

# Morning Brief

Daily | Februari 15, 2024

## Today's Outlook:

**MARKET AS:** Rilis data Inflasi AS yang kembali memanas di atas ekspektasi. US headline Inflation berada pada level 3.1% yoy di bulan Januari, melandai dari 3.4% bulan sebelumnya, namun di atas perkiraan para ekonom pada 2.9%. Inflasi inti, yang dipantau The Fed lebih ketat secara itu mengucualikan barang-barang volatile seperti makanan dan bahan bakar, tetap di jalur 3.9% yoy seperti Desember, pun tak bisa memenuhi estimasi untuk mendingin ke level 3.7%. Yield US Treasury tenor 2 tahun sontak melonjak 18 bps ke level 4.654%, sementara yield obligasi AS tenor 10 tahun naik 14bps ke 4.315%. Hasil data Inflasi ini kembali memundurkan peluang para pelaku pasar akan terjadinya pivot di bulan May, menjadi 31.6% saja dari perkiraan awal 50% di hari sebelumnya, seperti dilansir dari Fed Rate Monitor Tool milik Investing.com. Salah satu pejabat Federal Reserve mengeluarkan statement bahwa mereka cukup confident Inflasi AS tengah mengarah ke Target 2%, walau jalannya mungkin tidak semulus yang diharapkan. Nanti malam masih ada sejumlah indikator ekonomi AS yang akan dipantau para pelaku pasar: Retail Sales (Jan), Initial Jobless Claims mingguan, NY Empire State & Philadelphia Fed Manufacturing Index (Feb), serta Industrial & Manufacturing Production (Jan).

**MARKET EROPA:** Bicara mengenai Inflasi, Inggris pun melaporkan CPI (Jan) mereka yang ternyata tak berubah dari tingkat 4.0% yoy sama seperti Dec 2023. Pertumbuhan Core CPI di bulan Januari berhasil melandai ke level 3.8% yoy, dari 4.0% pada bulan sebelumnya. Pusat perhatian lainnya dari benua Eropa: Eurozone merilis GDP kuartal 4 / 2023 pada level 0.1% yoy, in-line dengan ekspektasi, setidaknya mampu sedikit menguat dibanding posisi flat 0% pada kuartal sebelumnya. Pertumbuhan ekonomi ini diamini oleh data Industrial Production yang meningkat cukup pesat di bulan Desember. Hari ini giliran Inggris yang akan merilis GDP mereka di mana diharapkan kuartal 4 / 2023 masih akan melemah ke level 0.1% yoy (dari 0.3% kuartal sebelumnya); diikuti oleh indikator ekonomi penting lain seperti: Industrial & Manufacturing Production (Dec), Labour Productivity, dan Trade Balance (berbarengan dengan Eurozone).

**MARKET ASIA:** Tema yang sama pun bergulir di benua Asia, secara Jepang dijadwalkan merilis data GDP dan Industrial Production (Dec) hari ini. Adapun pertumbuhan ekonomi mereka di kuartal 4 diperkirakan telah mampu menguat ke posisi 0.2% qoq dari pertumbuhan negative 0.7% di kuartal 3. Sementara market China masih libur dalam rangka Chinese New Year, Indonesia yang baru saja menyelenggarakan PEMILU akbar kemarin, akan mengumumkan data Trade Balance (Jan) siang nanti sekitar jam 1100 WIB, dengan pergerakan Ekspor - Impor sebagai fokus utamanya.

**KOMODITAS:** Harga MINYAK ditutup melemah pada hari Rabu setelah AS merilis tambahan stok minyak mentah mingguan jauh di atas ekspektasi, dan produksi domestik mencapai titik rekor tertinggi, walau di tengah konflik Timur Tengah yang kembali memanas. Persediaan minyak mentah AS bertambah sekitar 12 juta barrel pada pekan yang berakhir 9Feb, mengalahkan prediksi 3.3 juta barrel saja, bahkan di kala tingkat utilisasi penyulingan minyak AS drop ke level 80.6% dari 82.4% pada minggu sebelumnya. Di sisi lain, produksi minyak AS mencapai titik rekor pada 13.31 juta barrel per day (bpd). Otomatis kenyataan ini mengirim kontrak minyak mentah West Texas Intermediate ditutup turun 1.6% ke level USD 76.64 / barrel, sementara futures minyak Brent drop 1.4% ke harga USD 81.60 / barrel. Adapun pada hari sebelumnya, harga minyak sempat menguat 1%.

