

Morning Brief

Today's Outlook:

Pasar saham global bergerak flat dan mencari arah seiring Wall Street ditutup libur hari kemerdekaan 4th of July. Pelaku pasar mencari petunjuk dari pengumuman data ekonomi. Dimulai dari Korea Selatan yang melaporkan CPI (Juni) bertumbuh 2.7% yoy, di bawah ekspektasi serta bulan sebelumnya. Jerman mengumumkan surplus Trade Balance (Mei) sebesar EUR 14.4 miliar (lebih kecil dari forecast), merupakan imbas pertumbuhan ekspor & impor mereka yang tak sesuai harapan. Pagi ini Korea Selatan telah melaporkan Cadangan Devisa (Juni) di posisi USD 421.45 miliar (meleset dari prediksi USD 432.26 miliar). Data ekonomi yang lebih krusial mungkin data dari Jepang & China hari ini di mana mereka terjadwal merilis Services PMI (Juni) dan Chinese Composite PMI. Ternyata pun demikian dengan beberapa negara besar Eropa seperti Perancis, Jerman, Zona Eropa, Inggris yang sedianya turut serta mempublikasikan data PMI (Juni) mereka di siang hari WIB nanti. Zona Euro juga akan memantau angka Inflasi di tingkat produsen atau PPI (Mei) yang diperkirakan akan dirilis deflasi -1.3% yoy, versus periode sebelumnya yang positif 1%. Malam harinya, akan keluar data US Factory Orders (Mei) yang mana pertumbuhan bulannya diperkirakan naik 0.8% mom, ketimbang bulan April 0.4%.

Indonesia telah merilis data PMI Manufaktur (Juni) di level 52.5, lebih tinggi dari bulan sebelumnya di level 50.3. Laju ekspansi sektor Manufaktur Tanah Air ini merupakan salah satu peningkatan paling cepat yang diamati selama 1,5 tahun terakhir. Adapun angka PMI tsb tergolong kuat secara keseluruhan karena mampu melalui PMI Manufaktur Asean yang hanya mencapai 51.0, bahkan mampu mengungguli sejumlah negara2 besar yang tergabung dalam G20 seperti China, AS, dan Jerman. Mengutip S&P Global, rilis data makroekonomi tsb menandakan peningkatan kesehatan sektor manufaktur Indonesia selama 22 bulan berturut-turut.

Harga Emas stabil kembali ke atas USD 1900 / ounce setelah mengantongi kenaikan seiring para investor memperhitungkan segera dirilisnya notulen rapat FOMC Meeting bulan Juni, yang akan memberikan gambaran arah kebijakan suku bunga AS ke depannya. Pelaku pasar sekarang memprediksi adanya 88% kemungkinan bank sentral AS menaikkan suku bunga 25bps pada rapat mendatang bulan Juli. Kelanjutan trend ini sesungguhnya berpotensi memberi tekanan kepada harga Emas di bulan2 mendatang, walaupun pada saat yang sama adanya ekspektasi resesi AS turut menggiring meningkatnya permintaan atas aset safe-haven tersebut.

Bicara mengenai suku bunga, Reserve Bank of Australia telah memutuskan untuk menahan suku bunga acuan mereka di level 4.1% (merupakan tingkat tertinggi dalam 11 tahun) seiring berusaha mencerna imbas kenaikan 400bps yang telah diterapkan sejak May lalu atas keseluruhan ekonomi. Namun bank sentral Australia tsb juga menyebutkan bahwa kenaikan suku bunga berikutnya masih terbuka lebar, secara tingkat Inflasi mereka masih dirasa tinggi di level 5.6% (May), walau telah sukses melandai dari puncak 8.4% pada bulan Desember lalu.

Corporate News

Perusahaan Menara Afiliasi Sandiaga Uno TBIG Tawarkan Obligasi IDR 1,5 Triliun Emiten infrastruktur telekomunikasi Grup Saratoga, PT Tower Bersama Infrastructure Tbk. (TBIG) akan melakukan penawaran umum berkelanjutan obligasi berkelanjutan VI Tower Bersama Infrastructure dengan jumlah pokok sebesar IDR 1,5 triliun. Obligasi ini akan ditawarkan dalam 2 seri, yakni Seri A dengan jumlah pokok sebesar IDR 1 triliun dengan tingkat bunga tetap sebesar 5,9% per tahun dan Seri B yakni sebesar IDR 500 miliar dengan tingkat bunga tetap sebesar 6,25% per tahun. (Bisnis)

