

# Morning Brief

## Today's Outlook:

### Government Bonds

**Optimisme Pemulihan Ekonomi Dorong Kenaikan Inflasi.** Yield Surat Utang Negara (SUN) domestik naik dalam sepekan, mengindikasikan pelaku pasar relatif melepas aset safe haven ini. Kenaikan ini, di tengah kenaikan yield US Treasury (UST) dalam periode yang sama. Yield UST tenor 10-tahun sempat menyentuh level 1,6%. Kenaikan yield UST dan SUN, dipicu optimisme pemulihan ekonomi global karena berjalannya program vaksinasi Covid-19 secara masif. Akhir pekan, yield SUN benchmark 10-tahun relatif bertahan di level 6,57%. Di sisi lain, pergerakan pasar SUN akhir pekan juga ditengah penantian rilis data inflasi Februari. NHKSI Research memproyeksikan inflasi Indonesia bulan Februari 2021 berada di kisaran 0,1% MoM. Inflasi yang relatif terjaga ini, berpeluang menopang pergerakan rupiah awal pekan. Selain itu, sentimen negatif kenaikan yield UST juga mulai mereda.

### Corporate Bonds

**Pupuk Indonesia Terbitkan Obligasi IDR 2,75 triliun.** Pupuk Indonesia (Persero) menerbitkan obligasi senilai IDR 2,75 triliun melalui Penawaran Umum Berkelanjutan Obligasi Berkelanjutan II Tahap II tahun 2021. Dananya akan digunakan menutupi kredit anak usaha, yakni Petrokimia Gresik dan Pupuk Indonesia Logistik. Petrokimia Gresik akan menggunakan IDR 2,51 triliun hasil penawaran obligasi untuk melunasi kredit investasi, sedangkan Pupuk Indonesia Logistik akan menggunakan IDR 240 miliar hasil penawaran obligasi untuk melunasi kredit modal kerja. Obligasi ini ditawarkan dalam tiga seri, yakni Seri A IDR 350 miliar, kupon 5,60% dan tenor 3-tahun; Seri B dengan IDR 1,6 triliun, kupon 6,20% dan tenor 5-tahun. Terakhir, Seri C IDR 800 miliar rupiah, kupon 7,20% dan tenor 7-tahun. (Investor Daily)

### Domestic Issue

**BI Perkirakan Inflasi Februari 2021 Sebesar 0,08%.** Bank Indonesia (BI) memprediksi adanya inflasi tipis pada bulan Februari 2021. Berdasarkan survei pemantauan harga pada Minggu IV Februari 2021, inflasi diperkirakan sebesar 0,08% MoM. Dengan perkembangan tersebut, perkiraan inflasi Februari 2021 secara tahunan kalender sebesar 0,34% YtD dan secara tahunan sebesar 1,35% YoY. Penyumbang utama inflasi Februari 2021 yaitu komoditas cabai rawit, cabai merah, dan kangkung yang masing-masing mengalami inflasi sebesar 0,02% MoM. Kemudian disusul dengan peningkatan harga bawang merah, bayam, daging sapi, besi beton, dan rokok kretek filter masing-masing sebesar 0,01% MoM. (Kontan)

### Recommendation

**Inflasi Domestik dan Yield UST.** Dalam awal perdagangan pekan ini, pelaku pasar mencermati rilis data inflasi Indonesia bulan Februari, dan pergerakan yield UST. Volatilitas yield UST masih akan menjadi penggerak utama pasar finansial global termasuk Indonesia. Yield UST yang dilatarbelakangi potensi pertumbuhan ekonomi AS, yang diiringi kemungkinan kenaikan inflasi. Hal inilah yang diantisipasi oleh pelaku pasar, kemungkinan the Fed mengurangi nilai quantitative easing atau tapering. Dalam sepekan, nilai tukar rupiah terdepresiasi lebih dari 1% ke level IDR 14.240/USD. Likuiditas dan minat yang baik, membuat yield SUN benchmark 10-tahun FR0087 bertahan di sekitar level 6,57%. Di sisi lain, investor dapat memanfaatkan volatilitas benchmark FR0086, FR0088, dan FR0083.

### 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):	+6.8 Bps to 99.23 (5.67%)
FR0087 (10yr):	+5.1 Bps to 99.45 (6.57%)
FR0088 (15yr):	+5.6 Bps to 98.76 (6.37%)
FR0083 (20yr):	+4.5 Bps to 102.83 (7.22%)
FR0081 (4yr):	+10.6 Bps to 102.98 (5.70%)
FR0082 (9yr):	+9.6 Bps to 102.12 (6.69%)
FR0080 (14yr):	+16.7 Bps to 101.75 (7.29%)

### CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr:	+11.85% to 27.65
CDS 5yr:	+7.74% to 76.91
CDS 10yr:	+8.46% to 147.10

### Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.61%	0.05%
USDIDR	14,235	1.08%
KRWIDR	12.67	-0.28%

### Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	30,932.37	(469.64)	-1.50%
S&P 500	3,811.15	(18.19)	-0.48%
FTSE 100	6,483.43	(168.53)	-2.53%
DAX	13,786.29	(93.04)	-0.67%
Nikkei	28,966.01	(1202.26)	-3.99%
Hang Seng	28,980.21	(1093.96)	-3.64%
Shanghai	3,509.08	(75.97)	-2.12%
KOSPI	3,012.95	(86.74)	-2.80%
EIDO	22.85	0.03	0.13%

### Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,734.0	(36.5)	-2.06%
Crude Oil (\$/bbl)	61.50	(2.03)	-3.20%
Coal (\$/ton)	81.45	1.50	1.88%
Nickel LME (\$/MT)	18,577	(625.0)	-3.25%
Tin LME (\$/MT)	25,664	(1176.0)	-4.38%
CPO (MYR/Ton)	3,742	(42.0)	-1.11%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	ID	07:30	Markit Indonesia PMI Mfg	Feb		--	52.2
<i>01 - Mar</i>	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Feb		51.3	51.5
	ID	11:00	CPI YoY	Feb		1.40%	1.55%
	EC	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb		57.7	57.7
	GE	20:00	CPI YoY	Feb		1.20%	1.00%
	US	21:45	Markit US Manufacturing PMI	Feb		58.5	58.5
<b>Tuesday</b>	GE	15:55	Unemployment Change (000's)	Feb		-17.5k	-41.0k
<i>02 - Mar</i>	EC	17:00	CPI MoM	Feb		--	0.20%
<b>Wednesday</b>	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Feb		--	-11.40%
<i>03 - Mar</i>							
<b>Thursday</b>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb		--	730k
<i>04 - Mar</i>	US	22:00	Durable Goods Orders	Jan		--	3.40%
	US	22:00	Factory Orders	Jan		1.00%	1.10%
<b>Friday</b>	ID	10:00	Net Foreign Assets IDR	Feb		--	1906.0t
<i>05 - Mar</i>	ID	10:00	Foreign Reserves	Feb		--	\$138.00b
	US	20:30	Trade Balance	Jan		-\$67.5b	-\$66.6b

## 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 51<sup>st</sup>  
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