

# Morning Brief

## Today's Outlook:

**Federal Reserve akhirnya mengumumkan untuk menahan Fed Fund Rate tetap di level 5% - 5.25%** namun pada saat yang sama juga memberi sinyal hawkish bahwa suku bunga acuan tersebut masih bisa naik lagi 50 bps (atau dua kali lagi) sampai akhir tahun, menuju range 5.5% - 5.75%. Sebelum keputusan FOMC Meeting tersebut, telah dirilis data PPI (Mei) pada level 1.1% yoy dan -0.3% mom, yang mana ternyata drop di bawah ekspektasi 1.5% dan -0.1%. Para pelaku pasar sekarang melihat 63% kemungkinan bahwa bank sentral AS akan menaikkan suku bunga pada bulan Juli, naik dari probabilitas 60% sebelumnya, seperti dikutip dari CME FedWatch Tool. Sektor Energy anjlok lebih dari 1% setelah harga minyak dunia tertekan akibat kekhawatiran bahwa prospek naik suku bunga acuan akan kembali mengguncang pertumbuhan ekonomi dan permintaan bahan bakar. Yield obligasi negara ditutup pada titik tertinggi perdagangan kemarin sebagai refleksi outlook hawkish dari The Fed.

**Dari belahan dunia lainnya**, Inggris melaporkan GDP (Apr.) di angka 0.5% yoy, kurang bisa memenuhi ekspektasi 0.6% walaupun nyata telah berhasil naik dari bulan sebelumnya di level 0.3%. Adapun secara bulanan pertumbuhan ekonomi Inggris berhasil mengalahkan posisi bulan lalu di -0.3% menjadi 0.2% pada April. Industrial Production & Manufacturing Production (Apr.) Inggris masih terseok-seok di teritori negatif, menghasilkan defisit Trade Balance sebesar GBP 15 milyar (lebih rendah dari forecast & previous period). Hari ini akan dipantau angka Industrial Production (Mei) dari China yang cukup pegang peranan terkait perbaikan ekonomi global. Indonesia dan Zona Eropa juga akan merilis data Trade Balance di mana Indonesia diprediksi akan keluar di angka USD 3 milyar untuk bulan Mei (lebih rendah dari bulan sebelumnya USD 3.94 milyar); dan Euro Zone pada angka EUR 21.5 milyar (juga lebih rendah dari bulan sebelumnya EUR 25.6 milyar). Malam harinya para pelaku pasar akan memantau keputusan ECB yang sedianya bersiap untuk menaikkan suku bunga ke tingkat 4% (dari posisi saat ini 3.75%); sedangkan AS akan melaporkan segudang data ekonomi yaitu: Core Retail Sales (Mei), Initial Jobless Claims mingguan, Philadelphia Fed Manufacturing Index (Juni), Retail Sales (Mei); serta Industrial & Manufacturing Production (Mei).

## Corporate News

**Penawaran Mandiri Tunas Finance Terbitkan Obligasi Berkelanjutan, Bidik Dana IDR 1T Berkupon 6,95%** Anak usaha PT Bank Mandiri (Persero), PT Mandiri Tunas Finance (MTF) menerbitkan surat utang atau obligasi berkelanjutan VI tahap I tahun 2023. Pada tahap pertama, perseroan membidik dana terhimpun dari obligasi sebesar IDR 1 triliun dari total target penawaran keseluruhan sebesar IDR 5 triliun. Direktur Utama Mandiri Tunas Finance Pinohadi G. Sumadi menyampaikan, obligasi tahap I 2023 sudah dilakukan sejak 9 Juni 2023, dalam upaya peningkatan pembiayaan. Obligasi Berkelanjutan VI Mandiri Tunas Finance terdiri dari dua seri dengan tenor yang berbeda. Seri A dengan tenor 3 tahun menawarkan tingkat bunga dengan kisaran 5,8- 6,6%, sedangkan seri B dengan tenor 5 tahun menawarkan tingkat bunga dengan kisaran 6,10 - 6,95%. (Tribun News)

## Domestic Issue

**Investor Domestik Dominan, Potensi Masyarakat Berinvestasi di Obligasi Masih Tinggi** Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), jumlah investor surat berharga negara mencapai 887.801 orang. Jumlah cuma 8,1% dibandingkan investor pasar modal yang sudah mencapai 10,8 juta. Direktur Surat Utang Negara Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) Kementerian Keuangan, Deni Ridwan menyatakan, dari data tersebut, potensi masyarakat untuk berinvestasi melalui pembelian surat berharga negara (SBN) masih sangat besar. Sayangnya, masih banyak masyarakat belum mengenal instrumen investasi tersebut. "Bisa saja selama ini masyarakat masih nyaman di deposito dengan bunga 2% sampai 3% Padahal, yield SBN jauh lebih besar," katanya, belum lama ini. Direktur Global Markets UOB Indonesia, Sonny Samuel menjelaskan, investor domestik mendominasi instrumen investasi obligasi. Lima tahun lalu, dengan porsi pendanaan dari investor asing mencapai 30%, kini tinggal 15%. (Kontan)

