

Morning Brief

Daily | Mar. 30, 2023

Today's Outlook:

Bursa saham global rally pada perdagangan Rabu (29/03/23) seiring para pelaku pasar mencerna stabilitas yang menenangkan sektor perbankan, namun yield obligasi tetap meningkat di tengah ketidakpastian yang masih melingkupi pasar atas pemikiran berlanjutnya trend tingkat suku bunga tinggi. Di satu sisi, meredanya stress sistem keuangan ini menggugah minat yang lebih besar pada investasi saham ; serta mengangkat cryptocurrency dan juga harga komoditas. Obligasi negara tenor 2tahun, yang paling sejalan dengan ekspektasi suku bunga, naik 3.9bps ke level yield 4.101%. Kenaikan ini terbilang cukup cepat dari level Low intraday 7bulan terakhir di area 3.555% hari Jumat lalu pada saat para investor mencari perlindungan sesaat ke aset safe-haven. Sementara itu, benchmark yield US Treasury tenor 10tahun berada pada tingkat 3.568%.

Dari jajaran data makroekonomi, Pending Home Sales (Feb.) dilaporkan lebih tinggi dari perkiraan 02.3%, malah bertumbuh 0.8% (walau turun jauh dibanding bulan Jan. di level 8.1%). Di sisi lain, data Gfk German Consumer Climate (Apr.) terdata turun lebih dalam dari perkiraan -29.2 menjadi -29.5 (juga lebih rendah dari previous -30.6), menunjukkan keyakinan konsumen yang terbilang pesimistis atas aktifitas ekonomi ke depannya. Namun demikian, survey mengatakan bahwa sentimen konsumen Jerman berpeluang membaik di bulan April, berkat turunnya harga energy walaupun jalan menuju full recovery masih jauh. Analisis Eropa menilai fundamental ekonomi saat ini lebih sehat dari 6bulan lalu , dengan demikian membangkitkan optimisme bahwa guncangan sektor perbankan ini bisa aman terkendali. Market sekarang memperhitungkan 60.8% kemungkinan The Fed tidak akan menaikkan suku bunga pada FOMC Meeting mendatang bulan Mei, seperti dilansir CME FedWatch Tool. Lebih banyak pembacaan penting dari benua Eropa & AS akan dinantikan hari ini : German CPI (Mar.) , GDP 4Q22 AS, serta Initial Jobless Claims yang diprediksi muncul di angka 196ribu (masih bertumbuh dari previous week 191ribu).

Corporate News

Penerbitan Global Bond Bank Mandiri USD 300 Juta Alami Oversubscribed 10,3 Kali Bank Mandiri berhasil mengumpulkan pendanaan sebesar USD 300 juta atau sekitar IDR 4,5 triliun dari penerbitan global bond yang akan digunakan untuk pengembangan bisnis perseroan. Global bond tersebut memiliki tenor 3 tahun dengan kupon sebesar 5,5%. Dalam penerbitan global bond ini, Bank Mandiri menunjuk HSBC, J.P. Morgan, Mandiri Securities, Citigroup, MUFG dan Standard Chartered Bank sebagai joint lead managers. Penerbitan global bond ini menerima lebih dari USD 3,1 miliar permintaan pada saat proses orderbook atau kelebihan permintaan (oversubscription) mencapai 10,3 kali dari jumlah yang diterbitkan dan merupakan oversubscription terbesar yang pernah dicapai oleh Bank Mandiri. (Kontan)

Domestic Issue

Prospek Pasar Obligasi Jelang Puncak Kenaikan Suku Bunga The Fed Prospek pasar obligasi Indonesia menjelang puncak kenaikan suku bunga The Fed diprediksi tetap cerah. Director & CIO Fixed Income Manulife Aset Manajemen Indonesia Ezra Nazula mengatakan, fundamental domestik yang stabil dan nilai kurs yang kembali menguat menjadi angin segar untuk pasar obligasi. Kendati demikian, Ezra memprediksi imbal hasil obligasi jangka menengah 10 tahun mengarah turun ke level 6,5% hingga akhir tahun. Di lain sisi, Fixed Income Analyst PT Manulife Aset Manajemen Indonesia Doni Kuswantoro dalam rilisnya menyampaikan setelah puncak suku bunga BI tercapai, suku bunga komersial termasuk imbal hasil obligasi negara Indonesia diperkirakan akan menurun sehingga dapat mendorong perusahaan menerbitkan obligasi. Pasalnya, kebutuhan untuk ekspansi dan refinancing di tengah terkendalinya tingkat inflasi dan membaiknya daya beli masyarakat akan menarik minat perusahaan menerbitkan obligasi. (Bisnis)

Recommendation

US10YT relative Sideways, belum bergeming dari antara range yield Support dan Resistance : 3.502% - 3.677%. Arah penembusan akan menentukan pergerakan US10YT berikutnya. ADVISE : Average Up accordingly.

