

# Morning Brief

Daily | April 1, 2024

## Today's Outlook:

**MARKET AS:** Ekonomi AS tumbuh lebih cepat dari perkiraan sebelumnya pada kuartal keempat, dengan data yang dirilis Kamis pagi menunjukkan produk domestik bruto (PDB) meningkat 3.4% pada tingkat tahunan di kuartal keempat, direvisi naik dari 3.2% yang dilaporkan sebelumnya. Revisi tersebut mencerminkan peningkatan dalam belanja konsumen, investasi tetap nonresidensial, dan belanja pemerintah negara bagian dan lokal, yang semuanya didukung oleh pasar tenaga kerja yang resilien. Laporan lainnya menunjukkan Initial Jobless Claims turun 2.000 menjadi 210.000 pada pekan yang berakhir 23 Maret. Sementara itu pejabat The Fed mengatakan bahwa walau bank sentral pada akhirnya akan memangkas suku bunga tahun ini, ia menambahkan bahwa ketahanan ekonomi AS saat ini memberikan ruang yang cukup besar bagi The Fed untuk pertahankan suku bunga tinggi dalam waktu yang lebih lama. Hal ini diamini oleh angka PCE PRICE index (Feb) yang muncul ketika kebanyakan market libur Paskah / Good Friday, memberi indikasi yang bervariasi di mana secara tahunan masih agak memanas di level 2.5% yoy (naik dari bulan sebelumnya 2.4%), walau secara Inflasi Inti PCE justru tampak melemah ke 2.8% yoy di bulan Feb, dari 2.9% di bulan Jan. Indikator ekonomi juga mendata Personal Spending (Feb) meningkat signifikan 0.8% mom, lebih tinggi dari estimasi dan bulan sebelumnya.

Dari benua ASIA, terdapat pertumbuhan Industrial Production yang lebih kuat di bulan Feb di Korea Selatan, secara sektor tersebut bertumbuh 3.1% mom dari posisi negatif -1.5% bulan sebelumnya. Sementara Tokyo masih mencatat Inflasi di sana yang cenderung melemah, malah Tingkat Pengangguran meningkat jadi 2.6% dari 2.4% walau Industrial Production berusaha untuk keluar dari zona negatif walau masih lebih lemah dari ekspektasi. Retail Sales JEPANG ada perbaikan ke level 4.6% di bulan Feb, lebih tinggi dari perkiraan 2.8%. Hari ini masih ada serangkaian data ekonomi dari Jepang terkait industri manufaktur, serta angka Trade Balance dari KOREA SELATAN dan yang lebih penting adalah perhatikan pertumbuhan Ekspor – Impor mereka.

## Corporate News

**Pefindo Sebut PTPP Akan Lunasi Obligasi IDR 1.25 T, Ini Sumber Dananya** PT Pemingkat Efek Indonesia (Pefindo) menyamaikan bahwa PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (PTPP) memiliki Obligasi Berkelanjutan III Tahun 2021 Tahap I Seri A senilai IDR 850 miliar dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Tahun 2021 Tahap I Seri A senilai IDR 400 miliar yang akan jatuh tempo pada 2 Juli 2024. Pefindo dalam rilisnya Jumat (29/3) menyampaikan bahwa PTPP akan melunasi obligasi dan sukuk jatuh tempo tersebut menggunakan dana hasil aksi korporasi. Peringkat PTPP adalah idA dengan prospek stabil, sementara obligasi dan sukuk yang akan jatuh tempo masing-masing diperingkat idA dan idA(sy), yang terakhir ditetapkan pada 13 Maret 2024. (Emiten News)

## Domestic Issue

**Pemerintah Akan Terbitkan ST012 pada April 2024, Imbal Hasilnya Diprediksi Sekitar 6%** Masa penawaran sukuk ritel seri SR020 telah ditutup pada Rabu (27/3). Setelah SR020, pemerintah rencananya akan menerbitkan seri terbaru Surat Berharga Negara (SBN) Ritel jenis Sukuk Tabungan seri ST012 pada 26 April - 29 Mei 2024. Direktur Pembiayaan Syariah Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) Kementerian Keuangan (Kemkeu) Dwi Irianti Hadiningdyah memperkirakan, ST012 akan mendapat animo yang cukup tinggi dari investor ritel domestik, karena meskipun bersifat non tradable (tidak dapat diperdagangkan di luar negeri) namun memiliki fitur spesial berupa kupon floating with floor. Sementara dalam menentukan imbal hasil ST012, Dwi mengatakan bahwa seperti biasanya pemerintah akan mempertimbangkan market condition teraktual dan menyesuaikan dengan strategi pengelolaan pembiayaan pemerintah. Namun demikian, Dwi mengatakan, pihaknya belum bisa menentukan besaran dari Imbal hasil ST012 tersebut. Akan tetapi menurutnya, sepanjang Bank Indonesia (BI) rate masih tetap berada di 6%, maka kemungkinan imbal hasilnya sama dengan besaran SR020 yaitu 6.3% "Tetapi jika BI rate tersebut turun, kemungkinan imbal hasil dari ST012 hanya sekitar 6%," kata dia. (Kontan)

