

Today's Outlook:

**Dow Jones Industrial Average kembali ditutup merah pada perdagangan Rabu (17/01/24)** untuk sesi ketiga berturut-turut karena imbal hasil US Treasury terus meningkat sehingga memberikan tekanan pada sektor Teknologi, setelah data ekonomi yang lebih kuat dari perkiraan mengaburkan ekspektasi investor atas penurunan suku bunga Federal Reserve mampu terwujud pada bulan Maret. Yield US Treasury terus naik lebih tinggi, di mana yield untuk obligasi tenor 10-tahun naik di atas level psikologis 4% hingga mencatatkan posisi tertinggi tahun ini setelah penjualan ritel AS naik 0,6% di bulan Desember, (melampaui ekspektasi sebesar 0,4%) didukung oleh penjualan motor dan pembelian online. Tanda-tanda kuatnya daya beli konsumen, yang menopang dua pertiga komponen dari pertumbuhan ekonomi, membuat para ekonom harus meng-upgrade estimasi GDP kuartal 4 secara data tersebut menunjukkan bahwa ekonomi AS masih berada dalam kondisi yang kuat; dengan demikian mengurangi ekspektasi penurunan suku bunga pada bulan Maret menjadi sekitar 50% (menurut Fed Rate Monitor Tool milik Investing.com ). Data tersebut juga semakin mempertegas pernyataan Gubernur Federal Reserve Christopher Waller yang sehari sebelumnya mengindikasikan bahwa meskipun pivot kemungkinan akan terjadi tahun ini, namun bank sentral tidak mempertimbangkan untuk melaksanakannya dalam jangka pendek, dengan alasan berlanjutnya ketahanan ekonomi AS. Hari ini para pelaku pasar akan kembali pantau data ekonomi AS seperti (perkiraan awal) Building Permits & Housing Starts (Des.), disambung Initial Jobless Claims yang diperkirakan bertambah 5000 klaim pengangguran menjadi 207 ribu pada pekan yang lalu; plus Philadelphia Fed Manufacturing Index (Jan.) yang akan tentukan apakah outlook ekonomi AS di negara bagian Philadelphia akan menunjukkan sedikit optimisme.

**MARKET ASIA & EROPA:** China laporan sejumlah data ekonomi yang bervariasi namun yang paling utama adalah GDP kuartal 4 yang bertengger di angka 5.2% yoy. Walaupun jelas lebih tinggi dari kuartal sebelumnya pada 4.9%, namun pasar agak kecewa menyikapi hasil akhir pertumbuhan ekonomi yang lebih rendah dari perkiraan 5.3%. Untuk full-year 2023, GDP China bertumbuh 5.2%, di atas ekspektasi 5.0% dan jauh lebih baik dari 3.0% di tahun 2022 berkat sejumlah jurus stimulus yang diluncurkan demi mendongkrak perekonomian pada tahun lalu. Kabar baiknya adalah, Industrial Production (Des.) naik ke level tertinggi 2 tahun, walau ditimpali oleh Penjualan Retail yang lesu pada bulan yang sama. Alhasil Unemployment Rate (Des.) terdata naik 0.1% lebih tinggi dari bulan November, ke level 5.1% dan ini merupakan tingkat tertinggi dalam 4 bulan. Hari ini giliran Jepang yang akan bacakan sejumlah indikator ekonomi seperti highlight pada Industrial Production yang diperkirakan pertumbuhan bulanannya terkontraksi 0.9% di bulan November. Sementara itu di benua Eropa, Eurozone laporan CPI (Des.) berada di tingkat 2.9% yoy sesuai ekspektasi, in-line juga terjadi pada peningkatan secara bulanan 0.2%.

**KOMODITAS:** harga MINYAK mentah dunia ditutup flat karena stok minyak mentah AS secara tak terduga meningkat minggu lalu, seperti dilaporkan American Petroleum Institute (API), pada saat kekhawatiran mengenai lesunya demand global terus meningkat menyusul lemahnya hasil GDP 2023 dari China. Persediaan minyak mentah AS naik 939.000 barel untuk pekan yang berakhir 12 Januari, dibandingkan dengan penurunan 5,2 juta barel yang dilaporkan oleh API pada minggu sebelumnya. Para ekonom sendiri awalnya memperkirakan penurunan sekitar 2,4 juta barrel. Berkaitan dengan situasi keamanan di Timur Tengah, update terbaru adalah Iran lancarkan serangan ke Pakistan, setelah menyerang Irak-Suriah yang mereka klaim telah menghancurkan markas intelijen Mossad-Israel. Serangan Iran kali ini menambah ketegangan di kawasan tersebut setelah perang di Gaza dan penyerangan kelompok Houthi pro-Palestina di Yaman terhadap kapal-kapal komersial di jalur pelayaran internasional Laut Merah. Kementerian Luar Negeri Pakistan menganggap pelanggaran kedaulatan Pakistan ini benar-benar tidak dapat diterima dan dapat menimbulkan konsekuensi serius.

