

Morning Brief

Today's Outlook:

Indeks saham global ramai-ramai bergerak di teritori positif sementara US Dollar mundur teratur pada perdagangan Selasa (11/07/23) menjelang rilis data Inflasi (CPI) di hari Rabu malam nanti sekitar jam 19.30 WIB dan PPI menyusul pada hari Kamisnya; sementara prospek China yang semakin menggenjot pertumbuhannya juga berhasil mengangkat harga minyak dan komoditas global lainnya. Para investor penuh dengan harapan bahwa Inflasi bisa semakin melandai ke tingkat 3.1% YoY dan 0.3% MoM. Sedangkan untuk Inflasi Inti (yang mengecualikan harga bahan makanan serta bahan bakar), para analis memperkirakan pertumbuhan 5% YoY dan 0.3% MoM. Dengan demikian, para pelaku pasar berharap bahwa setelah FOMC Meeting tgl 25-26 Juli ini, The Fed tidak perlu lagi menaikkan suku bunga.

Market juga menunggu lebih banyak petunjuk dari bank sentral AS seperti rilis Federal Reserve Beige Book yang berisikan laporan kondisi ekonomi serta gambaran trend dan tantangan ekonomi AS terkini dari 12 distrik federal di AS. Data ini dirilis 8x setahun, biasanya 2 minggu sebelum Federal Open Market Committee (FOMC) Meeting. Hasil laporan akan digunakan The Fed untuk menentukan tingkat suku bunga jk.pendek. Para investor juga akan menyoroiti sejumlah komentar dari para pejabat Federal Reserve yang dijadwalkan berbicara hari ini.

Dari benua Eropa, Inggris melaporkan pertumbuhan Upah (May) sebesar 6.9%, konsisten lebih tinggi baik dari forecast maupun bulan sebelumnya; di tengah lonjakan tak terduga dari jumlah pengangguran baru di bulan Juni sebesar 25700, jauh lebih tinggi dari penurunan 8600 yang diprediksi maupun penurunan 22500 di bulan sebelumnya. Hal ini sontak membuat Unemployment Rate Inggris bertengger di tingkat 4%, melebihi ekspektasi & bulan April di 3.8%. Adapun Jerman melaporkan CPI (Jun) yang semakin memanas di level 6.4% yoy dan 0.3% mom, lebih tinggi dari bulan May pada 6.1% dan -0.1%. Seiring data tsb, pelaku pasar di Jerman masih memandang situasi ekonomi saat ini dan sentimen 6bulan ke depan dengan sedikit lebih pesimis, seperti tergambar pada rilis data German ZEW Current Condition & Economic Sentiment (Jul).

Indikasi bagus dari China: melaporkan kredit baru yang berhasil digelontorkan kepada konsumen perorangan & korporasi di bulan Juni berhasil naik signifikan ke angka CNY 3,05triliun, jauh melebihi ekspektasi dan lebih dari 2x lipat jumlah di bulan sebelumnya. Ternyata kebijakan bank sentral China yang belakangan ini rajin memangkas suku bunga (jk.pendek) demi memompa perbaikan ekonomi mereka yang nampak stagnan paska pandemi, mulai menunjukkan hasilnya. In overall, hal ini membuat para investor sepertinya mulai melihat adanya titik cerah dari outlook ekonomi global secara keseluruhan.

Dollar Index, yang mengukur kekuatan USD atas beberapa mata uang major dunia lainnya, mundur 0.27% ke titik terendah 2bulan, sejalan dengan turunnya US Treasury yield. Melawan Yen Jepang, USD tampak terpukul 0.7% ke titik terendah 2bulan; sementara POUNDsterling menyentuh titik tertinggi 15bulan setelah rilis pertumbuhan Upah di atas ekspektasi.

US Treasury yield untuk tenor yang lebih panjang terpantau melemah seiring para investor berharap Inflasi AS nyata menjinakan dan membuat The Fed sudah dekat dengan akhir dari kebijakan moneter ketatnya. Yield benchmark 10tahun turun 2.6bps yaitu ke tingkat 3.980%, runtuh dari level psikologis 4%.

Corporate News

BRI Pastikan Siapkan Dana IDR 2,5 Triliun Untuk Melunasi Obligasi Jatuh Tempo PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BRI) telah menyiapkan dana dalam rangka kesiapan pelunasan Obligasi Berwawasan Lingkungan Berkelanjutan I Bank BRI Tahap I Tahun 2022 Seri A yang bakal jatuh tempo pada 30 Juli 2023. Corporate Secretary BRI Aestika Oryza Gunarto bilang BRI telah menyediakan dana pembayaran pokok Greenbond tersebut sebesar IDR 2,5 triliun. Sebagai informasi, obligasi ini merupakan bagian dari greenbond pertama milik bank pelat merah tersebut dengan target penghimpunan dana sebesar IDR 15 triliun. (Bisnis)

Domestic Issue

Lelang Tujuh Seri Surat Utang, Pemerintah Serap Dana IDR 13 Triliun Pemerintah menyerap dana sebesar IDR 13 triliun di lelang tujuh seri Surat Utang Negara (SUN) pada 11 Juli 2023. Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan dalam keterangan resmi menyebutkan menerima penawaran masuk IDR 47,96 triliun selama proses lelang. Ketujuh seri SUN yang dilelang ulang terdiri dari SPN12231012, SPN12240411, FR0095, FR0096, FR0098, FR0097 dan FR0089. Lelang dilakukan dengan menggunakan sistem lelang Bank Indonesia (BI). Lebih jauh, Ditjen Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kemenkeu menjelaskan lelang dilakukan untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) 2023. Adapun penyerapan terbesar berasal dari lelang SUN seri FR0096 dan FR0098 masing-masing sebesar IDR 3,55 triliun. (Katadata)

Recommendation

US10YT most likely akan mengandalkan Support terdekat yaitu MA10 di level yield 3.935%, setelah menjauh dari level psikologis 4%. Swing naik yield ini masih bisa berlanjut setelah US10YT terbukti sukses Uji Support dan rebound Kembali ke atas 4.091% yang merupakan level previous High. ADVISE: HOLD, set your Trailing Stop.

