

Morning Brief

Today's Outlook:

The Fed mengatakan bahwa mereka memproyeksikan Fed Fund Rate akan merosot ke level 4.6% di tahun depan, dengan demikian perkiraan 3x pemotongan suku bunga masih tetap sama dengan proyeksi awal di bulan Desember. Untuk tahun 2025 dan 2026, The Fed melihat akan ada lebih sedikit penurunan suku bunga, menjadi 3.9% di tahun depan dan 3.1% di tahun 2026, lebih tinggi dari perkiraan awal masing-masing pada 3.6% dan 2.9%. Proyeksi ekonomi AS lainnya meliputi Core Personal Consumption Expenditures (PCE) price index, yang merupakan acuan favorit Inflasi dari The Fed, akan berada di level 2.6% tahun 2024, naik dari perkiraan awal 2.4%. Sedangkan untuk 2025 dan 2026, Inflasi tersebut diestimasi mampu turun lebih lanjut ke level 2.2% dan 2%, tak berubah dari proyeksi awal. Yang menarik adalah The Fed melihat kemungkinan pertumbuhan ekonomi tahun ini mampu menguat ke tingkat 2.1%, naik cukup tinggi dari 1.4% perkiraan sebelumnya; sebelum GDP melambat jadi 2% di tahun 2025 dan 2026, sedikit lebih tinggi dari prediksi awal masing-masing pada 1.8% dan 1.9%. Sementara itu, pasar tenaga kerja juga diperkirakan masih akan ketat, dengan Tingkat Pengangguran jatuh ke level 4% tahun ini, turun dari proyeksi sebelumnya 4.1%. Powell mengatakan, jika terdeteksi ada pelemahan data yang signifikan di pasar tenaga kerja akan menjadi alasan kuat bagi bank sentral untuk memulai proses pivot. Tak pelak hal-hal yang disebutkan di atas mengirimi yield US Treasury tenor 2 tahun turun 7.5 bps ke level yield 4.62% dan tenor 10 tahun mengempis 1.5 bps ke level 4.281%; sementara para analis berpikiran pasar saham masih bisa melaju naik. US Dollar juga menghentikan laju naiknya di mana Dollar Index jatuh 0.433% dan membantu Yen Jepang alami technical rebound. Hari ini sesuai kebiasaan akan dirilis angka Initial Jobless Claims yang diramal akan muncul 212 ribu klaim pengangguran di pekan terakhir, agak naik dari 209 ribu pada pekan sebelumnya. Selain itu, angka S&P Global PMI (Mar.) dan Existing Home Sales (Feb.) akan melengkapi rangkaian indikator ekonomi AS malam nanti.

MARKET ASIA & EUROPA: saham-saham CHINA ditutup di teritori positif setelah bank sentral China menetapkan suku bunga tidak berubah, sesuai ekspektasi. ECB President Christine Lagarde menegaskan kembali bahwa keputusan bank sentral Eropa akan didasarkan pada data ekonomi yang dirilis dari waktu ke waktu, namun para pengamat pasar telah menaruh harapan pada bulan Juni sebagai bulan pertama terwujudnya pivot Eropa, dan terdapat 4x pemotongan suku bunga tahun ini. Euro juga berjaya atas US Dollar, ditutup naik 0.51% ke level USD 1.092/EUR. Di tempat lain, INGGRIIS umumkan CPI (Feb.) mereka berhasil melandai ke level 3.4% yoy, lebih rendah dari ekspektasi 3.5% dan sukses turun dari bulan sebelumnya 4.0%. JEPANG akan kembali jadi fokus perhatian hari ini secara ada beberapa indikator ekonomi menarik dari sana yaitu angka Trade Balance dan pertumbuhan Ekspor-Impor mereka di bulan Februari, disusul au Jibun Bank Japan Manufacturing & Services PMI (Mar.). Angka PMI yang sama juga akan dinantikan di Jerman, Eurozone, dan Inggris. BANK OF ENGLAND diperkirakan masih akan tetapkan suku bunga tak bergeming di posisi 5.25% pada rapat mereka hari ini.

KOMODITAS: harga MINYAK mundur dari titik tertinggi beberapa bulan akibat menguatnya USD belakangan ini. Harga BRENT tergerus 1.95% ke level USD 81.68/barrel, US WTI juga pullback dari titik tertinggi sejak November lalu, di kala pemerintah AS merilis persediaan minyak mentah AS drop 1,952 juta barrel, jauh di atas perkiraan yang hanya 900 ribu barrel saja, dan menyusul penyusutan 1,5 juta barrel sebelumnya. Pada komoditas lain, EMAS berada di harga USD 2185,69/ounce, juga sedikit mundur dari titik rekor tertinggi bulan ini USD 2194,99/ounce.

