

# Morning Briefing

Daily | August 28, 2024

## Today's Outlook:

**SENTIMEN MARKET AS:** CB Consumer Confidence naik ke level tertinggi 6 bulan di bulan Agustus seiring meredanya kekuatiran resesi ekonomi meskipun orang Amerika semakin cemas tentang pasar tenaga kerja, demikian menurut data pada hari Selasa.

**MARKET EROPA & ASIA:** Kanada mengikuti jejak Amerika Serikat dan Uni Eropa, untuk memberlakukan tarif 100% pada impor kendaraan listrik dari CHINA dan tarif 25% pada baja dan aluminium impor dari China. JEPANG laporkan BOJ Core CPI pada level 1.8% yoy, di bawah ekspektasi 2.1%; sepertinya akan menghalangi langkah bank sentral untuk naikan suku bunga sometime in the near future. Sementara di JERMAN, mereka merilis tingkat pertumbuhan ekonomi yang slightly better di kuartal 2, seiring GDP tidak lagi terjerebab ke wilayah resesi seperti diperkirakan & kuartal sebelumnya, walaupun belum yakin juga benar2 terselamatkan ke wilayah pertumbuhan positif (= Flat 0.0% yoy, secara kuartalan masih negatif 0.1% qoq as expected). Dengan demikian, tak heran jika ada prediksi pandangan iklim konsumen Jerman in general untuk bulan Sept masih akan lesu.

**KOMODITAS:** EMAS diperdagangkan di atas USD 2.500/ounce karena ekspektasi pemotongan suku bunga dan kekhawatiran mengenai eskalasi KONFLIK TIMUR TENGAH, yang diperburuk oleh Israel dan Hezbollah yang saling menyerang pada hari Minggu lalu. Ketegangan di Timur Tengah - bersama dengan kekhawatiran tentang potensi penutupan ladang minyak Libya - telah menyebabkan lonjakan harga MINYAK lebih dari 7% selama 3 sesi sebelumnya. Namun, rally tersebut kehilangan momentum pada hari Selasa, sehingga membuat harga kembali mundur. Harga minyak turun, dengan BRENT berakhir drop 2.3% menjadi USD 79.55/barel, sementara minyak mentah US WTI tergerus 2.4% menjadi USD 75.53.

**CURRENCY & FIXED INCOME:** DOLLAR INDEX (DXY), yang mengukur kekuatan greenback terhadap sekeranjang mata uang termasuk Yen dan Euro, turun 0.3% menjadi 100.55, di mana Euro naik 0.21% menjadi USD 1.1184. Imbal hasil pada obligasi AS tenor 10-tahun acuan naik 1.5 basis poin menjadi 3.833%. Investor bertaruk pada pemotongan suku bunga sebesar 25 basis poin atau 50 basis poin pada bulan September, dengan peluang pemotongan 25 bps sekitar 71%, sementara peluang pemotongan 50 bps sekitar 29%, menurut CME Fed Watch Tool.

**INDONESIA:** Pemerintah akan memperpanjang kebijakan insentif pembebasan pajak pertambahan nilai (PPN) sebesar 100% untuk pembelian properti hingga Desember 2024.

## Corporate News

### PNM: Mau Terbitkan Sukuk IDR 2T, Cek Detail Peringkat PNM

PEFINDO menetapkan peringkat idAA+(sy) PT Permodalan Nasional Madani untuk rencana penerbitan Sukuk Mudharabah Jangka Menengah VI dengan maksimum nominal penerbitan sebesar IDR 2 triliun. Pada saat yang sama, PEFINDO menegaskan peringkat idAA+ dan idAA+(sy) untuk obligasi dan sukuk PNM yang masih beredar. Prospek untuk peringkat perusahaan adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan tingkat dukungan yang sangat kuat dari Pemerintah Indonesia sebagai pemegang saham utama, posisi bisnis yang sangat kuat, serta likuiditas dan fleksibilitas keuangan yang sangat kuat. Namun demikian, peringkat dibatasi oleh indikator profitabilitas yang moderat dan profil kualitas aset yang moderat. Peringkat dapat dinaikkan jika PEFINDO menilai adanya integrasi dan sinergi lebih lanjut dengan holding ultra mikro (UMI), yang ditunjukkan dengan kontribusi yang lebih besar secara signifikan terhadap holding. Peringkat dapat diturunkan jika PEFINDO melihat adanya penurunan yang signifikan pada tingkat dukungan dari Induk, yang dapat tercermin dari tingkat pengendalian yang jauh lebih rendah dari Induk, atau jika PNM mengalami penurunan yang signifikan pada kinerja bisnis dan keuangan. (Emiten News)

