

Today's Outlook:

INDIKATOR EKONOMI AS: Data menunjukkan ekonomi AS tumbuh lebih kuat dari yang diharapkan pada kuartal kedua, dibantu oleh pertumbuhan belanja konsumen dan investasi bisnis yang solid, dibarengi oleh tekanan Inflasi mereda, sehingga ekspektasi pemotongan suku bunga Federal Reserve pada bulan September tetap intact. US GDP tumbuh 2.8% yoy pada kuartal kedua, lebih kuat dibandingkan dengan perkiraan 2.0%, dan juga dari kuartal sebelumnya yang hanya tumbuh 1.4%. Namun, komponen GDP PRICE, yang merupakan ukuran inflasi, dalam laporan tersebut turun menjadi 2.3%, dari 3.1% pada kuartal pertama. Tanda-tanda lebih lanjut dari melambatnya inflasi telah mendukung prospek pemangkasan suku bunga oleh Federal Reserve yang semakin feasible tahun ini mulai bulan September, sebanyak setidaknya 2x sebesar total 66bps. Sedangkan laporan terpisah menunjukkan Durable Goods Order berkontraksi 6.6% pada bulan Juni, dibandingkan dengan ekspektasi kenaikan 0.3%. The Fed dijadwalkan mengadakan pertemuan kebijakan berikutnya pada akhir Juli. Pasar melihat hanya ada sedikit kemungkinan pemotongan suku bunga setidaknya 25 basis poin (bps) pada pertemuan tersebut, tetapi sepenuhnya memperkirakan pemotongan pada bulan September, menurut alat FedWatch CME.

MARKET ASIA & EROPA: Para investor menantikan pertemuan Bank of Japan minggu depan yang mungkin akan melihat kenaikan suku bunga. **DOLLAR INDEX**, yang mengukur kekuatan US Dollar terhadap sekeranjang mata uang major dunia lainnya termasuk Yen dan Euro, naik 0.01% menjadi 104.39. Terhadap Yen Jepang, Dollar mendekati posisi datar di 153.91. Yen Jepang minggu ini melonjak tajam saat pelaku pasar mengakhiri taruhan jangka panjang mereka terhadap mata uang tersebut. Selain itu, penjualan saham global juga telah mendorong investor menuju Yen.

FIXED INCOME: **YIELD US TREASURY** yang berjangka panjang turun karena pelemahan terbaru di pasar saham membantu memicu permintaan untuk obligasi sebagai safe-haven, sementara pembacaan solid pada pertumbuhan ekonomi AS gagal mengubah ekspektasi Fed Fund Rate. Imbal hasil obligasi AS tenor 10-tahun turun 2.8 basis poin menjadi 4.258%.

KOMODITAS: Harga **MINYAK** naik setelah data ekonomi AS yang kuat meningkatkan ekspektasi permintaan in general. Minyak mentah AS (US WTI) naik 69 sen menjadi menetap di USD 78.28 / barel dan BRENT naik 66 sen menjadi menetap di USD 82.37. Sementara spot EMAS turun 1.61% menjadi USD 2,358.99 / ounce; dipicu oleh kejutan dari bank sentral China yang memotong suku bunga jangka panjang, memicu kekhawatiran lebih lanjut tentang perlambatan ekonomi terbesar kedua di dunia yang merupakan pemborong emas nomer satu di dunia.

Corporate News

Bulan Depan, PT KAI Terbitkan Obligasi senilai IDR 1 triliun

PT Kereta Api Indonesia (KAI) Persero merencanakan untuk menerbitkan obligasi senilai IDR 1 triliun pada 6 - 7 Agustus 2024 mendatang. Berdasarkan keterbukaan informasi di laman Bursa Efek Indonesia (BEI), Kamis (25/7), manajemen PT KAI menyebut obligasi ini merupakan bagian dari penawaran umum Obligasi Berkelanjutan I KAI senilai total IDR 2.2 triliun dan Sukuk Ijarah I KAI senilai total IDR 800 miliar. Besaran surat utang yang rencananya akan ditawarkan kepada investor terdiri atas Obligasi Berkelanjutan I KAI tahap II Tahun 2024 senilai IDR 700 miliar, dan Sukuk Ijarah I tahap II Tahun 2024 sebesar IDR 300 miliar. Obligasi ini terdiri dari 3 seri. Pertama, Seri A senilai Rp 67 miliar memiliki tenor 3 tahun dengan bunga tetap 6.90% per tahun. Kedua, seri B sebesar IDR 295.5 miliar memiliki tenor 5 tahun dengan bunga tetap 7.20% per tahun. Terakhir, seri C senilai IDR 337.5 miliar dengan jangka waktu 7 tahun dan bunga tetap 7.30% per tahun. Baca Juga: Penawaran Obligasi dan Sukuk KAI Oversubscribed Hingga 2.3 Kali "Dana hasil penawaran umum Sukuk Ijarah setelah dikurangi dengan biaya-biaya emisi, seluruhnya akan dipergunakan oleh Perseroan untuk pengadaan prasarana dan sarana lainnya dalam rangka pengembangan angkutan barang di Sumatera Bagian Selatan," papar manajemen dalam keterangan terbuka. (Kontan)

