

Morning Briefing

Daily | January 21, 2025

Today's Outlook:

ALL EYES ON TRUMP – Para investor menyambut pelantikan DONALD TRUMP dengan gegap gempita pada hari Senin (20/01/25), dengan mengatakan bahwa pelantikan tersebut menandai agenda pro-bisnis dan bahwa market cukup lega bahwa kebijakan perdagangan proteksionis dapat dilaksanakan lebih terukur daripada yang ditakutkan banyak orang. Trump juga menguraikan serangkaian perintah eksekutif, langkah pertama dalam memberlakukan agenda yang luas untuk memperluas wilayah Amerika, mengekang imigrasi, meningkatkan produksi bahan bakar fosil, dan mencabut peraturan lingkungan. Pelantikan Trump sebagai Presiden AS ke 47 yang untuk kedua kalinya memasuki Gedung Putih telah membawa sejumlah perubahan ke pasar atas apa saja yang mungkin ditandatangani dalam 24 jam pertama masa kepemimpinannya, beberapa di antaranya adalah sebagai berikut :

- **Pengenaan tarif dan pajak kepada sejumlah negara, dan perombakan sistem perdagangan.** Beliau mengeluarkan memo perdagangan yang tidak serta-merta mengenakan tarif baru pada mitra dagang utama. Sebaliknya, hubungan dagangan dengan CHINA, KANADA, & MEXICO akan dinilai dan ditinjau lebih lanjut sebelum ia memutuskan langkah apa yang akan diambil. Para CEO Wall Street berpendapat bahwa pemerintahan AS yang baru akan bersikap ramah terhadap bisnis dan baik bagi laba bank.

- **Kedadaan darurat energi nasional :** Trump dan sekutunya telah mengisyaratkan bahwa mereka akan segera menyetujui proyek minyak, gas, dan listrik baru yang biasanya membutuhkan waktu bertahun-tahun untuk mendapatkan izin. Slogan “Drill, baby, Drill” yang didengungkannya saat kampanye Pilpres sepertianya akan segera menelurkan perintah eksekutif yang berfokus pada Alaska, sebagai negara bagian penting bagi keamanan nasional AS ; serta dapat mengizinkan pengiriman gas alam cair ke bagian lain Amerika Serikat dan ke negara-negara sekutu. Kebijakan untuk mengakhiri moratorium lisensi ekspor LNG sebagai bagian dari strategi yang lebih luas untuk memperkuat ekonomi.

- **Trump telah berjanji untuk membantu mengakhiri perang Rusia-Ukraina dengan cepat, dengan cara melonggarkan beberapa restrictions untuk memungkinkan tercapainya kesepakatan.** Presiden Rusia VLADIMIR PUTIN mengucapkan selamat kepada Trump, seraya mengatakan bahwa dia terbuka untuk berdialog dengan pemerintahan baru AS mengenai Ukraina dan senjata nuklir.

- **KONFLIK TIMUR TENGAH : meredanya ketegangan membuat harga minyak tetap rendah.** Hamas dan Israel bertukar sandera dan tahanan pada hari Minggu yang menandai hari pertama gencatan senjata setelah 15 bulan perang. Kelompok Houthi Yaman berjanji hanya akan menargetkan kapal-kapal yang terkait dengan Israel setelah gencatan senjata di Gaza, kata Pusat Koordinasi Operasi Kemanusiaan yang berpusat di Sanaa.

- Tak lama setelah pelantikan, otoritas perbatasan AS mengatakan mereka telah menutup program Biden yang memungkinkan ratusan ribu migran memasuki AS secara legal dengan menjadwalkan janji temu di aplikasi. Status appointment yang telah ada pun dibatalkan.

