

Today's Outlook:

Para pelaku pasar bersiap untuk laporan CPI dari Departemen Tenaga Kerja AS, serta debat pertama antara Wakil Presiden Kamala Harris dan mantan Presiden Donald Trump, yang tengah bersaing ketat untuk Gedung Putih. Data dari China yang menunjukkan lonjakan ekspor tampaknya dinilai sebagai antisipasi pengenaan tarif yang lebih ketat dari mitra dagang, termasuk pemerintahan AS yang baru.

MARKET SENTIMENT:

- Laporan US CPI hari Rabu diperkirakan akan menunjukkan inflasi mendekati target 2% Federal Reserve, merupakan bulan keempat berturut-turut pertumbuhan Inti CPI melambat; dengan demikian mencerminkan keyakinan Fed Chairman Jerome Powell bahwa pertumbuhan harga terkendali, dan kelemahan di pasar tenaga kerja mengisyaratkan saatnya pemotongan suku bunga. Pasar keuangan memperkirakan kemungkinan sebesar 71% bahwa bank sentral akan menurunkan target suku bunga dana Fed sebesar 25 basis poin pada akhir pertemuan kebijakan moneternya minggu depan, dengan kemungkinan 31% untuk penurunan suku bunga yang lebih besar, yaitu sebesar 50 basis poin, menurut survey CME FedWatch.

- Analisis Citi dalam catatan terbaru mereka mengungkapkan: The Fed kemungkinan bersiap untuk memangkas suku bunga dengan besaran lebih dalam dari yang diperkirakan guna menopang perekonomian. Citi juga memprediksi para pejabat The Fed perlu memperbarui Ringkasan Proyeksi Ekonomi mereka secara signifikan pekan depan, di mana Tingkat Pengangguran pada akhir tahun ini akan direvisi naik dan jalur suku bunga kebijakan direvisi turun. Para analis memperkirakan The Fed akan mempertimbangkan pemangkasan 100 basis poin tahun ini; dibandingkan dengan "dot plot" pada bulan Juni yang hanya menunjukkan satu rate cut sebesar 25 basis poin, dengan strategi sbb: pemangkasan pertama di bulan Sept dengan besaran 50bps, kemudian diikuti dengan 2x lagi rate cut di bulan Nov & Dec masing-masing 25bps.

- DEBAT CAPRES AS ramai ditunggu khalayak ramai di mana saat ini Harris & Trump menunjukkan peluang yang cukup berimbang dalam pertarungan menuju kursi kepresidenan AS. Debat akan dimulai jam 9 malam waktu setempat, dengan polling elektabilitas saat ini sedikit lebih bergipahk kepada kemenangan Trump.

MARKET ASIA & EROPA: CHINA melaporkan pertumbuhan impor secara tahunan anjlok menjadi hanya 0.5% pada bulan Agustus, membuat pelaku pasar mengabaikan kabar baik bahwa Ekspor tumbuh pada laju tercepatnya dalam 1.5 tahun. WHAT TO EXPECT TODAY: INGGRIS: GDP (Jul), Industrial & Manufacturing Production (Jul). CHINA: New Loans (Aug): forecast CNY 810 miliar versus previous CNY 260 miliar.

FIXED INCOME & CURRENCY: Imbal hasil obligasi AS turun menjelang debat Capres AS dan laporan US CPI hari Rabu. Harga obligasi acuan US10YT terakhir naik 14/32 dengan imbal hasil 3.6479%, turun dari 3.699% pada akhir hari Senin. Harga obligasi AS tenor 30-tahun terakhir naik 20/32 dengan imbal hasil 3.9648%, turun dari 3.999% pada akhir hari Senin. US DOLLAR terakhir naik sedikit terhadap sekeranjang mata uang dunia; di mana DXY terakhir ditutup naik 0.06%, dan EURO turun 0.07% menjadi USD 1.1026. YEN JEPANG menguat 0.60% terhadap Dollar AS di 142,33 / USD, sementara Poundsterling terakhir diperdagangkan pada USD 1.3085, naik 0.10%.

INDONESIA: Data PENJUALAN RETAIL di Indonesia meningkat 4.5% yoy pada bulan Juli 2024, meningkat dari kenaikan sebesar 2.7% pada bulan sebelumnya. Ini merupakan bulan ketiga berturut-turut pertumbuhan omzet ritel dan laju tercepat sejak Maret, didukung oleh program bantuan tunai dari pemerintah. RUPIAH sedikit tergelincir ke angka 15445 / USD, di mana USD dalam usaha kecil mendobrak Resistance 15490-15500 yang berpotensi menguatkannya kembali ke arah 15670, tergantung bagaimana DXY bergerak 1-2 hari ini terkait rilis data Inflasi AS.

