

Indonesia Market Daily

November 24, 2021

Market Review

IHSG terkoreksi karena terbebani sentimen global. IHSG ditutup melemah -45.51 (-0.68%) ke level 6,677.88 sementara bursa saham Asia lainnya ditutup bervariasi. Investor mencerna sentimen eksternal terbaru setelah Ketua Federal Reserve Jerome Powell dinominasikan untuk masa jabatan kedua, meningkatkan ekspektasi bahwa bank sentral AS akan terus mengurangi dukungan ekonomi. Konsensus memperkirakan The Fed akan menaikkan suku bunga sebesar 25 basis poin pada Juni mendatang. Selain itu, kekhawatiran tentang kasus Covid-19 juga masih membayangi pasar karena lonjakan kasus baru di Eropa telah memicu penguncian dan pembatasan mobilitas lagi, sehingga menghambat optimisme pemulihan konsumsi dan pertumbuhan global yang lebih cepat. Dari dalam negeri, IHSG terbebani oleh penutupan negatif oleh sebagian besar Sektor Industri, dipimpin oleh Sektor Transportasi (-2.02%) sebagai sektor dengan kinerja terburuk.

Trading Value: IDR 14.83trn
Foreign Net Buy: IDR 94.05bn

Imbal hasil obligasi turun karena Fitch mempertahankan rating peringkat utang Indonesia di level BBB dengan outlook stabil.
2Y:3.987%(-1.31bp)/10Y:6.385%(-0.06bp)

Imbal hasil obligasi bertenor 2-tahun dan 10-tahun turun setelah Fitch rating mempertahankan peringkat utang atau sovereign credit rating Indonesia pada peringkat BBB (investment grade) dengan outlook stabil. Peringkat tersebut mencerminkan stabilitas makroekonomi dan sistem keuangan Indonesia yang terjaga serta prospek ekonomi jangka menengah yang tetap kuat di tengah pemulihan ekonomi global yang tidak merata dan ketidakpastian pasar keuangan global.

Rupiah kembali terdepresiasi ditengah ekspektasi pasar yang meningkat pada kenaikan suku bunga oleh The Fed yang lebih cepat di tahun depan.

FX: USD/IDR: 14,258 (+0.06%)

Rupiah Indonesia terdepresiasi di tengah meningkatnya kekhawatiran atas kebijakan moneter yang lebih ketat oleh bank sentral di seluruh dunia dalam upaya untuk membendung inflasi. Pengangkatan kembali Jerome Powell untuk masa jabatan kedua juga menambah tekanan pada mata uang pasar berkembang karena potensi kenaikan rake lebih cepat dari yang diharapkan oleh The Fed pada tahun 2022.

Company News

PT Bank Ina Tbk (BINA)

BINA menawarkan 282,718,750 saham seharga Rp 4.200 per saham dalam rights issue yang dijadwalkan pekan depan, mulai 3-9 Desember 2021. BINA diperkirakan memperoleh dana Rp 1.18 triliun dari aksi korporasi ini. Dana hasil rights issue tersebut akan digunakan sebagai modal kerja untuk mengembangkan usahanya dan memenuhi kebutuhan modal inti minimum. Modal dasar BINA saat ini sebesar Rp 2 triliun, sedangkan modal ditempatkan dan disetor sebesar Rp 565,43 miliar.

Sumber: Investor Daily

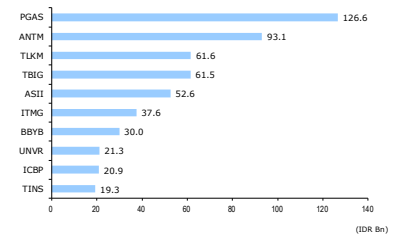
PT Chandra Asri Petrochemical Tbk (TPIA)

TPIA telah menunjuk empat kontraktor yaitu Toyo Engineering Corporation, Samsung Engineering, Wood, dan PT Haskoning Indonesia untuk mengerjakan Front-End Engineering Design (FEED) untuk kompleks petrokimia skala dunia kedua di Indonesia (CAP2). Kompleks CAP2 akan meningkatkan total kapasitas produksi perseroan dari 4.2 juta ton menjadi lebih dari 8 juta ton per tahun.

