

# Morning Brief

## Today's Outlook:

**MARKET AS:** Para investor akan fokus mengamati laporan penting US Nonfarm Payrolls pada hari Jumat ini, di mana para ekonom perkiraan ekonomi AS akan menambah 186 ribu pekerjaan baru, agak naik dari bulan sebelumnya pada 175ribu. Laporan INITIAL JOBLESS CLAIMS adalah data terbaru yang menunjukkan pelonggaran pasar tenaga kerja di mana klaim pengangguran pekan terbaru naik lebih dari yang diantisipasi yaitu sebesar 229ribu, naik dari angka pekan lalu 221ribu yang direvisi naik, pun juga lebih tinggi dari perkiraan ekonom 220ribu. Dengan demikian, hasil ini memungkinkan Federal Reserve mulai memangkas suku bunga, menyusul dua data tenaga kerja yang telah lebih dulu dirilis yaitu penciptaan lapangan kerja baru di sektor swasta dan lowongan pekerjaan; di mana keduanya pun menunjukkan pelemahan. EUROPEAN CENTRAL BANK (ECB) malah sudah terlebih dahulu melaksanakan pemotongan suku bunga pertamanya sejak 2019 pada rapat mereka kemarin, membawa turun suku bunga acuan 25bps ke level 4.25%. Selain ECB, malah bank sentral DENMARK juga menurunkan suku bunga acuannya sebesar 25 bps menjadi 3,35%. Aksi bank sentral Eropa ini diharapkan akan semakin memotivasi bank sentral dunia lainnya untuk mulai memotong suku bunga, bahkan sebelum The Fed diramalkan akan melaksanakan pivot 25bps pada September tahun ini. Persentase peluang hal itu terjadi telah berada pada angka 68% saat ini, seperti dikutip dari alat survey CME FedWatch; serta market pricing-in 2 kali pemotongan suku bunga tahun ini, menurut data dari LSEG dan polling Reuters. INDIKATOR EKONOMI penting lainnya yang akan melengkapi rangkaian data tenaga kerja AS adalah UNEMPLOYMENT RATE (Mei) yang saat ini diperkirakan masih stagnan sekitar 3.9%, serta data Upah Rata-rata per jam (Mei) yang juga masih flat di level 3.9% yoy.

**MARKET EROPA & ASIA: JERMAN** kemarin laporkan Factory Orders mereka untuk bulan April ternyata belum mampu pulih ke pertumbuhan positif 0.6% seperti yang diharapkan, melainkan masih drop ke level -0.2% mom, walau tak sebesar pelemahan -0.8% pada bulan sebelumnya. Hari ini benua Asia akan memaparkan data yang tak kalah penting dari JEPANG: Household Spending untuk bulan April sudah mulai bertumbuh positif secara tahunan, naik 0.5% yoy dibanding -1.2% pada periode sebelumnya. Setelah tindakan memotong suku bunga kemarin, EUROZONE akan hadirkan data GDP Q1 hari ini yang diproyeksikan bertumbuh 0.4% yoy, semakin menguat dari posisi 0.1% sebelumnya. Tentunya mereka juga ingin melihat Jerman Industrial Production mendukung ekonomi Eropa dengan pertumbuhan 0.1% mom, bangkit dari -0.4% sebulan sebelumnya. Menyusul pagi ini para pelaku pasar akan memantau data Trade Balance CHINA dan yang lebih vital adalah pertumbuhan Ekspor & Impor di bulan May, yang mana, apabila Ekspor mampu tumbuh signifikan ke level 6.0% sesuai ekspektasi (dari 1.5% pada bulan sebelumnya) akan membawa kelegaan dan angin segar pada tanda-tanda perbaikan ekonomi di sana.

