

# Morning Brief

## Today's Outlook:

### Government Bonds

**Spread Yield Menyempit.** Pasca Surat Utang Negara (SUN) seri benchmark catat kenaikan harga, atau penurunan yield pada perdagangan awal pekan. Yield benchmark 10-tahun FR0087 di level 6,61% atau hanya selisih 491 bps dibanding US Treasury (UST) tenor sama di level 1,70%, berdasarkan data Bloomberg. NHKSI Research melihat, penyempitan spread yield ini berpotensi membuat investor melakukan aksi profit taking atau capital outflow pada pasar SUN. Sebagai catatan, kedua instrumen tersebut biasanya mencatatkan spread yield dalam kisaran 500 bps—520 bps. Data Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko (DJPPR) menunjukkan investor asing melakukan capital outflow senilai IDR 20 triliun selama Maret 2021.

### Corporate Bonds

**Tiga Bank Lunasi Obligasi Jatuh Tempo.** Berdasarkan data Pefindo terdapat tiga bank yang memiliki jatuh tempo obligasi ataupun sukuk sepanjang April ini. Pertama, Bank CIMB Niaga Tbk memiliki **Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2020 Seri A**, senilai IDR 322 miliar akan jatuh tempo pada 7 April 2021. Pelunasannya direncanakan akan menggunakan kas internal, seiring rasio Loan to Deposit (LDR) 82,91% pada tahun 2020. Kedua, Bank OCBS NISP memiliki **Obligasi II Tahap IV 2018** senilai IDR 535 miliar, dengan jatuh tempo pada 10 April 2021. Ketiga, Bank Pan Indonesia memiliki **Obligasi Berkelanjutan II Tahap IV Tahun 2018** senilai IDR 1,5 triliun, yang akan jatuh tempo pada 18 April 2021. (Kontan)

### Domestic Issue

**Dua Insentif Baru Dongkrak Ekonomi 2Q21.** Pemulihan ekonomi dalam negeri terus berlanjut. Guna mengakselerasi pertumbuhan ekonomi di kuartal II-2021, pemerintah menggelontorkan dua stimulus baru. Pertama, perluasan diskon pajak penjualan atas barang mewah (PPnBM) untuk kapasitas silinder 1.500 cc hingga 2.500 cc. Insentif ini diklasifikasikan untuk dua jenis mobil, yaitu segmen kendaraan 4x2 dan 4x4 yang memenuhi syarat dilakukan secara bertahap. Kedua, stimulus kredit usaha mikro kecil menengah (UMKM) sebesar Rp 400 miliar yang direncanakan dapat dinikmati pada 20 April 2021. Tujuannya untuk meningkatkan permodalan debitur UMKM. (Kontan)

### Recommendation

**Yield Tinggi Buka Lelang Sukuk Perdana 2Q21.** Tren kenaikan dan volatilitas yield UST, berpotensi membuat pelaku pasar ekspektasikan yield lebih tinggi dalam lelang Sukuk hari ini. Yield tinggi akan membuat pemerintah selektif dalam memenangkan lelang Sukuk. NHKSI Research melihat, Sukuk tenor di bawah 10-tahun berpotensi diminuti guna meredakan volatilitas pasar Sukuk saat ini. Sebagai catatan, kenaikan yield UST setelah Joe Biden mengeluarkan anggaran infrastruktur senilai USD 2 triliun. Yield UST diproyeksikan menyentuh level 1,8%, yang kemudian dapat mendorong yield SUN 10 tahun naik hingga 7%.

## Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	3.50%	3.50%	Real GDP	-2.19%	-5.32%
FX Reserve (USD bn)	138.80	138.00	Current Acc (USD bn)	0.80	(2.94)
Trd Balance (USD bn)	2.01	1.96	Govt. Spending Yoy	1.76%	-6.90%
Exports Yoy	8.56%	12.24%	FDI (USD bn)	4.26	4.56
Imports Yoy	14.86%	-6.49%	Business Confidence	104.82	105.33
Inflation Yoy	1.38%	1.55%	Cons. Confidence*	85.80	84.90

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): -3.2 Bps to 98.75 (5.78%)  
FR0087 (10yr): -5.5 Bps to 99.16 (6.61%)  
FR0088 (15yr): -3.0 Bps to 96.98 (6.56%)  
FR0083 (20yr): -6.0 Bps to 101.63 (7.33%)

FR0081 (4yr): -3.0 Bps to 102.88 (5.71%)  
FR0082 (9yr): -6.1 Bps to 102.52 (6.63%)  
FR0080 (14yr): -2.1 Bps to 102.76 (7.18%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +0.77% to 33.61  
CDS 5yr: +1.20% to 85.13  
CDS 10yr: +1.00% to 150.16

