

Morning Briefing

Daily | August 27, 2024

Today's Outlook:

MARKET AS: Para investor mencerna kemungkinan suku bunga AS akan segera diturunkan, meskipun harga minyak melonjak di tengah meningkatnya ketegangan di Timur Tengah. Pasar akan mencerna banyak berita pekan ini setelah membuahkan rally pada hari Jumat setelah komentar yang semakin dovish dari Fed Chairman Jerome Powell serta rilis data Durable Goods Order yang baik. Di sisi lain, para pengamat pasar beropini bahwa (historically) pemotongan suku bunga akan diikuti oleh pelemahan pasar saham karena sejatinya alasan suku bunga dipotong adalah untuk mendorong ekonomi yang mulai melambat.

INDIKATOR EKONOMI: Pesanan baru untuk barang tahan lama buatan AS, alias Durable Goods Order, mulai dari pemanggang roti hingga pesawat terbang, melonjak 9.9% bulan Juli lalu, rebound yang kuat dari penurunan pada bulan Juni yang melampaui ekspektasi analis, demikian menurut data Departemen Perdagangan. Data PCE PRICE INDEX dan Inflasi inti akan dirilis pada hari Jumat, bersama dengan pembacaan awal tentang Inflasi ZONA EURO. Sebagian besar analis memperkirakan data tersebut akan semakin mendukung pemotongan suku bunga di bulan September. Presiden Fed San Francisco Mary Daly pada hari Senin memperkuat ekspektasi untuk penurunan suku bunga bulan depan, bahkan menyarankan bahwa besaran rate cut yang lebih besar bisa diperhitungkan jika pasar tenaga kerja (Aug) melahem lebih lanjut. Para pelaku pasar akan menantikan CB Consumer Confidence (Aug) nanti malam sekitar jam 21.00 WIB.

KONFLIK TIMUR TENGAH: Israel dan Hezbollah saling menembakkan roket dan melakukan serangan udara pada hari Minggu lalu, menimbulkan kekhawatiran tentang kemungkinan gangguan pasokan MINYAK jika konflik meningkat. Juga mendukung harga minyak mentah adalah pengumuman pemerintah Libya untuk menutup semua ladang minyak, menghentikan produksi sekaligus ekspor. Futures BRENT ditutup naik 3.05% menjadi USD 81.43 / barel, sementara futures US WTI melesat 3.5% menjadi USD 77.42 / barel. Harga EMAS menguat, mendekati rekor tertinggi baru-baru ini didukung permintaan aset safe-haven. Harga spot Emas naik 0.31% menjadi USD 2,518.27 / ons.

MARKET ASIA & EROPA: Kepala ekonom EUROPEAN CENTRAL BANK, Philip Lane, mengambil nada yang lebih hati-hati dalam pidatonya di Jackson Hole, dengan mengatakan bank sentral telah membuat kemajuan yang baik dalam menurunkan inflasi EUROZONE kembali ke target 2%, tetapi kesuksesan belum terjamin. Seperti diketahui, ECB telah mengawali pemotongan suku bunga di bulan Juli sebesar 25bps, dengan dua penurunan 25bps lebih lanjut yang diperkirakan akan terjadi pada akhir tahun. Hari ini akan dinantikan data ekonomi sbb: BOJ Core CPI dari JEPANG, GERMAN GDP 2Q yang sepertinya masih terjerumus dalam wilayah resesi, dilengkapi dengan GdK German Consumer Climate (Sep).

FIXED INCOME & CURRENCY: Imbal hasil obligasi AS tenor 10 tahun naik 1.3 basis poin menjadi 3.82%. Imbal hasil obligasi 2 tahun, yang biasanya bergerak sejalan dengan ekspektasi suku bunga, naik 2.7 basis poin menjadi 3.94%. Futures Fed Fund Rate sepenuhnya memperhitungkan pemotongan 25 bps pada FOMC MEETING 17 September, dan menunjukkan peluang 39.5% untuk pergerakan 50 bps. Pasar juga memperhitungkan 103 bps pelonggaran tahun ini dan tambahan 122 bps pada tahun 2025. YEN JEPANG naik ke level tertinggi 3 minggu terhadap US DOLLAR, dengan Dollar turun menjadi 143.45 Yen setelah sempat mencapai level High pada 144.56. DOLLAR INDEX (DXY), yang mengukur kekuatan Dollar atas sekeranjang mata uang termasuk Yen dan Euro, naik 0.24% menjadi 100.84, di mana Euro turun 0.28% menjadi USD 1.1159.

Corporate News

BTPN: Bank BTPN Bayar Bunga Obligasi ke-19

PT Bank BTPN Tbk (BTPN) telah melakukan pembayaran bunga obligasi ke-19 untuk Obligasi Berkelanjutan IV Tahap I Tahun 2019. Di mana, bunga obligasi yang dibayarkan senilai IDR 3.89 miliar. Dalam keterbukaan informasi (26/8), Corporate Secretary BTPN, Eneng Yulie Andriani, merinci pokok hutang yang dimiliki BTPN untuk obligasi tersebut senilai IDR 201 miliar. Besaran bunga yang ditetapkan dari obligasi tersebut 7.75%. Adapun, instrumen surat utang milik BTPN ini memiliki tenor 60 bulan dan akan jatuh tempo pada 26 November 2024. Surat utang tersebut pertama kali diatribusikan pada 26 November 2019. Eneng pun memastikan bahwa dampak kejadian, informasi atau fakta material tersebut terhadap kegiatan operasional, hukum, kondisi keuangan, atau kelangsungan usaha Emiten atau Perusahaan Publik. (Kontan)

