

# Morning Brief

Daily | Februari 26, 2024

## Today's Outlook:

**MARKET AS:** Futures Fed Fund Rate menunjukkan peluang 52,6% untuk pemangkasan pada bulan Juni, dengan probabilitas 35,5% tanpa pemangkasan; sebuah pembalikan tajam dari taruhan pada 1 Februari dengan peluang 62% untuk pemangkasan pada bulan Maret, menurut FedWatch Tool CME Group. Sementara itu, Imbal Hasil US Treasury bertenor dua tahun, yang mencerminkan ekspektasi suku bunga, turun 2,2 basis poin menjadi 4,692%, sementara imbal hasil obligasi 10 tahun turun 7,5 basis poin menjadi 4,252%. Obligasi 10 tahun mencapai level tertinggi tiga bulan di 4,3540% semalam.

**MARKET EROPA:** Sentimen bisnis Jerman pun turun secara tak terduga di negara dengan ekonomi terbesar di Eropa ini pada bulan Desember, seperti ditunjukkan oleh German Ifo Business Climate Index. Imbal hasil obligasi Jerman berada di jalur kenaikan mingguan ketiga berturut-turut karena data ekonomi dan pejabat bank sentral terus mengurangi harapan investor untuk penurunan suku bunga yang cepat oleh Bank Sentral Eropa tahun ini.

**MARKET ASIA:** Data menunjukkan pada hari Jumat bahwa harga rumah baru di China turun untuk bulan ketujuh di bulan Januari, membuat sentimen rapuh karena upaya para pembuat kebijakan untuk memulihkan kepercayaan di sektor property yang dililit utang ini berjuang untuk mendapatkan daya tarik.

Dolar Index siap untuk mencatat penurunan mingguan untuk pertama kalinya pada tahun 2024 karena investor mengkonsolidasikan posisi dan mencari panduan lebih lanjut tentang ekonomi global. Indeks dolar naik 0,029%, dengan euro turun 0,03% menjadi USD 1,082.

**KOMODITAS:** MINYAK mentah berjangka AS turun USD 2,12 menjadi USD 76,49 per barel dan Brent turun USD 2,05 menjadi USD 81,62. Harga EMAS ditetapkan untuk kenaikan mingguan, didukung oleh dolar yang lebih lemah. Emas berjangka AS ditutup 0,9% lebih tinggi pada USD 2.049,40 per ons.

## Corporate News

**Waskita Karya (WSKT):** Seluruh Kreditur Bank Setuju Restrukturisasi PT Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT) melaporkan seluruh kreditur perbankan telah menyetujui secara prinsip usulan skema restrukturisasi utang bank yang diusulkan perseroan. Selain itu, Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) dari emiten BUMN konstruksi PT Waskita Karya (Persero) Tbk. (WSKT) memberikan restu restrukturisasi atas skema penyelesaian pokok dan bunga obligasi nonpenjaminan. Direktur Utama Waskita Karya Hanugroho menyatakan persetujuan atas restrukturisasi menjadi capaian penting bagi pemulihan kondisi keuangan Waskita untuk dapat melakukan manajemen cash flow secara optimal, guna menghasilkan siklus kegiatan operasional yang lebih berkelanjutan. Sejalan dengan persetujuan dari pemegang obligasi, seluruh kreditur perbankan juga telah menyetujui secara prinsip usulan skema restrukturisasi utang bank yang diusulkan Waskita. Waskita menggelar rapat pada 21-22 Februari 2024 di Jakarta. Hasilnya, RUPO yang disetujui adalah Obligasi Berkelanjutan III Tahap III Tahun 2018 dengan persentase persetujuan 77,91%, sedangkan Obligasi Berkelanjutan IV tahap I tahun 2020 mencapai 92,38%. Adapun, Obligasi Berkelanjutan III Tahap II tahun 2018 meraih persetujuan 79,19%. Sebagaimana diketahui hasil minimal persetujuan adalah sebesar 75% dari kuorum kehadiran RUPO. (Bisnis)

## Domestic Issue

**Laris IDR 23.9 Triliun, Kemenkeu: Penjualan ORI025 Terdampak Pemilu** Ditjen Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan (DJPPR Kemenkeu) menyampaikan realisasi penjualan Obligasi Negara Ritel (ORI) seri ORI025 tembus IDR 23,9 triliun hingga akhir masa penawaran Kamis (22/2/2024). Di sisi lain, penjualan ORI025 terdampak adanya Pemilu 2024. Direktur Surat Utang Negara Kemenkeu, Deni Ridwan mengatakan, hingga saat ini pihaknya masih melakukan rekonsiliasi data penjualan ORI025 dengan pihak-pihak terkait. "Pemesanan ORI025 telah mencapai IDR 23,9 triliun, dengan tenor 3 tahun sebesar IDR 19,38 triliun dan tenor 6 tahun sebesar IDR 4,53 triliun. Angka finalnya akan diumumkan setelah penetapan penerbitan ORI025 pada tanggal 26 Februari 2024," ujar Deni kepada Bisnis, dikutip Jumat (23/2/2024). Lebih lanjut dia mengatakan, capaian penjualan ORI025 itu telah melampaui seri sebelumnya yakni ORI024 yang terjual IDR 14,5 triliun pada tahun 2023 lalu. Namun, penjualan ORI025 masih di bawah kuota awal yang ditetapkan sebesar IDR 25 triliun. Alasannya, masyarakat wait and see terkait Pemilu 2024. "Pada awal masa penawaran sampai dengan menjelang pelaksanaan Pemilu Presiden dan legislatif, pemesanan ORI025 relatif lambat karena masyarakat sepertinya cenderung bersikap wait and see atas dinamika politik Tanah Air," katanya. (Bisnis)

