

Morning Brief

Daily | April 19, 2024

Today's Outlook:

MARKET AS: Data ekonomi dan komentar dari pejabat Federal Reserve menunjukkan bahwa bank sentral AS sepertinya mungkin tak bisa memangkas suku bunga dalam waktu dekat. Data ekonomi menunjukkan bahwa pasar tenaga kerja tetap tangguh, karena klaim pengangguran mingguan tidak berubah dari minggu sebelumnya sebesar 212,000 sementara Philadelphia Fed Manufacturing Index (Apr.) naik ke level tertinggi dalam dua tahun, dengan angka 15.5 yang jauh lebih tinggi dari estimasi 1.5 dan 3.2 pada periode sebelumnya. Existing Home Sales (Mar.) sedikit alami penurunan pada angka 4.19 juta namun tidak begitu jauh dari ekspektasi 4.20 juta yang memang sudah perkiraan adanya penurunan dari 4.38 juta unit rumah di bulan sebelumnya. Pasar tenaga kerja yang solid, data terbaru Inflasi yang tinggi, serta komentar dari pejabat The Fed termasuk Chairman Jerome Powell, telah menyebabkan para pelaku pasar memundurkan ekspektasi bank sentral akan menurunkan suku bunga setidaknya 25 basis poin (bps) pada pertemuan bulan Juni menjadi tinggal 15.2%, menurut FedWatch Tool CME; dengan peluang bulan Juli berada pada angka 41.5%, turun dari 48.4% minggu lalu.

Komentar dari para pejabat The Fed kemarin juga kembali menegaskan kurangnya urgensi untuk menurunkan suku bunga, dengan alasan perekonomian AS yang masih kuat sehingga mereka cukup nyaman bersabar karena sepertinya untuk inflasi AS mampu mencapai target 2% The Fed akan lebih lambat dari yang diharapkan. Bahkan pejabat yang lain menandai kemungkinan melanjutkan kenaikan suku bunga jika laju inflasi meningkat. Dengan demikian, imbal hasil US Treasury pun masih pertahankan trend bullish.

MARKET ASIA & EROPA: JEPANG pagi ini telah merilis angka National CPI di mana Inflasi bulan Maret in-line dengan ekspektasi 2.7% yoy, sedikit mendingin dari 2.8% di bulan Februari. Selanjutnya dari benua Eropa hari ini, para pelaku pasar akan menantikan: Retail Sales Inggris (Mar.), German PPI (Mar.), di sela-sela IMF & Eurogroup meetings.

Corporate News

Utang Lunas, Pefindo Kerek Prospek Integra (WOOD) Jadi Stabil Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) merevisi prospek peringkat Integra Indocabinet (WOOD) menjadi stabil dari sebelumnya negatif. Tindakan itu, mencerminkan posisi likuiditas perseroan mulai membaik. Itu setelah melunasi surat utang IDR 505,32 miliar. Surat utang itu, berupa Obligasi Berkelanjutan I Tahap I/2021 seri B IDR 407,82 miliar, dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I/2021 seri B sebesar IDR 97,5 miliar. Kedua utang tersebut jatuh tempo pada 14 April 2024. Oleh karena itu, Pefindo menegaskan peringkat idA- untuk perusahaan, Obligasi Berkelanjutan I, dan peringkat idA-(sy) untuk Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I. Peringkat itu, mencerminkan posisi pasar kuat, penawaran produk terdiversifikasi dengan baik, dan marjin laba stabil. Peringkat itu, dibatasi profil keuangan moderat, paparan atas kompetisi ketat, dan fluktuasi ekonomi Amerika Serikat (AS). Peringkat dapat dinaikkan kalau perseroan makin memperkuat profil bisnis tercermin dari pertumbuhan pendapatan, dan peningkatan marjin laba secara berkelanjutan. Itu seiring ukuran-ukuran struktur permodalan lebih konservatif, dan proteksi arus kas lebih kuat. Peringkat dapat diturunkan kalau pendapatan dan EBITDA perusahaan turun menjadi jauh di bawah target. Dan, kalau perusahaan menambah lebih banyak utang dari proyeksi, akan memperburuk ukuran-ukuran struktur permodalan, dan proteksi arus kas. (Emiten News)

