.03%	FDI (USD bn)	4.28	4.70
Imports Yoy	32.81%	39.86%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	4.69%	4.94%	Cons. Confidence*	124.70	123.20

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : -6.3 Bps to 94.02 (6.67%)
FR0091 : -4.3 Bps to 93.41 (7.34%)
FR0093 : -2.3 Bps to 92.35 (7.22%)
FR0092 : -7.7 Bps to 97.14 (7.40%)

FR0086 : -1.5 Bps to 96.20 (6.72%)
FR0087 : +1.0 Bps to 94.71 (7.35%)
FR0083 : +1.5 Bps to 100.39 (7.45%)
FR0088 : +6.2 Bps to 90.50 (7.36%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -10.22% to 70.09
CDS 5yr: -1.40% to 161.35
CDS 10yr: -5.45% to 226.55

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.42%	0.00%
USDIDR	15,263	0.00%
KRWIDR	10.60	0.08%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	28,725.51	(500.10)	-1.71%
S&P 500	3,585.62	(54.85)	-1.51%
FTSE 100	6,893.81	12.22	0.18%
DAX	12,114.36	138.81	1.16%
Nikkei	25,937.21	(484.84)	-1.83%
Hang Seng	17,222.83	56.96	0.33%
Shanghai	3,024.39	(16.82)	-0.55%
KOSPI	2,155.49	(15.44)	-0.71%
EIDO	23.32	(0.13)	-0.55%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold ($/troy oz.)	1,660.6	0.1	0.00%
Crude Oil ($/bbl)	79.49	(1.74)	-2.14%
Coal ($/ton)	433.70	(2.05)	-0.47%
Nickel LME ($/MT)	21,107	(1241.0)	-5.55%
Tin LME ($/MT)	20,634	111.0	0.54%
CPO (MYR/Ton)	3,416	74.0	2.21%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Sept.		--	51.7
3 - Oct.	ID	11:00	CPI YoY	Sept.		5.96%	4.69%
	ID	11:00	CPI MoM	Sept.		1.17%	-0.21%
	ID	11:00	CPI Core YoY	Sept.		3.51%	3.04%
Tuesday	EC	16:00	PPI MoM	Aug.		--	4.0%
4 - Oct.	EC	16:00	PPI YoY	Aug.		--	37.9%
	US	21:00	Factory Orders	Aug.		0.2%	-1.0%
	US	21:00	Durable Goods Orders	Aug. F		--	-0.2%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Sept. 30		--	-3.7%
5 - Oct.	US	19:15	ADP Employment Change	Sept.		200K	132K
	US	19:30	Trade Balance	Aug.		-$67.9Bn	-$70.7Bn
	US	20:45	S&P Global US Composite PMI	Sept. F		--	49.3
Thursday	GE	13:00	Factory Orders MoM	Aug.		-0.5%	-1.1%
6 - Oct.	EC	16:00	Retail Sales MoM	Aug.		-0.4%	0.3%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Oct. 1		--	193K
	US	19:30	Continuing Claims	Sept. 24		--	1,347K
Friday	US	19:30	Change in NonFarm Payrolls	Sept.		250K	315K
7 - Oct.	US	19:30	Change in Manufact. Payrolls	Sept.		20K	22K
	US	19:30	Unemployment Rate	Sept.		3.7%	3.7%
	US	21:00	Wholesale Inventories MoM	Aug. F		--	1.3%

Source: Bloomberg

Research Division

Head of Research

Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Technical

T +62 21 5088 ext 9134

E liza.camelia@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

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

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