

# Morning Brief

Daily | November 14, 2023

## Today's Outlook:

**MARKET AS:** Kabar tak menyenangkan datang dari Moodys, lembaga pemeringkat utang di mana hari Jumat lalu memangkas outlook utang AS dari stabil menjadi negatif, mengutip defisit fiskal yang besar dan menurunnya kemampuan mengatasi utang; walau tetap menegaskan kembali rating jangka panjang "Aaa". Peringatan ini datang tepat pada waktu ancaman government shutdown kembali mengudara, di mana saat ini deadline tertanggal 17 November untuk Kongres menyepakati perpanjangan dana operasional demi membuat roda pemerintahan tetap berputar. US CPI (Okt.) diramal melambat menjadi 0.1% mom dan 3.3% yoy, melandai dari posisi bulan sebelumnya 0.4% secara bulanan dan 3.7% secara tahunan. Jika pendinginan Inflasi ini mampu terealisasi, mungkin akan sedikit memudarkan pandangan hawkish Federal Reserve Chairman Jerome Powell dan koleganya yang pekan lalu mengatakan bahwa perang melawan Inflasi mungkin belum usai dan tetap terbuka kemungkinan untuk kenaikan suku bunga. Para investor memperkirakan terdapat hampir 86% peluang The Fed mempertahankan suku bunga stabil pada bulan Desember, menurut FedWatch Tool dari CME Group.

**MARKET ASIA:** Jepang laporkan Inflasi di tingkat produsen bulan Oct terdata 0.8% yoy (lebih rendah dari forecast maupun bulan sebelumnya), serta meneruskan deflasi secara bulanan -0.4% mom. Machine Tool Orders dari Jepang kembali terdata drop 20.6% yoy, semakin anjlok dari periode sebelumnya yang sudah minus 11.2%. Di negara tetangga, China merilis data New Loans bulan Oct yang ternyata lebih besar dari perkiraan senilai CNY 738.4milyar, namun tetap tidak mengubah posisi Outstanding Loan Growth (oct) di posisi 10.9% yoy.

**MARKET EROPA:** Siang nanti Inggris akan publikasikan sejumlah data terkait ketenagakerjaan seperti tingkat pengangguran atau Claimant Count Change (Oct), pertumbuhan rata2 Upah, serta Unemployment Rate bulan Sept dimana diprediksi masih relatif sama dengan bulan August di tingkat 4.2%. Sore menjelang malam, Jerman merilis ZEW Economic Sentiment untuk menjelaskan optimisme pasar memandang dunia usaha 6 bulan ke depan, diperlengkap oleh Zona Euro yang akan rilis update GDP kuartal 3 di mana pertumbuhan ekonomi diperkirakan melambat baik secara bulanan maupun tahunan.

**KOMODITAS:** Harga Minyak global menguat menyusul penurunan tajam pekan lalu di tengah kekhawatiran melemahnya demand global, terutama dari China, sang importer terbesar minyak bumi. Dalam laporan bulanan terbarunya mengenai supply & demand Minyak dunia, OPEC menaikkan perkiraan permintaan minyak dunia pada tahun 2023 menjadi 2,46 juta barel per hari, atau bph - naik 20.000 dari perkiraan sebelumnya. Pada tahun 2024, OPEC melihat permintaan meningkat sebesar 2,25 juta barel per hari, tidak berubah dari bulan lalu. Pertanyaannya sekarang adalah apakah anggota OPEC+, Rusia dan Arab Saudi akan terus melakukan pemangkasan produksi setelah bulan Desember. Pandangan ini tak pelak mengirim harga Minyak WTI dan Brent masing-masing naik 1.4% setelah pekan lalu keduanya rontok 3% - 4%. Sejahter ini, pandangan hawkish yang dipertahankan para pejabat The Fed menjaga US Dollar tetap tinggi, membebani sentimen pasar Minyak bagi negara-negara non-AS.