Domestic Issue

Lelang Sukuk Negara 27 Agustus 2024: Ini Rincian 7 Seri SBSN yang Ditawarkan

Pemerintah menggelar lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau Sukuk Negara dalam mata uang rupiah pada Selasa (27/8). Berdasarkan pengumuman Ditjen Pengelolaan Utang Kemenkeu, pemerintah mematok target indikatif senilai IDR 8 triliun. Akan ada tujuh seri SBSN yang dilelang pada 27 Agustus 2024, yang terdiri dari seri SPN-S (Surat Perbendaharaan Negara-Syariah) dan PBS (Project Based Sukuk). Adapun perolehan dana tersebut akan digunakan untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2024. Berikut perincian SBSN yang akan dilelang pada 27 Agustus 2024: SPNS02022025 (reopening), SPNS29052025 (reopening), PBS032 (reopening), PBS030 (reopening), PBSG001 (reopening), PBS004 (reopening), PBS038 (reopening). Dalam laman resminya, kementerian keuangan menyebutkan, data lelang ini kembali ditawarkan seri PBSG001 yang merupakan seri green sukuk yang ditawarkan melalui lelang di pasar perdana domestik. Penerbitan seri Green Sukuk melalui lelang ini melengkapi program penerbitan Green sukuk yang sudah dilakukan sebanyak 7 kali di pasar global sejak tahun 2018 dan 7 kali di pasar domestik melalui green sukuk ritel sejak tahun 2019. Seri PBSG001 juga dapat digunakan untuk mendukung program RPIM (Rasio Pembiayaan Inklusif Makropudensial) bagi Bank Umum Konvensional, Bank Umum Syariah, dan Unit Usaha Syariah. (Data Indonesia)

Recommendation

US10YT bertahan pada ground Support sekitar yield 3.82% - 3.78%, di kala pemotongan suku bunga The Fed semakin dekat pada FOMC Meeting 17 Sept pekan mendatang, dan di tengah komentar salah satu pejabat The Fed yang semakin dovish bahkan memperhitungkan rate cut sebesar 50 bps. **POTENTIAL** : sejatinya yield ini akan berbalik menguat jika setidaknya telah melalui Resistance MA10 / yield 3.84% , up to MA20 pada yield 3.88%. **ADVISE** : Jika technical rebound itu terjadi, maka walau yield dalam trend turun jk.menengah namun setidaknyaantisipasi pelemahan harga sampai yield mencapai TARGET 4.0%.

On the other hand, **ID10YT** justru tampak dalam trend pelemahan yield yang lebih berkuasa , walau saat ini menguji Support di bilangan 6.60% ; dalam kondisi RSI positive divergence yang menyimpan potensi technical rebound. Seandainya pun itu tidak terjadi, maka memang sesuai trend mid-term yield ID10YT untuk teruskan konsolidasi menuju TARGET yield 6.56% - 6.53%. **ADVISE** : antisipasi limited upside potential pada harga.

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)	-3.02	-2.16
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 : 96.92 (-0.02%)
FR0091 : 98.57 (+0.14%)
FR0094 : 96.80 (+0.00%)
FR0092 : 103.12 (+0.31%)

FR0086 : 98.55 (+0.00%)
FR0087 : 99.72 (+0.13%)
FR0083 : 106.69 (+0.25%)
FR0088 : 96.60 (-0.03%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -2.39% to 29.25
CDS 5yr: -2.66% to 66.63
CDS 10yr: -1.92% to 114.46

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.62%	-0.02%
USDIDR	15,430	-0.39%
KRWIDR	11.62	-0.44%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	41,240.52	65.44	0.16%
S&P 500	5,616.84	(17.77)	-0.32%
FTSE 100	8,327.78	0.00	0.00%
DAX	18,617.02	(16.08)	-0.09%
Nikkei	38,110.22	(254.05)	-0.66%
Hang Seng	17,798.73	186.63	1.06%
Shanghai	2,855.52	1.15	0.04%
Kospi	2,698.01	(3.68)	-0.14%
EIDO	21.99	(0.03)	-0.14%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,518.0	5.4	0.22%
Crude Oil (\$/bbl)	77.42	2.59	3.46%
Coal (\$/ton)	145.70	0.50	0.34%
Nickel LME (\$/MT)	16,758	0.00	0.00%
Tin LME (\$/MT)	32,912	0.	0.00%
CPO (MYR/Ton)	3,924	57.0	1.47%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday	GE	15.00	IFO Business Climate	86.6	Aug	86.0	87.0
26 – August	US	21.00	Durable Goods Order	9.9%	Jul P	3.9%	-6.7%
Tuesday	US	21.00	Conf. Board Consumer Confidence	-	Aug	100.0	100.3
27 – August							
Wednesday	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Aug 23	-	-10.1%
28 – August							
Thursday	GE	19.00	CPI EU Harmonized YoY	-	Aug P	2.3%	2.6%
29 – August							
	US	19.30	Initial Jobless Claims	-	Aug 24	-	232k
	US	19.30	GDP Annualized QoQ	-	2Q S	2.8%	2.8%
Friday	JP	06.30	Jobless Rate	-	Jul	2.5%	2.5%
30 – August	JP	06.30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	-	Jul	1.23	1.23
	US	19.30	Personal Income	-	Jul	0.2%	0.2%
	US	19.30	Personal Spending	-	Jul	0.5%	0.3%
	US	20.45	MNI Chicago PMI	-	Aug	-	45.3
	US	21.00	University of Michigan Sentiment	-	Aug F	67.8	67.8

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

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