

Morning Brief

Daily | Agustus 14, 2023

Today's Outlook:

S&P500 dan Nasdaq Composite jatuh pada hari Jumat dan membukukan kerugian mingguan 2 kali berturut-turut, tertekan oleh rilis data Inflasi di tingkat produsen yang lebih panas dari perkiraan maka mendorong imbal hasil Treasury lebih tinggi dan merosotnya growth stock berkapitalisasi mega di sektor Teknologi yang sensitif terhadap suku bunga. Pemerintah AS melaporkan bahwa indeks harga produsen (PPI) naik 0.8% yoy di bulan Juli, naik dari kenaikan 0.2% di bulan sebelumnya, karena meningkatnya biaya jasa. Adapun hasilnya lebih tinggi dari survei ekonom yang dikumpulkan Refinitiv memperkirakan kenaikan 0.7% yoy. Meskipun para pelaku pasar umumnya mengharapkan Federal Reserve akan menahan suku bunga acuan tetap di tempatnya untuk sisa tahun ini, mereka memperhitungkan kemungkinan untuk tidak ada kenaikan suku bunga pada bulan September turun menjadi 88.5% dari 90% sebelum data PPI tersebut dirilis. Imbal hasil obligasi Treasury AS tenor 2 tahun, yang bergerak sejalan dengan ekspektasi suku bunga jangka pendek, naik menjadi 4.88%. Langkah ini membebani saham-saham teknologi besar, karena suku bunga yang tinggi dapat memperlambat ekonomi dan mengurangi kemampuan perusahaan-perusahaan ini untuk mencapai proyeksi pertumbuhan yang mendorong mereka ke valuasi premium. Suku bunga yang lebih tinggi juga dapat membuat obligasi menjadi alternatif yang menarik daripada saham, terutama bagi beberapa investor yang menghindari risiko.

Tak lupa membahas benua Eropa, Inggris merilis data GDP Juni bertumbuh 0.8% yoy dan 0.5% mom, lebih tinggi dari perkiraan; serta menegaskan GDP kuartal 2/2023 di level 0.4% yoy & 0.2% mom, keduanya lebih tinggi pula dari forecast dan kuartal sebelumnya. Tak heran Industrial Production Inggris bulan Juni berhasil merangkak ke posisi 1.8% mom, bahkan membalikkan posisi negatif bulan sebelumnya yang negatif 2.1% menjadi 0.7% yoy. Demikian pula Manufacturing Production berbalik ke wilayah pertumbuhan positif 3.1% yoy di bulan Juni setelah bukukan minus 0.6% di bulan Mei. Dari benua Asia, China laporkan New Loans (Juli) turun ke angka 345.9 miliar Yuan, jauh lebih rendah dari ekspektasi 800 miliar Yuan dan bulan sebelumnya yang masif di angka 3.05 triliun Yuan.

Last but not least, pada Jumat lalu **University of Michigan merilis pandangan Michigan Consumer Sentiment & Current Conditions di bulan Agustus yang memberikan gambaran situasi ekonomi AS lebih optimis** untuk 6 bulan ke depan.

Corporate News

Rawan Tekanan Likuiditas, Pefindo Tegaskan Peringkat PP Properti (PPRO) idBBB- Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menegaskan peringkat idBBB- PT PP Properti (PPRO). Rating itu juga berlaku untuk obligasi berkelanjutan II/2020 masih beredar. Outlook untuk peringkat perusahaan tersebut stabil. Peringkat perusahaan mencerminkan dukungan kuat dari Pembangunan Perumahan (PTPP). Porsi pendapatan berulang baik, dan lokasi properti relatif terdiversifikasi. Peringkat dibatasi leverage keuangan tinggi, indikator proteksi arus kas, likuiditas lemah, dan sensitivitas terhadap perubahan kondisi makroekonomi. (Emiten News)

Domestic Issue

Obligasi Jatuh Tempo pada Semester II-2023 Didominasi Rating AAA PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) mencatat jumlah jatuh tempo obligasi korporasi di semester II mencapai IDR 74.79 triliun. Obligasi jatuh tempo mayoritas memiliki rating AAA. Kepala Divisi Riset Ekonomi Pefindo Suhindarto mengatakan, untuk jatuh tempo di sisa semester II 2023 berdasarkan peringkat paling dominan adalah peringkat AAA, A, dan AA. Sementara obligasi lainnya yang akan jatuh tempo memiliki rating BBB sebesar 3%. Selanjutnya, lainnya yang termasuk surat utang tanpa peringkat sebesar 6%. Dari nominal, peringkat AAA mencapai IDR 30.63 triliun. Lalu peringkat A sebesar IDR 21.68 triliun dan peringkat AA sebesar IDR 15.68 triliun. Adapun obligasi rating BBB sebesar IDR 2.31 triliun dan lainnya sebesar IDR 4.47 triliun. Berdasarkan hal tersebut, Suhindarto menilai potensi gagal bayar obligasi di semester II ini terbilang minimal. Terlebih sampai dengan Juli 2023 hanya ada satu perusahaan, yakni PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT). (Kontan)