- **FUN FACT : Trump adalah presiden pertama dalam lebih dari satu abad yang memenangkan masa jabatan kedua setelah harus meninggalkan Gedung Putih, dan berstatus Tersangka pertama yang menduduki Gedung Putih.**

CURRENCY & FIXED INCOME : Pasar saham dan obligasi AS ditutup untuk memperingati Hari Martin Luther King Jr., tetapi pasar valas dibuka, dan penurunan tajam US DOLLAR secara keseluruhan mencerminkan kelegaan di antara investor bahwa Trump tampaknya mengurangi retorika tarif demi pendekatan yang tidak terlalu agresif. DOLLAR INDEX (DXY) merosot 1%, penurunan terbesar sejak Agustus. Dolar telah menguat sekitar 10% sejak September bersamaan dengan lonjakan YIELD US TREASURY lebih dari 100 basis poin, merupakan pengetatan kondisi keuangan yang menghantam pasar Asia dan pasar berkembang dengan sangat keras.

Domestic News

Prabowo Pangkas Anggaran IKN Demi Tambal Defisit MBG IDR 100 Triliun

Presiden Prabowo Subianto mengurangi anggaran untuk infrastruktur termasuk pembangunan Ibu Kota Negara (IKN) yang disalurkan lewat APBN. Pemotongan terjadi saat Badan Gizi Nasional (BGN) meminta tambahan dana untuk program Makan Bergizi Gratis sebesar IDR 100 triliun. Juru Bicara Kantor Komunikasi Kepresidenan (PCO), Dedek Prayudi (Uki) memastikan bahwa pemangkasan anggaran itu tak berdampak pada kecepatan pembangunan IKN. “Anggaran tersebut memang turun dibandingkan 2024, tapi itu bukan karena komitmennya sudah diturunkan, bukan. Karena memang ada ceiling APBN untuk pembangunan IKN itu cuman sekian puluh persen,” jelasnya dalam Konferensi Pers di Bandung, dikutip Senin (20/1/2024). Uki menyebut APBN yang dikurcutur untuk IKN hampir mencapai limit. Sehingga, pemerintah mulai akan memfokuskan pembangunan IKN menggunakan suntikan investasi dari swasta. Untuk itu, pemerintah dipastikan bakal mulai menggenjot geliat investasi di IKN pada tahun ini untuk menutup kebutuhan anggaran pembangunan tersebut. “Tetapi yang jelas, komitmen pembangunan IKN itu tidak ada turun sama sekali. Tapi saya tegaskan sekali lagi, komitmen Presiden Prabowo terhadap IKN itu tidak lebih rendah daripada komitmen Presiden Jokowi,” tambahnya.. Tahun Ini Uki menyebut hingga saat ini pembangunan IKN masih terus berlangsung. Salah satu proyek yang tengah dikebut yakni pembangunan Masjid Agung di IKN. (Bisnis)

Corporate News

Pegadaian: Pefindo Berikan Peringkat idAAA untuk Sejumlah Surat Utang Pegadaian

Lembaga pemeringkat efek, Pefindo, memberikan peringkat idAAA untuk sejumlah surat utang yang diterbitkan PT Pegadaian yang akan segera jatuh tempo. Adapun surat utang yang diterbitkan PT Pegadaian sebagai dimaksud adalah sebagai berikut: Obligasi Berkelanjutan V Tahap V Tahun 2024 Seri A (peringkat idAAA) senilai Rp590,6 miliar akan jatuh tempo pada tanggal 16 Februari 2025, Obligasi Berkelanjutan V Tahap I Tahun 2022 Seri B (peringkat idAAA) senilai Rp598 miliar akan jatuh tempo pada tanggal 26 April 2025 dan Sukuk Berkelanjutan II Tahap I Tahun 2022 Seri B (peringkat idAAA(sy)) senilai Rp320 miliar akan jatuh tempo pada tanggal 26 April 2025. Pegadaian berencana melunasi surat utang yang jatuh tempo tersebut menggunakan dana eksternal, didukung oleh fasilitas kredit yang belum digunakan tercatat sebesar Rp7,5 triliun per September 2024. Selain itu, Perusahaan mencatatkan kas dan setara kas sebesar Rp714,1 miliar per akhir September 2024 dan estimasi penerimaan angsuran pembiayaan sebesar Rp18,6 triliun per bulan. Pegadaian memberikan jasa usaha gadai dan pembiayaan mikro, dengan didukung oleh jaringan yang terdiri dari 12 kantor regional dan 4.153 unit kantor yang terletak di berbagai wilayah di Indonesia per 30 September 2024. Perusahaan termasuk dalam Holding Ultra Mikro dan 99,9998% dimiliki oleh PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (idAAA/Stabil), dan dikendalikan oleh Pemerintah Indonesia melalui saham Dwiwarna.(Emiten News)

