

# Morning Brief

## Today's Outlook:

Pasar ekuitas global rontok sementara US Dollar melonjak menyusul data GDP AS untuk kuartal 2 / 2023 ternyata dirilis lebih kuat dari ekspektasi walaupun di tengah terpaan trend naik suku bunga oleh Federal Reserve dan European Central Bank. Departemen Perdagangan AS melaporkan US GDP 2Q23 tumbuh 2.4% yoy, mengalahkan estimasi dari para ekonom yang dikumpulkan oleh polling Reuters, serta memupuskan kekhawatiran akan adanya resesi sebagai hasil kebijakan moneter ketat The Fed. Sedangkan Departemen Tenaga Kerja mengumumkan Initial Jobless Claims mingguan yang juga lebih baik dari ekspektasi secara lebih sedikit orang yang mengajukan klaim pengangguran (actual : 221 ribu versus forecast : 235 ribu, previous : 228 ribu). Satu lagi data dari sektor properti yaitu Pending Home Sales (June) yang juga lebih baik dari perkiraan -0.5% mom, malah ternyata muncul di angka 0.3% mom; jelas-jelas merupakan pertumbuhan yang lebih baik dari bulan Mei di -2.5%.

Dari belahan benua Eropa, Eurozone kembali naikkan suku bunga 25 bps ke level 4.25%. Dalam konferensi pers-nya, ECB President Christine Lagarde menyatakan bahwa ke depannya, ECB akan mengambil keputusan terkait trend suku bunga dengan memantau laporan data ekonomi; serta menentukan apakah harus mengerem (pause) atau menaikkan (hike) secara bertahap (meeting by meeting), alias pada satu rapat setiap waktunya. Beliau juga menegaskan bahwa pemotongan (rate cut) tidak mungkin dilakukan untuk saat ini. Sementara itu, Gfk German Consumer Climate (Aug) menjelaskan keyakinan konsumen yang sedikit lebih optimis atas aktifitas ekonomi di bulan Agustus nanti. Demikian pula dengan Korea Selatan yang melaporkan South Korea Manufacturing BSI Index di atas ekspektasi, di mana survei ini menginvestigasi trend bisnis dan bagaimana para pelaku bisnis memandang kondisi usaha saat ini dan tendensi ke depannya dengan lebih optimis.

Dari sudut komoditas, harga Minyak naik, memulihkan sebagian besar kerugian dari sesi sebelumnya di tengah melemahnya US Dollar dan prospek pasokan yang lebih ketat, sementara pasar juga mencerna sinyal beragam tentang kebijakan moneter dari Federal Reserve. Harga Emas menanjak ke level tertinggi 1 minggu, didukung oleh US Dollar yang sedikit lebih lemah, sementara para trader mencerna komentar dari Ketua Federal Reserve AS Jerome Powell setelah kenaikan suku bunga yang sudah diekspektasi banyak pihak. Futures CPO Malaysia merosot 3 sesi berturut-turut, terseret oleh Malaysian Ringgit yang lebih kuat dan kargo asal Indonesia yang lebih murah, meskipun kerugian dibatasi oleh minyak nabati dan minyak mentah saingan yang lebih kuat.

Dari dalam negeri, sentimen yang kurang kondusif disebabkan oleh melemahnya nilai tukar Rupiah ke tingkat IDR15.003 / USD ; walaupun Money Supply M2 di Indonesia meningkat menjadi IDR8.372,6 triliun pada bulan Juni (dari posisi IDR8.332,3 triliun di bulan Mei).

## Corporate News

Entitas Perusahaan Gas Negara (PGAS) Tuntaskan Buyback Obligasi USD220 Juta Perusahaan Gas Negara (PGAS) telah membuyback surat utang senilai USD 220 juta. Itu dilakukan perseroan melalui usaha yaitu Saka Energi Indonesia (SAKA). Hasil itu berdasar masa penawaran awal pada 21 Juli 2023. Dengan fakta itu, nilai surat utang masih beredar tersisa USD 156.25 juta. Sisa obligasi senior tersebut akan jatuh tempo pada Mei 2024. Pelaksanaan buyback telah sesuai hukum di Indonesia, dan New York. (Emiten News)

