

Morning Brief

Today's Outlook:

Government Bonds

Yield UST Kembali Naik, Mayoritas SUN Benchmark dibawah Par. Berdasarkan data Bloomberg, yield US Treasury (UST) tenor 10-tahun kembali naik pada Kamis (25/2), yakni naik hampir 15 bps ke level 1,52%. Hal ini direspon negatif oleh sejumlah investor obligasi dalam negeri, semua Surat Utang Negara (SUN) seri benchmark mencatatkan kenaikan yield, dengan benchmark 10-tahun naik hingga 10 bps ke level 6,52%. Sebelumnya, pelaku pasar mencermati pernyataan the Fed yang menilai bahwa inflasi bukanlah ancaman. The Fed juga menyebutkan bahwa, diperlukan waktu hingga 3 tahun untuk mencapai target inflasi yang dipatok bank sentral. Namun demikian, the Fed telah memiliki strategi untuk mengantisipasi kemungkinan kenaikan inflasi jika benar terjadi.

Corporate Bonds

CIMB Niaga Siap Lunasi Obligasi. Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA) akan melunasi Sukuk Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap III Tahun 2020 Seri A sebesar IDR 322 miliar yang jatuh tempo pada 7 April 2021. Pembayaran tersebut seluruhnya akan menggunakan kas internal perseroan. Sebagai catatan, CIMB Niaga memiliki tiga seri obligasi yang jatuh tempo tahun 2021 dengan total IDR 878 miliar. Tingkat likuiditas perseroan yang kuat juga tercermin dari rasio Loan to Deposit (LDR) 82,91% per 31 Desember 2020 dan mempertimbangkan pertumbuhan kredit industri perbankan yang relatif masih rendah. Oleh karena itu, CIMB Niaga tidak melihat adanya kebutuhan untuk melakukan aksi korporasi pendanaan dalam bentuk penerbitan obligasi maupun sukuk. (Investor Daily)

Domestic Issue

Suku Bunga Kredit di Bank Besar Mulai Turun. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengungkapkan, suku bunga kredit di beberapa bank saat ini sudah mulai menurun, menyusul kebijakan penurunan suku bunga acuan Bank Indonesia (BI). Menurut OJK, penurunan suku bunga kredit cenderung lebih cepat untuk kredit modal kerja di bank-bank besar. Sedangkan untuk penurunan bunga kredit konsumsi masih terbatas, terutama di bank-bank yang beroperasi secara ritel. Sebagai catatan, saat ini ada beberapa bank yang harus menghadapi beban restrukturisasi kredit yang besar, totalnya mencapai IDR 971 triliun. Adapun sepanjang 2020, suku bunga acuan BI sudah turun 125 bps menjadi 3,75% pada akhir Desember 2020. Namun, penurunan suku bunga kredit perbankan hanya turun 83 bps sepanjang 2020 menjadi 9,7%. (Investor Daily)

Recommendation

Menantikan Data Inflasi AS. Pergerakan pasar SUN akhir pekan, ditengah penantian inflasi AS yang diproyeksikan lebih tinggi. Inflasi yang lebih tinggi, membuat pelaku pasar obligasi ekspektasikan yield yang lebih tinggi seiring dengan kenaikan risiko. Hal ini berpeluang membuat kenaikan kembali yield SUN. Di sisi lain, sentimen domestik program vaksinasi tahap kedua akan mendukung pergerakan rupiah. Kemarin, nilai tukar rupiah relatif flat dengan kurs pasar spot dan kurs tengah BI, masing-masing di level IDR 14.083/USD dan IDR 14.104/USD. Pekan depan, pemerintah melalui DJPPR kembali menawarkan FR0086, FR0087, FR0088, FR0083, dan FR0089 pada lelang SUN hari Selasa (02/03).