INDONESIA: Komisi Pemilihan Umum (KPU) menetapkan pasangan capres-cawapres nomor urut 2 Prabowo Subianto-Gibran Rakabuming Raka menjadi pemenang Pilpres 2024. Hasil rekapitulasi KPU secara nasional ini terdiri atas perolehan suara di 38 provinsi dan 128 panitia pemilihan luar negeri (PPLN). Dari total keseluruhan suara sah nasional sebanyak 164.227.475, Prabowo-Gibran unggul dengan suara sah sebanyak 96.214.691, jauh tinggi dari Anies-Cak Imin 40.971.906 suara dan Ganjar-Mahfud 27.040.878 suara. Pemilu 2024 yang dilaksanakan pada 14 Februari 2024 lalu meliputi pemilihan presiden dan wakil presiden, juga anggota DPR RI, anggota DPRD RI, anggota DPRD provinsi, serta anggota DPRD kabupaten/kota dengan daftar pemilih tetap (DPT) tingkat nasional sebanyak total 204.807.222 pemilih. Pemilu legislatif yang diikuti 18 partai politik nasional menetapkan PDI Perjuangan merupakan partai yang mendapat suara tertinggi sebanyak 154.548 suara, disusul Gerindra dan Nasdem. Secara bank sentral, RDG BI membuahakan keputusan menahan suku bunga tetap di tempat 6.0% sambil menunggu langkah pivot yang lebih nyata dari The Fed. Nilai tukar Rupiah sedikit bergerak ke level IDR 15.728/USD.

Corporate News

Dian Swastatika Sentosa (DSSA) Akan Terbitkan Obligasi dan Sukuk, Intip Penggunannya. PT Dian Swastatika Sentosa Tbk (DSSA) akan melakukan penerbitan dua surat utang sekaligus, yakni berupa obligasi dan sukuk. Emiten grup Sinarmas ini akan melakukan penawaran umum berkelanjutan (PUB) Obligasi Berkelanjutan I dengan total nilai sebesar IDR 4,2 triliun dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I dengan total nilai sebesar IDR 2,8 triliun. Untuk tahap I, surat utang yang ditawarkan terdiri atas Obligasi Berkelanjutan I Dian Swastatika Sentosa Tahap I Tahun 2024 sebesar IDR 350 miliar, sementara sukuk yang ditawarkan adalah Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Dian Swastatika Sentosa Tahap I Tahun 2024 sebesar IDR 150 miliar. Obligasi Berkelanjutan I dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I ini terdiri atas seri A dengan bunga atau tingkat bagi hasil setara 7,00% - 7,50% per tahun dan jangka waktu 370. Kemudian, Seri B dengan bunga atau tingkat bagi hasil setara 7,50% - 8,50% per tahun dan jangka waktu 3 tahun. Seri C dengan bunga atau tingkat bagi hasil setara 8,25% - 9,00% per tahun dan jangka waktu 5 tahun. Obligasi dan sukuk ini telah mendapatkan peringkat idAA (Double A) dan idAA (sy) (Double A Syariah) dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Sekitar 70% dari dana yang terkumpul dari hasil emisi Obligasi Berkelanjutan I dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I akan dialokasikan untuk pengembangan bisnis penyediaan layanan internet dan multimedia entitas anak DSSA, yakni PT Eka Mas Republik. Sementara itu, sisanya akan digunakan untuk modal kerja dan keperluan korporat umum lainnya. (Kontan)

Domestic Issue

Pemerintah serap dana IDR 12 triliun dari lelang tujuh seri SBSN. Pemerintah menyerap dana sebesar IDR 12 triliun dari lelang tujuh seri Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) pada 19 Maret 2024. Dalam keterangan resmi di Jakarta, Selasa, Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) Kementerian Keuangan (Kemenkeu) mengungkapkan nominal penawaran yang masuk mencapai IDR 21.06 triliun. Seri yang dilelang di antaranya SPNS03092024 (pembukaan kembali), SPNS02122024 (pembukaan kembali), PBS032 (pembukaan kembali), PBS030 (pembukaan kembali), PBS001 (pembukaan kembali), PBS004 (pembukaan kembali), dan PBS038 (pembukaan kembali). Lelang dilakukan melalui sistem lelang Bank Indonesia (BI). Serapan terbesar berasal dari seri PBS032 dengan jumlah nominal dimenangkan senilai IDR 3.85 triliun. Penawaran masuk untuk seri tersebut yaitu IDR 6.92 triliun dengan imbal hasil (yield) rata-rata tertimbang yang dimenangkan 6,61997 persen. Serapan berikutnya yaitu seri PBS038 yang dimenangkan sebesar IDR 3.55 triliun dari penawaran masuk IDR 4.31 triliun. Imbal hasil rata-rata tertimbang yang dimenangkan seri ini ialah 6,96883 persen. Selanjutnya, pemerintah menyerap dana IDR 1.2 triliun dari seri PBS030 dan SPNS02122024. Untuk seri PBS030, penawaran masuk yang tercatat sebesar IDR 1.34 triliun dengan imbal hasil rata-rata tertimbang yang dimenangkan 6,48809 persen. Sementara untuk seri SPNS02122024, penawaran masuk yang diterima yaitu IDR 4.40 triliun dengan imbal hasil rata-rata tertimbang yang dimenangkan 6,47210 persen. (Antara News)

Recommendation

Seiring dengan nada dovish The Fed akan masa depan suku bunga The Fed di tahun ini, tak heran yield US Treasury tenor 10 tahun mundur teratur dan tidak jadi mendobrak Resistance yield 4.35%. Instead, mereka mencari Support di bantalan Support terdekat: MA10 & MA20 sekitar 4.22%, atau bahkan mungkin ke MA50/yield 4.18%. ADVISE: HOLD.

