

# Morning Brief

Daily | Januari 26, 2024

## Today's Outlook:

**MARKET US:** Angka US GDP 4Q23 lebih kuat dari perkiraan dan melambatnya inflasi mendukung ekspektasi soft landing, mendorong imbal hasil obligasi lebih rendah. AS mencatatkan pertumbuhan ekonomi di kuartal 4/2023 sebesar 3.3%, turun dari 4.9% di kuartal ketiga, walaupun melampaui ekspektasi para ekonom di angka 2%, didorong oleh kuatnya belanja masyarakat. Sedangkan Core PCE (Personal Consumption Expenditure) prices, yang merupakan ukuran Inflasi favorit The Fed, tetap di 2% seperti kuartal sebelumnya. Pada intinya, belanja masyarakat memang memuncak di kuartal ketiga, konsumen menghabiskan uang untuk liburan, hiburan, dan rekreasi. Menyikapi data-data tersebut yield US Treasury tenor 10 tahun turun 4.5 bps ke angka 4.135%.

Di sisi lain, Initial Jobless Claims untuk pekan lalu tercatat 214 ribu klaim pengangguran baru, naik dari 189 ribu pada pekan sebelumnya dan juga lebih tinggi dari perkiraan 200 ribu. Walau klaim pengangguran ini meningkat, adapun data Building Permits & New Home Sales (Des.) yang dirilis lebih tinggi dari estimasi, memberi petunjuk lebih lanjut bahwa kesehatan sektor properti cukup baik, dan menambah pemikiran bahwa AS itu jauh dari resesi. Untuk melengkapi indikator ekonomi di atas nanti malam sekitar jam 20.30 WIB akan diumumkan PCE price index (Des.) sebagai masukan bagi keputusan The Fed pada FOMC Meeting pekan depan.

**MARKET EROPA & ASIA:** Jerman masih pesimistis memandang iklim dunia usaha dalam 6 bulan ke depan, tercermin dari German Ifo Business Climate Index (Jan.). Sementara European Central Bank telah menelurkan keputusan suku bunga dengan menahannya tetap di level 4.5%, sesuai ekspektasi. Pagi ini Jepang telah mengumumkan tingkat Inflasi di Tokyo untuk bulan Januari, di mana tercatat sebesar 1.6% yoy untuk Inflasi headline maupun core CPI, yang mana keduanya ini lebih rendah dari bulan sebelumnya. Hasil tersebut akan semakin menjustifikasi kebijakan moneter super-longgar mereka dengan suku bunga negatifnya.

**KOMODITAS:** Harga MINYAK melonjak ke level tertinggi 8 minggu sekitar 3 persen bagi WTI maupun Brent pada hari Kamis karena data ekonomi AS yang lebih kuat meredakan kekhawatiran mengenai perlambatan ekonomi global dan berpotensi meningkatkan prospek demand hanya sehari setelah China meluncurkan stimulus kebijakan moneter untuk menopang pasar sahamnya. Konflik di Timur Tengah masih berlangsung dan mampu berperan sebagai Support atas harga minyak, di tengah harapan akan adanya potensi gencatan senjata di Gaza.

## Corporate News

**PYFA Tawarkan Surat Utang Senilai IDR 400 Miliar Berbunga 9.5 Persen** PT Pyridam Farma Tbk (IDX: PYFA) akan melakukan penawaran umum Obligasi Berkelanjutan I Pyridam Farma Tahap III tahun 2024 sebanyak-banyaknya senilai IDR 400 miliar, mulai tanggal 19-20 Februari 2024. Aldiracita Sekuritas Indonesia dan SinarMas Sekuritas selaku penjamin pelaksana emisi surat utang telah menjamin dengan kesanggupan penuh atau full commitment penyerapan surat utang dengan peringkat irBBB+ dari Kredit Rating Indonesia. Untuk menarik investor, emiten farmasi itu menawarkan bunga 9,5 persen per tahun hingga jatuh tempo setelah dua tahun penerbitan. Rencananya, dana hasil penerbitan surat utang itu untuk pengembangan usaha, termasuk tidak terbatas pada biaya untuk ekspansi, biaya belanja modal, biaya bahan baku, biaya operasional, biaya pemasaran, biaya pengembangan produk, dan biaya lain-lain yang diperlukan. (Pasar Dana)