## Domestic Issue

**PHEI:** Pasar Obligasi Indonesia Bakal Positif di Semester II 2023 PT Penilai Harga Efek Indonesia (PHEI) memproyeksikan pasar obligasi Indonesia akan positif pada semester II ini. Salah satu pemicunya yaitu kondisi makro domestik. Seiring dengan proyeksi tersebut, PHEI melaporkan Indonesia Composite Bond Index atau ICBI naik sebesar 6.48% sejak awal tahun ini (year to date/ytd) ke level 367.11. Kepala Departemen Riset dan Informasi Pasar PHEI Roby Rushandie mengatakan, kenaikan ICBI didorong oleh Indeks Obligasi Pemerintah Total Keuntungan yang naik 6.61% ytd dan Indeks Obligasi Korporasi Total Keuntungan yang naik 4.64%ytd. "Pergerakan positif pasar obligasi pada semester I 2023 ditopang oleh tren penurunan level inflasi di global terutama di AS," katanya dalam paparannya, Kamis kemarin. Hal ini turut mendorong ekspektasi jika The Fed maupun bank sentral utama lainnya di global mulai akan memperlambat laju kenaikan suku bunga acuannya. (Katadata)

## Recommendation

**US10YT** memang tengah on the way menuju TARGET upper channel pada yield : 4.243% ; namun baiknya AVERAGE UP dilakukan di atas Resistance dari level previous High 4.094%.

**ID10YT** tampaknya harus pullback sejenak untuk menguji Support upper channel yang telah tertembus, serta jajaran Support MA20 & MA10 pada range : yield 6.242% - 6.226%. Jika ID10YT mampu bertahan di atas Support tersebut, maka yield masih punya kesempatan melaju menuju TARGET : MA50 di 6.313% ; ataupun TARGET secara pattern yang terletak di level 6.384%. ADVISE : SPECULATIVE BUY ; or Average Up accordingly.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FRO090 : 97.84 (0.00%)  
FRO091 : 100.54 (-0.05%)  
FRO093 : 100.10 (0.00%)  
FRO092 : 105.64 (-0.01%)

FRO086 : 98.90 (0.00%)  
FRO087 : 101.03 (-0.02%)  
FRO083 : 108.24 (0.02%)  
FRO088 : 99.99 (0.05%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -2.55% to 33.07  
CDS 5yr: -1.92% to 77.27  
CDS 10yr: -1.97% to 136.95

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.24%	-0.02%
USDIDR	15,000	-0.12%
KRWIDR	11.74	-0.40%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	35,282.72	(237.40)	-0.67%
S&P 500	4,537.41	(29.34)	-0.64%
FTSE 100	7,692.76	15.87	0.21%
DAX	16,406.03	274.57	1.70%
Nikkei	32,891.16	222.82	0.68%
Hang Seng	19,639.11	273.97	1.41%
Shanghai	3,216.67	(6.36)	-0.20%
Kospi	2,603.81	11.45	0.44%
EIDO	23.33	(0.49)	-2.06%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,946.0	(26.1)	-1.32%
Crude Oil (\$/bbl)	80.09	1.31	1.66%
Coal (\$/ton)	134.00	0.00	0.00%
Nickel LME (\$/MT)	21,689	99.0	0.46%
Tin LME (\$/MT)	28,680	(330.0)	-1.14%
CPO (MYR/Ton)	4,026	(36.0)	-0.89%

## 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)	3.46	0.44	Govt. Spending Yoy	3.99%	-4.77%
Exports Yoy	-21.18%	0.96%	FDI (USD bn)	5.14	5.14
Imports Yoy	-18.35%	14.35%	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
<b>Monday</b> 24 – July	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	49.0	46.1	46.3
	GE	14:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jul P	38.8	41.0	40.6
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	49.4	—	49.8
<b>Tuesday</b> 25 – July	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	117.0	112.0	109.7
	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Jul 24	5.75%	5.75%	5.75%
	GE	15:00	IFO Business Climate	Jul	87.3	88.0	88.5
	GE	15:00	IFO Expectations	Jul	83.5	82.6	83.6
	KR	06:00	GDP YoY	2Q A	0.9%	0.9%	0.9%
	KR	06:00	GDP SA QoQ	2Q A	0.6%	0.6%	0.3%
<b>Wednesday</b> 26 – July	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jul 21	-1.8%	—	1.1%
	US	21:00	New Home Sales	Jun	697K	722K	763K
<b>Thursday</b> 27 – July	US	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 26	5.50%	5.50%	5.25%
	US	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q A	2.4%	1.8%	2.0%
	US	19:30	Durable Goods Orders	Jun P	4.7%	1.0%	1.8%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jul 22	221K	—	228K
	GE	13:00	Gfk Consumer Confidence	Aug	-24.4	-25.0	-25.4
	KR	04:00	Business Survey Manufacturing	Aug	69	—	72
<b>Friday</b> 28 – July	US	19:30	Personal Income	Jun	—	0.5%	0.4%
	US	19:30	Personal Spending	Jun	—	0.4%	0.1%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul F	—	72.6	72.6
	KR	06:00	Industrial Production YoY	Jun	—	-5.5%	-7.3%
	JP	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	—	2.9%	3.2%
	JP	—	BOJ Policy Balance Rate	Jul 28	—	-0.1%	-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 leonardo.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

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