Recommendation

US10YT hadapi Resistance dari level previous High pada yield 4.206%, di tengah leading indicator RSI negative divergence yang memberi warning bahwa momentum kali ini tidak sebesar sebelumnya. ADVISE : antisipasi trend reversal, Sell on Strength.

Uptrend yield ID10YT di dalam pola PARALLEL CHANNEL masih intact, asal yield tidak tembus Support lower channel sekaligus MA10, ke bawah 6.327%. Sebaliknya, Resistance terdekat yang perlu dihadapi adalah yield : 6.369% - 6.40%. ADVISE : HOLD ; Buy on Weakness.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FRO090	: 97.45 (-0.01%)
FRO091	: 100.33 (0.06%)
FRO093	: 100.39 (0.01%)
FRO092	: 105.14 (-0.01%)
FRO086	: 98.81 (0.04%)
FRO087	: 100.61 (-0.04%)
FRO083	: 108.58 (-0.06%)
FRO088	: 99.92 (-0.03%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: +0.33% to 33.74
CDS 5yr	: +0.13% to 80.35
CDS 10yr	: -0.03% to 149.49

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.33%	0.00%
USDIDR	15,215	0.20%
KRWIDR	11.50	-0.39%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	35,281.40	105.25	0.30%
S&P 500	4,464.05	(4.78)	-0.11%
FTSE 100	7,524.16	(94.44)	-1.24%
DAX	15,832.17	(164.35)	-1.03%
Nikkei	32,473.65	269.32	0.84%
Hang Seng	19,075.19	(173.07)	-0.90%
Shanghai	3,189.25	(65.31)	-2.01%
Kospi	2,591.26	(10.30)	-0.40%
EIDO	22.92	(0.18)	-0.78%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,913.8	1.3	0.07%
Crude Oil (\$/bbl)	83.19	0.37	0.45%
Coal (\$/ton)	144.00	1.00	0.70%
Nickel LME (\$/MT)	20,241	(200.0)	-0.98%
Tin LME (\$/MT)	26,457	(428.0)	-1.59%
CPO (MYR/Ton)	3,717	(11.0)	-0.30%

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.75%	5.75%	Real GDP	5.17%	5.03%
FX Reserve (USD bn)	137.70	137.50	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	3.08%	3.52%	Cons. Confidence*	123.50	127.10

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday							
<i>14 – Aug</i>							
Tuesday	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Jul	0.4%	0.2%	
<i>15 – Aug</i>							
	US	19:30	Empire Manufacturing	Aug	-0.7	1.1	
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Jul	4.3%	4.4%	
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Jul	4.2%	3.1%	
	ID	11:00	Trade Balance	Jul	\$2516m	\$3460m	
	GE	16:00	ZEW Survey Expectations	Aug	-12.0	-14.7	
	GE	16:00	ZEW Survey Current Situation	Aug	-62.1	-59.5	
	JP	06:50	GDP Annualized SA QoQ	2Q P	2.9%	2.7%	
	JP	06:50	GDP SA QoQ	2Q P	0.7%	0.7%	
	JP	06:50	GDP Deflator YoY	2Q P	3.8%	2.0%	
	JP	11:30	Industrial Production MoM	Jun F	—	2.0%	
Wednesday							
<i>16 – Aug</i>							
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Aug 11	—	-3.1%	
	US	19:30	Housing Starts	Jul	1440k	1434k	
	US	20:15	Industrial Production MoM	Jul	0.4%	-0.5%	
Thursday							
<i>17 – Aug</i>							
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Aug 12	—	248k	
	US	21:00	Leading Index	Jul	-0.4%	-0.7%	
	JP	06:50	Trade Balance	Jul	¥43.7b	¥43.0b	
	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	Jun	3.5%	-7.6%	
	JP	06:50	Tertiary Industry Index MoM	Jun	-0.2%	1.2%	
Friday							
<i>18 – Aug</i>							
	JP	06:30	Natl CPI YoY	Jul	3.3%	3.3%	
	JP	06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jul	3.1%	3.3%	

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 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 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

Telp : +62 411 360 4650

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