## Corporate News

**Bank Bukopin (BBKP) Alokasikan Dana IDR 1,44 Triliun untuk Pelunasan Obligasi Subordinasi Bank KB Bukopin Tbk (BBKP)** mengumumkan langkah signifikan dengan menyiapkan dana sebesar IDR 1,44 triliun untuk melunasi pokok dan bunga dari Obligasi Subordinasi Berkelanjutan II Bank Bukopin Tahap II Tahun 2017 yang akan jatuh tempo pada 28 Februari 2024 mendatang. "Kami dengan ini memberitahukan bahwa perusahaan telah mengalokasikan dana guna melunasi pokok dan bunga obligasi kepada para pemegang obligasi," kata Presiden Direktur Bank KB Bukopin, Woo Yul Lee, dalam keterbukaan informasi, Selasa kemarin (13/2). Informasi terperinci mengenai pelunasan obligasi ini disampaikan melalui keterbukaan informasi perseroan. Total pelunasan mencakup pokok obligasi senilai IDR 1,4 triliun dan bunga obligasi hingga tanggal 28 sebesar IDR 38,64 miliar. Manajemen Bank KB Bukopin menjelaskan bahwa proses pelunasan akan dilakukan melalui PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) sebagai agen pembayaran kepada para pemegang obligasi. (Emiten News)

## Domestic Issue

**Penerbitan Obligasi Korporasi Diprediksi Capai IDR 155 T di 2024** Penerbitan obligasi korporasi di tahun 2024 diprediksi lebih ramai dari tahun sebelumnya. PT Pernerintah Efek Indonesia (Pefindo) memproyeksikan besarnya bisa mencapai IDR 155,46 triliun. Kepala Divisi Riset Ekonomi Pefindo, Suhindarto merinci, pihaknya memprediksi penerbitan obligasi korporasi di tahun 2024 mencapai angka sekitar IDR 148,15 triliun hingga IDR 169,05 triliun dengan titik tengah di 155,46 triliun. Dari sisi sektoral, penyumbang penerbitan obligasi yang paling besar adalah industri multifinance, perbankan, dan telekomunikasi. Kemudian disusul sektor keuangan khusus dan juga pembiayaan non multi finance. "Kalau dilihat secara porsi jatuh temponya seperti itu dan kemungkinan biasanya tidak akan jauh berbeda antara struktur jatuh tempo berdasarkan sektor yang tadi saya sebutkan dengan nantinya struktur penerbitan dari sisi masing-masing sektornya," kata Darto. Sejauh ini, Pefindo telah mengantongi mandat pemeringkatan surat utang korporasi sebesar IDR 52,28 triliun per 31 Januari 2024. Dimana sektor pertambangan tercatat memiliki rencana penerbitan surat utang terbesar. Menurut catatannya, perusahaan di sektor pertambangan memberikan mandat penerbitan surat utang sebesar IDR 6,6 triliun dari tiga perusahaan. Selanjutnya, sektor perbankan sebesar IDR 5,5 triliun dari dua perusahaan. Di peringkat ketiga, industri pulp and paper memiliki rencana penerbitan sebesar IDR 5,26 triliun, diikuti pembiayaan non-multifinance sebesar IDR 4,66 triliun dan konstruksi sebesar IDR 3 triliun. (CNBC Indonesia)

## Recommendation

**US10YT: memang menjumpai Resistance trendline sekitar yield 4.35% - 4.38%, oleh karena itu pullback wajar terjadi dan diperkirakan menuju Support terdekat: MA10 pada yield 4.175%.** Next Support jika tak bertahan: bantalan MA20 & MA50 masing2 pada yield 4.123% dan 4.03% up to angka bulat 4.0% selaku level psikologis. ADVISE: kurangi posisi, tunggu yield mendarat di support yang solid untuk BUY ON WEAKNESS.

