

# Morning Brief

## Today's Outlook:

Saham-saham global dan US Treasury yield naik pada perdagangan hari Jumat lalu menyusul rilis data tenaga kerja AS yang masih naik di atas ekspektasi, sehingga memunculkan spekulasi bahwa Federal Reserve akan melanjutkan trend naik suku bunga. Adapun US Nonfarm Payroll rilis di angka 339ribu (vs forecast 180ribu & previous 294ribu); namun tingkat pengangguran (Unemployment Rate) telah sampai di level tertinggi 7bulan yaitu 3.7% (vs titik terendah 53tahun pada 3.4% bulan April). Di sini artinya ada peningkatan pada supply tenaga kerja, yang akan menekan pertumbuhan upah dan ujungnya melandaikan Inflasi. Terbukti pertumbuhan upah per jam selama bulan May terdata melemah di bawah ekspektasi. Pada satu sisi, data ini tak bs dipungkiri turut membawa kelegaan pada para investor atas harapan mereka bahwa The Fed akan punya alasan kuat untuk menahan kenaikan suku bunga pada FOMC Meeting mendatang 13-14June. Market sudah memperhitungkan 71.3% kemungkinan tsb mampu terwujud, seperti dilansir oleh CME Group FedWatch Tool.

Dari sudut plafon utang AS, Senat AS akhirnya menyepakati naiknya plafon utang AS yang telah mencapai USD31.4triliun juga merupakan jawaban yang telah ditunggu-tunggu para pelaku pasar demi menghindarkan bencana gagal bayar. CBOE Volatility Index, yang menyiratkan indeks ketakutan pasar keuangan, akhirnya mengempis juga ke titik terendah sejak November 2021.

Dengan adanya dua kubu ekspektasi terkait suku bunga, tak pelak membawa US Treasury yield tenor 10tahun menanjak ke level 3.965%; sedangkan tenor 2tahun yang lebih sentitif bertengger di tingkat 4.509%. Sedangkan harga Emas tergelincir 1.5% ke level USD 1948.11 / ounce; di saat US Dollar Index merangkak naik 0.483%.

Data Inflasi Indonesia (May) diprediksi akan turut menyumbangkan sentimen positif hari ini, apabila estimasi 4.23% mampu menjadi kenyataan, turun dari bulan sebelumnya 4.33%.

## Corporate News

**Jatuh Tempo, Obligasi Tambang Emas Milik Sandi Uno (MDKA) IDR 726 Miliar Sabet Rating idA+ Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menetapkan surat utang Merdeka Gold senilai IDR 726,35 miliar dengan peringkat idA+. Obligasi berkelanjutan I Tahap I Tahun 2020 Seri B itu, akan jatuh tempo pada 30 Juli 2023. Emiten tambang emas besutan Sandianga Uno itu, akan melunasi obligasi jatuh tempo tersebut menggunakan kas internal. (Emiten News)**

## Domestic Issue

**Simak Peluang Pasar Obligasi di Akhir Siklus Kenaikan Suku Bunga** Pandangan terhadap pasar obligasi membaik seiring dengan berakhirnya siklus kenaikan suku bunga Bank Indonesia (BI) dan potensi kebijakan Fed Funds Rate yang lebih akomodatif. "Kedua katalis ini dapat mendorong penguatan pasar obligasi lebih lanjut. Secara historis, pasar obligasi Indonesia menawarkan potensi kinerja yang menarik menyusul jeda kenaikan suku bunga," ujar Investment Specialist PT Manulife Aset Manajemen Indonesia Dimas Ardhinugraha. Dampak pengetatan moneter secara agresif di 2022 baru tercermin pada ekonomi riil di 2023. Volatilitas pasar di kuartal pertama 2023 memperkuat pandangan strategis bahwa fluktuasi pasar masih akan tinggi di sepanjang semester pertama 2023. Sentimen pasar diperkirakan dapat membaik di semester kedua 2023 seiring dengan kondisi pelemahan ekonomi telah dicerna oleh pasar dan perhatian beralih menuju potensi kondisi moneter yang lebih akomodatif. (Katadata)

## Recommendation

**US10YT** sepertinya harus uji Resistance MA10 di kisaran yield 3.73%; dalam rangka on the way menuju Target bullish di titik2 yield berikut : 3.83-3.86% / 3.97-4.0%. ADVISE : Buy ; Average Up accordingly.