## Domestic Issue

**Prospek Cerah Surat Berharga Negara (SBN) pada 2024** Pasar obligasi sepanjang 2024 masih akan berpeluang mengalami peningkatan kinerja seiring dengan penurunan suku bunga acuan oleh bank sentral. Pun Surat Berharga Negara (SBN) akan memiliki peningkatan daya tarik bagi para investor. Kepala Departemen Riset dan Informasi Pasar PT Penilai Harga Efek Indonesia (PHEI) Roby Rushandie mengatakan saat ini pasar masih akan mencermati kebijakan dovish The Fed. Pasar yang wait and see juga mempertimbangkan Pemilu Indonesia dan Amerika Serikat serta eskalasi konflik Timur Tengah. "Prospek pasar obligasi tahun ini berpeluang mengalami kenaikan kinerja jika bank sentral menurunkan suku bunga acuan," kata Roby kepada Bisnis, Kamis kemarin (25/1/2024). Obligasi negara atau SBN juga akan menarik perhatian investor terlebih peringkat surat utang RI diperkirakan masih bertahan seiring dengan stabilnya outlook pertumbuhan ekonomi, dan masih tingginya risiko eksternal yang dapat berpengaruh terhadap kondisi APBN. Roby menjelaskan SBN dengan tenor pendek menjadi pengaman dari risiko seiring dengan masih tingginya ketidakpastian. Sementara SBN dengan tenor panjang untuk mendapatkan peluang yield tinggi di tengah proyeksi perlambatan ekonomi. (Bisnis)

## Recommendation

**US10YT** masih berjalan di dalam channel uptrend dan di atas platform ketiga Moving Average, dalam rangka menuju TARGET yield : 4.258% / 4.357%. ADVISE : BUY ON WEAKNESS ; or average up accordingly. Support : yield 4.092% - 4.036%.

**ID10YT** berusaha untuk menembus satu lagi Resistance Moving Average yaitu MA10 di level yield 6.642% ; yang mana jika berhasil break maka akan membebaskan yield ID10YT lanjutkan swing trend menuju TARGET : yield 6.75% / 6.948% - 6.962% . ADVISE : AVERAGE UP accordingly.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090	: 96.48 (-0.01%)
FR0091	: 98.70 (-0.14%)
FR0094	: 96.16 (-0.02%)
FR0092	: 102.40 (-0.09%)
FR0086	: 98.52 (-0.09%)
FR0087	: 99.29 (-0.27%)
FR0083	: 106.13 (-0.17%)
FR0088	: 95.98 (-0.40%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: +1.06% to 32.46
CDS 5yr	: +1.91% to 75.89
CDS 10yr	: +0.81% to 133.53

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.66%	0.04%
USDIDR	15,825	0.73%
KRWIDR	11.85	0.83%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	38,049.13	242.74	0.64%
S&P 500	4,894.16	25.61	0.53%
FTSE 100	7,529.73	2.06	0.03%
DAX	16,906.92	17.00	0.10%
Nikkei	36,236.47	9.99	0.03%
Hang Seng	16,211.96	312.09	1.96%
Shanghai	2,906.11	85.34	3.03%
Kospi	2,470.34	0.65	0.03%
EIDO	21.57	(0.27)	-1.24%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,020.8	7.0	0.35%
Crude Oil (\$/bbl)	77.36	2.27	3.02%
Coal (\$/ton)	126.80	(0.40)	-0.31%
Nickel LME (\$/MT)	16,701	53.0	0.32%
Tin LME (\$/MT)	26,648	139.0	0.52%
CPO (MYR/Ton)	3,994	46.0	1.17%

## 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

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b> 22 – Jan.	US	22:00	Leading Index	Dec	-0.1%	-0.3%	-0.5%
	CH	—	FDI YTD YoY CNY	Dec	-8.0%	—	-10.0%
<b>Tuesday</b> 23 – Jan.	EC	22:00	Consumer Confidence	Jan P	-16.1	-14.0	-15.0
	JP	—	BoJ Policy Balance Rate	Jan 23	-0.100%	-0.100%	-0.100%
<b>Wednesday</b> 24 – Jan.	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Jan P	50.3	48.0	47.9
	GE	15:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jan P	45.4	44.0	43.3
	EC	16:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jan P	46.6	—	44.0
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan P	48.0	—	47.9
<b>Thursday</b> 25 – Jan.	US	20:30	GDP Annualized QoQ	4Q A	3.3%	1.9%	4.9%
	US	20:30	Durable Goods Orders	Dec P	0.0%	1.0%	5.4%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Jan 20	214K	—	187K
	US	22:00	New Home Sales	Dec	649K	650K	590K
	GE	16:00	IFO Business Climate	Jan	85.2	86.9	86.4
	GE	16:00	IFO Expectations	Jan	83.5	—	84.3
	KR	06:00	GDP YoY	4Q A	2.2%	2.2%	1.4%
<b>Friday</b> 26 – Jan.	US	20:30	Personal Income	Dec	—	0.3%	0.4%
	US	20:30	Personal Spending	Dec	—	0.4%	0.2%
	EC	16:00	M3 Money Supply YoY	Dec	—	—	-0.9%
	JP	06:30	Tokyo CPI YoY	Jan	—	2.0%	2.4%

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 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 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