Sebaliknya, ID10YT tampaknya masih lebih bersemangat untuk menembus Resistance Neckline pola (bullish reversal) DOUBLE BOTTOM pada yield 6.663%. Apabila langkah ini bisa terkonfirmasi nantinya, maka akan membuka jalan penguatan ke arah TARGET yield: 6.75%/6.80%; di tengah perjalanan menuju TARGET lanjutan pada yield 6.867%. ADVISE: WAIT FOR BREAK OUT CONFIRMATION before buying or averaging up.

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)	144.00	145.10	Current Acc (USD bn)	-1.29	-0.90
Trd Balance (USD bn)	0.87	2.02	Govt. Spending Yoy	2.81%	-3.76%
Exports Yoy	-9.45%	-8.06%	FDI (USD bn)	4.82	4.86
Imports Yoy	15.84%	0.36%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.75%	2.57%	Cons. Confidence*	123.10	125.00

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090	: 96.49 (-0.12%)
FR0091	: 98.76 (+0.09%)
FR0094	: 97.00 (-0.03%)
FR0092	: 102.37 (-0.01%)
FR0086	: 98.47 (+0.06%)
FR0087	: 99.58 (+0.03%)
FR0083	: 105.89 (+0.12%)
FR0088	: 96.68 (-0.33%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr:	+19.11% to 34.88
CDS 5yr:	+7.89% to 73.28
CDS 10yr:	+10.09% to 121.50

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.65%	0.02%
USDIDR	15,715	0.00%
KRWIDR	11.74	0.07%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	39,512.13	401.37	1.03%
S&P 500	5,224.62	46.11	0.89%
FTSE 100	7,737.38	(0.92)	-0.01%
DAX	18,015.13	27.64	0.15%
Nikkei	40,003.60	263.16	0.66%
Hang Seng	16,543.07	13.59	0.08%
Shanghai	3,079.69	16.93	0.55%
Kospi	2,690.14	33.97	1.28%
EIDO	22.90	0.15	0.66%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,186.4	28.8	1.33%
Crude Oil (\$/bbl)	81.27	(1.46)	-1.76%
Coal (\$/ton)	128.90	(0.50)	-0.39%
Nickel LME (\$/MT)	17,492	97.0	0.56%
Tin LME (\$/MT)	27,230	(215.0)	-0.78%
CPO (MYR/Ton)	4,272	71.0	1.69%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 18 – Mar.	CH	19:00	Retail Sales YTD YoY	Feb	5.5%	5.6%	—
	CH	09:00	Industrial Production YTD YoY	Feb	7.0%	5.2%	—
	EC	17:00	CPI YoY	Feb F	2.6%	2.6%	2.6%
Tuesday 19 – Mar.	US	19:30	Housing Starts	Feb	1,521K	1,440K	1,331K
	GE	17:00	ZEW Survey Expectations	Mar	31.7	20.5	19.9
	JP	11:30	Industrial Production MoM	Jan F	-6.7%	—	-7.5%
	JP	—	BOJ Policy Balance Rate	Mar 19	0.10%	—	—
Wednesday 20 – Mar.	ID	14:20	BI-Rate	Mar 20	6.00%	6.00%	6.00%
	EC	22:00	Consumer Confidence	Mar P	-14.9	-15.0	-15.5
Thursday 21 – Mar.	US	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Mar 20		5.50%	5.50%
	US	01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Mar 20		5.25%	5.25%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar 16		—	209K
	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar P		51.8	52.2
	US	21:00	Leading Index	Feb		-0.2%	-0.4%
	US	21:00	Existing Home Sales	Feb		3.92M	4.00M
	GE	15:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Mar P		—	42.5
	EC	16:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Mar P		—	46.5
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar P		—	47.2
Friday 22 – Mar.	GE	16:00	IFO Business Climate	Mar		—	85.5
	GE	16:00	IFO Expectations	Mar		—	84.1
	KR	04:00	PPI YoY	Feb		—	1.3%
	JP	06:30	Natl CPI YoY	Feb		2.9%	2.2%

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

Richard Jonathan Halim

Technology, Transportation

Analyst

Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure
T +62 21 5088 ext 9127
E leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

Research Support

Amalia Huda Nurfalih

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

Member of Indonesia Stock Exchange

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