

Morning Brief

Daily | Juli 03, 2023

Today's Outlook:

Ketiga indeks utama Wall Street ditutup menguat solid pada perdagangan Jumat (30/06/23), di mana indeks teknologi Nasdaq memimpin penguatan 1.45% sekaligus mengantongi kenaikan semesteran lebih dari 31% (terbesar dalam 40 tahun) seiring data Inflasi terbukti menjinak; mendorong saham Apple ditutup dengan valuasi pasar USD 3 triliun untuk pertama kalinya dalam sejarah. Bahkan indeks Nasdaq 100 yang berisikan saham2 teknologi paling top membukukan rekor kenaikan semesteran terbesar, sekitar 39%. Namun tidak demikian halnya dengan Indonesia yang hanya menjalani dua hari perdagangan pada pekan lalu, sepanjang paruh pertama 2023 ini malah membukukan penurunan -2.75%. Selama 6bulan ini IHSG bergerak Sideways antara rentang Support-Resistance : 6550-6950.

Investor pasar regional tampak bersemangat pada hari perdagangan terakhir di kuartal kedua tahun ini di tengah tanda-tanda pendinginan inflasi AS berkat langkah kebijakan moneter ketat dari Federal Reserve. Laporan Departemen Perdagangan menunjukkan indeks Personal Consumption Expenditures (PCE) bulan May naik hanya 3,8% dibandingkan 4,3% di bulan April. Sementara indeks PCE inti (tidak termasuk makanan dan energi yang mudah menguap) naik 0,3%; turun dari 0,4% di bulan sebelumnya. Data tsb memicu harapan The Fed bisa mendekati akhir siklus kenaikan suku bunga, yang mana segera berimbas pada turunnya yield Treasury sebagai respons pasar atas menjinaknya inflasi. Para trader memperhitungkan 84.3% kemungkinan (turun sedikit dari 89.3% probability sebelumnya) di mana Federal Reserve akan menaikkan suku bunga acuan 25bps ke level 5.25% - 5.5% pada FOMC Meeting mendatang 25-26 July ini, seperti dikutip CME Group FedWatch tool. Walau nada hawkish Chairman The Fed Jerome Powell dan sederet data ekonomi yang dirilis pekan lalu masih mengindikasikan trend naik suku bunga AS masih akan berlanjut, namun para pelaku pasar mulai merasa nyaman bahwa ekonomi AS masih kuat di tengah tanda2 Inflasi mulai mendingin.

S&P500 saat ini berada pada tingkat P/E ratio 19,1x, di atas rata2 historis P/E 15.6x, seperti dikutip dari Refinitiv Datastream. Se jauh ini pasar saham memang mampu berjaya di tengah kebijakan trend suku bunga tinggi, hal itu dapat berubah jika imbal hasil obligasi terus meningkat. Yield obligasi benchmark baru-baru ini mencapai level tertinggi 3bulan, dengan yield US Treasury tenor 10tahun bertahan sekitar 3,8%, jauh lebih dari dua kali lipat dibandingkan pada akhir tahun 2021. Kenaikan yield biasanya melunturkan daya tarik saham dibandingkan dengan obligasi, namun dalam beberapa bulan terakhir valuasi ekuitas masih stabil meningkat. Analisis UBS Global Wealth Management baru-baru ini mengatakan bahwa kemungkinan resesi paling tergantung pada kebijakan moneter yang semakin ketat, sehingga memungkinkan saham tidak begitu dihargai lagi. Seiring dengan harga saham yang mendekati kondisi ideal dari skenario soft landing, para fund manager melihat rasio risk-reward yang lebih menarik dalam investasi obligasi berkualitas tinggi dibandingkan equity.

Corporate News

Resmi, MNC Kapital (BCAP) Milik Hary Tanoesoedibjo Catatkan Obligasi IDR 300 Miliar Obligasi Berkelanjutan III MNC Kapital Indonesia Tahap II Tahun 2023 yang diterbitkan oleh PT MNC Kapital Indonesia Tbk. (BCAP) milik pengusaha Hary Tanoesoedibjo resmi dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) mulai hari ini, Senin (3/7/2023). Obligasi dengan nilai nominal mencapai IDR 300 miliar ini terdiri atas dua seri. Seri pertama adalah Seri A (BCAP03ACN2) dengan nilai nominal sebesar IDR 216,44 miliar dengan bunga 10,75% dan jangka waktu 370 hari sejak emisi. Selanjutnya seri B (BCAP03BCN2) dengan nilai nominal sebesar IDR 83,55 miliar dan tingkat bunga 11,25% dengan jangka waktu 3 tahun sejak emisi. Berdasarkan keterbukaan informasi, obligasi yang diterbitkan BCAP kali ini memperoleh peringkat idBBB+(Triple B plus) dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). (Bisnis)