## Recommendation

**US10YT tampaknya akan lakukan usaha penembusan Resistance yield 3.835% - 3.854%** seiring outlook FFR ke depannya. Dengan demikian baru akan membuka jalan US10YT menuju TARGET yield 3.968% - 4%. ADVISE: Wait & See; Average Up accordingly.

**ID10YT masih betah bergerak dalam trend turun**, di mana MA10 & MA20 serta upper channel (downtrend) masih berperan sebagai Resistance terdekat, di kisaran yield: 6.36% - 6.39%. ADVISE: Hold; Wait & See.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 98.27 (5.63%)  
FR0091 : 100.91 (6.24%)  
FR0093 : 100.36 (6.33%)  
FR0092 : 105.69 (6.59%)

FR0086 : 99.80 (5.57%)  
FR0087 : 101.37 (6.27%)  
FR0083 : 109.01 (6.60%)  
FR0088 : 99.35 (6.32%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: **-0.78%** to 34.80  
CDS 5yr: **-2.16%** to 81.97  
CDS 10yr: **-0.82%** to 145.08

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.26%	<b>-0.03%</b>
USDIDR	14,900	0.27%
KRWIDR	11.66	<b>-0.25%</b>

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	33,979.33	<b>(232.79)</b>	<b>-0.68%</b>
S&P 500	4,372.59	3.58	0.08%
FTSE 100	7,602.74	7.96	0.10%
DAX	16,310.79	80.11	0.49%
Nikkei	33,502.42	483.77	1.47%
Hang Seng	19,408.42	<b>(113.00)</b>	<b>-0.58%</b>
Shanghai	3,228.99	<b>(4.68)</b>	<b>-0.15%</b>
Kospi	2,619.08	<b>(18.87)</b>	<b>-0.72%</b>
EIDO	23.46	<b>(0.02)</b>	<b>-0.09%</b>

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,942.5	<b>(1.2)</b>	<b>-0.06%</b>
Crude Oil (\$/bbl)	68.27	<b>(1.15)</b>	<b>-1.66%</b>
Coal (\$/ton)	132.00	<b>(0.25)</b>	<b>-0.19%</b>
Nickel LME (\$/MT)	22,720	768.0	3.50%
Tin LME (\$/MT)	26,762	697.0	2.67%
CPO (MYR/Ton)	3,452	36.0	1.05%

## 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)	139.30	144.20	Current Acc (USD bn)	3.00	4.54
Trd Balance (USD bn)	3.94	2.91	Govt. Spending Yoy	3.99%	<b>-4.77%</b>
Exports Yoy	<b>-29.40%</b>	<b>-11.33%</b>	FDI (USD bn)	5.14	5.14
Imports Yoy	<b>-22.32%</b>	<b>-6.26%</b>	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	4.00%	4.33%	Cons. Confidence*	128.30	126.10

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	ID	—	Consumer Confidence Index	May	128.3	—	126.1
12 – June	GE	—	Wholesale Price Index YoY	May	—	—	-0.5%
<b>Tuesday</b>	US	19:30	CPI YoY	May	4.0%	4.1%	4.9%
13 – June	GE	13:00	CPI YoY	May F	6.1%	6.1%	6.1%
<b>Wednesday</b>	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jun 9	7.2%	—	-1.4%
14 – June	US	19:30	PPI Final Demand MoM	May	-0.3%	-0.1%	0.2%
<b>Thursday</b>	US	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jun 14	5.25%	5.25%	5.25%
15 – June	US	01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Jun 14	5.00%	5.00%	5.00%
	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	May		0.0%	0.4%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jun 10		—	261K
	US	19:30	Empire Manufacturing	Jun		-15.6	-31.8
	US	20:15	Industrial Production MoM	May		0.1%	0.5%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	May		3.5%	5.6%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	May		13.9%	18.4%
	ID	11:00	Trade Balance	May		\$2,573 Mn	\$3,940 Mn
	ID	11:00	Exports YoY	May		-12.0%	-29.4%
	ID	11:00	Import YoY	May		-12.1%	-22.3%
<b>Friday</b>	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Jun P		60.0	59.2
16 – June	JP	—	BoJ Policy Balance Rate	Jun 16		—	-0.1%

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 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

### 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

### 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