

# Morning Brief

Daily | April 22, 2024

## Today's Outlook:

**MARKET US:** Pasar Ekuitas mengalami kesulitan pertahankan reli lima bulan yang dimulai pada bulan November, sebagian karena ekspektasi bahwa the Fed akan memangkas suku bunga pada paruh pertama tahun ini. Di sisi lain, beberapa data inflasi tercatat lebih tinggi dari perkiraan, data pasar tenaga kerja yang kuat, ketegangan geopolitik di Timur Tengah yang memicu kenaikan harga minyak, serta komentar dari para pejabat Federal Reserve, termasuk Ketua Jerome Powell, telah menyebabkan para pelaku pasar memundurkan harapan penurunan suku bunga bank sentral.

**Bitcoin** mengalami fluktuasi di sekitar USD 60,000 karena para investor mengantisipasi peristiwa halving yang akan datang, sebuah peristiwa yang terjadi setiap empat tahun sekali dan mengurangi tingkat produksi bitcoin. Sementara meningkatnya pesimisme bahwa Federal Reserve akan segera memangkas suku bunga juga turut menekan sentimen.

**MARKET INDONESIA:** INDONESIA akan memantau angka Trade Balance Maret yang kemungkinan besar masih akan hasilkan surplus, berbanding dengan angka sebelumnya yang hanya USD 870 juta, akibat pertumbuhan Impor jauh melebihi Ekspor.

## Corporate News

**Stabil, Pefindo Labeli Bank BJB (BJBR) Peringkat idAA** Peningkat Efek Indonesia (Pefindo) menetapkan kembali peringkat Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten (BJBR) dengan idAA. Itu juga berlaku untuk obligasi berkelanjutan I/2017 masih beredar. Pefindo juga menetapkan peringkat obligasi subordinasi berkelanjutan masih beredar dengan idA+. Peringkat obligasi subordinasi itu, berada dua tingkat di bawah peringkat bank bjb. Pasalnya, ada risiko obligasi subordinasi dapat dihapusbukukan pada kondisi non-viability. Itu sesuai POJK 34/POJK.03/2016. Prospek peringkat perusahaan stabil. Peringkat perusahaan mencerminkan posisi bank bjb sangat kuat di pasar captive Provinsi Jawa Barat dan Banten. Selain itu, kualitas aset kuat, dan permodalan sangat kuat. Peringkat tersebut dibatasi persaingan ketat di luar pasar captive. Peringkat dapat dinaikkan kalau bank bjb mampu memperkuat profil bisnis secara substansial, dan berkesinambungan, harus disertai dengan peningkatan profil keuangan signifikan. Sebaliknya, peringkat dapat diturunkan jika profil bisnis bank bjb mengalami penurunan signifikan, dan terus-menerus, dapat diakibatkan oleh hilangnya kehadiran di pasar atau melemahnya kualitas dari pasar captive. (Emiten News)

## Domestic Issue

**Pasar Surat Utang Diproyeksikan Prospektif pada Tahun 2024, Ini Pendorongnya** Di tengah kenaikan yield Surat Utang Negara (SUN) 10 tahun, penerbitan surat utang korporasi dinilai tetap semarak hingga akhir tahun. Kepala Divisi Riset Ekonomi Pefindo Suhindarto mengatakan, yield SUN 10 tahun di sepanjang tahun 2024 akan bergerak pada kisaran 6.60% - 7.81%. "Kondisi geopolitik dan suku bunga acuan menjadi katalis utama yang kami perhitungkan dalam proyeksi tersebut," ujarnya kepada Kontan.co.id, Minggu kemarin (21/4). Jika keadaan kondusif, dengan meredanya konflik geopolitik dan waktu penurunan suku bunga acuan menjadi semakin jelas, ia menilai yield berpotensi turun kembali ke kisaran 6.60% - 6.80%. Namun jika ketegangan geopolitik terus tereskalasi, meluas, dan berkepanjangan, hal itu akan meningkatkan risiko. "Selain itu, kepastian penurunan suku bunga jika ternyata baru akan diturunkan pada akhir tahun, maka hal ini juga bisa mendorong yield mengalami peningkatan dan berada di atas 7%," terangnya. Sebagai informasi, saat ini prospek penurunan suku bunga AS oleh the Fed sudah berkurang dari yang sebelumnya diperkirakan tiga kali menjadi dua kali, yang kemudian baru akan dilakukan pada September dan Desember. Hal tersebut terjadi seiring inflasi yang masih sulit diturunkan ke dalam rentang target dan belum terlihat secara berkelanjutan akan menurun menuju 2%. Jika hal tersebut terjadi, Darto perkiraan Bank Indonesia (BI) juga akan terus menjaga suku bunga di dalam negeri guna melindungi nilai tukar rupiah agar tidak terlalu volatile. "Suku bunga tinggi yang akan dijaga hingga akhir tahun ini menjadi salah satu downside risk yang akan mendorong yield tetap tinggi," lanjutnya. Dengan kondisi tersebut, Pefindo menilai investor akan lebih memilih untuk masuk ke dalam pasar surat utang, baik dari surat utang pemerintah maupun korporasi. (Kontan)