Domestic Issue

Pemerintah Kembali Siapkan Lelang Sukuk Untuk Penuhi Pembiayaan APBN

Pemerintah akan melakukan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara pada hari Selasa, 30 Juli 2024 adapun Seri SBSN yang akan dilelang adalah seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara - Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk) untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2024. Dalam siaran pers Direktorat Pembiayaan Syariah Kementerian Keuangan Republik Indonesia Selasa (23/7) disebutkan bahwa ada 7 seri yang akan dilelang dengan target indikatif IDR 8 triliun dan tanggal settlement pada 1 Agustus 2024. Berikut daftar Seri yang akan dilelang: SPNS 02022025 (reopening) tanggal jatuh tempo 2 Februari 2025, SPNS 29052025 (new issuance) tanggal jatuh tempo 29 Mei 2025, PBS032 (reopening) tanggal jatuh tempo 15 Juli 2026, PBS030 (reopening) tanggal jatuh tempo 15 Juli 2028, PBSG001 (reopening) tanggal jatuh tempo 15 September 2029, PBS004 (reopening) tanggal jatuh tempo 15 Februari 2037 dan PBS038 (reopening) tanggal jatuh tempo 15 Desember 2049. Alokasi Pembelian Non-kompetitif untuk seri SPNS 02022025 dan SPNS 29052025 sebesar 75% dari jumlah yang dimenangkan sedangkan seri yang lain 30% dari jumlah yang dimenangkan. (Emiten News)

Recommendation

US10YT membentuk candle serupa long-leg Hammer di area Support, pertanda technical rebound di depan mata, segera sesudah berhasil break out Resistance MA20 / yield 4.271%; yang akan membuka jalan menuju next Resistance / TARGET: yield 4.33% / 4.43%. ADVISE: antisipasi pelemahan harga obligasi ketika yield benar beranjak naik.

ID10YT masih belum mengambil keputusan bulat untuk menembus Resistance MA20 / yield 7.0% atau level psikologis; yang mana penembusannya akan bisa membuat yield melaju terus menuju TARGET: 7.06% / 7.16%. ADVISE: HOLD; WAIT & SEE.

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)	140.18	139.00	Current Acc (USD bn)	-2.16	-1.29
Trd Balance (USD bn)	2.39	2.93	Govt. Spending Yoy	19.90%	2.81%
Exports Yoy	1.17%	2.86%	FDI (USD bn)	6.03	4.82
Imports Yoy	7.58%	-8.83%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.51%	2.84%	Cons. Confidence*	123.30	125.20

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.18 (+0.12%)
FR0091 : 96.78 (+0.14%)
FR0094 : 96.23 (+0.00%)
FR0092 : 100.30 (+0.02%)

FR0086 : 98.09 (+0.03%)
FR0087 : 98.23 (+0.17%)
FR0083 : 104.04 (-0.05%)
FR0088 : 94.76 (+0.15%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +1.89% to 35.35
CDS 5yr: +3.03% to 76.73
CDS 10yr: +1.47% to 128.52

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.99%	-0.02%
USDIDR	16,250	0.22%
KRWIDR	11.75	-0.00%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	39,935.07	81.20	0.20%
S&P 500	5,399.22	(27.91)	-0.51%
FTSE 100	8,186.35	32.66	0.40%
DAX	18,298.72	(88.74)	-0.48%
Nikkei	37,869.51	(1285.34)	-3.28%
Hang Seng	17,004.97	(306.08)	-1.77%
Shanghai	2,886.74	(15.21)	-0.52%
Kospi	2,710.65	(48.06)	-1.74%
EIDO	19.94	(0.08)	-0.40%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,364.6	(33.1)	-1.38%
Crude Oil (\$/bbl)	78.28	0.69	0.89%
Coal (\$/ton)	134.75	0.00	0.00%
Nickel LME (\$/MT)	15,769	(58.0)	-0.37%
Tin LME (\$/MT)	29,416	(374.0)	-1.26%
CPO (MYR/Ton)	3,918	(7.0)	-0.18%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday							
22 – July							
Tuesday	US	21.00	Existing Home Sales	3.89m	Jun	4.00 m	4.11 m
23 – July							
Wednesday	JP	07..30	Jibun Bank Japan PMI Manufacturing	49.2	July P	-	50.0
24 - July	GE	14.30	HCOB Germany Manufacturing PMI	42.6	July P	44.5	43.5
	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-2.2%	July 19	-	3.9%
	US	19.30	S&P Global US Manufacturing PMI	49.5	Jun	-	51.6
	US	21.00	New Home Sales	617k	Jun	640k	619k
Thursday 25 – July	GE	15.00	IFO Business Climate	87.0	July	89.0	88.6
	US	19.30	Initial Jobless Claims	235k	July 20	238k	243k
	US	19.30	Durable Goods Order	-6.6%	June P	0.5%	0.1%
	US	19.30	GDP Annualized QoQ	2.8%	2Q A	1.8%	1.4%
Friday 26 - July	US	19.30	Personal Spending	-	June	0.2%	0.2%
	US	19.30	Personal Income	-	June	0.4%	0.5%
	US	21.00	US Of Michigan Sentiment	-	July F	-	66.0

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

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