Corporate News

**Lunasi Obligasi, Pembangunan Jaya Ancol (PJAA) Siapkan IDR 149,6 Miliar.** PT Pembangunan Jaya Ancol Tbk. (PJAA) telah menyiapkan dana untuk Pelunasan Pokok Obligasi Berkelanjutan I Jaya Ancol Tahap II Tahun 2021 Seri B. PJAA menyiapkan IDR 149,6 miliar dengan tingkat suku bunga tetap sebesar 8,90% untuk pelunasan pokok Obligasi yang akan jatuh tempo pada 10 Februari 2024. Dalam keterangan tertulisnya Rabu (17/1/2024), Direktur PJAA, Daniel Nainggolan memastikan Perseroan telah menyiapkan IDR 149,6 miliar dengan tingkat suku bunga tetap 8,90%. Dna sebanyak itu untuk pelunasan pokok Obligasi yang akan jatuh tempo pada tanggal 10 Februari 2024. Pelunasan Obligasi ini tidak berdampak terhadap kegiatan operasional, hukum, kondisi keuangan, atau kelangsungan usaha PJAA. (Emiten News)

Domestic Issue

**Beberkan Penyebab Minat Lelang SUN Tinggi, Kemenkeu: Ekonomi Domestik Positif.** Kementerian Keuangan (Kemenkeu) menyebut minat lelang Surat Utang Negara (SUN) tinggi pada lelang kemarin, Selasa (16/1/2024). Hal ini disebabkan seiring dengan positifnya perekonomian domestik. Tingginya minat investor terhadap lelang SUN tercermin pada naiknya incoming bids menjadi IDR 67,56 triliun dari lelang sebelumnya IDR 39,8 triliun. "Peningkatan tersebut seiring dengan positifnya data ekonomi domestik, seperti data neraca perdagangan bulan Desember yang mencatatkan surplus sebesar 3,3 miliar dolar AS," kata Direktur Surat Utang Negara Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan Deni Ridwan, Selasa (16/1/2024). Selain itu, kata Deni, tingginya minat terhadap lelang SUN juga dipengaruhi oleh optimisme investor bahwa the Fed akan memangkas tingkat suku bunganya mulai Maret 2024 nanti seiring dengan dirilisnya data core inflation AS yang melemah. "Incoming bids investor asing pada lelang SUN hari ini juga meningkat signifikan menjadi IDR 12,35 triliun dari IDR 7,37 triliun pada lelang sebelumnya," kata dia. Lebih lanjut Deni mengatakan, mayoritas incoming bids investor asing tersebut pada seri SUN tenor menengah panjang (5 dan 10 tahun) pesen dari total awarded bids. (IDX Channel)

Recommendation

**US10YT lanjutkan swing naik** namun terbentur Resistance MA50 persis pada titik High yield 4.136%. ADVISE: AVERAGE UP accordingly. TARGET: yield 4.258%.

**ID10YT semakin yakin rebound di Support MA10**, segera tutup Gap yield 6.728% dan selepas resistance dari level previous High pada yield 6.745% - 6.773% maka akan segera terbebas untuk menuju TARGET yield 6.948% - 6.962%. ADVISE: AVERAGE UP accordingly.

## 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)    | 146.40 | 138.10 | Current Acc (USD bn) | -0.90  | -1.90  |
| Trd Balance (USD bn)   | 3.30   | 2.41   | Govt. Spending Yoy   | -3.76% | 10.62% |
| Exports Yoy            | -5.76% | -8.56% | FDI (USD bn)         | 4.86   | 5.14   |
| Imports Yoy            | -3.81% | 3.29%  | Business Confidence  | 104.82 | 104.30 |
| Inflation Yoy          | 2.61%  | 2.86%  | Cons. Confidence*    | 123.80 | 123.60 |

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.57 (-0.14%)  
FR0091 : 98.66 (+0.09%)  
FR0094 : 95.92 (+0.03%)  
FR0092 : 102.68 (-0.05%)

FR0086 : 98.24 (+0.02%)  
FR0087 : 99.31 (-0.12%)  
FR0083 : 106.22 (-0.16%)  
FR0088 : 95.87 (-0.57%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +4.49% to 32.67  
CDS 5yr: +3.32% to 75.53  
CDS 10yr: +3.61% to 134.97

