

Morning Brief

Daily | Februari 29, 2024

Today's Outlook:

MARKET AS: **PCE price index, acuan Inflasi favorit The Fed, diperkirakan akan menunjukkan kenaikan 0.3% mom dan 2.4% yoy pada bulan Januari.** Pasar saham telah berjuang untuk mempertahankan momentum naiknya belakangan ini setelah puncak rally pekan lalu yang didukung oleh optimisme seputar AI dan laporan kinerja kuartalan Nvidia. Adapun bukti bahwa Inflasi AS masih memanas terdapat pada angka CPI & PPI terakhir, yang menunjukkan ekonomi AS yang resilien, serta komentar dari beberapa pejabat The Fed yang membuat para pelaku pasar memundurkan estimasi pivot pertama tahun ini dari bulan Maret ke bulan Juni. Indikator ekonomi terakhir memperlihatkan US GDP bertumbuh 3.2% qoq pada kuartal 4 didukung oleh kuatnya belanja masyarakat, direvisi sedikit dari 3.3% pada estimasi awal, dan turun dari 4.9% di kuartal sebelumnya; dengan demikian mengkonfirmasi pelemahan momentum. Beberapa pejabat The Fed kembali satu suara mengenai betapa bank sentral AS harus mencerna data-data ekonomi yang muncul sebelum membuat perubahan pada kebijakan moneter untuk yakin bahwa bank sentral telah menjalankan mandat secara maksimal terkait stabilitas ketenagakerjaan dan trajectory Inflasi menuju ke arah target 2%.

MARKET ASIA: **Pagi ini Jepang melaporkan Industrial Production bulan Januari yang dalam perkiraan awal menunjukkan penurunan drastis ke level -7.5%, dari posisi 1.4% pada bulan sebelumnya.** Di satu sisi, Japan Retail Sales masih stabil di kisaran 2.3% yoy pada bulan Januari, lebih baik dari ekspektasi. Akan dipantau data yang lebih penting yaitu BoJ Core CPI siang nanti yang diprediksi mendingin pada angka 2.3% yoy.

MARKET EROPA: **Sederet data ekonomi penting dari Jerman akan keluar hari ini namun sepertinya German CPI (Feb), Retail Sales (Jan) dan Unemployment rate (Feb) yang akan paling menyita perhatian.** Sebagai negara dengan ekonomi nomer satu di Eropa, Inflasi Jerman bulan Februari diperkirakan mendingin ke level 2.6% yoy, dari 2.9% di bulan sebelumnya.

KOMODITAS: **Futures MINYAK mentah AS ditutup lebih rendah pada perdagangan Rabu setelah Federal Reserve masih memegang teguh keputusannya untuk tidak memotong suku bunga dalam waktu dekat,** sementara stok persediaan minyak mentah AS terdapat bertambah di atas ekspektasi pekan lalu, naik 4.2 juta barrel seperti dilaporkan Energy Information Administration (EIA), melebihi perkiraan analisis pada 2.74 juta barrel. Adapun persediaan telah semakin bertambah dalam 5 minggu berturut-turut karena adanya penghentian aktifitas penyulingan tak terduga menyusul badai musim dingin di bulan Januari.

Laporan pada hari Selasa menyebutkan bahwa OPEC+ akan mempertimbangkan untuk memperpanjang pengurangan produksi minyak secara sukarela hingga kuartal kedua, kemungkinan juga jadi pertimbangan atas penurunan harga karena global demand dirasa masih lemah. Dan konflik Timur Tengah mungkin bisa memberikan dukungan harga, setelah Hamas menyerukan warga Palestina untuk berbaris ke Masjid Al-Aqsa di Yerusalem pada awal Ramadhan, agar supaya meningkatkan pertarungan dalam negosiasi gencatan senjata yang sedang berlangsung di Gaza, yang mana Presiden AS Joe Biden juga diharapkan akan hadir saat itu.

Corporate News

Chandra Asri (TPIA) akan Menerbitkan Obligasi Senilai IDR 1.5 Triliun PT Chandra Asri Pacific Tbk (TPIA) akan menerbitkan obligasi baru. Emiten produsen petrokimia ini akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan IV Chandra Asri Pacific Tahap IV tahun 2024 dengan jumlah pokok obligasi senilai IDR 1.5 triliun. Obligasi ini akan diterbitkan dalam 3 seri. Pertama, seri A dengan jumlah pokok obligasi yang ditawarkan sebesar IDR 542.37 miliar, dengan tingkat bunga tetap sebesar 7.95% per tahun. Obligasi ini berjangka waktu 3 tahun. Kedua, obligasi Seri B dengan jumlah pokok yang ditawarkan sebesar IDR 416.80 miliar dengan tingkat bunga tetap sebesar 8.25% dan memiliki tenor 5 tahun sejak tanggal emisi. Ketiga, Seri C dengan jumlah pokok obligasi sebesar IDR 540.82 miliar dengan tingkat bunga tetap sebesar 8.75% per tahun, dan memiliki tenor 7 tahun. Dana bersih yang diperoleh dari hasil Obligasi ini akan digunakan oleh TPIA seluruhnya untuk keperluan modal kerja, termasuk di antaranya pembelian bahan baku produksi dan biaya operasional untuk kegiatan usaha. Obligasi ini telah mendapat peringkat idAA- (Double A Minus) dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). (Kontan)

