

Morning Briefing



NH KORINDO
SEKURITAS INDONESIA

Daily | January 07, 2025

Today's Outlook:

MARKET AS: Sentimen pasar pada hari Senin juga didorong oleh laporan Washington Post yang mengatakan rencana tarif Presiden terpilih Donald Trump akan lebih sempit dari yang diantisipasi, hanya mencakup impor penting. Trump menyerukan tarif "universal" setinggi-tingginya 10%-20% selama kampanyenya.

MARKET SENTIMENT: December European CPI (YoY), December US ISM Non-Manufacturing PMI, December US ISM Non-Manufacturing Prices, November US JOLTS Jobs Openings

MARKET ASIA: Caixin PMI Services China naik menjadi 52,2 pada bulan Desember — ekspansi tercepat sektor jasa sejak Mei 2024. Bank sentral China mengatakan selama akhir pekan akan menerapkan kebijakan moneter yang "cukup longgar" pada tahun 2025 karena berupaya untuk meningkatkan pertumbuhan. Secara terpisah, PMI Hong Kong menurun pada bulan Desember dibandingkan dengan bulan sebelumnya. PMI sektor Jasa India berkembang pada laju tercepatnya dalam 4 bulan, dengan angka akhir untuk Desember mencapai 59,3 dibandingkan dengan 58,4 pada bulan November. Namun, PMI meleset dari pembacaan 60,5 konsensus analis Reuters.

CURRENCY AND FIXED INCOME: Imbal hasil US TREASURY tenor 10 tahun bergerak lebih tinggi pada hari Senin menjelang serangkaian data pekerjaan utama yang akan dipublikasikan sepanjang minggu. Imbal hasil US Treasury tenor 10 tahun naik 3 basis poin menjadi 4,63%, sedangkan US Treasury tenor 2 tahun turun hampir 2 basis poin menjadi 4,26%. Satu basis poin sama dengan 0,01% dan imbal hasil dan harga bergerak dalam arah yang berlawanan. DOLLAR INDEX , yang melacak kekuatan greenback terhadap sekeranjang 6 mata uang lainnya, diperdagangkan 0,6% lebih rendah menjadi 108,120, mundur setelah mencapai level tertinggi lebih dari 2 tahun pada pekan lalu. US DOLLAR mundur pada hari Senin, menyerahkan kembali beberapa keuntungan baru-baru ini tetapi tetap mendekati level tertinggi 2 tahun menjelang rilis data ketenagakerjaan utama akhir minggu ini dan saat pelantikan Presiden Donald Trump semakin dekat.

Euro naik 0,7% menjadi 1,0381, terbantu oleh pemulihan moderat dalam industri jasa zona euro di bulan Desember. Index Purchasing Managers komposit akhir HCOB untuk blok tersebut, yang disusun oleh S&P Global, naik menjadi 49,6 di bulan Desember dari 48,3 di bulan November. Indeks utama didorong oleh sektor jasa yang dominan di blok tersebut, yang PMI-nya naik kembali di atas titik impas menjadi 51,6 dari 49,5 di bulan November, namun terbebani oleh penurunan aktivitas pabrik yang lebih tajam. Euro jatuh ke level terlemahnya dalam lebih dari dua tahun terakhir terhadap dolar minggu lalu, dengan para pedagang memperkirakan penurunan suku bunga yang jauh lebih besar dari Bank Sentral Eropa pada tahun 2025, dengan pasar memperkirakan pelonggaran setidaknya 100 basis poin.

KOMODITAS: Harga minyak naik tipis ke level tertinggi 12 minggu pada hari Senin karena badai musim dingin mendorong permintaan energi untuk menghancurkan rumah dan bisnis di AS, dan didukung oleh pelemahan dolar AS serta ekspektasi sanksi yang lebih ketat terhadap ekspor minyak Iran dan Rusia. Brent futures naik 27 sen, atau 0,4%, menjadi \$76,78 per barel pada pukul 11.33 WIB (1633 GMT), sementara West Texas Intermediate (WTI) naik 27 sen, atau 0,4%, menjadi \$74,23. Kedua patokan minyak mentah menguat untuk hari keenam berturut-turut dengan Brent berada di jalur untuk penutupan tertinggi sejak 14 Oktober dan WTI berada di jalur untuk penutupan tertinggi sejak 11 Oktober. Brent dan WTI tetap berada di wilayah overbought secara teknikal selama tiga hari berturut-turut di tengah prakiraan cuaca yang lebih dingin dan meningkatnya permintaan di belahan bumi utara serta lebih banyak stimulus fiskal untuk merevitalisasi ekonomi China yang goyah. Dengan meningkatnya minat terhadap perdagangan energi dalam beberapa minggu terakhir, minat terbuka dalam kontrak berjangka WTI di New York Mercantile Exchange melonjak menjadi 1,933 juta kontrak pada 3 Januari, terbesar sejak Juni 2023.

