

Morning Brief

Today's Outlook:

Government Bonds

Green Option Tutup Lelang Sukuk 1Q21. Kemarin, pemerintah memenangkan lelang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN/ Sukuk) senilai IDR 6,4 triliun, atau lebih rendah dari target indikatif yang ditetapkan senilai IDR 12 triliun. Hal ini membuat pemerintah mengadakan lelang tambahan (Green Shoe Option) Sukuk hari Rabu (24/03). Adapun, sentimen capital outflow dan kenaikan profil risiko Indonesia, menjadi sentimen negatif lelang kemarin. Awal pekan, Credit Default Swap (CDS) Indonesia tenor 5-tahun, sempat berada di level 86,29 bps, atau melampaui rentang sebelumnya 67,5 bps hingga — 86 bps sepanjang tahun 2021. Sementara itu, CDS Indonesia tenor 10-tahun di level 146,05 bps, atau mendekati batas atas dalam rentang 126,50 bps hingga 151,85 bps dalam pergerakan tahun ini. Depresiasi nilai tukar rupiah, juga turut menambah risiko pasar obligasi domestik.

Corporate Bonds

Tetapkan Kupon 5,5%, Tower Bersama Rilis Obligasi IDR 970 Miliar. Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) menggelar Penawaran Umum Berkelanjutan (PUB) IV tahap IV senilai IDR 970 miliar, sebagai bentuk refinancing utang anak usaha. Obligasi terbaru ini ditawarkan dengan tingkat bunga 5,50% per tahun dan jangka waktu 370 hari. Adapun, masa penawaran umum obligasi pada 1-6 April, distribusi secara elektronik 9 April, dan pencatatan di Bursa Efek Indonesia pada 12 April. Fitch Ratings menetapkan peringkat AA+ untuk penerbitan obligasi Tower Bersama. Fitch memprediksi rasio dana operasi (funds from operation/FFO) terhadap utang bersih Tower Bersama akan tetap sekitar 5,0x hingga 2021, di bawah ambang sensitivitas negatif 5,5x. (Investor Daily)

Domestic Issue

Pendapatan negara tumbuh positif 0,7% pada Februari 2021. Menteri Keuangan (Menkeu) memaparkan realisasi pendapatan negara hingga akhir Februari 2021 yang mencapai IDR 219,2 triliun atau 12,6 % dari target APBN sebesar IDR 1.743,6 triliun. Yang menarik dan tentu positif adalah pendapatan negara kita sudah tumbuh 0,7%. Tahun lalu, sebelum bulan Februari, belum terjadi pandemi, pendapatan negara justru mengalami kontraksi 0,1%. Adapun, realisasi pendapatan negara sebesar IDR 219,2 triliun tersebut terdiri dari penerimaan perpajakan IDR 181,8 triliun, Penerimaan Negara Bukan Pajak (PNBP) IDR 37,3 triliun, dan hibah IDR 0,1 triliun. (Kontan)

Recommendation

Yield Atraktif PBS027, PBS017, dan PBS028. Ketiga seri tersebut tawarkan yield rerata tertimbang masing-masing di level 4,92%; 5,71%; dan 7,20%. Angka ini lebih tinggi dibanding penawaran yield Green Shoe Option Sukuk sebelumnya di level 4,83%; 5,61%; dan 7,13%. Fokus sumber pendanaan pada tenor pendek dan panjang, berpeluang membuat pemerintah memenangkan ketiga seri tersebut. Di sisi lain, pemerintah juga tetap berupaya menekan cost of fund, berpeluang membuat lelang Green Shoe Option Sukuk hari ini selektif.

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr):	-5.8 Bps to 98.50 (5.84%)
FR0087 (10yr):	-4.2 Bps to 98.55 (6.70%)
FR0088 (15yr):	-1.6 Bps to 96.74 (6.59%)
FR0083 (20yr):	-1.2 Bps to 100.73 (7.42%)
FR0081 (4yr):	-5.2 Bps to 102.50 (5.81%)
FR0082 (9yr):	-6.0 Bps to 101.68 (6.75%)
FR0080 (14yr):	-5.1 Bps to 101.54 (7.32%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr:	-16.83% to 31.07
CDS 5yr:	-2.17% to 84.41
CDS 10yr:	+2.31% to 149.44

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.80%	0.02%
USDIDR	14,408	-0.01%
KRWIDR	12.74	-0.66%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	32,423.15	(308.05)	-0.94%
S&P 500	3,910.52	(30.07)	-0.76%
FTSE 100	6,699.19	(26.91)	-0.40%
DAX	14,662.02	4.81	0.03%
Nikkei	28,995.92	(178.23)	-0.61%
Hang Seng	28,497.38	(387.96)	-1.34%
Shanghai	3,411.51	(31.93)	-0.93%
KOSPI	3,004.74	(30.72)	-1.01%
EIDO	22.52	(0.56)	-2.43%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,727.1	(12.0)	-0.69%
Crude Oil (\$/bbl)	57.76	(3.80)	-6.17%
Coal (\$/ton)	91.20	(3.55)	-3.75%
Nickel LME (\$/MT)	16,463	164.0	1.01%
Tin LME (\$/MT)	25,800	125.0	0.49%
CPO (MYR/Ton)	3,930	87.0	2.26%

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

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Tuesday	UK	14:00	Jobless Claims Change	Feb	86.6k	--	-20.0k
<i>23 - Mar</i>	US	21:00	New Home Sales	Feb	775k	870k	923k
Wednesday	UK	14:00	CPI MoM	Feb		--	-0.20%
<i>24 - Mar</i>	UK	14:00	CPI YoY	Feb		--	0.70%
	EC	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar		--	57.9
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Mar		--	-2.20%
	US	19.30	Durable Goods Orders	Feb		0.70%	3.40%
	US	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar		58.8	58.6
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar		--	770k
<i>25 - Mar</i>	US	19:30	GDP Annualized QoQ	4Q		4.10%	4.10%
Friday	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Mar		83.6	83
<i>26 - Mar</i>							

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