

Morning Brief

Today's Outlook:

Government Bonds

Volatilitas UST Kembali Dorong Green Shoe Option. Hasil lelang Surat Utang Negara (SUN) kemarin hanya dimenangkan senilai IDR 17 triliun, atau jauh dibawah target indikatif IDR 30 triliun. Hal ini membuat pemerintah kembali melakukan lelang tambahan (green shoe option) hari ini. Sikap selektif pemerintah jelang akhir periode 1Q21, seiring pertimbangan yield wajar di pasar sekunder dan rencana kebutuhan pembiayaan Pemulihan Ekonomi Nasional (PEN) tahun 2021. Selain itu, masih volatilnya yield US Treasury (UST), membuat investor ekspektasikan yield relatif tinggi. Dalam lelang SUN kemarin, penawaran tertinggi dibukukan seri FR0087, senilai IDR 15,2 triliun, dengan bid to cover (BTC) ratio sebesar 3,6x. Pemerintah akhirnya memenangkan senilai IDR 4,2 triliun. Sedangkan penawaran terendah dibukukan seri SPN12210603 dengan nilai IDR 550 miliar, dengan BTC ratio sebesar 1 kali.

Corporate Bonds

ADMF Rilis Obligasi IDR 9,3 Triliun. Adira Dinamika Multi Finance, Tbk (ADMF) membidik pembiayaan di sepanjang 2021 senilai IDR 24 triliun, atau tumbuh sekitar 30% dibandingkan tahun lalu hanya IDR 18 triliun. Agar pembiayaan itu sesuai dengan target, Adira Finance setidaknya membutuhkan pendanaan paling sedikit senilai IDR 9,3 triliun. Di sisi lain, ADMF juga memiliki surat utang yang jatuh tempo senilai IDR 9,3 triliun. Dalam memperoleh kebutuhan pendanaan tahun lalu, ADMF berhasil menerbitkan obligasi pada bulan Juni 2020 sebesar IDR 1,5 triliun. Perusahaan juga telah menggunakan fasilitas pinjaman sindikasi luar negeri sebesar USD 300 juta dimana pinjaman ini telah sepenuhnya dilakukan lindung nilai (fully hedged) baik dari pokok maupun suku bunganya. (Kontan)

Domestic Issue

BI Terbitkan Aturan Pelonggaran LTV/FTV. Bank Indonesia (BI) sudah menerbitkan ketentuan pelonggaran Rasio Loan to Value (LTV) untuk kredit properti, Rasio Financing to Value (FTV) untuk pembiayaan properti, dan uang muka untuk kredit atau pembiayaan kendaraan bermotor. Aturan tersebut tertuang dalam Peraturan Bank Indonesia (PBI) No. 23/2/PBI/2021 tentang Perubahan Ketiga atas PBI No. 20/8/PBI/2018 tentang Rasio LTV Untuk Kredit Properti, Rasio FTV untuk Pembiayaan Properti, dan Uang Muka untuk Kredit atau Pembiayaan Kendaraan Bermotor (PBI LTV/FTV dan Uang Muka), yang berlaku efektif 1 Maret 2021. BI juga melonggarkan rasio LTV/FTV KP/PP menjadi paling tinggi 100% untuk semua jenis properti (rumah tapak, rumah susun, serta ruko atau rukan), bagi bank yang memenuhi kriteria non performing loan/non performing financing (NPL/NPF) tertentu. (Kontan)

Recommendation

Operation Twist dan Apresiasi UST. Pelaku pasar kembali mencermati spekulasi the Fed mengaktifkan kembali Operation Twist, pada rapat kebijakan moneter 16 - 17 Maret mendatang. Pelaku pasar juga merespon positif kenaikan harga UST, berpeluang mendorong minat lelang hari ini. Pemerintah menawarkan kembali FR0086, FR0087, FR0088, FR0083, dan FR0089; dengan yield rerata tertimbang masing-masing di level 5,65%; 6,54%; 6,37%; 7,22%; 6,89%.

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	1.38%	1.55%	Cons. Confidence*	84.90	96.50

PRICE OF BENCHMARK SERIES

FR0086 (5yr): +0.3 Bps to 99.31 (5.65%)
FR0087 (10yr): +2.1 Bps to 99.57 (6.55%)
FR0088 (15yr): +0.3 Bps to 99.02 (6.34%)
FR0083 (20yr): +0.4 Bps to 102.81 (7.22%)

FR0081 (4yr): +0.4 Bps to 103.21 (5.64%)
FR0082 (9yr): -0.2 Bps to 102.49 (6.64%)
FR0080 (14yr): -2.2 Bps to 102.15 (7.25%)

CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +1.06% to 26.63
CDS 5yr: -1.16% to 73.74
CDS 10yr: +0.70% to 139.18

Government Bond Yields & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	6.58%	0.02%
USDIDR	14,325	0.49%
KRWIDR	12.75	0.24%

Global Indices

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	31,391.52	(143.99)	-0.46%
S&P 500	3,870.29	(31.53)	-0.81%
FTSE 100	6,613.75	25.22	0.38%
DAX	14,039.80	26.98	0.19%
Nikkei	29,408.17	(255.33)	-0.86%
Hang Seng	29,095.86	(356.71)	-1.21%
Shanghai	3,508.59	(42.81)	-1.21%
KOSPI	3,043.87	30.92	1.03%
EIDO	23.50	(0.27)	-1.14%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,738.4	13.3	0.77%
Crude Oil (\$/bbl)	59.75	(0.89)	-1.47%
Coal (\$/ton)	83.35	0.65	0.79%
Nickel LME (\$/MT)	18,577	(625.0)	-3.25%
Tin LME (\$/MT)	25,664	(1176.0)	-4.38%
CPO (MYR/Ton)	3,642	(42.0)	-1.14%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	ID	07:30	Markit Indonesia PMI Mfg	Feb	50.9	--	52.2
<i>01 - Mar</i>	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Feb	50.9	51.3	51.5
	ID	11:00	CPI YoY	Feb	1.38%	1.40%	1.55%
	EC	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Feb	57.9	57.7	57.7
	GE	20:00	CPI YoY	Feb	1.3%	1.20%	1.00%
	US	21:45	Markit US Manufacturing PMI	Feb	58.6	58.5	58.5
Tuesday	GE	15:55	Unemployment Change (000's)	Feb	9.0k	-17.5k	-41.0k
<i>02 - Mar</i>	EC	17:00	CPI MoM	Feb	0.2%	0.2%	0.2%
Wednesday	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Feb		--	-11.40%
<i>03 - Mar</i>							
Thursday	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%
Friday	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

Analyst

Ajeng Kartika Hapsari

Property, Construction, Cement

T +62 21 5088 ext 9130

E ajeng@nhsec.co.id

Analyst

Restu Pamungkas

Telco, Tower, Toll road, Poultry

T +62 21 5088 ext 9133

E restu.pamungkas@nhsec.co.id

Senior Technical Analyst

Dimas Wahyu Putra Pratama

Technical

T +62 21 5088 ext

E dimas.wahyu@nhsec.co.id

Analyst

Maryoki Pajri Alhusnah

Mining, Agriculture, Trade

T +62 21 5088 ext 9128

E maryoki.pajri@nhsec.co.id

Analyst

Arief Machrus

Banking, Fixed Income

T +62 21 5088 ext 9127

E arief.machrus@nhsec.co.id

Analyst

Putu Chantika

Consumer, Retail

T +62 21 5088 ext 9129

E putu.chantika@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