

Today's Outlook:

Yield US Treasury tenor 10-tahun mencapai 3,844%, sedikit naik setelah mencapai level terendah 5 bulan. Sementara Imbal hasil obligasi tenor 2tahun naik kembali menjadi 4,275%, setelah mencapai 5,295% di bulan Oktober. Tingkat yield yang lebih rendah ini meskipun konsisten dengan tren secara keseluruhan, namun juga terbantu oleh kuatnya permintaan pada lelang Treasury tenor 5tahun. Penurunan tersebut telah mengangkat Euro ke level tertinggi sejak Juli, pada USD 1,10645 / Euro, dan memberikan keuntungan sekitar 1,6% sepanjang bulan ini, mendekati puncaknya pada tahun 2023 di USD 1,1276 / Euro. Dollar Index, yang mengukur mata uang AS terhadap sejumlah mata uang rivalnya, naik 0,2% masih mendekati level terendah dalam 5 bulan. Indeks ini berada di jalur penurunan sekitar 2,3% tahun 2023 ini, menghentikan kenaikan kuat selama 2 tahun berturut-turut sebelumnya.

Ekspektasi bahwa Federal Reserve akan dapat mulai memotong suku bunga lebih awal di tahun 2024, didukung oleh data Initial Jobless Claims pekan lalu yang bertambah 12ribu menjadi 218ribu, menandakan pasar tenaga kerja terus melonggar selama kuartal 4 ini. Market telah memperhitungkan 88% peluang pivot pertama dapat terjadi di bulan Maret 2024, menurut survey CME FedWatch, mengawali rangkaian pemotongan suku bunga dengan total 150bps tahun depan. Goldman Sachs memperkirakan akan ada 3x pemotongan suku bunga AS berturut-turut pada bulan Maret, May, and June, kemudian diikuti oleh satu penurunan tiap kuartal sampai Fed Fund Rate mencapai 3.25% - 3.5% pada Q3 tahun 2025. Dengan demikian Goldman Sachs menyatakan bahwa menurut perkiraan mereka akan ada 5x pemotongan di tahun 2024 dan 3x penurunan lagi di tahun 2025.

Para analis melihat bahwa sebagian besar investor lebih menaruh perhatian pada ekspektasi The Fed yang lebih punya kekuatan menggerakkan mata uang dunia dibandingkan sinyal dari bank sentral lain seperti ECB. Hal ini disebabkan karena The Fed juga mempunyai dampak yang lebih besar terhadap lingkungan risiko global secara keseluruhan, yang mana saat ini aset beresiko menjadi lebih disukai, dan dengan demikian juga minat terhadap USD mulai berkurang. Tak heran US Dollar melemah terhadap Yen Jepang, setelah merosot sekitar 4,6% pada bulan ini sejauh ini. Namun, Dollar masih menguat tajam pada tahun ini karena Bank Sentral Jepang (BoJ) mempertahankan kebijakan super longgarnya. Dalam sebuah wawancara pada hari Rabu, Gubernur BOJ Kazuo Ueda mengatakan dia tidak terburu-buru untuk menghapuskan kebijakan moneter longgar tersebut karena risiko inflasi berada jauh di atas 2% dan laju percepatannya juga terbilang lambat.

KOMODITAS: Harga MINYAK turun karena semakin banyak perusahaan pelayaran yang menyatakan siap transit di rute Laut Merah contohnya Maersk dari Denmark (walaupun Hapag Lloyd dari Jerman masih ragu untuk melintasi Laut Merah dan akan memilih jalur alternatif melalui Cape of Good Hope), sehingga mengurangi kekhawatiran akan gangguan pasokan akibat ketegangan di Timur Tengah yang terus meningkat. Di sisi lain, data dari Energy Information Administration menyatakan bahwa stok Minyak mentah AS ternyata tergerus 7.1juta barrel, jauh di atas perkiraan minus 2.7juta barrel saja; sehingga kelangkaan Minyak di AS ini sedikit membatasi drop nya harga Minyak secara keseluruhan. Minyak mentah AS atau WTI turun sekitar 3% menjadi USD 71,90 per barrel dan Brent berada di USD 78,38, turun 1,59% hari ini.

Sementara itu, harga EMAS melemah, tertekan oleh kenaikan US Dollar dan imbal hasil Treasury setelah emas mencapai level tertinggi dalam lebih dari tiga minggu pada sesi tersebut. Walau harga emas di pasar spot turun 0,5% namun masih bertahan di level USD 2.066 per ounce.