Domestic News

Pemerintah Gelar Lelang SUN Perdana 2025, Target IDR 42 Triliun pada Selasa (7/1)

Pemerintah akan menggelar lelang Surat Utang Negara (SUN) dalam mata uang rupiah pada Selasa (7/1). Pemerintah menetapkan target indikator sebesar IDR 28 triliun— IDR 42 triliun pada lelang SUN perdana tahun ini, Berdasarkan keterangan Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) Kementerian Keuangan, terdapat delapan (8) seri SUN yang akan dilelang mulai pukul 09.00 WIB hingga pukul 11.00 WIB. Lelang bertujuan untuk memenuhi sebagian dari target pembiayaan dalam APBN 2025. Berikut rincian dari delapan seri SUN yang akan ditawarkan pada lelang Selasa (7/1) : SPN03250409 (New Issuance) akan jatuh tempo pada tanggal 9 April 2025 dengan tingkat kupon diskonto, SPN12260108 (New Issuance) akan jatuh tempo pada 8 Januari 2026 dengan tingkat imbalan diskonto, FR0104 akan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2030 dengan tingkat imbalan sebesar 6,50%, FR0103 akan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2035 dengan tingkat imbalan sebesar 6,75%, FR0106 (New Issuance) akan jatuh tempo pada 15 Agustus 2040. FR0106 memiliki tingkat bunga tetap (fixed rate) dan akan ditetapkan pada tanggal 7 Januari 2025, FR0107 (New Issuance) akan jatuh tempo pada 15 Agustus 2045. FR0107 memiliki tingkat bunga tetap dan akan ditetapkan pada tanggal 7 Januari 2025. Pembayaran kupon seri baru yakni FR0106 dan FR0107 adalah semi-annually, FR0102 akan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2054 dengan tingkat imbalan sebesar 6,87% dan FR0105 akan jatuh tempo pada tanggal 15 Juli 2064 dengan tingkat imbalan sebesar 6,87%. Adapun penjualan SUN tersebut akan dilaksanakan dengan menggunakan sistem pelelangan yang diselenggarakan oleh Bank Indonesia (BI). (Emiten News)

Corporate News

INPP: Ganjar Peringkat Obligasi INPP idAAA, Ini Pertimbangan Pefindo

Pemerintah Efek Indonesia (Pefindo) menetapkan peringkat idA— dengan prospek stabil Indonesian Paradise Property (INPP). Saat bersamaan, Pefindo menyematkan peringkat idAAA(cg) terhadap rencana penerbitan Obligasi I INPP Tahun 2025 senilai IDR 500 miliar. Dana hasil penerbitan obligasi itu, untuk refinancing, belanja modal (capex), dan modal kerja. Pembayaran pokok dan bunga obligasi akan dijamin sepenuhnya oleh Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF). Peringkat itu, mencerminkan pendapatan berulang Indonesian Paradise stabil. Posisi pasar baik dengan kualitas aset positif, dan merek jaringan hotel kuat. Peringkat itu, dibatasi profil keuangan perusahaan moderat, risiko berhubungan dengan proyek-proyek masa depan, dan paparan terhadap gangguan perjalanan akibat peristiwa tertentu. Peringkat perusahaan dapat dinaikkan kalau perseroan berhasil secara konsisten mencapai target pendapatan dari segmen bisnis berulang, pengembangan properti eksisting, dan proyek akan datang sambil memperbaiki leverage keuangan secara berkelanjutan. Namun, peringkat dapat dilorot kalau perusahaan tidak dapat merealisasikan rencana aksi korporasi mengakibatkan Indonesian Paradise menambah utang untuk mendanai ekspansi bisnis. Peringkat juga dapat diturunkan kalau pendapatan atau EBITDA jauh di bawah proyeksi. (Emiten News)

