

Today's Outlook:

MARKET AS: Kembalinya Donald Trump ke Gedung Putih membawa pesan beragam tentang percepatan pertumbuhan ekonomi, pengenaan tarif , dan juga tentang kebijakan perdagangan. Dollar Kanada dan Peso Meksiko menanggung beban fluktuasi pasar setelah Trump mengatakan ia mempertimbangkan untuk mengenakan tarif 25% pada negara-negara tetangga secepatnya pada tanggal 1 Februari. Sesungguhnya pasar dinilai masih mencerna serangkaian perintah eksekutif yang telah dirilis oleh Trump, namun hal ini memberikan kelegaan kepada para investor bahwa Trump masih menahan diri untuk tidak langsung mengumumkan penerapan tarif yang lebih komprehensif pada awal masa jabatan keduanya sebagai presiden, sehingga hal tsb menjadi pemicu turunnya yield US Treasury tenor 10 tahun.

MARKET SENTIMENT : Beberapa jam setelah pelantikannya, Trump langsung mengeluarkan 42 perintah eksekutif (Keputusan Presiden / Keppres) dan 115 tindakan personal , terkait sektor hukum, energi, kesehatan, hingga gender. Beberapa yang terbilang kontroversial adalah sebagai berikut :

- keluar dari WHO karena bergabung ke organisasi kesehatan dunia ini dinilai memberatkan ekonomi AS secara 19% keuangan WHO disokong oleh AS , dan Trump menilai WHO gagal bertindak independen dari pengaruh politik.

- memberlakukan keadaan darurat nasional di perbatasan Mexico, dipicu banyaknya imigran ilegal dari sana ; serta menetapkan kartel kriminal sebagai teroris. Trump juga berencana menghapus birthright citizenship.

- memberi grasi / pengampunan kepada sekitar 1500 pendukungnya yang menyerbu Gedung Capitol pada 6 Januari 2021 lalu dalam suatu upaya untuk menggempung Parlemen AS dan mencegah pengesahan Biden sebagai Presiden AS kala itu.

- mundur dari Perjanjian Iklim Paris (Paris Agreement) dengan alasan ingin lebih mengutamakan kepentingan AS & rakyatnya, maka berniat untuk eksplorasi energi minyak & gas secara besar-besaran termasuk mencabut pelarangan pengeboran minyak di Kutub Utara, sejalan dengan semangat “Drill, Baby, Drill” miliknya.

- membentuk Departemen Efisiensi Pemerintah dengan CEO Tesla, Elon Musk sebagai pimpinannya ; bertujuan untuk memangkas anggaran pemerintahan secara drastis.

- menetapkan Keadaan Darurat Energi Nasional dengan berjanji akan mengisi cadangan minyak strategis AS dan mengekspor minyak mentah AS ke seluruh dunia. Trump juga berjanji akan mengakhiri mandat kendaraan listrik di sana.

- Trump cabut 78 perintah eksekutif Biden, termasuk aturan yang mempromosikan keberagaman dan kesetaraan gender. Pemerintah yang baru hanya akan mengakui jenis kelamin pria dan wanita, maka mengakhiri hak transgender di militer dan sekolah, sekaligus mencabut perlindungan kaum LGBTQ+ serta ras minoritas.

CURRENCY & FIXED INCOME : Lonjakan DOLLAR telah menyebabkan PESO MEXICO merosot lebih dari 1% sebelumnya, sementara DOLLAR KANADA jatuh ke level terendah 5 tahun pada \$0,689, meskipun aksi jual kemudian agak mereda. DOLLAR INDEX (DXY), yang mengukur kekuatan mata uang AS terhadap 6 mata uang major dunia lainnya, datar di 108,01 setelah sempat naik ke 108,79, gagal membalikkan kemerosotan 1,2% yang lenyap pada hari Senin dalam satu penurunan harian terbesar sejak November 2023. EURO mengakhiri sesi datar di \$1,04200, setelah melonjak 1,42% sehari sebelumnya.

- **US DOLLAR memang telah naik sekitar 5% sejak Trump memenangkan pemilihan 5 November, karena investor bersiap untuk pengurangan tarif tambahan yang mungkin akan merugikan mitra dagang Amerika.** Dengan demikian, pengumuman yang lebih terukur dari Trump pada hari Senin otomatis membuat US Dollar mundur teratut.

- **YIELD US TREASURY tenor 10 tahun turun 4,7 basis poin pada hari Selasa menjadi 4,558%. Imbal hasil tersebut masih naik sekitar 1% sejak Federal Reserve mulai memangkas suku bunga pada pertengahan September,** sehingga mencerminkan ekonomi yang kuat dan prospek pengurangan suku bunga Fed Fund Rate tahun ini semakin berkurang.

INDONESIA : di tengah ancaman trade war 2.0 yang rentan dimulai (kembali) Kementerian Industri mengatakan Indonesia punya peluang besar untuk jadi tujuan relokasi pabrik China jika Trump memutuskan untuk mengeskalasi perang tarifnya dengan China. Beberapa sektor usaha yang berpotensi direlokasi dari China ke Kawasan Ekonomi Batam meliputi : elektronik, tekstil, alas kaki, dan otomotif. Disinyalir BYD , produsen mobil listrik dari China, telah merajai penjualan EV di Indonesia, dengan pangsa pasar tembus 36% mencapai lebih dari 15.000 unit.

