

Morning Brief

Today's Outlook:

Government Bonds

Stimulus ECB Tekan Yield Emerging Market. Selain menahan suku bunga acuannya, European Central Bank (ECB) juga menambah injeksi likuiditas ke sistem keuangan. ECB memperbesar nilai pembelian obligasi senilai 500 miliar Euro di tengah maraknya lockdown akibat gelombang kedua Corona. Hal ini membuat eksekusi likuiditas tersebut mengalir ke emerging market, seperti Surat Berharga Negara (SBN) karena masih menawarkan yield yang atraktif. Suku bunga operasi refinancing utama, fasilitas pinjaman marjinal dan fasilitas simpanan ECB masing-masing tetap di level 0,00%, 0,25% dan -0,5%. Akhir pekan, semua seri benchmark mencatatkan penurunan yield, dengan FR0083 paling dalam lebih dari 7 bps. Investor juga minati FR0086 dan FR0087 yang masing-masing mencatatkan penurunan yield 0,2 bps dan 3,3 bps.

Corporate Bonds

Indosat Lunasi Obligasi IDR 301 Miliar. Emiten telekomunikasi Indosat Tbk. (ISAT) mengumumkan telah melakukan pembayaran pelunasan efek bersifat utang. Indosat telah melakukan pembayaran pokok Obligasi Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2015 Seri B senilai IDR 301 Miliar. Adapun, sumber dana guna pelunasan pokok obligasi berasal dari kas internal emiten. Sebagai catatan, Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menegaskan peringkat (rating) "idAAA" untuk Indosat Tbk (ISAT) dan sejumlah surat utang yang telah diterbitkan perseroan. Berdasarkan publikasi resmi Pefindo, perusahaan pemeringkat ini memberikan rating yang sama untuk Obligasi Berkelanjutan III Tahun 2018-2020, Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2017-2019, Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2014-2016, dan Obligasi VIII Tahun 2012 Seri B. (Bisnis Indonesia)

Domestic Issue

Pajak Progresif Tanah Masuk RUU Pertanahan. Kementerian Agraria dan Tata Ruang mengusulkan pungutan pajak progresif kepemilikan tanah masuk dalam revisi Undang-Undang (UU) tentang Pertanahan. Pajak progresif bisa menjadi instrumen untuk mengatur dan persoalan ketimpangan kepemilikan tanah. Saat ini, kompetisi pemanfaatan tanah untuk kepentingan industri, kepentingan perumahan, kepentingan perkotaan, dan kepentingan tanah pertanian. Sebagai catatan, indeks gini rasio kepemilikan tanah berada dalam kisaran 0,54 - 0,67, atau berbeda jauh dari gini indeks pendapatan yang sudah dibawah 0,4. (Kontan)

Recommendation

Wait and See Menantikan Stimulus AS. Pembahasan stimulus Amerika Serikat (AS) membuat pelaku pasar bersikap wait and see. Tarik ulur kepastian stimulus fiskal AS ini, masih mempengaruhi nilai tukar rupiah, yang kemudian berdampak pada pasar obligasi domestik. Dari sisi internal, investor mencermati spekulasi pertumbuhan ekonomi Indonesia periode 4Q20 berpeluang masih negatif. Di sisi lain, stimulus moneter ECB senilai 500 miliar Euro menjadi sentimen positif, berpeluang menopang pergerakan rupiah. Dalam jangka pendek, investor dapat kembali mencermati FR0086, FR0087, PBS017, dan PBS028.

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.75%	4.00%	Real GDP	-3.49%	-5.32%
FX Reserve (USD bn)	133.66	135.15	Current Acc (USD bn)	0.96	(2.94)
Trd Balance (USD bn)	3.61	2.44	Govt. Spending Yoy	9.76%	-6.90%
Exports Yoy	-3.29%	-0.51%	FDI (USD bn)	3.92	4.56
Imports Yoy	-26.93%	-18.88%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	1.44%	1.42%	Cons. Confidence*	79.00	83.40

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0081 (5yr): -1.8 Bps to 105.89 (5.02%)
FR0082 (10yr): -4.2 Bps to 106.40 (6.11%)
FR0080 (15yr): -2.1 Bps to 108.67 (6.56%)
FR0083 (20yr): -7.3 Bps to 107.69 (6.77%)

FR0086 (6yr): -0.2 Bps to 102.06 (5.05%)
FR0087 (11yr): -3.3 Bps to 103.38 (6.04%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +0.75% to 25.27
CDS 5yr: +1.10% to 69.41 (as of Nov. 11, 2020)
CDS 10yr: +0.57% to 129.94

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.14%	-0.04%
USDIDR	14,080	-0.18%
KRWIDR	12.91	-0.23%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	30,046.37	47.11	0.16%
S&P 500	3,663.46	(4.64)	-0.13%
FTSE 100	6,546.75	(53.01)	-0.80%
DAX	13,114.30	(181.43)	-1.36%
Nikkei	26,652.52	(103.72)	-0.39%
Hang Seng	26,505.87	95.28	0.36%
Shanghai	3,347.19	(26.09)	-0.77%
KOSPI	2,770.06	23.60	0.86%
EIDO	23.14	(0.26)	-1.11%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD/t oz)	1,839.9	3.3	0.18%
Crude Oil (USD/B)	46.57	(0.21)	-0.45%
ICE NewCastle (USD/ton)	81.50	1.90	2.39%
LME Nickel (USD/MT)	17,284	(146.0)	-0.84%
LME Tin (USD/MT)	19,425	(40.0)	-0.21%
CPO (MYR/ton)	3,410	7.0	0.21%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Tuesday	CH	09:00	Industrial Production YoY	Nov		7.00%	6.90%
<i>15 - Dec</i>	CH	09:00	Retail Sales YoY	Nov		5.10%	4.30%
	ID	11:00	Trade Balance	Nov		\$2603m	\$3607m
Wednesday	UK	14:00	CPI MoM	Nov		--	0.00%
<i>16 - Dec</i>	UK	14:00	CPI YoY	Nov		0.70%	0.70%
	EC	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec		53	53.8
	UK	16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dec		55.5	55.6
	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Dec		--	-1.20%
	US	21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec		55.8	56.7
Thursday	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Dec		3.75%	3.75%
<i>17 - Dec</i>	EC	17:00	CPI YoY	Nov		-0.30%	-0.30%
	UK	19:00	Bank of England Bank Rate	Dec		0.10%	0.10%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Dec		--	853k
Friday	GE	16:00	IFO Expectations	Dec		93	91.5
<i>18 - Dec</i>	US	22:00	Leading Index	Nov		0.40%	0.70%

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.



PT. NH Korindo Sekuritas Indonesia Member of Indonesia Stock Exchange

Head Office :

District 8 Treasury Tower 51st
Fl. Unit A, SCBD Lot.28
Jl. Jendral Sudirman Kav. 52-53
Jakarta Selatan 12190
Telp : +62 21 50889100
Fax : +62 21 50889101

Branch Office BSD:

ITC BSD Blok R No.48
Jl. Pahlawan Seribu Serpong
Tangerang Selatan 15322
Indonesia
Telp : +62 21 5316 2049
Fax : +62 21 5316 1687

Branch Office Medan :

Jl. Timor No 147
Medan, Sumatera Utara
20234
Indonesia
Telp : +62 614 156500
Fax : +62 614 568560

A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |
Jakarta