**ID10YT** belum juga berhasil break pola channel (downtrend) dan sejumlah MA, menempatkan level Resistance terdekat pada range yield : 6.423-6.488% . ADVISE : Buy on Break ; or Average Up accordingly. TARGET : MA50 / 6.60%, and then 6.69-6.75%.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 97.98 (5.71%)  
FR0091 : 99.92 (6.38%)  
FR0093 : 99.70 (6.41%)  
FR0092 : 104.01 (6.75%)

FR0086 : 99.72 (5.60%)  
FR0087 : 100.80 (6.36%)  
FR0083 : 107.67 (6.73%)  
FR0088 : 98.60 (6.41%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: **-3.16%** to 35.43  
CDS 5yr: **-1.45%** to 85.75  
CDS 10yr: **-2.47%** to 148.16

## Government Bond Yields & FX

|                | Last   | Chg.   |
|----------------|--------|--------|
| Tenor: 10 year | 6.37%  | -0.04% |
| USIDIDR        | 14,993 | 0.05%  |
| KRWIDR         | 11.33  | -0.05% |

## Global Indices

| Index     | Last      | Chg.   | %     |
|-----------|-----------|--------|-------|
| Dow Jones | 33,762.76 | 701.19 | 2.12% |
| S&P 500   | 4,282.37  | 61.35  | 1.45% |
| FTSE 100  | 7,607.28  | 117.01 | 1.56% |
| DAX       | 16,051.23 | 197.57 | 1.25% |
| Nikkei    | 31,524.22 | 376.21 | 1.21% |
| Hang Seng | 18,949.94 | 733.03 | 4.02% |
| Shanghai  | 3,230.07  | 25.43  | 0.79% |
| Kospi     | 2,601.36  | 32.19  | 1.25% |
| EIDO      | 23.78     | 0.29   | 1.23% |

## Commodities

| Commodity          | Last    | Chg.    | %      |
|--------------------|---------|---------|--------|
| Gold (\$/troy oz.) | 1,948.0 | (29.6)  | -1.50% |
| Crude Oil (\$/bbl) | 71.74   | 1.64    | 2.34%  |
| Coal (\$/ton)      | 131.00  | 0.85    | 0.65%  |
| Nickel LME (\$/MT) | 21,211  | (107.0) | -0.50% |
| Tin LME (\$/MT)    | 25,651  | 214.0   | 0.84%  |
| CPO (MYR/Ton)      | 3,381   | 102.0   | 3.11%  |

## Indonesia Macroeconomic Data

| Monthly Indicators     | Last    | Prev.   | Quarterly Indicators | Last   | Prev.  |
|------------------------|---------|---------|----------------------|--------|--------|
| BI 7 Day Rev Repo Rate | 5.75%   | 5.75%   | Real GDP             | 5.03%  | 5.01%  |
| FX Reserve (USD bn)    | 144.20  | 145.20  | Current Acc (USD bn) | 3.00   | 4.54   |
| Trd Balance (USD bn)   | 3.94    | 2.91    | Govt. Spending Yoy   | 3.99%  | -4.77% |
| Exports Yoy            | -29.40% | -11.33% | FDI (USD bn)         | 5.27   | 5.14   |
| Imports Yoy            | -22.32% | -6.26%  | Business Confidence  | 104.82 | 105.33 |
| Inflation Yoy          | 4.33%   | 4.97%   | Cons. Confidence*    | 126.10 | 123.30 |

| Date             | Country | Hour Jakarta | Event                        | Period | Actual | Consensus  | Previous    |
|------------------|---------|--------------|------------------------------|--------|--------|------------|-------------|
| <b>Monday</b>    | US      | 21:00        | Factory Orders               | Apr    |        | 0.8%       | 0.9%        |
| <b>5 – June</b>  | US      | 21:00        | Durable Goods Orders         | Apr F  |        | —          | 1.1%        |
|                  | ID      | 07:30        | S&P Global Indonesia PMI Mfg | May    |        | —          | 52.7        |
|                  | ID      | 11:00        | CPI Core YoY                 | May    |        | 2.82%      | 2.83%       |
|                  | ID      | 11:00        | CPI YoY                      | May    |        | 4.24%      | 4.33%       |
| <b>Tuesday</b>   | GE      | 13:00        | Factory Orders MoM           | Apr    |        | —          | -10.7%      |
| <b>6 – June</b>  | GE      | 13:00        | Factory Orders WDA YoY       | Apr    |        | —          | -11.0%      |
| <b>Wednesday</b> | US      | 18:00        | MBA Mortgage Applications    | June 2 |        | —          | —           |
| <b>7 – June</b>  | US      | 19:30        | Trade Balance                | Apr    |        | -\$75.1 Bn | -\$64.2 Bn  |
|                  | CH      | —            | Trade Balance                | May    |        | —          | \$90.21 Bn  |
| <b>Thursday</b>  | US      | 19:30        | Initial Jobless Claims       | June 3 |        | —          | —           |
| <b>8 – June</b>  | IR      | 17:00        | CPI YoY                      | May    |        | —          | 7.2%        |
| <b>Friday</b>    | ID      | 10:00        | Foreign Reserves             | May    |        | —          | \$144.20 Bn |
| <b>9 – June</b>  | CH      | 08:30        | CPI YoY                      | May    |        | —          | 0.1%        |
|                  | CH      | 08:30        | PPI YoY                      | May    |        | —          | -3.6%       |

Source: Bloomberg, NHKSI Research

## 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 51<sup>st</sup> 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