**KOMODITAS:** Harga MINYAK naik 2% pada hari Kamis setelah bank sentral Eropa memilih untuk menurunkan suku bunga, sehingga memicu harapan bahwa The Fed akan melakukan hal yang sama; sementara para menteri OPEC+ meyakinkan para trader bahwa perjanjian produksi minyak terbaru dapat berubah tergantung pada pasar. Futures BRENT ditutup USD 1,46 lebih tinggi atau 1,86% pada USD 79,87 / barel. Sedangkan futures US WTI naik USD 1,48 atau 2% pada USD 75,55. Adapun biaya bahan bakar yang lebih rendah dan berkurangnya hambatan supply pasca-pandemi telah membantu menurunkan tingkat Inflasi global menjadi 2,6% di 20 negara yang menggunakan Euro, dari 10% pada akhir tahun 2022. Harga EMAS mencapai puncak dua minggu di USD 2,378 / troy ounce setelah Biro Statistik Tenaga Kerja AS mengumumkan data pekerjaan yang lebih lemah dari perkiraan. Harga spot emas diperdagangkan di USD 2,369, mencatat kenaikan 0,54% setelah bangkit dari level terendah mingguan di USD 2,320.

**INDONESIA** hari ini akan memperhatikan angka Cadangan Devisa (Mei).

## Corporate News

### Percepat Pertumbuhan, RUPS INPP Setujui Penerbitan Obligasi

PT Indonesian Paradise Property Tbk (INPP), akan melakukan serangkaian aksi korporasi strategis pada semester kedua tahun 2024. Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST), Kamis (6/6/2024), menyetujui perusahaan yang bergerak di bidang komersial, perhotelan, dan penjualan properti itu, menerbitkan obligasi. Dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan 2024 itu, diputuskan juga hasil dari penerbitan obligasi itu, rencananya digunakan untuk proyek-proyek komersial, usaha perhotelan, dan inisiatif pengembangan properti. Saat ini Peringkat/Outlook Perusahaan dari Pefindo yang diperbarui pada 7 Jun 2023 adalah idBBB+ Stable. Peringkat tersebut diberikan berkat konsistensi INPP memenuhi target pendapat, baik melalui segmen recurring income dan non-recurring income serta posisi pasar yang baik dengan kualitas aset yang baik, dan merek jaringan hotel kuat. (Emiten News)

## Domestic Issue

### SBR013 Segera Meluncur, Simak Prediksi Pasar Obligasi

DJPPR Kemenkeu akan segera meluncurkan Surat Berharga Negara (SBN) ritel Savings Bonds Ritel seri SBR013 dalam waktu dekat pada 10 Juni hingga 4 Juli 2024 (tentatif). Minat investor terhadap SBR013 pun diprediksi masih cukup tinggi, sejalan dengan pasar obligasi yang mengalami pemulihan. Direktur & Chief Investment Officer, Fixed Income Manulife Aset Manajemen Indonesia (MAMI) Ezra Nazula mengatakan minat tinggi terhadap SBN ritel berdasarkan pada imbal hasil yang menarik. Pasar obligasi Indonesia pun mendapatkan katalis positif dari kebijakan Bank Sentral Amerika Serikat (AS) Federal Reserve atau The Fed yang diprediksi akan memangkas suku bunga acuan tahun ini. Sejauh ini, suku bunga The Fed masih ditahan di kisaran 5,25%-5,5%. Menurut Ezra, minat terhadap SBN dipengaruhi oleh kemungkinan penurunan suku bunga acuan oleh bank sentral AS yang akan diikuti oleh Bank Indonesia (BI). Meskipun ekspektasi pelaku pasar tentang kebijakan moneter bank sentral telah bergeser, sentimen ini akan menggerakkan pasar secara signifikan. Adapun saat ini, DJPPR Kemenkeu belum menentukan besaran kupon maupun kuota penawaran SBR013. (Bisnis)

## Recommendation

**Yield US10YT** menunjukkan gejala pelemahan terbatas pada area Support yang diharapkan (sekitar yield 4.26%). ADVISE: antisipasi technical rebound ke arah Resistance sbb: 4.44% - 4.5%, up to 4.6% namun masih berada dalam rentang channel downtrend-nya. Harga diperkirakan akan melemah terbatas menyusul penguatan dalam yield ini. Tampaknya data terakhir ketenagakerjaan AS pekan ini (Nonfarm Payrolls) akan jadi factor krusial menentukan arah yield.