ID10YT tunjukkan perbaikan yield, dengan break Resistance MA10, menjadikan level 6.867% sebagai Support terdekat saat ini. Ke depannya, ID10YT harus buktikan mampu mantap di atas Resistance MA20 / yield 6.907% , kemudian menyusul level psikologis 7.0% agar dapat Kembali lancar lanjutkan trend naik jangka pendek ini ; menuju TARGET yang sejatinya masih menunggu sekitar yield 7.057% / 7.189-7.202%. ADVISE : Average Up accordingly.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 95.90 (6.29%)
FR0091 : 98.04 (6.67%)
FR0093 : 96.90 (6.71%)
FR0092 : 101.39 (6.99%)

FR0086 : 97.82 (6.30%)
FR0087 : 99.49 (6.58%)
FR0083 : 104.56 (7.04%)
FR0088 : 94.60 (6.89%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -3.77% to 50.81
CDS 5yr: -4.87% to 104.53
CDS 10yr: -3.22% to 158.39

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.82%	0.02%
USDIDR	15,065	-0.15%
KRWIDR	11.55	-0.54%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	32,717.60	323.35	1.00%
S&P 500	4,027.81	56.54	1.42%
FTSE 100	7,564.27	80.02	1.07%
DAX	15,328.78	186.76	1.23%
Nikkei	27,883.78	365.53	1.33%
Hang Seng	20,192.40	407.75	2.06%
Shanghai	3,240.06	(5.32)	-0.16%
Kospi	2,443.92	8.98	0.37%
EIDO	23.63	0.43	1.85%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,964.7	(8.8)	-0.45%
Crude Oil (\$/bbl)	72.97	(0.23)	-0.31%
Coal (\$/ton)	176.60	0.10	0.06%
Nickel LME (\$/MT)	23,743	(331.0)	-1.37%
Tin LME (\$/MT)	25,814	44.0	0.17%
CPO (MYR/Ton)	3,707	20.0	0.54%

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.75%	5.75%	Real GDP	5.01%	5.72%
FX Reserve (USD bn)	140.30	139.40	Current Acc (USD bn)	4.54	4.02
Trd Balance (USD bn)	3.88	3.87	Govt. Spending Yoy	-4.77%	-2.88%
Exports Yoy	4.51%	16.37%	FDI (USD bn)	5.27	5.14
Imports Yoy	-4.32%	1.27%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	5.47%	5.28%	Cons. Confidence*	122.40	123.00

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	CH	08:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	-22.9%	—	—
27 - Mar.	KR	—	Retail Sales YoY	Feb	—	—	—
Tuesday	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	104.2	101.5	102.9
28 - Mar.	FR	13:45	Business Confidence	Mar	103	—	103
Wednesday	US	21:00	Pending Home Sales MoM	Feb	0.8%	-2.3%	8.1%
29 - Mar.	KR	04:00	Consumer Confidence	Mar	92.0	—	90.2
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar 25	—	—	191K
30 - Mar.	US	19:30	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.7%	2.7%	2.7%
	US	19:30	Continuing Claims	Mar 18	—	—	1,694K
Friday	US	19:30	Personal Income	Feb	0.3%	0.3%	0.6%
31 - Mar.	US	19:30	Personal Spending	Feb	0.3%	0.3%	1.8%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Mar F	63.4	63.4	63.4
	CH	08:30	Manufacturing PMI	Mar	52.0	52.0	52.6
	KR	06:00	Industrial Production YoY	Feb	—	—	-12.7%

Source: Bloomberg

United States 10 Years Treasury



Indonesia 10 Years Treasury



Research Division

Head of Research

Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Macroeconomics,
Technical
T +62 21 5088 ext 9134

Analyst

Cindy Alicia Ramadhania

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

Analyst

Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure
T +62 21 5088 ext 9127
E leonardol.lijuwardi@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

Member of Indonesia Stock Exchange

JAKARTA (HEADQUARTER):

District 8 Treasury Tower 51st Fl. Unit A, SCBD Lot.28

Jl. Jendral Sudirman Kav. 52-53

Jakarta Selatan 12190

Telp : +62 21 5088 9102

Branch Office BSD:

ITC BSD Blok R No.48

Jl. Pahlawan Seribu Serpong

Tangerang Selatan 15311

Indonesia

Telp : +62 21 509 20230

Branch Office Medan :

Jl. Asia No. 548 S

Medan – Sumatera Utara 20214

Indonesia

Telp : +62 614 156500

Branch Office Bandung:

Paskal Hypersquare Blok A1

Jl. Pasirkaliki No 25-27

Bandung 40181

Indonesia

Telp : +62 22 860 22122

Branch Office Bandengan (Jakarta Utara):

Jl. Bandengan Utara Kav. 81

Blok A No.02, Lt 1

Jakarta Utara 14440

Indonesia

Telp : +62 21 6667 4959

Branch Office Kamal Muara (Jakarta Utara):

Rukan Exclusive Mediterania

Blok F No.2

Jakarta Utara 14470

Indonesia

Telp : +62 24 844 6878

Branch Office Pekanbaru:

Sudirman City Square

Jl. Jend. Sudirman Blok A No.7

Pekanbaru

Indonesia

Telp : +62 761 801 1330

Branch Office Makassar:

Jl. Gunung Latimojong No.120A

Makassar

Indonesia

Telp : +62 411 360 4650

Branch Office Denpasar:

Jl. Cok Agung Tresna

Ruko Griya Alamanda No. 9

Renon Denpasar, Bali 80226

Indonesia

Telp : +62 361 209 4230

A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |
Jakarta