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.50%	3.75%	Real GDP	-2.19%	-5.32%
FX Reserve (USD bn)	138.00	135.90	Current Acc (USD bn)	0.80	(2.94)
Trd Balance (USD bn)	1.96	2.10	Govt. Spending Yoy	1.76%	-6.90%
Exports Yoy	12.24%	14.63%	FDI (USD bn)	4.26	4.56
Imports Yoy	-6.49%	-0.47%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	1.55%	1.68%	Cons. Confidence*	84.90	96.50

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): +7.4 Bps to 99.53 (5.60%)
FR0087 (10yr): +10.0 Bps to 99.82 (6.52%)
FR0088 (15yr): +0.2 Bps to 99.30 (6.32%)
FR0083 (20yr): +3.9 Bps to 103.31 (7.17%)

FR0081 (4yr): +5.0 Bps to 103.39 (5.59%)
FR0082 (9yr): +10.0 Bps to 102.80 (6.59%)
FR0080 (14yr): +8.7 Bps to 103.25 (7.13%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +1.79% to 24.72
CDS 5yr: +1.95% to 71.38
CDS 10yr: +1.36% to 135.62

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.56%	0.11%
USDIDR	14,083	-0.01%
KRWIDR	12.71	0.24%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	31,402.01	(559.85)	-1.75%
S&P 500	3,829.34	(96.09)	-2.45%
FTSE 100	6,651.96	(7.01)	-0.11%
DAX	13,879.33	(96.67)	-0.69%
Nikkei	30,168.27	496.57	1.67%
Hang Seng	30,074.17	355.93	1.20%
Shanghai	3,585.05	20.97	0.59%
KOSPI	3,099.69	104.71	3.50%
EIDO	22.82	(1.03)	-4.32%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,770.6	(34.5)	-1.91%
Crude Oil (\$/bbl)	63.53	0.31	0.49%
Coal (\$/ton)	79.60	1.05	1.34%
Nickel LME (\$/MT)	19,202	(507.0)	-2.57%
Tin LME (\$/MT)	26,840	140.0	0.52%
CPO (MYR/Ton)	3,784	133.0	3.64%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	GE	16:00	IFO Expectations	Feb	94.2	91.7	91.1
<i>22 - Feb</i>	GE	16:00	IFO Business Climate	Feb	90.6	89.1	90.1
	US	22:00	Leading Index	Jan	0.5%	0.4%	0.3%
Tuesday	UK	14:00	Jobless Claims Change	Jan	-20.0k	--	7.0k
<i>23 - Feb</i>	EC	17:00	CPI YoY	Jan	0.9%	0.9%	0.9%
	US	22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	91.3	90	89.3
Wednesday	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Feb	-11.4%	--	-5.1%
<i>24 - Feb</i>	US	22:00	New Home Sales	Jan	923k	859k	842k
Thursday	US	20:30	Durable Goods Orders	Jan	3.4%	1.3%	0.5%
<i>25 - Feb</i>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb	730k	825k	861k
	US	20:30	GDP Annualized QoQ	4Q20	4.1%	4.2%	4.0%
Friday	US	20:30	Wholesale Inventories MoM	Jan		--	0.30%
<i>26 - Feb</i>	US	20:30	Personal Income	Jan		10.00%	0.60%
	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Feb		76.2	76.2

Research Division

Head of Research

Anggaraksa Arismunandar

Market Strategy, Economy, Misc. Industry
T +62 21 5088 ext. 9134
E anggaraksa@nhsec.co.id

Senior Technical Analyst

Dimas Wahyu Putra Pratama

Technical
T +62 21 5088 ext
E dimas.wahyu@nhsec.co.id

Analyst

Arief Machrus

Banking, Fixed Income
T +62 21 5088 ext 9127
E arief.machrus@nhsec.co.id

Analyst

Ajeng Kartika Hapsari

Property, Construction, Cement
T +62 21 5088 ext 9130
E ajeng@nhsec.co.id

Analyst

Maryoki Pajri Alhusnah

Mining, Agriculture, Trade
T +62 21 5088 ext 9128
E maryoki.pajri@nhsec.co.id

Analyst

Putu Chantika

Consumer, Retail
T +62 21 5088 ext 9129
E putu.chantika@nhsec.co.id

Analyst

Restu Pamungkas

Telco, Tower, Toll road, Poultry
T +62 21 5088 ext 9133
E restu.pamungkas@nhsec.co.id

Research Support

Jasmine Kusumawardani

T +62 21 5088 ext 9132
E jasmine.kusumawardani@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 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

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