Sumber: EmitenNews

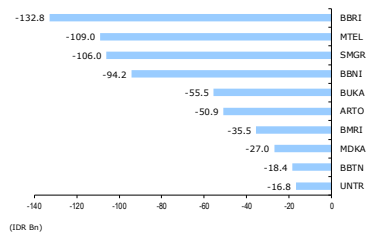
| MAJOR MARKET INDICES | CHANGE | (%) | |
|----------------------|-----------|---------|--------|
| US | | | |
| Dow Jones | 35,813.80 | 194.55 | 0.55% |
| Nasdaq | 15,775.14 | -79.62 | -0.50% |
| S&P 500 | 4,690.70 | 7.76 | 0.17% |
| Europe | | | |
| FTSE 100 | 7,266.69 | 11.23 | 0.15% |
| DAX | 15,937.00 | -178.69 | -1.11% |
| CAC 40 | 7,044.62 | -60.38 | -0.85% |
| Asia | | | |
| Nikkei | 29,774.11 | 28.24 | 0.09% |
| Hang Seng | 24,651.58 | -299.76 | -1.20% |
| KOSPI | 2,997.33 | -15.92 | -0.53% |

FOREIGN MOST BUY (NET)



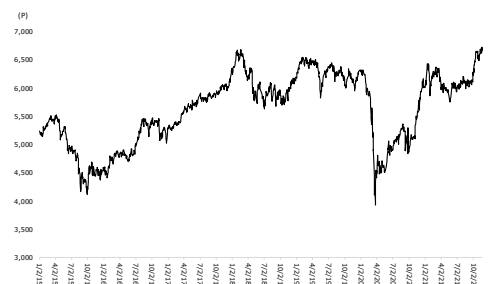
Source: IDX

FOREIGN MOST SELL (NET)



Source: IDX

JAKARTA STOCK EXCHANGE INDEX

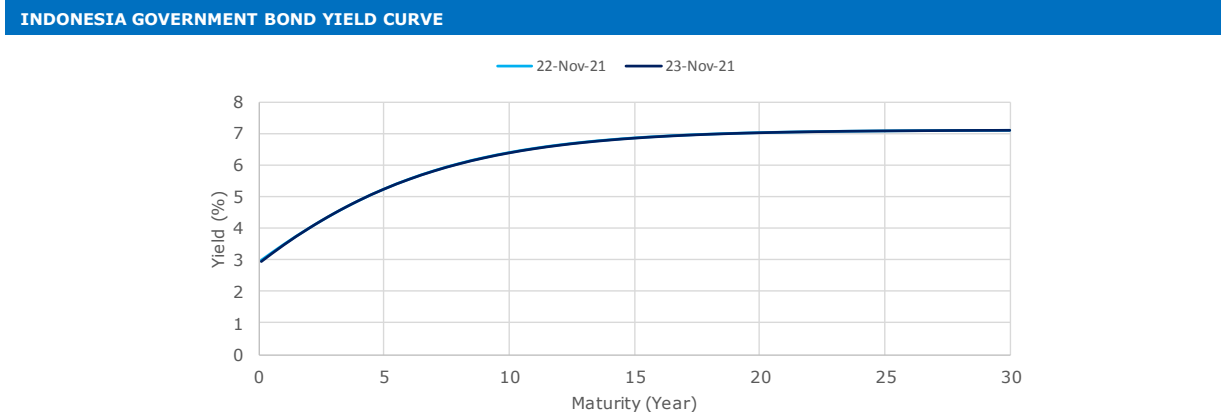


Source: IDX

Fitch Menegaskan Peringkat Indonesia di "BBB"; Outlook Stabil. Fitch Ratings telah mengafirmasi peringkat default penerbit mata uang asing (IDR) jangka panjang Indonesia di 'BBB' dengan Outlook Stabil. Penegasan peringkat Indonesia tersebut mencerminkan keseimbangan antara prospek pertumbuhan jangka menengah yang menguntungkan dan rasio utang pemerintah terhadap PDB yang masih rendah dengan meningkatnya ketergantungan yang tinggi terhadap pembiayaan eksternal, pendapatan pemerintah yang rendah, dan fitur struktural yang tertinggal seperti indikator tata kelola dan PDB per kapita dibandingkan dengan peringkat BBB negara lain. Fitch juga memperkirakan PDB Indonesia bisa tumbuh lebih tinggi dari perkiraannya sebesar 3.2% di 2021 seiring dengan peningkatan mobilitas di 4Q21 dan kenaikan harga komoditas ekspor yang tinggi. Selanjutnya pertumbuhan ekonomi diperkirakan akan meningkat menjadi 6.8% pada 2022 dan dalam beberapa tahun berikutnya tetap tumbuh pada kisaran 6%, antara lain didukung oleh dampak positif dari implementasi UU Cipta Kerja terhadap kenaikan investasi. Selain itu, Fitch memperkirakan defisit fiskal mencapai 5.4% pada 2021 dan turun menjadi 4.5% pada 2022, lebih rendah daripada target Pemerintah sebesar 5.8% pada 2021 dan 4.9% pada 2022 yang belum memasukkan dampak penerapan UU HPP. Di sisi lain, Fitch memproyeksikan utang pemerintah Indonesia naik 43.1% dari GDP hingga akhir 2021, dari periode sebelum pandemi sebesar 30.6% di 2019.