## Corporate News

**Refinancing Obligasi IDR 415 Miliar, Peringkat Ketrosden Triasmitra Ditegaskan idAAA(cg)** PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menegaskan peringkat idAAA(cg) terhadap Obligasi I Tahun 2020 Seri A PT Ketrosden Triasmitra Tbk (KETR) senilai IDR 415 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 8 Januari 2024. "KETR berencana melakukan pembiayaan kembali (refinancing) terhadap obligasi yang akan jatuh tempo tersebut menggunakan pinjaman baru dari kreditur saat ini," tulis Pefindo dalam keterangan resminya. Pefindo memandang bahwa tingkat kemungkinan KETR memperoleh pinjaman tersebut relatif tinggi mempertimbangkan kreditur saat ini telah menyediakan pinjaman pembiayaan proyek dan KETR sedang dalam proses untuk mengubah peruntukan pinjaman pembiayaan proyek tersebut untuk menjadi pembayaran obligasi jatuh tempo. (Media Asuransi)

## Domestic Issue

**Jokowi Revisi APBN 2023: Target Perpajakan Naik, Penarikan Utang Turun** Presiden Joko Widodo (Jokowi) merombak rincian anggaran pendapatan dan belanja negara (APBN) 2023. Perombakan utamanya terjadi dari sisi penerimaan, belanja, hingga rencana penerbitan surat utang. Perubahan itu ditetapkan dalam Peraturan Presiden Nomor 75 Tahun 2023 tentang Perubahan atas Peraturan Presiden Nomor 130 Tahun 2022 tentang Rincian APBN 2023. Aturan mulai berlaku sejak diundangkan pada 10 November 2023. Khusus untuk rincian pembiayaan anggaran mengalami perubahan dari sisi pembiayaan utang, menjadi IDR 421.21 triliun atau turun sekitar 39.50% dari target pembiayaan utang dalam Perpres 103/2022 sebesar IDR 696.31 triliun. Penurunan target pembiayaan utang terjadi karena target penerbitan surat berharga negara (SBN) dipangkas menjadi IDR 437.83 triliun dari sebelumnya IDR 712.93 triliun. Sejalan dengan itu, pemerintah menaikkan penggunaan SAL menjadi sebesar IDR 226.88 triliun dari sebelumnya hanya ditetapkan IDR 70 triliun. Dengan diturunkannya rencana penarikan SBN dan peningkatan penggunaan SAL, target pembiayaan anggaran dalam APBN 2023 turun menjadi sebesar IDR 479.92 triliun, dari target sebelumnya sebesar IDR 598.15 triliun. (Detik Finance)

## Recommendation

**US10YT mencoba bertahan di atas Support MA10 & MA50 sekitar yield 4.63% - 4.61%.** Ada potensi percobaan naik lebih lanjut menguji Resistance MA20 / 4.75%; jika ternyata mogok di area situ maka disarankan SELL ON STRENGTH.

**ID10YT melejit menembus Resistance MA10 & MA50 dan saat ini tengah bertatap muka dengan lower channel sekaligus MA20 di sekitar yield 6.995%.** Apakah imbal hasil obligasi Indonesia akan Kembali masuki wilayah psikologis 7.0%? ADVISE : AVERAGE UP accordingly. Nearest Support : 6.87% - 6.86%.

## PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090	: 95.39 (-0.08%)
FR0091	: 96.66 (+0.00%)
FR0094	: 95.00 (+0.00%)
FR0092	: 100.63 (-0.06%)
FR0086	: 97.17 (-0.03%)
FR0087	: 96.87 (-0.09%)
FR0083	: 104.15 (-0.04%)
FR0088	: 94.91 (-0.07%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: -1.63% to 39.02
CDS 5yr	: -2.68% to 84.45
CDS 10yr	: -1.53% to 148.64

## Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.85%	0.08%
USDIDR	15,700	0.03%
KRWIDR	11.85	-0.58%

## Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	34,337.87	54.77	0.16%
S&P 500	4,411.55	(3.69)	-0.08%
FTSE 100	7,425.83	65.28	0.89%
DAX	15,345.00	110.61	0.73%
Nikkei	32,585.11	17.00	0.05%
Hang Seng	17,426.21	222.95	1.30%
Shanghai	3,046.53	7.56	0.25%
Kospi	2,403.76	(5.90)	-0.24%
EIDO	20.96	(0.01)	-0.05%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,946.9	6.7	0.35%
Crude Oil (\$/bbl)	78.26	1.09	1.41%
Coal (\$/ton)	122.00	(1.25)	-1.01%
Nickel LME (\$/MT)	17,398	141.0	0.82%
Tin LME (\$/MT)	24,923	320.0	1.30%
CPO (MYR/Ton)	3,802	59.0	1.58%

## Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	5.75%	Real GDP	4.94%	5.17%
FX Reserve (USD bn)	133.10	134.90	Current Acc (USD bn)	-1.90	3.00
Trd Balance (USD bn)	3.42	3.12	Govt. Spending Yoy	-3.76%	10.62%
Exports Yoy	-16.17%	-21.21%	FDI (USD bn)	4.86	5.14
Imports Yoy	-12.45%	-14.77%	Business Confidence	104.30	105.33
Inflation Yoy	2.56%	2.28%	Cons. Confidence*	124.70	121.70

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	JP	06:50	PPI YoY	Oct	0.8%	1.0%	2.0%
13 – Nov.	JP	06:50	PPI MoM	Oct	-0.4%	0.0%	-0.3%
<b>Tuesday</b>	US	20:30	CPI YoY	Oct		3.3%	3.7%
14 – Nov.	GE	17:00	ZEW Survey Expectations	Nov		2.5	-1.1
	GE	17:00	ZEW Survey Current Situation	Nov		76.0	79.9
<b>Wednesday</b>	US	20:30	Retail Sales Advance MoM	Oct		-0.3%	0.7%
15 – Nov.	US	20:30	PPI Final Demand MoM	Oct		0.1%	0.5%
	US	20:30	Empire Manufacturing	Oct		-2.1%	-4.6%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Oct		4.6%	4.5%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Oct		7.0%	5.5%
	ID	11:00	Trade Balance	Oct		\$3,295M	\$3,418M
	ID	11:00	Exports YoY	Oct		18.76%	16.17%
	ID	11:00	Imports YoY	Oct		-7.80%	-12.45%
	KR	06:00	Unemployment Rate SA	Oct		—	2.6%
	JP	06:50	GDP Annualized SA QoQ	3Q		0.4%	4.8%
	JP	11:30	Industrial Production MoM	Sep F		—	0.2%
<b>Thursday</b>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Nov 11		—	217K
16 – Nov.	US	21:15	Industrial Production MoM	Oct		-0.4%	0.3%
	JP	06:50	Trade Balance	Oct			
<b>Friday</b>	US	20:30	Housing Starts	Oct		1,350K	1,358K
17 – Nov.	—	—	—	—			

Source: Bloomberg, NHKSI Research

## United States 10 Years Treasury

Published on Investing.com, 14/Nov/2023 - 0:16:56 GMT, Powered by TradingView.  
United States 10 Year, United States, NYSE:US10YT=X, D



## Indonesia 10 Years Treasury

Published on Investing.com, 14/Nov/2023 - 0:30:37 GMT, Powered by TradingView.  
Indonesia 10 Year, Indonesia, Jakarta:ID10YT=RR, D



## 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

**Cindy Alicia Ramadhania**

Consumer, Healthcare  
T +62 21 5088 ext 9129  
E cindy.alicia@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 51<sup>st</sup> 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 Medan :

Jl. Asia No. 548 S

Medan – Sumatera Utara 20214

Indonesia

Telp : +62 614 156500

### 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 Makassar:

Jl. Gunung Latimojong No.120A

Makassar

Indonesia

Telp : +62 411 360 4650

### 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