Yield ID10YT ternyata masih perlu konfirmasi lanjutan apakah valid mematahkan channel downtrend ini. Yield perlu mantap di atas resistance MA10 & MA20 serta upper channel pada range: 6.25-6.29%. ADVISE: Average Up accordingly. TARGET: MA50 / yield 6.364%, disusul 6.438% / 6.478%

PRICE OF BENCHMARK SERIES

| | |
|--------|-------------------|
| FRO090 | : 97.82 (-0.17%) |
| FRO091 | : 100.51 (0.18%) |
| FRO093 | : 100.02 (0.06%) |
| FRO092 | : 105.21 (-0.46%) |
| FRO086 | : 99.00 (0.10%) |
| FRO087 | : 101.12 (0.33%) |
| FRO083 | : 108.50 (0.01%) |
| FRO088 | : 99.77 (-0.04%) |

CDS of Indonesia Bonds

| | |
|----------|--------------------|
| CDS 2yr | : -3.24% to 36.60 |
| CDS 5yr | : -2.03% to 84.93 |
| CDS 10yr | : -2.37% to 149.10 |

Government Bond Yields & FX

| | Last | Chg. |
|----------------|--------|--------|
| Tenor: 10 year | 6.22% | -0.04% |
| USDIDR | 15,140 | -0.36% |
| KRWIDR | 11.71 | 0.62% |

Global Indices

| Index | Last | Chg. | % |
|-----------|-----------|--------|-------|
| Dow Jones | 34,261.42 | 317.02 | 0.93% |
| S&P 500 | 4,439.26 | 29.73 | 0.67% |
| FTSE 100 | 7,282.52 | 8.73 | 0.12% |
| DAX | 15,790.34 | 117.18 | 0.75% |
| Nikkei | 32,203.57 | 13.84 | 0.04% |
| Hang Seng | 18,659.83 | 180.11 | 0.97% |
| Shanghai | 3,221.37 | 17.67 | 0.55% |
| Kospi | 2,562.49 | 41.79 | 1.66% |
| EIDO | 23.04 | 0.15 | 0.66% |

Commodities

| Commodity | Last | Chg. | % |
|--------------------|---------|---------|--------|
| Gold (\$/troy oz.) | 1,932.2 | 6.9 | 0.36% |
| Crude Oil (\$/bbl) | 74.83 | 1.84 | 2.52% |
| Coal (\$/ton) | 131.00 | (2.70) | -2.02% |
| Nickel LME (\$/MT) | 20,704 | (310.0) | -1.48% |
| Tin LME (\$/MT) | 27,956 | 6.0 | 0.02% |
| CPO (MYR/Ton) | 3,889 | (31.0) | -0.79% |

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) | 137.50 | 139.30 | 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* | 127.10 | 128.30 |

| Date | Country | Hour Jakarta | Event | Period | Actual | Consensus | Previous |
|-------------------------------|---------|--------------|------------------------------|--------|----------|-----------|----------|
| Monday 10 – July | US | 21:00 | Wholesale Inventories MoM | May F | 0.0% | -0.1% | -0.1% |
| | CH | 08:30 | CPI YoY | Jun | 0.0% | 0.2% | 0.2% |
| | CH | 08:30 | PPI YoY | Jun | -5.4% | -5.0% | -4.6% |
| | JP | 06:50 | BoP Current Account Balance | May | ¥1862.4b | ¥1900.0b | ¥1895.1b |
| Tuesday 11 – July | GE | 13:00 | CPI MoM | Jun F | 0.3% | — | 0.3% |
| | GE | 13:00 | CPI YoY | Jun F | 6.4% | — | 6.4% |
| | GE | 16:00 | ZEW Survey Expectations | Jul | -14.7 | — | -8.5 |
| | GE | 16:00 | ZEW Survey Current Situation | Jul | -59.5 | — | -56.5 |
| Wednesday 12 – July | US | 18:00 | MBA Mortgage Applications | Jul 7 | — | — | -4.4% |
| | US | 19:30 | CPI MoM | Jun | — | 0.3% | 0.1% |
| | US | 19:30 | CPI YoY | Jun | — | 3.1% | 4.0% |
| | KR | 06:00 | Unemployment rate SA | Jun | — | 2.6% | 2.5% |
| | JP | 06:50 | PPI YoY | Jun | — | 4.4% | 5.1% |
| | JP | 06:50 | Core Machine Orders MoM | May | — | 1.0% | 5.5% |
| Thursday 13 – July | US | 19:30 | PPI Final Demand MoM | Jun | — | 0.2% | -0.3% |
| | US | 19:30 | PPI Final Demand YoY | Jun | — | 0.4% | 1.1% |
| | US | 19:30 | Initial Jobless Claims | Jul 8 | — | — | 248K |
| | CH | — | Trade Balance | Jun | — | \$74.40b | \$65.81b |
| | KR | — | BoK 7-Day Repo Rate | Jul 13 | — | 3.5% | 3.5% |
| Friday 14 – July | US | 21:00 | U. of Mich. Sentiment | Jul P | — | 65.5 | 64.4 |
| | JP | 11:30 | Industrial Production MoM | May F | — | — | -1.6% |

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 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