Recommendation

Pada minggu kedua tahun 2025, US10YT membentuk candle doji di level tertinggi tahun lalu di kisaran yield 4,533% - 4,643%. Saat ini, harga mungkin rentan untuk konsolidasi seperti yang diperingatkan oleh indikator utama divergensi negatif RSI. Saran: gunakan MA10 sebagai trailing stop; jika imbal hasil akhirnya ditutup di bawah 4.568% (hingga 4.507%) maka antisipasi penguatan harga obligasi menuju Support berikut: 4.421% / 4.36% / 4.33%.

ID10YT sebenarnya masih mengalami tren kenaikan dalam pola PARALLEL CHANNEL (pink) dimana posisi saat ini telah melanjutkan rebound pada level Support psikologis di kisaran 7.0% hingga 6.96%. Dengan demikian, harga obligasi ini diantisipasi akan kembali melanjutkan tren pelemahan jangka menengahnya.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.246 (+0.04%)

FR0091 : 96.343 (-0.08%)

FR0092 : 100.015 (-0.01%)

FR0094 : 96.593 (+0.00%)

FR0086 : 98.233 (+0.00%)

FR0087 : 97.484 (-0.07%)

FR0083 : 103.556 (-0.08%)

FR0088 : 94.114 (+0.00%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -0.37% to 37.530

CDS 5yr: -0.02% to 78.103

CDS 10yr: -0.38% to 128.245

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.06%	0.04%
USDIDR	16.195	0.03%
KRWIDR	11.09	0.72%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	42.706.56	(25.57)	-0.06%
S&P 500	5.975.38	32.91	0.55%
FTSE 100	8.249.66	25.68	0.31%
DAX	20.216.19	310.11	1.56%
Nikkei	39.307.05	(587.49)	-1.47%
Hang Seng	19.688.29	(71.98)	-0.36%
Shanghai	3.206.92	(4.51)	-0.14%
Kospi	2.488.64	46.72	1.91%
EIDO	18.66	(0.33)	-1.74%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2.636.5	(3.8)	-0.14%
Crude Oil (\$/bbl)	73.56	(0.40)	-0.54%
Coal (\$/ton)	119.75	(3.75)	-3.04%
Nickel LME (\$/MT)	15.182	71.0	0.47%
Tin LME (\$/MT)	29.289	181.0	0.62%
CPO (MYR/Ton)	4.338	(30.0)	-0.69%

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	4.95%	5.05%
FX Reserve (USD bn)	150.24	151.20	Current Acc (USD bn)	-2.15	-3.02
Trd Balance (USD bn)	4.42	2.48	Govt. Spending Yoy	4.62%	1.42%
Exports Yoy	9.14%	10.25%	FDI (USD bn)	7.45	4.89
Imports Yoy	0.01%	17.49%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	1.57%	1.55%	Cons. Confidence*	125.90	121.10

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday	US	22.00	Factory Orders	-	Dec	-0.4%	0.2%
06 – January	US	22.00	Durable Goods Order	-	Nov F	-0.4%	-1.1%
Tuesday	US	20.30	Trade Balance	-	Nov	-\$78.2B	-\$73.8B
07 – January	US	22.00	ISM Services Index	-	Dec	53.5	52.1
Wednesday	US	19.00	MBA Mortgage Applications	-	Jan 3	-	-
08 – January	US	20.30	Initial Jobless Claims	-	Jan 4	216k	211k
	US	20.15	ADP Employment Change	-	Dec	133k	146k
Thursday	US	22.00	Wholesale Inventories MoM	-	Nov F	-0.2%	-0.2%
09 – January							
Friday	US	20.30	Change In Nonfarm Payrolls	-	Dec	160k	227k
10 – January	US	20.30	Unemployment Rate	-	Dec	4.2%	4.2%
	US	22.00	University of Michigan Sentiment	-	Jan P	73.9	74.0

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

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 Makassar:

Jl. Gunung Latimojong No.120A

Makassar

Indonesia

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 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