Domestic Issue

Kupon SR 020 6.3% dan 6.4% Meluncur 1 Maret Ditjen Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan (DJPPR Kemenkeu) resmi menetapkan besaran kupon Sukuk Ritel (SR) seri Sukuk Ritel seri SR020 sebesar 6.30% dan 6.40% per tahun. SR020 akan meluncur 1 Maret 2024 hingga 27 Maret 2024. Mengacu laman resmi DJPPR Kemenkeu, SR020 diterbitkan dalam dua seri, yaitu SR020-T3 tenor tiga tahun dengan kupon 6.3% dan SR020-T5 tenor lima tahun memiliki kupon 6.4% per tahun. Adapun, SR020-T3 akan jatuh tempo pada 10 Maret 2027, sedangkan SR020-T5 jatuh tempo pada 10 Maret 2029. Minimal pemesanan dari kedua seri sebesar IDR 1 juta, sedangkan maksimum pemesanan SR020-T3 sebesar IDR 5 miliar, sedangkan SR020-T5 senilai IDR 10 miliar. Direktur Pembiayaan Syariah DJPPR Kemenkeu Dwi Irianti Hadiningdyah mengatakan pihaknya optimis terhadap penjualan SR020 akan diterima dengan baik oleh investor. Kemenkeu mengatakan tujuan penerbitan Sukuk Ritel seri SR020 adalah membantu membiayai APBN termasuk membiayai pembangunan proyek infrastruktur di Indonesia dan memperluas basis investor dalam negeri. (Bisnis)

Recommendation

US10YT masih galau untuk memantapkan posisi di support MA10 / yield 4.292%, dan masih terbuka kemungkinan konsolidasi ke support berikut yaitu MA20 / 4.232%. Dengan resistance terdekad di sekitar yield 4.351-4.354%, our best ADVISE : BUY ON BREAK / AVERAGE UP accordingly.

ID10YT sudah ada percobaan penembusan resistance ketiga Moving Average sekaligus trendline jk.pendek around yield 6.61%. ADVISE : BUY ON BREAK / AVERAGE UP accordingly. TARGET : 6.75% - 6.8% / 6.948% - 6.962%.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0090	: 96.73 (-0.01%)
FR0091	: 98.90 (+0.01%)
FR0094	: 96.96 (+0.01%)
FR0092	: 102.96 (+0.00%)
FR0086	: 98.61 (-0.04%)
FR0087	: 99.68 (-0.05%)
FR0083	: 106.34 (-0.05%)
FR0088	: 96.96 (+0.13%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr	: +1.78% to 31.68
CDS 5yr	: +1.28% to 71.59
CDS 10yr	: +1.41% to 123.49

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.60%	0.02%
USDIDR	15,685	0.29%
KRWIDR	11.77	0.18%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	38,949.02	(23.39)	-0.06%
S&P 500	5,069.76	(8.42)	-0.17%
FTSE 100	7,624.98	(58.04)	-0.76%
DAX	17,601.22	44.73	0.25%
Nikkei	39,208.03	(31.49)	-0.08%
Hang Seng	16,536.85	(253.95)	-1.51%
Shanghai	2,957.85	(57.63)	-1.91%
Kospi	2,652.29	27.24	1.04%
EIDO	22.54	0.02	0.09%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	2,034.6	4.1	0.20%
Crude Oil (\$/bbl)	78.54	(0.33)	-0.42%
Coal (\$/ton)	129.50	0.30	0.23%
Nickel LME (\$/MT)	17,601	141.0	0.81%
Tin LME (\$/MT)	26,561	201.0	0.76%
CPO (MYR/Ton)	3,907	(15.0)	-0.38%

Indonesia Macroeconomic Data

Monthly Indicators	Last	Prev.	Quarterly Indicators	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.04%	4.94%
FX Reserve (USD bn)	145.10	146.40	Current Acc (USD bn)	-1.29	-0.90
Trd Balance (USD bn)	2.02	3.30	Govt. Spending Yoy	2.81%	-3.76%
Exports Yoy	-8.06%	-5.76%	FDI (USD bn)	4.82	4.86
Imports Yoy	0.36%	-3.81%	Business Confidence	104.82	104.30
Inflation Yoy	2.57%	2.61%	Cons. Confidence*	125.00	123.80

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 26 – Feb.	US	22:00	New Home Sales	Jan	661K	684K	664K
	JP	06:50	PPI Services YoY	Jan	2.1%	2.4%	2.4%
Tuesday 27 – Feb.	US	20:30	Durable Goods Orders	Jan P	-6.1%	-5.0%	0.0%
	US	22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	106.7	115.0	114.8
Wednesday 28 – Feb.	US	20:30	GDP Annualized QoQ	4Q S	3.2%	3.3%	3.3%
	JP	12:00	Leading Index CI	Dec F	110.2	—	116.2
Thursday 29 – Feb.	US	20:30	Personal Income	Jan	—	0.5%	0.3%
	US	20:30	Personal Spending	Jan	—	0.2%	0.7%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb 24	—	—	201K
	US	21:45	MNI Chicago PMI	Feb	—	—	46.0
	GE	15:55	Unemployment Change (000's)	Feb	—	—	-2.0K
	GE	20:00	CPI YoY	Feb P	—	2.7%	2.9%
	JP	06:50	Industrial Production MoM	Jan P	—	-7.2%	1.4%
	—	—	—	—	—	—	—
Friday 1 – Mar.	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	—	—	51.5
	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Feb F	—	79.6	79.6
	US	22:00	ISM Manufacturing	Feb	—	49.2	49.1
	CH	08:30	Manufacturing PMI	Feb	—	49.5	49.2
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Feb	—	50.7	50.8
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Feb	—	—	52.9
	ID	09:00	CPI YoY	Feb	—	2.65%	2.57%
	KR	07:00	Trade Balance	Feb	—	\$2,408M	\$328M
	JP	06:30	Jobless Rate	Jan	—	2.4%	2.4%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

United States 10 Years Treasury



Indonesia 10 Years Treasury



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 51st 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