Domestic Issue

Penawaran Masuk IDR 34 Triliun di Lelang Sukuk, Investor Lokal Mendominasi Penawaran masuk pada lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau lelang sukuk tercatat sebesar IDR 34 triliun, Selasa kemarin (4/7). Aktivitas lelang masih ramai di tengah menurunnya likuiditas. Direktur Pembiayaan Syariah DJPPR Kementerian Keuangan Dwi Irianti Hadiningdyah mengatakan, minat investor pada lelang kali ini masih tinggi, disaat kondisi likuiditas yang lebih rendah dibandingkan lelang sebelumnya. Menurunnya likuiditas disebabkan belum adanya Surat Berharga Negara (SBN) yang jatuh tempo di awal bulan Juli ini. Total penawaran yang masuk pada lelang sukuk kali ini sebesar IDR 34,05 triliun. Dari total penawaran masuk, pemerintah memenangkan penawaran lelang sebesar IDR 6 triliun yang sesuai target indikatif. Dengan demikian, lelang hari ini oversubscribe dengan bid to cover ratio sebesar 5,68 kali, atau sedikit lebih rendah dari lelang sebelumnya sebesar 5,91 kali. (Kontan)

Recommendation

US10YT berjuang menempatkan yield benchmark di atas level 3.86%; maka akan membuka jalan menuju TARGET di sekitar yield 3.97% - 4.0%. ADVISE : Average Up accordingly.

Sebaliknya ID10YT memang masih belum bisa bangkit dari keterpurukan dalam pola channel downtrend ini. Yield ID10YT malah terlihat berpotensi menguji Support lower channel di sekitar 6.2% menjadikan investasi pada ID10YT menjadi lebih tidak menarik ketimbang US10YT. Resistance terdekat pastinya adalah MA10 & MA20 pada range yield : 6.291% - 6.309%; up to 6.32% resistance upper channel . ADVISE : HOLD.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FRO090 : 98.23 (0.00%)
FRO091 : 100.74 (0.12%)
FRO093 : **99.89 (-0.01%)**
FRO092 : 105.61 (0.79%)

FRO086 : 99.45 (-0.02%)
FRO087 : 101.36 (0.13%)
FRO083 : 108.92 (0.29%)
FRO088 : 99.33 (0.01%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: 0.24% to 35.68

CDS 5yr: **-0.28%** to 83.60

CDS 10yr: 0.31% to 146.83

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.21%	-0.03%
USDIDR	14,993	-0.21%
KRWIDR	11.52	0.30%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	34,418.47	10.87	0.03%
S&P 500	4,455.59	5.21	0.12%
FTSE 100	7,519.72	(7.54)	-0.10%
DAX	16,039.17	(41.87)	-0.26%
Nikkei	33,422.52	(330.81)	-0.98%
Hang Seng	19,415.68	109.09	0.57%
Shanghai	3,245.35	1.37	0.04%
Kospi	2,593.31	(9.16)	-0.35%
EIDO	23.12	0.07	0.30%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,925.5	3.8	0.20%
Crude Oil (\$/bbl)	69.79	(0.85)	-1.20%
Coal (\$/ton)	143.15	(4.90)	-3.31%
Nickel LME (\$/MT)	20,508	(72.0)	-0.35%
Tin LME (\$/MT)	27,320	(57.0)	-0.21%
CPO (MYR/Ton)	3,883	(102.0)	-2.56%

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	3.52%	4.00%	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	—	46.3
3 – July	US	21:00	ISM Manufacturing	Jun	46.0	47.1	46.9
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Jun	50.5	50.0	50.9
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Jun	52.5	—	50.3
	ID	11:00	CPI YoY	Jun	3.52%	3.68%	4.00%
	GE	14:55	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jun F	40.6	—	41.0
	KR	07:30	S&P Global South Korea PMI Mfg	Jun	47.8	—	48.4
	JP	06:50	Tankan Large Mfg Index	2Q	5	3	1
	JP	06:50	Tankan Large Non-Mfg Index	2Q	23	22	20
	JP	06:50	Tankan Large Mfg Outlook	2Q	9	4	3
	JP	06:50	Tankan Large All Industry Capex	2Q	13.4	9.9%	3.2%
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jun F	49.8	—	49.8
Tuesday	KR	06:00	CPI YoY	Jun	0.0%	—	3.3%
4 – July	JP	06:50	Monetary Base YoY	Jun	-1.0%	—	-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

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

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