Domestic Issue

Baru Sehari Ditawarkan, ORI023 Telah Terjual IDR 983,96 Miliar Surat Berharga Negara (SBN) ritel jenis ORI023 baru saja di tawarkan secara perdana pada Jumat (30/6/2023) kemarin. Pada penawaran perdana tersebut, ORI023 secara total telah terjual sebesar IDR 983,96 miliar. Berdasarkan informasi salah satu mitra distribusi, ORI023 tenor 3 tahun (ORI023-T3) telah terjual sebanyak IDR 619,46 miliar dari target pemerintah sebesar IDR 10 triliun. Dengan demikian ORI023T3 telah terserap 6,19% dari target. Alhasil kuota yang masih dapat dibeli sebesar IDR 9,38 triliun. Sementara itu, ORI023 tenor 6 tahun (ORI023T6) telah terjual sebanyak 3,64% dari target. ORI023T6 terjual sebanyak IDR 364,50 miliar, maka kuota yang tersedia sebanyak IDR 9,63 triliun. Secara keseluruhan, seri ORI023 terjual 5% atau sebanyak IDR 983,96 miliar dari keseluruhan target kedua tenor IDR 20 triliun dalam satu hari penawaran. (Bisnis)

Recommendation

US10YT perlahan menembus Resistance dari level previous High dalam pola Sideways sebulan terakhir ini, akan lebih mantap jika yield benchmark bisa melampaui level 3.86%; maka akan membuka jalan menuju TARGET di sekitar yield 3.97% - 4.0%. ADVISE : Average Up bertahap.

ID10YT masih terpuruk dalam pola channel downtrend secara masih berada di bawah MA10 & MA20, menjadikan tingkat yield 6.303% - 6.328% sebagai Resistance terdekat saat ini. Penembusan atas level ini akan membuka peluang penguatan ke TARGET / Resistance berikut, yaitu MA50 / 6.428% lalu disusul TARGET dari pattern yaitu 6.471% - 6.478%. ADVISE : HOLD ; Average Up accordingly.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FRO090 : 98.21 (0.02%)
FRO091 : 100.59 (0.23%)
FRO093 : 99.90 (-0.08%)
FRO092 : 104.79 (0.16%)

FRO086 : 99.45 (0.06%)
FRO087 : 101.16 (0.07%)
FRO083 : 108.48 (0.05%)
FRO088 : 99.24 (0.01%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -2.66% to 36.09
CDS 5yr: -1.95% to 86.12
CDS 10yr: -2.43% to 148.32

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.26%	-0.03%
USDIDR	14,993	-0.15%
KRWIDR	11.55	0.33%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	34,407.60	285.18	0.84%
S&P 500	4,450.38	53.94	1.23%
FTSE 100	7,531.53	59.84	0.80%
DAX	16,147.90	201.18	1.26%
Nikkei	33,189.04	(45.10)	-0.14%
Hang Seng	18,916.43	(17.93)	-0.09%
Shanghai	3,202.06	19.68	0.62%
Kospi	2,564.28	14.26	0.56%
EIDO	23.05	0.11	0.48%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,919.4	11.2	0.58%
Crude Oil (\$/bbl)	70.64	0.78	1.12%
Coal (\$/ton)	128.05	0.15	0.12%
Nickel LME (\$/MT)	20,516	(118.0)	-0.57%
Tin LME (\$/MT)	26,787	689.0	2.64%
CPO (MYR/Ton)	3,789	34.0	0.91%

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)	0.44	3.94	Govt. Spending Yoy	3.99%	-4.77%
Exports Yoy	0.96%	-29.40%	FDI (USD bn)	5.14	5.14
Imports Yoy	14.35%	-22.32%	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
Monday	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Jun F	—	—	46.3
3 – July	US	21:00	ISM Manufacturing	Jun	—	47.1	46.9
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Jun	—	50.0	50.9
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Jun	—	—	50.3
	ID	11:00	CPI YoY	Jun	—	3.68%	4.00%
	GE	14:55	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jun F	—	—	41.0
	KR	07:30	S&P Global South Korea PMI Mfg	Jun	—	—	48.4
	JP	06:50	Tankan Large Mfg Index	2Q	—	3	1
	JP	06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	2Q	—	22	20
	JP	06:50	Tankan Large Mfg Outlook	2Q	—	4	3
	JP	06:50	Tankan Large All Industry Capex	2Q	—	9.9%	3.2%
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	—	—	49.8
Tuesday	KR	06:00	CPI YoY	Jun	—	—	3.3%
4 – July	JP	06:50	Monetary Base YoY	Jun	—	—	-1.1%
Wednesday	US	21:00	Factory Orders	May	—	—	0.4%
5 – July	US	21:00	Durable Goods Orders	May F	—	—	—
Thursday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jun 30	—	—	—
6 – July	US	19:15	ADP Employment Change	Jun	—	—	278K
	US	19:30	Trade Balance	May	—	-70.5bn	-74.6bn
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jul 1	—	—	—
	GE	13:00	Factory Orders MoM	May	—	—	-0.4%
Friday	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	—	213K	339K
7 – July	US	19:30	Unemployment Rate	Jun	—	3.7%	3.7%
	ID	10:00	Foreign Reserves	Jun	—	—	\$139.3
	GE	13:00	Industrial Production SA MoM	May	—	—	0.3%

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 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

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