

Morning Briefing

Daily | August 21, 2024

Today's Outlook:

MARKET SENTIMENT: Dengan kalender data ekonomi yang relatif ringan di pekan ini, semua mata tertuju pada rilis notulen rapat The Fed bulan Juli pada hari Rabu dan pidato Fed Chairman Jerome Powell di event rapat tahunan Jackson Hole pada hari Jumat untuk mendapatkan petunjuk tentang prospek suku bunga AS. Para pejabat The Fed dalam beberapa hari terakhir telah memberi sinyal kemungkinan pelonggaran pada bulan September, mempersiapkan pasar untuk nada serupa dari Powell dan pembicara lainnya di rapat tahunan para pimpinan bank sentral global di Jackson Hole, Wyoming. Analisis Evercore mengatakan Powell mungkin akan memberi sinyal kemungkinan pemotongan 50 bps, meskipun mereka tidak mengharapkan ketua Fed secara eksplisit menyebutkan seberapa besar Fed berencana untuk mulai memangkas suku bunga. Pasar punya satu opini bahwa begitu The Fed mulai menurunkan suku bunga, bank sentral tsb akan menerapkan strategi serupa pada (hampir) setiap FOMC Meeting selama 12 bulan ke depan; yang walau terdengar sebagai langkah yang cukup agresif dan diperkirakan akan membawa turun Fed Fund Rate ke kisaran 3.25% - 3.50% pada tahun depan. Prospek pelonggaran kebijakan moneter inilah yang tengah mendukung rally pasar saham belakangan ini.

FIXED INCOME & CURRENCY: Sejalan dengan ekspektasi suku bunga yang lebih rendah, imbal hasil Treasury tenor 10-tahun turun menjadi 3.818%. Pasar sepenuhnya memperkirakan pemotongan suku bunga sebesar 25 basis poin dari Fed akan terjadi pada bulan depan, dengan kemungkinan sekitar 25% untuk pemotongan sebesar 50 basis poin. Ekspektasi akan hasil dovish dari The Fed minggu ini membuat US DOLLAR tenggelam di level terendah dalam hampir 8 bulan terhadap Euro, yang mencapai puncak di USD 1.12775 pada hari Selasa. POUNDSTERLING sempat menyentuh level tertinggi dalam lebih dari setahun dan terakhir dibeli seharga USD 1.30540. DOLLAR INDEX terakhir berada di 101.41, terendah sejak Januari. Terhadap Yen, Dollar turun 0.8% di 145.34, dengan para pedagang menantikan penampilan Gubernur Bank of Japan Kazuo Ueda di parlemen pada hari Jumat, di mana ia akan membahas keputusan bank sentral bulan lalu untuk menaikkan suku bunga. Seperti diketahui, sikap hawkish BOJ telah menyuntikkan volatilitas besar ke dalam pasar karena para investor secara agresif melepaskan posisi carry yang didanai Yen, berakibat mengguncang saham secara global. Kegaduhan pasar sejak saat itu mereda setelah Wakil Gubernur BOJ Shinichi Uchida awal bulan ini mengemukakan kemungkinan kenaikan suku bunga lebih lanjut dalam waktu dekat.

PETA POLITIK AS: Fokus minggu ini juga pada Konvensi Nasional Demokrat, di mana Presiden AS Joe Biden akan berbicara di acara tersebut. Wakil Presiden Kamala Harris secara resmi dinominasikan sebagai kandidat presiden partai pada awal Agustus, dan memilih gubernur Minnesota Tim Walz sebagai pasangannya. Harris didukung oleh Biden pada bulan Juli, dan terlihat dengan cepat menyusul kandidat terdepan dari Partai Republik Donald Trump dalam jajak pendapat terbaru, yang menunjukkan persaingan ketat dalam pemilihan presiden 2024. Robert F. Kennedy Jr. sedang mempertimbangkan untuk keluar dari perlombaan menuju Gedung Putih dan mungkin malah mempertimbangkan untuk bergabung dengan kandidat presiden Partai Republik, Donald Trump.

KOMODITAS: Harga spot EMAS menyentuh rekor tertinggi lainnya di USD 2531.60/ons, didukung oleh US DOLLAR yang melemah secara luas dan ekspektasi pemotongan suku bunga AS yang akan datang. Harga MINYAK memperpanjang kerugian sebelumnya, di mana BRENT terakhir turun 0.6% menjadi USD 77.21/barel, sementara US WTI melemah 0.7% menjadi USD 74.04/barel. Harga minyak menyusut setelah ada ketidakpastian baru tentang kesepakatan gencatan senjata di Gaza setelah Hamas mengatakan bahwa perjanjian saat ini diubah dari kesepakatan pada 2 Juli yang lebih dapat diterima. Kelompok tersebut juga membantah komentar Menteri Luar Negeri AS Antony Blinken bahwa mereka telah mundur dari kesepakatan tersebut. Pernyataan dari Hamas muncul setelah Blinken mengumumkan bahwa Perdana Menteri Israel Benjamin Netanyahu telah menerima proposal perdamaian yang dijabarkan oleh Washington untuk mengatasi perselisihan yang menghambat kesepakatan gencatan senjata di Gaza.

INDONESIA Hari ini RDG BI akan menjadi sorotan para pelaku pasar domestik dengan perkiraan suku bunga BI7DRR masih akan ditahan tetap di 6.25%.