## Recommendation

**US10YT** tengah mencoba Support MA20 pada level 4.208% setelah mulai melemah ke bawah MA10, menjadikan 4.278% sebagai Resistance terdekat saat ini. Konsolidasi diperkirakan masih dapat berlanjut, at least being Sideways while waiting for US PCE price index, atau malah jebol lebih lanjut ke Support berikut sekitar 4.10%. ADVISE: kurangi posisi, WAIT & SEE.

**ID10YT** juga akhirnya semakin terbenam ke bawah ketiga Moving Average (menjadikan level 6.608% sebagai Resistance terdekat saat ini), most likely konsolidasi akan menghampiri Support dari level previous Low sekitar yield 6.516%. ADVISE: WAIT & SEE untuk kemungkinan Buy on Weakness.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.73 (+0.00%)  
FR0091 : 98.86 (+0.15%)  
FR0094 : 96.92 (+0.02%)  
FR0092 : 102.69 (+0.01%)

FR0086 : 98.62 (+0.00%)  
FR0087 : 99.66 (+0.01%)  
FR0083 : 106.36 (+0.10%)  
FR0088 : 96.52 (+0.28%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -0.87% to 30.06  
CDS 5yr: -0.92% to 68.34  
CDS 10yr: -0.86% to 118.38

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.57%	0.00%
USDIDR	15,595	0.03%
KRWIDR	11.72	-0.14%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	39,131.53	62.42	0.16%
S&P 500	5,088.80	1.77	0.03%
FTSE 100	7,706.28	21.79	0.28%
DAX	17,419.33	48.88	0.28%
Nikkei	39,098.68	836.52	2.19%
Hang Seng	16,725.86	(17.09)	-0.10%
Shanghai	3,004.88	16.52	0.55%
Kospi	2,667.70	3.43	0.13%
EIDO	22.64	(0.19)	-0.83%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,035.4	11.0	0.54%
Crude Oil (\$/bbl)	76.49	(2.12)	-2.70%
Coal (\$/ton)	119.40	0.00	0.00%
Nickel LME (\$/MT)	17,495	103.0	0.59%
Tin LME (\$/MT)	26,382	212.0	0.81%
CPO (MYR/Ton)	3,853	14.0	0.36%

## 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)	-1.29	-0.90
Trd Balance (USD bn)	2.02	3.30	Govt. Spending Yoy	2.81%	-3.76%
Exports Yoy	-8.06%	-5.76%	FDI (USD bn)	4.82	4.86
Imports Yoy	0.36%	-3.81%	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> 26 – Feb.	US	22:00	New Home Sales	Jan		684K	664K
	JP	06:50	PPI Services YoY	Jan		2.4%	2.4%
<b>Tuesday</b> 27 – Feb.	US	20:30	Durable Goods Orders	Jan P		-4.5%	0.0%
	US	22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Feb		114.8	114.8
<b>Wednesday</b> 28 – Feb.	US	20:30	GDP Annualized QoQ	4Q S		3.3%	3.3%
	JP	12:00	Leading Index CI	Dec F		—	116.2
<b>Thursday</b> 29 – Feb.	US	20:30	Personal Income	Jan		0.5%	0.3%
	US	20:30	Personal Spending	Jan		0.2%	0.7%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb 24		—	201K
	US	21:45	MNI Chicago PMI	Feb		—	46.0
	GE	15:55	Unemployment Change (000's)	Feb		—	-2.0K
	GE	20:00	CPI YoY	Feb P		2.7%	2.9%
	JP	06:50	Industrial Production MoM	Jan P		-7.2%	1.4%
<b>Friday</b> 1 – Mar.	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F		—	51.5
	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Feb F		79.6	79.6
	US	22:00	ISM Manufacturing	Feb		49.2	49.1
	CH	08:30	Manufacturing PMI	Feb		49.5	49.2
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Feb		50.7	50.8
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Feb		—	52.9
	ID	09:00	CPI YoY	Feb		2.65%	2.57%
	KR	07:00	Trade Balance	Feb		\$2,408M	\$328M
	JP	06:30	Jobless Rate	Jan		2.4%	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

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