Domestic News

Pemerintah Siapkan Program Strategis Nasional Rumah untuk MBR

Menteri Perumahan dan Kawasan Permukiman (PKP) Maruarar Sirait (Ara) mengungkapkan bahwa pemerintah akan membuat program strategis nasional (PSN) di bidang perumahan khusus untuk masyarakat berpenghasilan rendah. Menurutna, Presiden Prabowo Subianto telah menyetujui PSN yang bakal ditujukan untuk masyarakat berpenghasilan rendah (MBR) atau dengan gaji di bawah Rp8 juta. Hal ini disampaikan olehnya usai mengikuti rapat terbatas bersama Presiden Prabowo Subianto dengan agenda utama membahas percepatan pembangunan IKN di Istana Merdeka, Jakarta, pada Selasa (21/1/2025). "Kemudian, juga tadi saya sampaikan laporan, dan sudah setuju oleh beliau, kami akan membuat PSN, program strategis nasional, bukan proyek, khusus buat MBR," katanya kepada wartawan. Dia melanjutkan bahwa nantinya PSN ini akan berada di bawah koordinasi Menteri Koordinator Bidang Infrastruktur dan Pembangunan Kewilayahan Agus Harimurti Yudhoyono (AHY) dengan Menteri Agraria dan Tata Ruang (ATR) Nusrun Wahid yang mengincar lokasi pembangunan di beberapa puluh titik tempat di Indonesia. Maruarar melanjutkan tujuan pencanangan PSN oleh Kepala Negara adalah guna mendorong pembangunan rumah MBR bisa segera terealisasi. (Bisnis)

Corporate News

TPIA: Chandra Asri Bicara Pelunasan Obligasi Jatuh Tempo IDR 1.4 Triliun Tahun Ini

PT Chandra Asri Pacific Tbk. (TPIA) menegaskan kecukupan likuiditas perseroan untuk melakukan pembayaran pokok obligasi yang akan jatuh tempo pada tahun ini senilai total IDR 1,4 triliun. Direktur Chandra Asri Pacific Suryandi menuturkan perseroan memiliki kemampuan finansial yang baik untuk melunasi pokok obligasi dan utang jatuh tempo tahun ini. Emiten Grup Barito Pacific itu diklaim memiliki neraca yang kuat disertai dengan liquidity pool sekitar USD 2 miliar pada posisi awal tahun ini. "Kami memiliki cadangan liquidity pool lebih dari 20 kali untuk memenuhi pembayaran jatuh tempo," kata Suryandi saat dikonfirmasi Bisnis, Selasa (21/1/2025). Selain itu, Suryandi berharap kinerja keuangan TPIA pada tahun ini bisa tumbuh signifikan seiring dengan rampungnya proses akuisisi kilang minyak Shell Energy and Chemicals Park Singapore (SECP). (Bisnis)

Recommendation

US10Y terus mengalami tren penurunan dan mungkin mencapai support saluran tren naik 4,45-4,42% setelah pelantikan Trump. NHKSI Research berpendapat bahwa euforia pelantikan mungkin berlangsung hingga akhir minggu karena Trump mengisyaratkan pertumbuhan ekonomi AS yang agresif yang memacu kepercayaan investor.

ID10Y telah menurun dari puncaknya di resistance 7,330% dan mendekati support pola saluran tren naik 7,08-7,06%. Sementara ID10Y dan US10Y memiliki korelasi fluktuasi yang tinggi, NHKSI berpandangan bahwa ID10Y dapat segera pulih karena hanya ada sedikit atau tidak ada katalis bagi Indonesia dalam menghadapi euforia Trump di Pasar Obligasi AS. Reli sebelumnya yang membawa ID10Y ke puncak terakhirnya di 7,33% diperkirakan terjadi karena investor asing melepas obligasi ID10 Tahun untuk dialokasikan kembali ke obligasi AS karena pelantikan Trump semakin dekat. Investor dan dana lokal telah menyerap sebagian besar aksi jual, dan menstabilkan imbal hasil kembali turun.

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 : 96.626 (+0.17%)

FR0091 : 96.174 (+0.23%)

FR0092 : 98.689 (+0.10%)

FR0094 : 96.603 (+0.00%)

FR0086 : 98.483 (+0.01%)

FR0087 : 97.535 (+0.12%)

FR0083 : 102.247 (+0.15%)

FR0088 : 93.345 (-0.08%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: -2.52% to 35.540

CDS 5yr: -2.47% to 74.617

CDS 10yr: -1.93% to 122.715

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.13%	-0.04%
USDIDR	16.335	-0.15%
KRWIDR	11.38	0.11%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	44.025.81	537.98	1.24%
S&P 500	6.049.24	52.58	0.88%
FTSE 100	8.548.29	27.75	0.33%
DAX	21.042.00	51.69	0.25%
Nikkei	39.027.98	125.48	0.32%
Hang Seng	20.106.55	180.74	0.91%
Shanghai	3.242.62	(1.76)	-0.05%
Kospi	2.518.03	(2.02)	-0.08%
EIDO	18.69	0.19	1.03%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2.744.8	36.6	1.35%
Crude Oil (\$/bbl)	75.83	(1.56)	-2.02%
Coal (\$/ton)	117.75	(0.40)	-0.34%
Nickel LME (\$/MT)	16.078	(24.0)	-0.15%
Tin LME (\$/MT)	30.233	(157.0)	-0.52%
CPO (MYR/Ton)	4.260	54.0	1.28%

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