## Recommendation

**US10YT menyikapi PCE PRICE INDEX yang terbukti dalam trend melandai, oleh karena itu yield obligasi kehilangan alasan untuk rebound, walaupun mendekati area Support lower channel dari pola Uptrend-nya, di sekitar yield 4.18%.** Sementara Resistance ke atas setidaknya ada 3 tumpuk Moving Average dari 4.2% sampai 4.223%. ADVISE : WAIT & SEE ; BUY ON BREAK.

**ID10YT pun turut berbalik turun mendekati area Resistance yield 6.75% ; most likely akan kembali uji Support terdekat : MA10 di sekitar yield 6.67%.** ADVISE : WAIT & SEE ; antisipasi technical rebound = BUY ON WEAKNESS.

## 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 : 96.47 (-0.07%)  
FR0091 : 98.17 (-0.05%)  
FR0094 : 97.04 (+0.05%)  
FR0092 : 104.99 (-0.08%)

FR0086 : 98.47 (-0.02%)  
FR0087 : 99.34 (+0.14%)  
FR0083 : 105.73 (+0.08%)  
FR0088 : 96.86 (+0.14%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +0.54% to 31.59

CDS 5yr: -0.14% to 71.77

CDS 10yr: +0.44% to 125.89

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.69%	-0.04%
USDIDR	15,855	0.00%
KRWIDR	11.78	0.19%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	39,807.37	47.29	0.12%
S&P 500	5,254.35	5.86	0.11%
FTSE 100	7,952.62	20.64	0.26%
DAX	18,492.49	15.40	0.08%
Nikkei	40,168.07	(594.66)	-1.46%
Hang Seng	16,541.42	148.58	0.91%
Shanghai	3,010.66	17.53	0.59%
Kospi	2,745.82	(9.29)	-0.34%
EIDO	22.53	(0.14)	-0.62%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,229.9	35.1	1.60%
Crude Oil (\$/bbl)	83.17	1.82	2.24%
Coal (\$/ton)	129.10	0.10	0.08%
Nickel LME (\$/MT)	16,749	129.0	0.78%
Tin LME (\$/MT)	27,451	(73.0)	-0.27%
CPO (MYR/Ton)	4,136	(100.0)	-2.36%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b> 1 – Apr.	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar F	—	—	52.5
	US	21:00	ISM Manufacturing	Mar	—	48.5	47.8
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Mar	—	50.8	50.9
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Mar	—	—	52.7
	ID	11:00	CPI YoY	Mar	—	2.88%	2.75%
	KR	07:00	Trade Balance	Mar	—	\$5818M	\$4290M
<b>Tuesday</b> 2 – Apr.	US	21:00	Factory Orders	Feb	—	1.0%	-3.6%
	US	21:00	Durable Goods Orders	Feb F	—	—	1.4%
	GE	19:00	CPI YoY	Mar P	—	—	2.5%
	KR	06:00	CPI YoY	Mar	—	3.1%	3.1%
<b>Wednesday</b> 3 – Apr.	US	19:15	ADP Employment Change	Mar	—	150K	140K
	EC	16:00	CPI MoM	Mar P	—	0.7%	0.6%
<b>Thursday</b> 4 – Apr.	US	19:30	Trade Balance	Feb	—	-\$65.7B	-\$67.4B
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar 30	—	—	—
<b>Friday</b> 5 – Apr.	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	—	216K	275K
	US	19:30	Unemployment Rate	Mar	—	3.8%	3.9%
	GE	13:00	Factory Orders MoM	Feb	—	—	-11.3%
	ID	10:00	Foreign Reserves	Mar	—	—	\$144.00B

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 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