## Domestic Issue

### Lelang Sukuk Meriah Kala Serbuan Asing ke RI Memuncak

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, Gelar lelang sukuk negara atau Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) yang dilaksanakan hari ini mencatat kenaikan minat investor cukup banyak di tengah arah angin pasar hari ini yang berbalik menekan harga obligasi di pasar domestik. Sentimen modal asing yang masih besar sepertinya masih ampuh mengerek pamor aset-aset di pasar keuangan Indonesia. Lelang membukukan incoming bids sebesar IDR 23.88 triliun, naik 32% dibanding lelang sukuk sebelumnya. Namun, nilai permintaan yang masuk itu jauh di bawah incoming bids dalam lelang Surat Utang Negara pekan lalu yang menyentuh level tertinggi dalam tiga tahun di angka IDR 104 triliun. Minat di lelang sukuk yang masih moderat dibanding lelang SUN kemungkinan karena dua sebab. Pertama, tidak ada seri SBSN baru yang ditawarkan dalam lelang hari ini, seperti halnya lelang SUN pekan lalu yang merilis perdana FR0104 yang akan menjadi benchmark tenor 10Y. Lelang SUN pekan lalu ramai diserbu karena ada seri baru ditawarkan. Kedua, sentimen pasar surat utang hari ini cenderung lebih suram dibanding sebelumnya akibat penyempitan selisih imbal hasil investasi dengan surat utang AS menyusul kenaikan yield UST tadi malam. Sampai pada penutupan pasar kemarin, harga Surat Berharga Negara (SBN) tertekan sehingga yield bergerak naik dipimpin oleh tenor pendek. Yield SBN-1Y naik 5.6 bps ke level 6.409%. Sedangkan tenor 5Y merangkak 1.7 bps ke 6.501%. Adapun tenor 10Y sore ini naik 2.3 bps ke 6.21%. (Bloomberg Technoz)

## Recommendation

**US10YT sempat lakukan percobaan penembusan Resistance MA10 & MA20, sempat menyentuh titik High yield 3.870%, sebelum akhirnya ditutup tertekan kembali ke bawah yield 3.84%.** Fase bottoming ini menunggu trigger untuk break out Resistance di atas, sebelum mampu kembali ke level yield 4.0% (walau in overall bergerak dalam trend turun mid-ter). Besar kemungkinan para investor obligasi setidaknya menunggu data PCE PRICE INDEX yang sedianya rilis Jumat nanti.

**Keraguan yang sama juga membayangi ID10YT di mana yield belum mampu tembus Resistance terdekat: MA10/6.66% yang sempat diuji kemarin.** Pergerakan yield obligasi memang akan sangat dipengaruhi oleh data2 ekonomi pekan ini terutama dari AS yang akan semakin menggerakkan arah kebijakan moneter mereka. **POTENTIAL:** jika break out Resistance tak kunjung terwujud, maka tidak tertutup kemungkinan yield akan kembali balik ke area Support 6.59%/6.56% - 6.53%.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.92 (-0.02%)

FR0091 : 98.55 (-0.02%)

FR0094 : 96.80 (+0.00%)

FR0092 : 103.09 (-0.03%)

FR0086 : 98.56 (+0.01%)

FR0087 : 99.66 (-0.06%)

FR0083 : 106.63 (-0.06%)

FR0088 : 96.69 (+0.09%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +0.36% to 29.36

CDS 5yr: -0.17% to 66.52

CDS 10yr: +0.30% to 114.81

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.63%	0.01%
USDIDR	15,495	0.42%
KRWIDR	11.64	0.18%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	41,250.50	9.98	0.02%
S&P 500	5,625.80	8.96	0.16%
FTSE 100	8,345.46	17.68	0.21%
DAX	18,681.81	64.79	0.35%
Nikkei	38,288.62	178.40	0.47%
Hang Seng	17,874.67	75.94	0.43%
Shanghai	2,848.73	(6.79)	-0.24%
Kospi	2,689.25	(8.76)	-0.32%
EIDO	21.89	(0.10)	-0.45%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,524.6	6.6	0.26%
Crude Oil (\$/bbl)	75.53	(1.89)	-2.44%
Coal (\$/ton)	146.00	0.30	0.21%
Nickel LME (\$/MT)	17,136	378.0	2.26%
Tin LME (\$/MT)	33,244	332.0	1.01%
CPO (MYR/Ton)	3,923	(1.0)	-0.03%

## 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

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	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%
<b>Tuesday</b>	US	21.00	Conf. Board Consumer Confidence	-	Aug	100.0	100.3
27 – August							
<b>Wednesday</b>	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Aug 23	-	-10.1%
28 – August							
<b>Thursday</b>	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%
<b>Friday</b>	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

### 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