Corporate News

WIKA: Lunasi Sukuk Bulan Depan, Wijaya Karya (WIKA) Rogoh Kas IDR 325.5 Miliar

Emiten BUMN konstruksi PT Wijaya Karya (Persero) Tbk. (WIKA) telah menyiapkan dana IDR 325,5 miliar untuk melunasi utang sukuk yang jatuh tempo pada 8 September 2024. Berdasarkan keterbukaan informasi, dana yang berasal dari kas internal itu akan digunakan perseroan untuk melunasi Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Wijaya Karya Tahap I Tahun 2021 Seri A. "Kami sampaikan bahwa perseroan telah menyediakan dana untuk pelunasan efek," ujar Sekretaris Perusahaan WIKA Mahendra Vijaya di laman resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) dikutip Selasa (20/8/2024). Menyitir data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Wijaya Karya Tahap I Tahun 2021 Seri A memiliki kupon mengambang atau floating dengan frekuensi pembayaran bunga tiap tiga bulan. (Bisnis)

Domestic Issue

DJPPR Sebut Kondisi Pasar SBN Bagus, Begini Hasil Lelang SUN, Selasa (20/8)

Pemerintah baru saja menggelar lelang Surat Utang Negara (SUN) untuk beberapa seri sekaligus pada Selasa (20/8). Adapun yang dilelang diantaranya seri SPN03241120 (new issuance), SPN12250807 (reopening), FR0104 (new issuance), FR0103 (reopening), FR0098 (reopening), FR0097 (reopening) dan FR0102 (reopening). Direktur Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) Kementerian Keuangan Suminto menyebut, kondisi pasar utang saat ini sudah bagus, terlihat dari posisi lelang terakhir. "Sekarang inflow sudah banyak. Lelang kali ini bagus, income (incoming bids) nya IDR 104.07 triliun," tutur Suminto kepada Kontan, Selasa kemarin (20/8). Menurutny total penawaran masuk (incoming bids) pada lelang SUN 20 Agustus 2024 sebesar IDR 104.07 triliun. Sementara, nominal yang dimenangkan (awarded bids) pada lelang SUN kali ini sebesar IDR 27 triliun. Incoming bids terbesar adalah pada SUN FR0104 (new issuance) yaitu mencapai IDR 50.58 triliun dengan yield 6.7%. Sementara itu, jumlah nominal yang dimenangkan IDR 11 triliun. (Kontan)

Recommendation

US10YT kembali uji Support level previous Low, sekitar yield 3.80% untuk kesekian kalinya, namun kali ini RSI terlihat slightly positive divergence. ADVISE: antisipasi potensi technical rebound, namun gerakan baru akan agak berarti ketika yield mampu break out setidaknya Resistance MA10/yield 3.880%.

ID10YT seperti diperkirakan masih meluncur turun dalam trend turunnya yang kuat, menghampiri level yield Support 6.62% - 6.52% walaupun RSI semakin matang Oversold. Selama yield berjalan di bawah MA10 (Resistance terdekat saat ini = yield 6.74%), trend turun ini diasumsikan masih intact. ADVISE: antisipasi penguatan harga going on for quite some time.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.25%	6.25%	Real GDP	5.05%	5.11%
FX Reserve (USD bn)	145.41	140.20	Current Acc (USD bn)	-2.16	-1.29
Trd Balance (USD bn)	0.47	2.39	Govt. Spending Yoy	1.42%	19.90%
Exports Yoy	6.46%	1.17%	FDI (USD bn)	6.03	4.82
Imports Yoy	11.07%	7.58%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.13%	2.51%	Cons. Confidence*	123.40	123.30

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.86 (+0.11%)
FR0091 : 98.60 (+0.17%)
FR0094 : 96.80 (+0.00%)
FR0092 : 102.75 (+0.05%)

FR0086 : 98.57 (+0.04%)
FR0087 : 99.75 (+0.26%)
FR0083 : 106.36 (+0.11%)
FR0088 : 95.43 (+0.15%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -0.97% to 30.77
CDS 5yr: -1.71% to 69.55
CDS 10yr: -0.71% to 119.21

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.64%	-0.05%
USDIDR	15,435	-0.76%
KRWIDR	11.60	-0.48%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	40,834.97	(61.56)	-0.15%
S&P 500	5,597.12	(11.13)	-0.20%
FTSE 100	8,273.32	(83.62)	-1.00%
DAX	18,357.52	(64.17)	-0.35%
Nikkei	38,062.92	674.30	1.80%
Hang Seng	17,511.08	(58.49)	-0.33%
Shanghai	2,866.66	(27.01)	-0.93%
Kospi	2,696.63	22.27	0.83%
EIDO	21.89	0.38	1.77%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,514.0	9.7	0.39%
Crude Oil (\$/bbl)	73.17	(0.49)	-0.67%
Coal (\$/ton)	146.00	(0.50)	-0.34%
Nickel LME (\$/MT)	17,035	369.0	2.21%
Tin LME (\$/MT)	32,276	(299.0)	-0.92%
CPO (MYR/Ton)	3,715	(6.0)	-0.16%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday	JP	06.50	Core Machine Orders MoM	2.1%	Jun	0.9%	-3.2%
19 – August	US-	21.00	Leading Index	-0.6%	Jul	-0.3%	-0.2%
Tuesday	-	-	-	-	-	-	-
20 – August							
Wednesday	ID	14.20	BI - Rate	-	Aug 21	6.25%	6.25%
21 – August	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Aug 16	-	16.8%
Thursday	US	19.30	Initial Jobless Claims	-	Aug 17	-	227k
22 – August	US	19.30	S&P Global US Manufacturing PMI	-	Aug P	-	49.6
	US	21.00	Existing Home Sales	-	Jul	3.90m	3.89m
Friday	JP	06.30	National CPI YoY	-	Jul	2.7%	2.8
23 – August	US	21.00	New Home Sales	-	Jul	631k	617k

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

Ezaridho Ibnutama

Consumer Goods, Poultry, Healthcare
T +62 21 5088 ext 9126
E ezaridho.ibnutama@nhsec.co.id

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

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

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