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.64%	-0.06%
USDIDR	14,515	-0.07%
KRWIDR	12.87	-0.07%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	33,527.19	373.98	1.13%
S&P 500	4,077.91	58.04	1.44%
FTSE 100	6,737.30	23.67	0.35%
DAX	15,107.17	98.83	0.66%
Nikkei	30,089.25	235.25	0.79%
Hang Seng	28,938.74	560.39	1.97%
Shanghai	3,484.39	18.06	0.52%
KOSPI	3,120.83	8.03	0.26%
EIDO	21.75	(0.18)	-0.82%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,728.3	(0.6)	-0.03%
Crude Oil (\$/bbl)	58.65	(2.80)	-4.56%
Coal (\$/ton)	91.90	0.00	0.00%
Nickel LME (\$/MT)	16,214	146.0	0.91%
Tin LME (\$/MT)	25,123	(265.0)	-1.04%
CPO (MYR/Ton)	3,739	2.0	0.05%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b> 05 - Apr	US	21:00	Factory Orders	Feb	-0.8%	-0.5%	2.6%
	US	21:00	Durable Goods Orders	Feb	-1.2%	--	-1.1%
<b>Wednesday</b> 07 - Apr	ID	10:00	Foreign Reserves	Mar		--	\$138.80b
	EC	15:00	Markit Eurozone Composite PMI	Mar		--	52.5
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Apr		--	-2.2%
	US	19:30	Trade Balance	Feb		-\$69.9b	-\$68.2b
	ID	10:00	Foreign Reserves	Mar		--	\$138.80b
<b>Thursday</b> 08 - Apr	GE	13:00	Factory Orders MoM	Feb		1.0%	1.4%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr		--	--
<b>Friday</b> 09 - Apr	ID		Consumer Confidence Index	Mar		--	85.8
	CH	08:30	CPI YoY	Mar		0.4%	-0.2%
	CH	08:30	PPI YoY	Mar		3.3%	1.7%
	GE	13:00	Industrial Production SA MoM	Feb		1.2%	-2.5%
	US	19:30	PPI Final Demand MoM	Mar		0.5%	0.5%
	US	21:00	Wholesale Inventories MoM	Feb		--	0.5%

## Research Division

### Head of Research

#### Anggaraksa Arismunandar

Market Strategy, Misc. Industry, Banking

T +62 21 5088 ext. 9134

E [anggaraksa@nhsec.co.id](mailto:anggaraksa@nhsec.co.id)

### Senior Technical Analyst

#### Dimas Wahyu Putra Pratama

Technical

T +62 21 5088 ext

E [dimas.wahyu@nhsec.co.id](mailto:dimas.wahyu@nhsec.co.id)

### Analyst

#### Arief Machrus

Fixed Income, Macro Economy

T +62 21 5088 ext 9127

E [arief.machrus@nhsec.co.id](mailto:arief.machrus@nhsec.co.id)

### Analyst

#### Ajeng Kartika Hapsari

Property, Construction, Cement

T +62 21 5088 ext 9130

E [ajeng@nhsec.co.id](mailto:ajeng@nhsec.co.id)

### Analyst

#### Putu Chantika

Consumer, Retail

T +62 21 5088 ext 9129

E [putu.chantika@nhsec.co.id](mailto: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](mailto:restu.pamungkas@nhsec.co.id)

### Research Support

#### Jasmine Kusumawardani

T +62 21 5088 ext 9132

E [jasmine.kusumawardani@nhsec.co.id](mailto: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 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

### 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

### Branch Office Medan :

Jl. Timor No 147

Medan, Sumatera Utara 20234

Indonesia

Telp : +62 614 156500

Fax : +62 614 568560

### Branch Office Semarang:

Jl. MH Thamrin No. 152

Semarang 50314

Indonesia

Telp : +62 24 844 6878

Fax : +62 24 844 6879

### Branch Office Jakarta Utara:

Jl. Bandengan Utara Kav. 81

Blok A No.02, Lt 1

Jakarta Utara 14440

Indonesia

Telp : +62 21 6667 4959

### Branch Office Pekanbaru:

Sudirman City Square

Jl. Jend. Sudirman Blok A No.7

Pekanbaru

Indonesia

Telp : +62 761 801 133

### Branch Office Surabaya:

Spazio Tower Lt. 10, Unit S05

Jl. Mayjen Yono Suwoyo

Surabaya 60226

Indonesia

Telp : +62 31 9914 1344

### Branch Office Makassar:

Jl. Gunung Latimojong No.120A

Makassar

Indonesia

Telp : +62 411 361 5255

### Branch Office Bandung:

Paskal Hypersquare Blok A1

Jl. Pasirkaliki No 25-27

Bandung 40181

Indonesia

Telp : +62 22 8606 1012

### Branch Office Denpasar:

Ruko Griya Alamanda No.9

Jl. Cok Agung Tresna

Denpasar

Indonesia

### A Member of NH Investment & Securities Global Network

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