| INDONESIA GOVERNMENT BOND YIELD | | | | |
|---------------------------------|----------|--------------|--------|--------------|
| Tenor | Last (%) | Previous (%) | Change | Change (bps) |
| 1.0 | 3.46 | 3.49 | -0.031 | -3.080 |
| 2.0 | 3.99 | 4.00 | -0.013 | -1.310 |
| 3.0 | 4.46 | 4.46 | -0.005 | -0.520 |
| 4.0 | 4.87 | 4.87 | -0.002 | -0.230 |
| 5.0 | 5.23 | 5.23 | -0.002 | -0.170 |
| 6.0 | 5.54 | 5.55 | -0.002 | -0.200 |
| 7.0 | 5.81 | 5.81 | -0.002 | -0.210 |
| 8.0 | 6.04 | 6.04 | -0.002 | -0.200 |
| 9.0 | 6.23 | 6.23 | -0.002 | -0.150 |
| 10.0 | 6.39 | 6.39 | -0.001 | -0.060 |
| 15.0 | 6.85 | 6.85 | 0.006 | 0.650 |
| 20.0 | 7.03 | 7.01 | 0.012 | 1.230 |
| 30.0 | 7.10 | 7.09 | 0.017 | 1.660 |

| BENCHMARK PRICE | | | | |
|-----------------|-----------|--------------|-----------|--------------|
| Series | Yield (%) | Change (bps) | Price (%) | Change (bps) |
| FR0086 (5Y) | 5.021 | -0.31 | 101.86 | 1.05 |
| FR0087 (10Y) | 6.165 | 0.47 | 102.32 | -3.39 |
| FR0088 (15Y) | 6.218 | 0.32 | 100.30 | -3.00 |
| FR0083 (20Y) | 6.894 | 0.56 | 106.25 | -6.16 |