Recommendation

US10Y telah membentuk hammer candle pada support 4,623% setelah terkoreksi pada resistance trendline di 4,8%. Namun, kami memperkirakan akan ada kenaikan kembali ke area resistance trendline di 4,89-4,91% ketika pasar kembali dibuka pada hari Selasa untuk hari pelantikan Trump.

ID10Y telah mundur kembali ke area pola saluran tren naik setelah membentuk lilin doji di resisten 7,33%. Kami memperkirakan pergerakan sideways minor antara 7,135-7,190%. Namun, RSI telah membentuk divergensi negatif. Dengan demikian, ada kemungkinan ID10Y dapat mencapai support 7,075%.

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)	155.72	150.20	Current Acc (USD bn)	(2.15)	-3.02
Trd Balance (USD bn)	4.37	2.48	Govt. Spending Yoy	4.62%	1.42%
Exports Yoy	9.10%	10.25%	FDI (USD bn)	7.45	4.89
Imports Yoy	0.23%	17.49%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	1.57%	1.55%	Cons. Confidence*	127.70	125.90

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090 : 96.461 (+0.00%)

FR0091 : 95.958 (-0.05%)

FR0092 : 98.589 (-0.20%)

FR0094 : 96.603 (+0.00%)

FR0086 : 98.473 (+0.06%)

FR0087 : 97.417 (-0.03%)

FR0083 : 102.092 (+0.01%)

FR0088 : 93.422 (-0.01%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -0.98% to 36.460

CDS 5yr: -1.30% to 76.504

CDS 10yr: -0.89% to 125.135

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.16%	0.02%
USDIDR	16.360	-0.03%
KRWIDR	11.37	1.19%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	43.487.83	334.70	0.78%
S&P 500	5.996.66	59.32	1.00%
FTSE 100	8.520.54	15.32	0.18%
DAX	20.990.31	86.92	0.42%
Nikkei	38.902.50	451.04	1.17%
Hang Seng	19.925.81	341.75	1.75%
Shanghai	3.244.38	2.56	0.08%
Kospi	2.520.05	(3.50)	-0.14%
EIDO	18.50	0.14	0.76%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2.708.2	5.0	0.18%
Crude Oil (\$/bbl)	77.88	(0.80)	-1.02%
Coal (\$/ton)	118.15	0.90	0.77%
Nickel LME (\$/MT)	16.102	5.0	0.03%
Tin LME (\$/MT)	30.390	615.0	2.07%
CPO (MYR/Ton)	4.206	16.0	0.38%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday							
20 – January							
Tuesday							
21 – January							
Wednesday	ID	14.20	BI-Rate	-	Jan 15	6.00%	6.00%
22 – January	US	19.00	MBA Mortgage Applications	-	Jan 17	-	33.3%
	US	20.30	Leading Index	-	Dec	-0.1%	0.3%
Thursday	US	20.30	Initial Jobless Claims	-	Jan 18	220k	217k
23 – January							
Friday	US	20.30	S&P Global US Manufacturing PMI	-	Dec	49.9	49.4
24 – January	US	21.15	University of Michigan Sentiment	-	Dec	73.2	73.2
	US	21.15	Existing Home Sales	-	Dec	4.20m	4.15m

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

Telp : +62 411 360 4650

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 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