Corporate News

Pemerintah Terbitkan SUN Lewat Private Placement Senilai IDR 4,660 Triliun Pemerintah Rabu kemarin (27/12) melakukan penerbitan Surat Utang Negara (SUN) dengan cara Private Placement. Nilai nominal yang ditransaksikan total sebesar IDR 4,660 triliun yang transaksinya telah dilaksanakan pada tanggal 20 Desember 2023. Rinciannya, untuk SUN fix rate seri FR0076, nilai transaksinya sebesar IDR 2,8 triliun. Sedangkan untuk SUN seri FR0080 nilai yang ditransaksikan sebesar IDR 1,86 triliun. Seperti diketahui SUN seri FR0076 yang berjatuh tempo 15 Mei 2048 memberikan kupon 7,375% dan yield sebesar 6,85%. Sementara SUN seri FR0080 yang memiliki tanggal jatuh tempo 15 Juni 2035 memberikan kupon 7,5% dan yield 6,62%. Tanggal setelmen keduanya adalah 27 September 2023. (Emiten News)

Domestic Issue

Indah Kiat (INKP) Lunasi Pokok Obligasi dan Sukuk Jatuh Tempo Sebesar IDR 584 Miliar PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP) segera melunasi pokok obligasi berkelanjutan III tahap III tahun 2022 seri A sejumlah IDR 398,81 miliar. Sekretaris Perusahaan INKP Heri Santoso mengatakan bahwa pihaknya juga akan melunasi pelunasan pokok Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Indah Kiat Pulp and Paper tahap III tahun 2022 seri A sebanyak IDR 186,15 miliar. Dengan begitu, emiten produsen kertas milik Grup Sinar Mas ini akan melunasi jumlah pokok obligasi dan sukuk sebesar IDR 584 miliar. Indah Kiat Pulp and Paper telah menyediakan dana yang digunakan untuk membayar pokok dua obligasi dan satu mudharabah yang jatuh tempo pada Desember 2023. (Kontan)

Recommendation

US10YT diperkirakan akan ditutup tahun ini masih dalam pola downtrend PARALLEL CHANNEL. Dengan posisi saat ini di bawah Resistance pertama : MA10 / yield 3.879% maka outlook tetap konsisten bearish. ADVISE : HOLD ; WAIT & SEE.

ID10YT lanjutkan pelemahan menuju target bottom yield 6.465%, kehilangan pamor kalah dengan window dressing saham seiring prospek pivot suku bunga di tahun mendatang. Antisipasi limited downside potential namun belum tersedia potensi technical rebound. ADVISE : HOLD, WAIT & SEE.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090	: 96.64 (-0.04%)
FR0091	: 98.99 (+0.29%)
FR0094	: 95.68 (+0.24%)
FR0092	: 103.73 (+0.04%)
FR0086	: 98.13 (+0.02%)
FR0087	: 99.82 (+0.21%)
FR0083	: 106.91 (+0.01%)
FR0088	: 97.31 (+0.06%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: +0.15% to 29.11
CDS 5yr	: -0.50% to 71.81
CDS 10yr	: +0.54% to 129.60

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.49%	-0.01%
USDIDR	15,420	-0.06%
KRWIDR	11.96	0.32%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	37,710.10	53.58	0.14%
S&P 500	4,783.35	1.77	0.04%
FTSE 100	7,722.74	(2.21)	-0.03%
DAX	16,701.55	(40.52)	-0.24%
Nikkei	33,539.62	(141.62)	-0.42%
Hang Seng	17,043.53	418.69	2.52%
Shanghai	2,954.70	40.09	1.38%
Kospi	2,655.28	41.78	1.60%
EIDO	22.23	(0.05)	-0.22%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,065.6	(11.9)	-0.57%
Crude Oil (\$/bbl)	71.77	(2.34)	-3.16%
Coal (\$/ton)	145.45	(0.55)	-0.38%
Nickel LME (\$/MT)	16,700	(238.0)	-1.41%
Tin LME (\$/MT)	25,644	778.0	3.13%
CPO (MYR/Ton)	3,739	(31.0)	-0.82%

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	4.94%	5.17%
FX Reserve (USD bn)	138.10	133.10	Current Acc (USD bn)	-0.90	-1.90
Trd Balance (USD bn)	3.48	3.42	Govt. Spending Yoy	-3.76%	10.62%
Exports Yoy	-10.43%	-16.17%	FDI (USD bn)	4.86	5.14
Imports Yoy	-2.42%	-12.45%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.86%	2.56%	Cons. Confidence*	123.60	123.30

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	—	—	—	—	—	—	—
25 – Dec.	—	—	—	—	—	—	—
Tuesday	—	—	—	—	—	—	—
26 – Dec.	—	—	—	—	—	—	—
Wednesday	CH	08:30	Industrial Profit YoY	Nov	29.5%	—	2.7%
27 – Dec.	KR	04:00	Consumer Confidence	Dec	99.5	—	97.2
Thursday	US	20:30	Initial Jobless Claims	Dec 23	218K	—	205K
28 – Dec.	KR	06:00	Industrial Production YoY	Nov	5.3%	3.5%	1.1%
Friday	US	21:45	MNI Chicago PMI	Dec	—	50.0	55.8
29 – Dec.	CH	—	BoP Current Account Balance	3Q F	—	—	\$62.6B
	KR	06:00	CPI YoY	Dec	—	3.2%	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

Axell Ebenhaezer

Mining, Property
T +62 21 5088 ext 9133
E Axell.Ebenhaezer@nhsec.co.id

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

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

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