Corporate News

PBNB: Ekspansi Kredit, Bank Panin Tawarkan Obligasi IDR 3.91 Triliun

Bank Panin (PBNB) bakal menawarkan obligasi senilai IDR 3.91 triliun. Surat utang itu bagian tidak terpisahkan dari obligasi berkelanjutan IV dengan proyeksi IDR 15 triliun. Dan, perseroan baru menerbitkan obligasi berkelanjutan tahap I senilai IDR 50 miliar. Obligasi tahap II kali ini diterbitkan tanpa warrant, dan berdurasi 5 tahun. Obligasi itu, dibalut dengan tingkat bunga 7.25 persen per tahun. Bunga obligasi dibayarkan setiap 3 bulan. Pembayaran pertama pada 4 Januari 2025. Pembayaran terakhir bersama pelunasan pokok obligasi pada 4 Oktober 2029. Dana hasil obligasi setelah dikurangi biaya-biaya emisi, seluruhnya untuk modal kerja dalam pengembangan usaha terutama pemberian kredit. Apabila dana hasil obligasi tersebut tidak mencukupi untuk membiayai rencana penggunaan dana, sumber lain menjadi alternatif dari dana internal perseroan. Surat utang itu, telah mengantongi peringkat idAA dari Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). (Emiten News)

Domestic Issue

Pemerintah serap dana IDR 8 triliun dari lelang 7 seri SBSN

Pemerintah menyerap dana senilai IDR 8 triliun dari lelang tujuh seri Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) pada 10 September 2024. Dalam keterangan resmi yang diterima di Jakarta, Selasa, Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) Kementerian Keuangan (Kemenkeu) mengungkapkan total penawaran masuk tercatat sebesar IDR 21.27 triliun. Tujuh seri yang dilelang di antaranya SPNS01042025 (pembukaan kembali), SPNS09062025 (penerbitan baru), PBS032 (pembukaan kembali), PBS030 (pembukaan kembali), PBS004 (pembukaan kembali), PBS039 (pembukaan kembali), dan PBS038 (pembukaan kembali). Lelang dilakukan melalui sistem lelang Bank Indonesia (BI). Penyerapan terbesar berasal dari seri PBS038 yang dimenangkan sebesar IDR 2.4 triliun dari penawaran masuk IDR 4.83 triliun. Imbal hasil (yield) rata-rata tertimbang yang dimenangkan seri ini yaitu 6.95988 persen. Serapan berikutnya dari seri SPNS09062025 yang dimenangkan senilai IDR 1.4 triliun. Penawaran masuk untuk seri ini sebesar Rp4,02 triliun dengan imbal hasil rata-rata tertimbang yang dimenangkan 6.49897 persen. (Antara News)

Recommendation

US10YT yield berada pada titik terendah 15bulan atau tepatnya Jun 2023, ketika baru saja membuat yield New Low 3.635% dibanding titik terendah tahun ini pada yield 3.667%. Despite the indication of the RSI negative divergence, tampaknya yield US Treasury tenor 10tahun ini lebih mengikuti trend yang berlaku terkait FFR cut projection dengan besaran 50bps yang peluangnya semakin membesar. Maka trend turun dalam pola Channel ini bisa saja mengantar yield menuju Target yang lebih rendah pada level 3.390% - 3.30%.

ID10YT berusaha membuat base (bottoming) pada level Support yield 6.58%, seraya menunggu sentimen apa yang mampu membuat yield menembus Resistance MA10 & MA20 ke atas yield 6.63% - 6.645%, sebelum menghadapi NECKLINE 6.683% yang merupakan level penentu apakah yield bisa melaju terus menuju Target 6.77% - 6.81%. ADVISE: WAIT & SEE (sell bonds on breaking the resistance)

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)	150.24	145.40	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)	4.89	6.03
Imports Yoy	11.07%	7.58%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.12%	2.13%	Cons. Confidence*	123.40	123.30

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 97.09 (+0.07%)
FR0091 : 98.54 (+0.00%)
FR0094 : 96.80 (+0.00%)
FR0092 : 103.13 (+0.01%)

FR0086 : 98.59 (+0.01%)
FR0087 : 99.51 (+0.06%)
FR0083 : 106.35 (+0.02%)
FR0088 : 96.68 (+0.04%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +1.17% to 31.63
CDS 5yr: +1.19% to 71.64
CDS 10yr: +1.03% to 121.52

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.62%	-0.005%
USDIDR	15,450	-0.03%
KRWIDR	11.50	-0.23%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	40,736.96	(92.63)	-0.23%
S&P 500	5,495.52	24.47	0.45%
FTSE 100	8,205.98	(64.86)	-0.78%
DAX	18,265.92	(177.64)	-0.96%
Nikkei	36,159.16	(56.59)	-0.16%
Hang Seng	17,234.09	37.13	0.22%
Shanghai	2,744.19	7.70	0.28%
Kospi	2,523.43	(12.50)	-0.49%
EIDO	22.04	0.10	0.46%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,516.7	10.4	0.41%
Crude Oil (\$/bbl)	65.75	(2.96)	-4.31%
Coal (\$/ton)	138.75	(2.90)	-2.05%
Nickel LME (\$/MT)	15,741	(162.0)	-1.02%
Tin LME (\$/MT)	30,550	(268.0)	-0.87%
CPO (MYR/Ton)	3,885	(10.0)	-0.26%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday	JP	06.50	GDP Annualized SA QoQ	2.9%	2Q F	3.2%	3.1%
09 – September	JP	06.50	BoP Current Account Balance	¥3193.0	2Q F	¥2496.0	¥1533.5
Tuesday	GE	13.00	CPI MoM	-	Aug F	-0.1%	-0.1%
10 – September	GE	13.00	CPI YoY	-	Aug F	1.9%	1.9%
Wednesday	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Sep 6	-	1.6%
11 – September	US	19.30	CPI MoM	-	Aug	0.2%	0.2%
	US	19.30	CPI YoY	-	Aug	2.6%	2.9%
Thursday	US	19.30	PPI Final Demand MoM	-	Aug	0.2%	0.1%
12 – September	US	19.30	Initial Jobless Claims	-	Sep 7	-	227k
Friday	JP	11.30	Industrial Production MoM	-	Jul F	-	2.8%
13 – September	US	21.00	University of Michigan Sentiment	-	Sep P	69.0	67.9

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