

Morning Brief

Daily | Jan. 5, 2023

Today's Outlook:

Federal Reserve December Meeting Minutes menyiratkan trend kenaikan suku bunga yang masih akan tinggi untuk beberapa waktu ke depan, serta data lowongan pekerjaan Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTs) yang naik 10,5 juta (di atas perkiraan 10 juta); menunjukkan permintaan pekerja yang masih kuat, sehingga memperkecil kemungkinan The Fed akan mengerem laju kenaikan suku bunga, apalagi memotong FFR. US Treasury yields bergerak di teritori negative dengan US10YT ditutup turun 2.21% seiring nada hawkish Federal Reserve. Adapun saham banking masih cukup kebal dengan penurunan Treasury yield yang sejatinya mengancam posisi Net Interest Margin, dengan harapan laporan keuangan kuartal 4/2022 yang cukup memuaskan.

Corporate News

Tren Kenaikan Yield hingga Perlambatan DPK Jadi Kekhawatiran Bankir. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) merampungkan survei orientasi perbankan triwulan keempat 2022. Regulator menemukan informasi terkait beberapa isu di kalangan perbankan. Pertama, tren kenaikan yield dapat menyebabkan turunnya nilai wajar portofolio surat berharga akibat kenaikan suku bunga. Hal ini perlu diantisipasi guna mencegah munculnya risiko pasar. Bankir juga mulai mengurangi kepemilikan di portofolio surat berharga. Selain itu, menempatkan surat berharga ke tenor yang lebih pendek. Juga mengatur portofolio surat berharga lebih dikonsentrasikan untuk ditempatkan dalam bentuk Hold to Maturity (HTM). Kedua, himpunan dana pihak ketiga (DPK) cenderung melambat di tengah permintaan kredit yang terus meningkat. (Kontan)

Domestic Issue

Moody's Investors Service menyematkan peringkat Baa2 senior dengan prospek stabil, untuk obligasi berdenominasi USD berjangka waktu 30 tahun yang diterbitkan oleh Pemerintah Indonesia (Baa2 stable). Surat utang yang akan diterbitkan merupakan kewajiban langsung, tanpa syarat dan tanpa subordinasi dari Pemerintah Indonesia sebagai penerbit. Peringkat Baa2 didukung oleh penekanan kebijakan pada stabilitas ekonomi makro yang meningkatkan ketahanannya terhadap guncangan ekonomi, seperti : profil kredit negara yang didukung oleh ekonominya yang besar, deficit fiscal rendah, dan beban utang relative terhadap negara-negara lain yang berperingkat serupa.

Recommendation

US10YT akan menguji Support yield 3.63 pada pola trend naik mingguan. Apabila yield mampu naik ke atas MA10 / 3.74 maka akan Kembali melanjutkan Uptrend menuju titik tertinggi sebelumnya: 3.88-3.9 sebelum menuju TARGET area: 4.16-4.33. Advise beli bertahap atau Average Up Ketika yield tembus Resistance MA10 akan lebih bijak untuk diterapkan. Sementara yield ID10YT daily chart malah menguji Resistance jk.pendek yang cukup kritikal di sekitar 7.135-7.15 bertepatan dengan posisi Fibonacci retracement 38.2% walau kami meyakini sesungguhnya masih ada potensi kenaikan yield sampai TARGET 7.21-7.25 (sekalian tutup Gap dan FR50). Jika terjadi pullback dari posisi saat ini, maka disarankan untuk watch Support terdekat yaitu: MA50 / 7.08 up to 7.02 sebagai area Buy on Weakness.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.50%	5.25%	Real GDP	5.72%	5.44%
FX Reserve (USD bn)	134.00	130.20	Current Acc (USD bn)	4.02	4.97
Trd Balance (USD bn)	4.97	5.67	Govt. Spending Yoy	-2.88%	-7.74%
Exports Yoy	5.58%	12.30%	FDI (USD bn)	5.14	4.70
Imports Yoy	-1.89%	17.44%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	5.42%	5.71%	Cons. Confidence*	119.10	120.30

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.06 (6.19%)
FR0091 : 95.73 (7.01%)
FR0093 : 95.75 (6.84%)
FR0092 : 100.22 (7.10%)

FR0086 : 97.93 (6.20%)
FR0087 : 97.43 (6.92%)
FR0083 : 103.01 (7.19%)
FR0088 : 93.72 (6.98%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -0.52% to 41.83
CDS 5yr: -0.43% to 96.81
CDS 10yr: -0.10% to 164.58

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.04%	-0.02%
USDIDR	15,588	-0.06%
KRWIDR	12.25	-0.18%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	36,799.65	214.59	0.59%
S&P 500	4,793.54	(3.02)	-0.06%
FTSE 100	7,505.15	120.61	1.63%
DAX	16,152.61	131.88	0.82%
Nikkei	29,301.79	510.08	1.77%
Hang Seng	23,289.84	15.09	0.06%
Shanghai	3,632.33	(7.45)	-0.21%
KOSPI	2,989.24	0.47	0.02%
EIDO	23.24	0.04	0.17%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,814.6	13.2	0.73%
Crude Oil (\$/bbl)	71.02	0.99	1.41%
Coal (\$/ton)	174.10	16.60	10.54%
Nickel LME (\$/MT)	21,137	380.0	1.83%
Tin LME (\$/MT)	39,195	335.0	0.86%
CPO (MYR/Ton)	3,976	0.0	0.00%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	FR	15:50	S&P Global France Manufac. PMI	Dec F	49.2	48.9	48.9
2 - Jan.	ID	11:07	CPI YoY	Dec	5.51%	5.39%	5.42%
	GE	15:55	S&P Global/BME Germany Man. PMI	Dec F	47.1	47.4	47.4
Tuesday	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec F	46.2	46.2	46.2
3 - Jan.	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Dec	49.0	49.1	49.4
	GE	20:00	CPI MoM	Dec P	-0.8%	-0.6%	-0.5%
	GE	20:00	CPI YoY	Dec P	8.6%	9.0%	10.0%
Wednesday	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Dec 30	-10.3%	--	-3.2%
4 - Jan.	US	22:00	ISM Manufacturing	Dec	48.4	48.5	49.0
	FR	14:45	CPI YoY	Dec P	5.9%	6.4%	6.2%
Thursday	US	02:00	FOMC Meeting Minutes	Dec 14	--	--	--
5 - Jan.	US	20:30	Trade Balance	Nov	-\$75.3 B	-\$78.2 B	-\$78.2 B
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Dec 31	--	--	--
	CH	08:45	Caixin China PMI Composite	Dec	--	--	47.0
	CH	08:45	Caixin China PMI Services	Dec	46.8	46.7	46.7
	US	20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	200K	263K	263K
Friday	US	20:30	Unemployment Rate	Dec	3.7%	3.7%	3.7%
6 - Jan.	GE	14:00	Retail Sales MoM	Nov	1.8%	-2.8%	-2.8%

Source: Bloomberg

United States 10 Years Treasury



Indonesia 10 Years Treasury



Research Division

Head of Research

Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Technical

T +62 21 5088 ext 9134

E liza.camelia@nhsec.co.id

Analyst

Cindy Alicia

Consumer, Healthcare

T +62 21 5088 ext 9129

E cindy.alicia@nhsec.co.id

Research Support

Amalia Huda Nurfalah

Editor & Translator

T +62 21 5088 ext 9132

E amalia.huda@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

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

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