

# Morning Brief

## Today's Outlook:

### Government Bonds

**Penundaan Debt Switch, Benchmark Mixed.** Penundaan lelang pembelian kembali dengan cara penukaran (debt switch) kemarin, membuat harga sebagian Surat Utang Negara (SUN) menguat. Debt switch adalah pembelian seri-seri SUN tenor kurang dari 3-tahun yang memiliki volatilitas rendah oleh pemerintah. Jika debt switch terjadi, NHKSI Research memproyeksikan pemerintah akan membeli seri-seri seperti: FR0035 (1,2-tahun); FR0039 (2,4-tahun); FR0043 (1,3-tahun); FR0046 (2,3-tahun); FR0061 (1,1-tahun); dan FR0063 (2,1-tahun). SUN yang kurang aktif diperdagangkan jelang jatuh tempo tersebut, ditawarkan untuk ditukar dengan SUN seri benchmark. Harga SUN benchmark perdagangan Kamis (25/03) ditutup mixed, di tengah tekanan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Tekanan pasar saham domestik, akibat sentimen negatif kenaikan kembali kasus Covid-19 di sejumlah daerah di Benua Eropa. Yield benchmark 10-tahun FR0087 naik 2,6 bps ke level 6,69% berdasarkan data Bloomberg.

### Corporate Bonds

**Restrukturisasi Kredit BRI Melandai.** Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) menyatakan nilai outstanding restrukturisasi kredit BRI pada Maret 2020 mencapai IDR 219 triliun dan kini sudah berkurang sebesar IDR 30 triliun menjadi IDR 189 triliun per posisi Februari 2021. Adapun, puncak restrukturisasi kredit terjadi pada September 2020 dengan jumlah debitur yang terdampak hampir mencapai 3 juta nasabah dengan outstanding kredit yang direstrukturisasi mencapai IDR 193 triliun. Angka ini terus menurun sejak Oktober, konsisten terus turun sampai Desember, bahkan di Januari dan Februari, untuk UMKM terus menurun. (CNBC Indonesia)

### Domestic Issue

**Belanja modal Februari 2021 naik 253%.** Kementerian Keuangan (Kemenkeu) mencatat belanja modal pada Februari 2021 tercatat IDR 22,8 triliun atau tumbuh 253% YoY dari capaian pada akhir Februari 2020 yang hanya sebesar IDR 6,5 triliun. Pertumbuhan signifikan utamanya untuk pembayaran proyek infrastruktur dasar lanjutan tahun 2020 dan infrastruktur konektivitas. Selain ada akselerasi dari program tersebut, pemerintah juga refocusing sehingga belanja modal dimultiyear-kan dan sekarang masuk di 2021. Realisasi belanja modal yang lebih tinggi ditopang oleh realisasi belanja modal jalan, irigasi, dan jaringan yang tercatat IDR 14,0 triliun. Ini naik 200,7% YoY dari Februari 2020 yang hanya IDR 4,7 triliun. (Kontan)

### Recommendation

**Minat Safe Haven Meningkat dan Penurunan Yield UST.** Sentimen tersebut berpeluang kembali mendorong penguatan pasar obligasi domestik. Yield SUN yang turun seiring pelemahan bursa saham dalam negeri. Pelaku pasar saham khawatir lonjakan kasus Covid-19 yang kembali terjadi di Eropa. Hal ini membuat investor kembali minati obligasi sebagai aset safe haven. Selain itu, tren penurunan yield US Treasury (UST) juga menjadi sentimen positif lainnya bagi pasar obligasi. Berdasarkan data Bloomberg, yield UST tenor 10-tahun di level 1,63% kemarin, atau turun 6 bps dibanding posisi awal pekan 1,69%. Investor dapat mulai mencermati FR0086, FR0087, FR0088, FR0083, dan FR0089 jelang lelang SUN terakhir periode 1Q21 pada Selasa pekan depan.

## 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): +1.1 Bps to 98.66 (5.80%)  
FR0087 (10yr): +2.6 Bps to 98.59 (6.69%)  
FR0088 (15yr): -0.6 Bps to 96.87 (6.57%)  
FR0083 (20yr): +3.1 Bps to 100.66 (7.43%)

FR0081 (4yr): +0.9 Bps to 102.78 (5.74%)  
FR0082 (9yr): +3.3 Bps to 101.99 (6.71%)  
FR0080 (14yr): +0.4 Bps to 102.75 (7.18%)

## CDS of Indonesia Bonds

CDS 2yr: +1.38% to 32.25  
CDS 5yr: +0.42% to 86.90  
CDS 10yr: +1.10% to 154.02

## 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	32,619.48	199.42	0.62%
S&P 500	3,909.52	20.38	0.52%
FTSE 100	6,674.83	(38.06)	-0.57%
DAX	14,621.36	10.97	0.08%
Nikkei	28,729.88	324.36	1.14%
Hang Seng	27,899.61	(18.53)	-0.07%
Shanghai	3,363.59	(3.47)	-0.10%
KOSPI	3,008.33	11.98	0.40%
EIDO	22.35	0.09	0.40%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (\$/troy oz.)	1,726.9	(7.8)	-0.45%
Crude Oil (\$/bbl)	58.56	(2.62)	-4.28%
Coal (\$/ton)	91.65	0.15	0.16%
Nickel LME (\$/MT)	16,463	164.0	1.01%
Tin LME (\$/MT)	25,800	125.0	0.49%
CPO (MYR/Ton)	3,863	(60.0)	-1.53%

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Tuesday</b>	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
<b>Wednesday</b>	UK	14:00	CPI MoM	Feb	0.1%	0.5%	-0.2%
<i>24 - Mar</i>	UK	14:00	CPI YoY	Feb	0.4%	0.8%	0.7%
	EC	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar	62.4	--	57.9
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Mar	-2.5%	--	-2.2%
	US	19.30	Durable Goods Orders	Feb	-1.1%	0.7%	3.4%
	US	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar	59.5	58.8	58.6
<b>Thursday</b>	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar	684k	730k	770k
<i>25 - Mar</i>	US	19:30	GDP Annualized QoQ	4Q	4.3%	4.1%	4.1%
<b>Friday</b>	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 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  
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