**ID10YT berada pada posisi yang menentukan apakah mampu mantap lalu Resistance level previous High 6.652%, untuk kemudian menuju TARGET sekitar 6.75%.** ADVISE: BUY ON BREAK, or AVERAG UP accordingly. Support harusnya cukup tebal dijaga oleh ketiga layer Moving Average sampai yield 6.60%.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.75 (+0.01%)  
FR0091 : 98.40 (+0.05%)  
FR0094 : 96.35 (+0.03%)  
FR0092 : 102.94 (+0.01%)

FR0086 : 98.74 (+0.05%)  
FR0087 : 99.31 (+0.03%)  
FR0083 : 106.17 (+0.02%)  
FR0088 : 96.07 (-0.03%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -3.00% to 32.04  
CDS 5yr: +0.69% to 73.90  
CDS 10yr: -2.60% to 124.90

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.64%	-0.00%
USDIDR	15,595	0.00%
KRWIDR	11.73	0.16%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	38,424.27	151.52	0.40%
S&P 500	5,000.62	47.45	0.96%
FTSE 100	7,568.40	56.12	0.75%
DAX	16,945.48	64.65	0.38%
Nikkei	37,703.32	(260.65)	-0.69%
Hang Seng	15,879.38	132.80	0.84%
Shanghai	2,865.90	36.21	1.28%
Kospi	2,620.42	(29.22)	-1.10%
EIDO	22.70	0.54	2.44%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,992.3	(0.8)	-0.04%
Crude Oil (\$/bbl)	76.64	(1.23)	-1.58%
Coal (\$/ton)	119.75	(0.75)	-0.62%
Nickel LME (\$/MT)	16,346	85.0	0.52%
Tin LME (\$/MT)	27,465	(106.0)	-0.38%
CPO (MYR/Ton)	3,948	47.0	1.20%

## Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.04%	4.94%
FX Reserve (USD bn)	145.10	146.40	Current Acc (USD bn)	-0.90	-1.90
Trd Balance (USD bn)	3.31	2.41	Govt. Spending Yoy	2.81%	-3.76%
Exports Yoy	-5.85%	-8.56%	FDI (USD bn)	4.86	5.14
Imports Yoy	-3.81%	3.29%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.57%	2.61%	Cons. Confidence*	125.00	123.80

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	—	—	—	—	—	—	—
12 – Feb.	—	—	—	—	—	—	—
<b>Tuesday</b>	US	20:30	CPI YoY	Jan	3.1%	—	3.4%
13 – Feb.	ID	—	Consumer Confidence Index	Jan	125.0S	—	123.8
	GE	17:00	ZEW Survey Expectation	Feb	19.9	—	15.2
	GE	17:00	ZEW Survey Current Situation	Feb	-81.7	—	-77.3
	JP	06:50	PPI YoY	Jan	0.2%	—	0.0%
<b>Wednesday</b>	EC	17:00	GDP SA QoQ	4Q P	0.0%	—	0.0%
14 – Feb.	EC	17:00	GDP SA YoY	4Q P	0.1%	—	0.1%
<b>Thursday</b>	US	20:30	Empire Manufacturing	Feb	—	-15.1	-43.7
15 – Feb.	US	20:30	Retail Sales Advance MoM	Jan	—	0.1%	0.6%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb 10	—	—	—
	US	21:15	Industrial Production MoM	Jan	—	0.4%	0.1%
	ID	11:00	Trade Balance	Jan	—	—	\$3,307M
	ID	11:00	Exports YoY	Jan	—	—	-5.85%
	ID	11:00	Imports YoY	Dec	—	—	-3.81%
	JP	06:50	GDP SA QoQ	4Q P	—	0.3%	-0.7%
	JP	11:30	Industrial Production MoM	Dec F	—	—	1.8%
<b>Friday</b>	US	20:30	Housing Starts	Jan	—	1,468K	1,460K
16 – Feb.	US	20:30	PPI Final Demand MoM	Jan	—	0.1%	-0.1%
	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Feb P	—	80.0	79.0
	KR	06:00	Unemployment Rate SA	Jan	—	—	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 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