## Government Bond Yields & FX

|                | Last   | Chg.   |
|----------------|--------|--------|
| Tenor: 10 year | 6.71%  | 0.04%  |
| USDIDR         | 15,640 | 0.31%  |
| KRWIDR         | 11.63  | -0.64% |

## Global Indices

| Index     | Last      | Chg.     | %      |
|-----------|-----------|----------|--------|
| Dow Jones | 37,266.67 | (94.45)  | -0.25% |
| S&P 500   | 4,739.21  | (26.77)  | -0.56% |
| FTSE 100  | 7,446.29  | (112.05) | -1.48% |
| DAX       | 16,431.69 | (139.99) | -0.84% |
| Nikkei    | 35,477.75 | (141.43) | -0.40% |
| Hang Seng | 15,276.90 | (589.02) | -3.71% |
| Shanghai  | 2,833.62  | (60.37)  | -2.09% |
| Kospi     | 2,435.90  | (61.69)  | -2.47% |
| EIDO      | 22.13     | (0.30)   | -1.34% |

## Commodities

| Commodity          | Last    | Chg.   | %      |
|--------------------|---------|--------|--------|
| Gold (\$/troy oz.) | 2,006.3 | (22.2) | -1.09% |
| Crude Oil (\$/bbl) | 72.56   | 0.16   | 0.22%  |
| Coal (\$/ton)      | 129.50  | 0.00   | 0.00%  |
| Nickel LME (\$/MT) | 16,079  | (71.0) | -0.44% |
| Tin LME (\$/MT)    | 25,233  | 58.0   | 0.23%  |
| CPO (MYR/Ton)      | 3,815   | (47.0) | -1.22% |

| Date             | Country | Hour<br>Jakarta | Event                       | Period | Actual   | Consensus | Previous |
|------------------|---------|-----------------|-----------------------------|--------|----------|-----------|----------|
| <b>Monday</b>    | ID      | 11:00           | Trade Balance               | Dec    | \$3,300M | \$1,960M  | \$2,412M |
| <b>15 – Jan.</b> | ID      | 11:00           | Exports YoY                 | Dec    | -5.76%   | -8.39%    | -8.56%   |
|                  | ID      | 11:00           | Imports YoY                 | Dec    | -3.81%   | 0.22%     | 3.29%    |
| <b>Tuesday</b>   | US      | 20:30           | Empire Manufacturing        | Jan    | -43.7    | -5.0      | -14.5    |
| <b>16 – Jan.</b> | GE      | 14:00           | CPI YoY                     | Dec F  | 3.7%     | 3.7%      | 3.7%     |
|                  | JP      | 06:50           | PPI YoY                     | Dec    | 0.0%     | -0.3%     | 0.3%     |
| <b>Wednesday</b> | US      | 20:30           | Retail Sales Advance MoM    | Dec    | 0.6%     | 0.4%      | 0.3%     |
| <b>17 – Jan.</b> | US      | 21:15           | Industrial Production MoM   | Dec    | 0.1%     | -0.1%     | 0.2%     |
|                  | CH      | 09:00           | GDP YoY                     | 4Q     | 5.2%     | 5.3%      | 4.9%     |
|                  | CH      | 09:00           | Industrial Production YoY   | Dec    | 6.8%     | 6.6%      | 6.6%     |
|                  | CH      | 09:00           | Retail Sales YoY            | Dec    | 7.4%     | 8.0%      | 10.1%    |
|                  | ID      | 14:20           | BI-Rate                     | Jan 17 | 6.00%    | 6.00%     | 6.00%    |
|                  | EC      | 17:00           | CPI YoY                     | Dec F  | 2.9%     | 2.9%      | 2.9%     |
| <b>Thursday</b>  | US      | 20:30           | Housing Starts              | Dec    |          | 1,415K    | 1,560K   |
| <b>18 – Jan.</b> | US      | 20:30           | Initial Jobless Claims      | Jan 13 |          | —         | 202K     |
|                  | JP      | 06:50           | Core Machine Orders MoM     | Nov    |          | -0.8%     | 0.7%     |
|                  | JP      | 11:30           | Industrial Production MoM   | Nov F  |          | —         | -0.9%    |
| <b>Friday</b>    | US      | 22:00           | U. of Mich. Sentiment       | Jan P  |          | 68.0      | 69.7     |
| <b>19 – Jan.</b> | US      | 22:00           | Existing Home Sales         | Dec    |          | 3.84M     | 3.82M    |
|                  | JP      | 06:30           | Natl CPI YoY                | Dec    |          | 2.6%      | 2.8%     |
|                  | JP      | 11:30           | Tertiary Industry Index MoM | Nov    |          | 0.1%      | -0.8%    |

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

### Analyst

**Axell Ebenhaezer**

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

### 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