Source: PHEI

Government Bond Valuation (NSS) based on Closing Price: 23-Nov-21

| Series | Tenor | Coupon | YTM | Yield Curve | Spread to yield Curve | Mod Dur (Mid) | Convexity | Trading Idea |
|--------|-------|--------|------|-------------|-----------------------|---------------|-----------|--------------|
| FR61 | 0.47 | 7.00 | 3.33 | 2.64 | 0.68 | 0.47 | 0.00 | Under value |
| FR35 | 0.56 | 12.90 | 2.94 | 2.86 | 0.08 | 0.52 | 0.01 | Neutral |
| FR43 | 0.64 | 10.25 | 3.15 | 3.05 | 0.10 | 0.61 | 0.01 | Neutral |
| FR63 | 1.47 | 5.63 | 3.73 | 4.15 | -0.41 | 1.41 | 0.03 | Neutral |
| FR46 | 1.64 | 9.50 | 3.78 | 4.27 | -0.49 | 1.49 | 0.03 | Neutral |
| FR39 | 1.72 | 11.75 | 3.84 | 4.32 | -0.48 | 1.54 | 0.03 | Neutral |
| FR70 | 2.31 | 8.38 | 4.04 | 4.62 | -0.59 | 2.08 | 0.06 | Over value |
| FR77 | 2.48 | 8.13 | 4.07 | 4.69 | -0.62 | 2.25 | 0.06 | Over value |
| FR44 | 2.81 | 10.00 | 4.50 | 4.81 | -0.31 | 2.44 | 0.08 | Neutral |
| FR81 | 3.56 | 6.50 | 4.78 | 5.02 | -0.24 | 3.08 | 0.12 | Neutral |
| FR40 | 3.81 | 11.00 | 4.93 | 5.08 | -0.15 | 3.14 | 0.12 | Neutral |
| FR84 | 4.23 | 7.25 | 4.99 | 5.17 | -0.18 | 3.58 | 0.16 | Neutral |
| FR86 | 4.39 | 5.50 | 5.02 | 5.21 | -0.19 | 3.84 | 0.18 | Neutral |
| FR37 | 4.81 | 12.00 | 5.21 | 5.29 | -0.08 | 3.76 | 0.18 | Neutral |
| FR56 | 4.81 | 8.38 | 5.18 | 5.29 | -0.11 | 3.95 | 0.19 | Neutral |
| FR90 | 5.39 | 5.13 | 4.87 | 5.39 | -0.52 | 4.64 | 0.26 | Over value |
| FR59 | 5.47 | 7.00 | 5.39 | 5.41 | -0.01 | 4.54 | 0.25 | Neutral |
| FR42 | 5.64 | 10.25 | 5.59 | 5.44 | 0.15 | 4.30 | 0.24 | Neutral |
| FR47 | 6.23 | 10.00 | 5.70 | 5.53 | 0.17 | 4.69 | 0.28 | Neutral |
| FR64 | 6.48 | 6.13 | 5.67 | 5.57 | 0.10 | 5.30 | 0.34 | Neutral |
| FR71 | 7.31 | 9.00 | 6.07 | 5.69 | 0.38 | 5.42 | 0.37 | Neutral |
| FR78 | 7.47 | 8.25 | 6.07 | 5.72 | 0.35 | 5.66 | 0.40 | Neutral |
| FR52 | 8.73 | 10.50 | 6.27 | 5.89 | 0.38 | 5.95 | 0.47 | Neutral |
| FR82 | 8.81 | 7.00 | 6.21 | 5.90 | 0.31 | 6.49 | 0.53 | Neutral |
| FR87 | 9.23 | 6.50 | 6.17 | 5.95 | 0.22 | 6.78 | 0.58 | Neutral |
| FR85 | 9.39 | 7.75 | 6.27 | 5.97 | 0.30 | 6.71 | 0.58 | Neutral |
| FR73 | 9.47 | 8.75 | 6.31 | 5.98 | 0.32 | 6.65 | 0.57 | Neutral |
| FR54 | 9.64 | 9.50 | 6.39 | 6.00 | 0.39 | 6.45 | 0.55 | Neutral |
| FR91 | 10.39 | 6.38 | 6.03 | 6.09 | -0.06 | 7.51 | 0.71 | Neutral |
| FR58 | 10.56 | 8.25 | 6.47 | 6.11 | 0.36 | 7.01 | 0.66 | Neutral |
| FR74 | 10.73 | 7.50 | 6.51 | 6.13 | 0.37 | 7.30 | 0.70 | Neutral |
| FR65 | 11.47 | 6.63 | 6.53 | 6.22 | 0.31 | 7.95 | 0.81 | Neutral |
| FR68 | 12.31 | 8.38 | 6.73 | 6.31 | 0.42 | 7.82 | 0.83 | Neutral |
| FR80 | 13.56 | 7.50 | 6.71 | 6.45 | 0.27 | 8.36 | 0.96 | Neutral |
| FR72 | 14.48 | 8.25 | 6.85 | 6.54 | 0.31 | 8.74 | 1.05 | Neutral |
| FR88 | 14.56 | 6.25 | 6.22 | 6.55 | -0.33 | 9.22 | 1.15 | Neutral |
| FR45 | 15.47 | 9.75 | 7.11 | 6.64 | 0.47 | 8.70 | 1.07 | Neutral |
| FR75 | 16.47 | 7.50 | 6.94 | 6.73 | 0.20 | 9.56 | 1.28 | Neutral |
| FR50 | 16.64 | 10.50 | 7.07 | 6.75 | 0.32 | 8.72 | 1.12 | Neutral |
| FR79 | 17.39 | 8.38 | 6.99 | 6.82 | 0.18 | 9.54 | 1.31 | Neutral |
| FR83 | 18.39 | 7.50 | 6.90 | 6.91 | -0.01 | 10.08 | 1.46 | Neutral |
| FR57 | 19.47 | 9.50 | 7.07 | 7.00 | 0.07 | 9.88 | 1.44 | Neutral |
| FR62 | 20.39 | 6.38 | 6.43 | 7.08 | -0.65 | 11.21 | 1.81 | Over value |
| FR92 | 20.56 | 7.13 | 6.75 | 7.09 | -0.34 | 10.59 | 1.68 | Neutral |
| FR67 | 22.23 | 8.75 | 7.20 | 7.23 | -0.02 | 10.39 | 1.67 | Neutral |
| FR76 | 26.48 | 7.38 | 7.07 | 7.53 | -0.47 | 11.79 | 2.18 | Neutral |
| FR89 | 29.72 | 6.88 | 6.79 | 7.74 | -0.95 | 12.45 | 2.52 | Over value |

Source: Bloomberg, Shinhan Sekuritas Indonesia NSS model Calculation



| Research Team | |
|----------------------------|------------------|
| Helmi Therik, FRM | Head of Research |
| Billy Ibrahim Djaya | Research Analyst |
| Anissa Septiwijaya | Research Analyst |

| Office |
|--|
| <p>PT. Shinhan Sekuritas Indonesia Member of Indonesia Stock Exchange</p> |
| <p>Head Office : Equity Tower Floor. 50 Sudirman Central Business District Lot 9 Jl. Jend.SudirmanKav. 52-53 Senayan Jakarta 12920 Indonesia Telp.: (+62-21) 80869900 Fax : (+62-21) 22057925</p> |

Disclaimer: All opinions and estimates included in this report constitute our judgments as of the date of this report and are subject to changes without notice. This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. Clients should consider whether it is suitable for their particular circumstances before acting on any opinions and recommendations in this report. This report is distributed to our clients only, and any unauthorized use, duplication, or redistribution of this report is prohibited.