**ID10YT** agak sedikit terhambat memulai kembali swing naik pada yield, walau kondisi sehari sebelumnya yield telah break out menembus sejumlah Resistance dan oleh karenanya mempunyai peluang naik (jika pendek) menuju: 6.95%- 6.99%; up to level psikologis 7.0% yang akan jadi titik penentu. Level psikologis ini yang akan menentukan apakah sejinanya ID10YT akan kembali melaju menuju Target dari level previous High sekitar yield 7.325%. ADVISE: perhatikan break out pada yield untuk antisipasi penurunan harga obligasi.)

## Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.25%	6.25%	Real GDP	5.11%	5.04%
FX Reserve (USD bn)	136.20	140.40	Current Acc (USD bn)	-2.16	-1.29
Trd Balance (USD bn)	3.56	4.47	Govt. Spending Yoy	19.90%	2.81%
Exports Yoy	1.72%	-4.19%	FDI (USD bn)	6.03	4.82
Imports Yoy	4.62%	-12.76%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.84%	3.00%	Cons. Confidence*	127.70	123.80

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090	: 96.11 (+0.03%)
FR0091	: 97.05 (+0.09%)
FR0094	: 96.20 (+0.00%)
FR0092	: 101.71 (+0.02%)
FR0086	: 98.38 (+0.01%)
FR0087	: 98.01 (+0.08%)
FR0083	: 105.43 (+0.08%)
FR0088	: 94.78 (+0.09%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: -0.60% to 32.13
CDS 5yr	: -1.06% to 71.66
CDS 10yr	: -0.44% to 121.61

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.91%	-0.00%
USDIDR	16,260	-0.15%
KRWIDR	11.91	0.30%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	38,886.17	78.84	0.20%
S&P 500	5,352.96	(1.07)	-0.02%
FTSE 100	8,285.34	38.39	0.47%
DAX	18,652.67	76.73	0.41%
Nikkei	38,703.51	213.34	0.55%
Hang Seng	18,476.80	51.84	0.28%
Shanghai	3,048.79	(16.61)	-0.54%
Kospi	2,689.50	27.40	1.03%
EIDO	20.11	0.20	1.00%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,376.1	20.7	0.88%
Crude Oil (\$/bbl)	75.55	1.48	2.00%
Coal (\$/ton)	134.35	(1.65)	-1.21%
Nickel LME (\$/MT)	18,531	243.0	1.33%
Tin LME (\$/MT)	32,198	877.0	2.80%
CPO (MYR/Ton)	3,960	54.0	1.38%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	May F	51.3	—	50.9
03 – June	US	21:00	ISM Manufacturing	May	49.5	49.7	49.2
	GE	14:55	HCOB Germany Manufacturing PMI	May	45.4	45.4	45.4
	EC	15:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	May	47.3	47.4	47.4
	<b>Tuesday</b>	US	21:00	Factory Orders	Apr	0.7%	0.7%
04 – June	US	21:00	Durable Goods Orders	Apr	0.6%	0.7%	0.7%
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	May 31	-5.2%	—	-5.7%
	US	19:15	ADP Employment Change	May	152k	175k	192k
	EC	15:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	May	—	47.4	47.4
<b>Wednesday</b>	—	—	—	—	—	—	—
05 – June							
<b>Thursday</b>	US	19:30	Trade Balance	Apr	-\$74.6B	-\$69.8B	-\$69.4B
06 – June	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jun 1	229k	—	219k
	EC	19:15	ECB Deposit Facility Rate	Jun 6	3.75%	3.75%	4.00%
	EC	19:15	ECB Main Refinancing Rate	Jun 6	4.25%	4.25%	4.50%
	<b>Friday</b>	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	—	180k
07 – June	US	19:30	Unemployment Rate	May	—	3.9%	3.9%
	EC	16:00	GDP SA YoY	1Q F	—	0.4%	0.4%

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

**Richard Jonathan Halim**

Technology, Transportation  
T +62 21 5088 ext 9128  
E Richard.jonathan@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

### Analyst

**Axell Ebenhaezer**

Mining, Property  
T +62 21 5088 ext 9133  
E Axell.Ebenhaezer@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