## Recommendation

**US10YT** masih berkatut sekitar area resistance pada yield 4.659% di tengah kecenderungan RSI negative divergence. ADVISE ; don't forget to set your TRAILING STOP, support terdekat : MA10 / Yield 4.606%.

**ID10YT** semakin merangsek menembus level yield 7.0%. ADVISE : HOLD, uptrend terindikasi kuat, let your profit run, tetapkan Trailing Stop . Support terdekat : Yield 6.90%

## 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*	123.80	123.10

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FRO090	: 95.94 (-0.47%)
FRO091	: 96.54 (-0.13%)
FRO094	: 96.37 (-0.20%)
FRO092	: 100.25 (-0.89%)
FRO086	: 97.60 (-0.23%)
FRO087	: 97.63 (-0.18%)
FRO083	: 103.98 (-0.39%)
FRO088	: 95.65 (0.00%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr:	+1.82% to 34.35
CDS 5yr:	+3.62% to 80.23
CDS 10yr:	+1.32% to 134.05

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.04%	0.10%
USDIDR	16,255	0.49%
KRWIDR	11.76	-0.14%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	37,986.40	211.02	0.56%
S&P 500	4,967.23	(43.89)	-0.88%
FTSE 100	7,895.85	18.80	0.24%
DAX	17,737.36	(100.04)	-0.56%
Nikkei	37,068.35	(1011.35)	-2.66%
Hang Seng	16,224.14	(161.73)	-0.99%
Shanghai	3,065.26	(8.96)	-0.29%
Kospi	2,591.86	(42.84)	-1.63%
EIDO	20.78	(0.11)	-0.53%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,391.9	12.9	0.54%
Crude Oil (\$/bbl)	83.14	0.41	0.50%
Coal (\$/ton)	130.60	1.00	0.77%
Nickel LME (\$/MT)	19,326	767.0	4.13%
Tin LME (\$/MT)	35,582	1603.0	4.72%
CPO (MYR/Ton)	3,926	(58.0)	-1.46%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	ID	11:00	Trade Balance	Mar		\$1100M	\$867M
22 – Apr.	ID	11:00	Exports YoY	Mar		-10.73%	-9.45%
	ID	11:00	Imports YoY	Mar		-5.30%	15.84%
	EC	21:00	Consumer Confidence	Apr P		-14.3	-14.9
<b>Tuesday</b>	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P		51.8	51.9
23 – Apr.	US	21:00	New Home Sales	Mar		670K	662K
	GE	14:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Apr P		43.5	41.9
	EC	15:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Apr P		46.6	46.1
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr P		—	48.2
<b>Wednesday</b>	US	19:30	Durable Goods Orders	Mar P		2.8%	1.3%
24 – Apr.	KR	04:00	Consumer Confidence	Apr		—	100.7
<b>Thursday</b>	US	19:30	GDP Annualized QoQ	1Q A		2.3%	3.4%
25 – Apr.	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 20		—	212K
	KR	06:00	GDP YoY	1Q A		2.6%	2.2%
<b>Friday</b>	US	19:30	Personal Income	Mar		0.5%	0.3%
26 – Apr.	US	19:30	Personal Spending	Mar		0.6%	0.8%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Apr F		77.9	77.9
	EC	15:00	M3 Money Supply YoY	Mar		0.5%	0.4%
	JP	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Apr		2.2%	2.4%
	JP	—	BOJ Target Rate (Upper Bound)	Apr 26		—	0.10%

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

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