Domestic Issue

Penerbitan Surat Utang Korporasi Nasional Capai Rp26,4 Triliun, Terbesar dari Obligasi dan Sukuk Pada Kuartal I-2023, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) mencatat penerbitan surat utang korporasi secara nasional mencapai IDR 26.4 triliun. Dari sisi sektor, Suhindarto menjelaskan sektor lembaga keuangan khusus mendominasi dengan penerbitan senilai IDR 4.7 triliun, diikuti perusahaan induk dengan penerbitan senilai Rp3,6 triliun dan sektor pulp dan paper dengan penerbitan senilai IDR 3.4 triliun. Kemudian, sektor pertambangan dengan penerbitan senilai IDR 3 triliun, diikuti sektor telekomunikasi dengan penerbitan senilai IDR 3 triliun dan sektor pembiayaan non multifinance dengan penerbitan senilai IDR 2.8 triliun. "Tujuan penggunaan dana sebagian besar adalah untuk modal kerja sebesar 56,5 persen dan refinancing sebesar 31,2 persen," ujar Suhindarto. Dalam kesempatan ini, ia mengatakan bahwa prospek penerbitan surat utang korporasi akan cenderung positif pada tahun ini, didorong oleh berbagai faktor dari internal ataupun eksternal. Adapun, berbagai faktor pendorong tersebut, diantaranya aktivitas sektor riil yang terjaga, kondisi wait and see yang cenderung menurun, dan adaptasi strategi korporasi dalam menghadapi kondisi suku bunga yang higher for longer. (VOI)

Recommendation

US10YT masih berada di sekitar wilayah resistance yield 4.66% - 4.70%. Antisipasi pullback ke support terdekat yaitu MA10 pada yield 4.533%, atau jika somehow outlook pemotongan suku bunga bisa kembali ke permukaan maka support berikut adalah MA20 / yield 4.4% saat ini. ADVISE : trend naik yield belum terganggu tapi ada baiknya tidak positioning terlalu banyak di area resistance yield ini. HOLD ; WAIT & SEE.

Sementara ID10YT semakin jelas menentukan arah pullback setelah mencapai TARGET di sekitar yield 6.962% setelah kenaikan yg terbilang curam. Support terdekat : yield 6.87% / 6.80% - 6.77%. ADVISE : kurangi posisi.

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)	140.40	144.00	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	3.05%	2.75%	Cons. Confidence*	123.10	125.00

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FRO090	: 96.39 (0.00%)
FRO091	: 96.66 (+0.07%)
FRO094	: 96.56 (-0.14%)
FRO092	: 101.14 (-1.31%)
FRO086	: 97.82 (+0.03%)
FRO087	: 97.81 (+0.05%)
FRO083	: 104.38 (+0.19%)
FRO088	: 95.65 (-0.14%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: -1.98% to 33.73
CDS 5yr	: -2.58% to 77.43
CDS 10yr	: -1.43% to 132.30

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.94%	-0.03%
USDIDR	16,175	-0.28%
KRWIDR	11.78	0.72%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	37,775.38	22.07	0.06%
S&P 500	5,011.12	(11.09)	-0.22%
FTSE 100	7,877.05	29.06	0.37%
DAX	17,837.40	67.38	0.38%
Nikkei	38,079.70	117.90	0.31%
Hang Seng	16,385.87	134.03	0.82%
Shanghai	3,074.23	2.84	0.09%
Kospi	2,634.70	50.52	1.95%
EIDO	20.89	0.09	0.43%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,379.0	18.0	0.76%
Crude Oil (\$/bbl)	82.73	0.04	0.05%
Coal (\$/ton)	129.60	0.00	0.00%
Nickel LME (\$/MT)	18,559	321.0	1.76%
Tin LME (\$/MT)	33,979	1204.0	3.67%
CPO (MYR/Ton)	3,984	(28.0)	-0.70%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	US	19:30	Empire Manufacturing	Apr	-14.3	-5.2	-20.9
15 – Apr.	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Mar	0.7%	0.4%	0.6%
Tuesday	US	19:30	Housing Starts	Mar	1321K	1475K	1521K
16 – Apr.	US	20:15	Industrial Production MoM	Mar	0.4%	0.2%	0.1%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Mar	4.5%	6.0%	—
	CH	09:00	GDP YoY	1Q	5.3%	5.0%	5.2%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Mar	3.1%	5.3%	—
	ID	—	Consumer Confidence Index	Mar	123.8	—	123.1
Wednesday	EC	16:00	CPI YoY	Mar F	2.4%	—	2.6%
17 – Apr.	JP	06:50	Trade Balance	Mar	¥366.5B	—	-¥377.8B
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	212K	—	—
18 – Apr.	US	21:00	Leading Index	Mar	-0.3%	0.1%	0.1%
	US	21:00	Existing Home Sales	Mar	4.19M	4.35M	4.38M
Friday	JP	06:30	Natl CPI YoY	Mar	—	—	2.8%
19 – Apr.	JP	06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Mar	—	—	3.2%

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 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 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