

Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

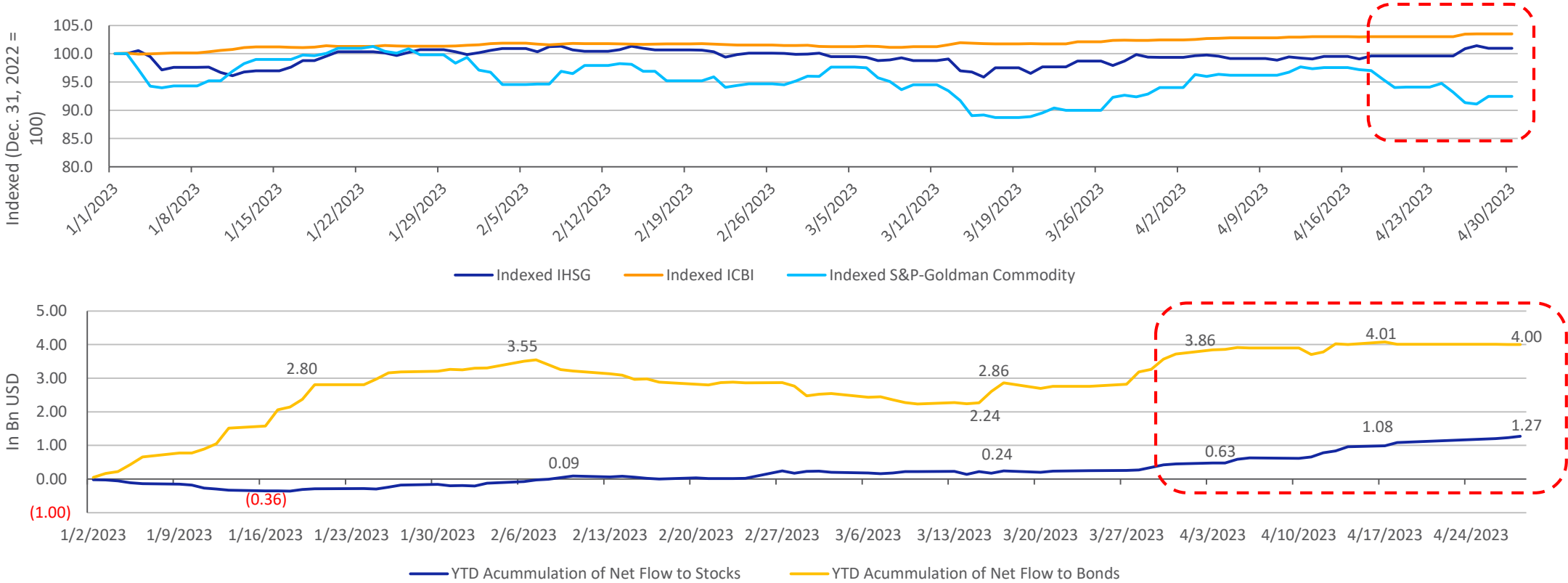
Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



Update 2 Minggu Sebelumnya 17– 30 April 2023

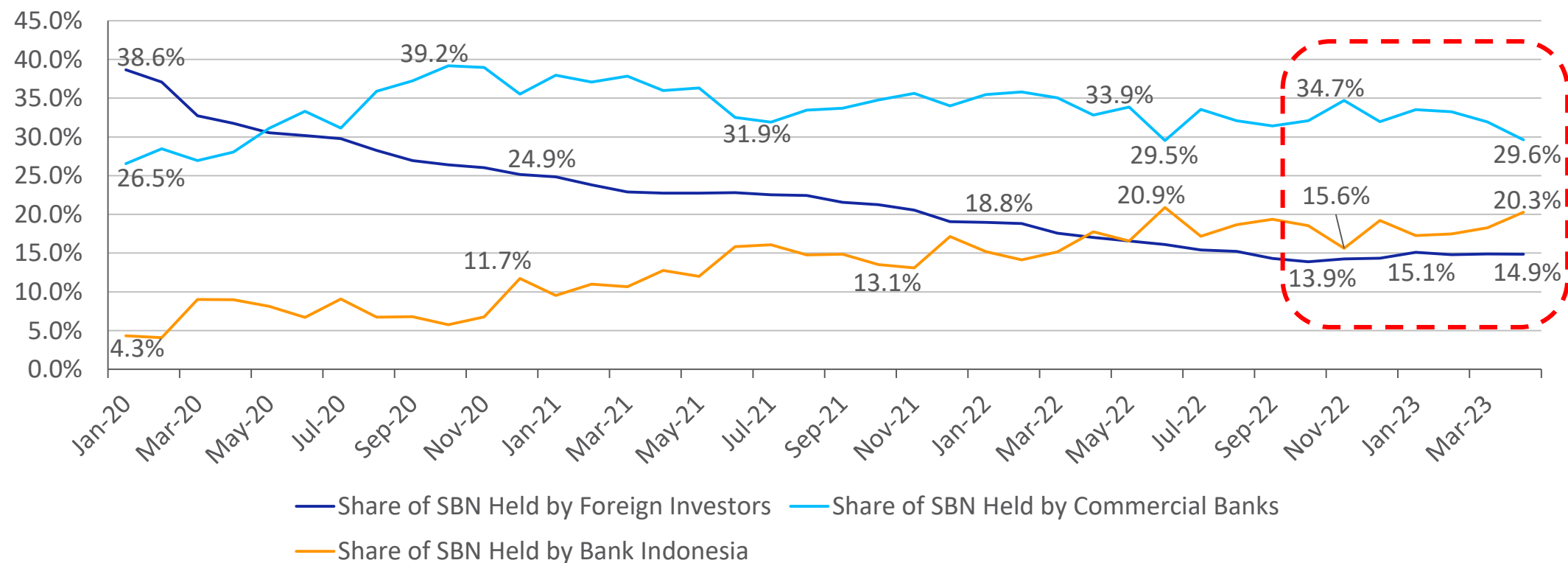
Performa pasar obligasi Indonesia cenderung stagnan setelah libur Lebaran, tapi IHSG dalam sentimen positif meskipun pasar komoditas global tengah tertekan
Investor asing semakin *bullish* terhadap prospek IHSG, tapi sentimen di pasar obligasi konsolidatif



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

Kelanjutan aksi beli investor asing di pasar obligasi dibutuhkan untuk menampung aksi jual yang dilakukan oleh sektor perbankan terutama sejak bulan April

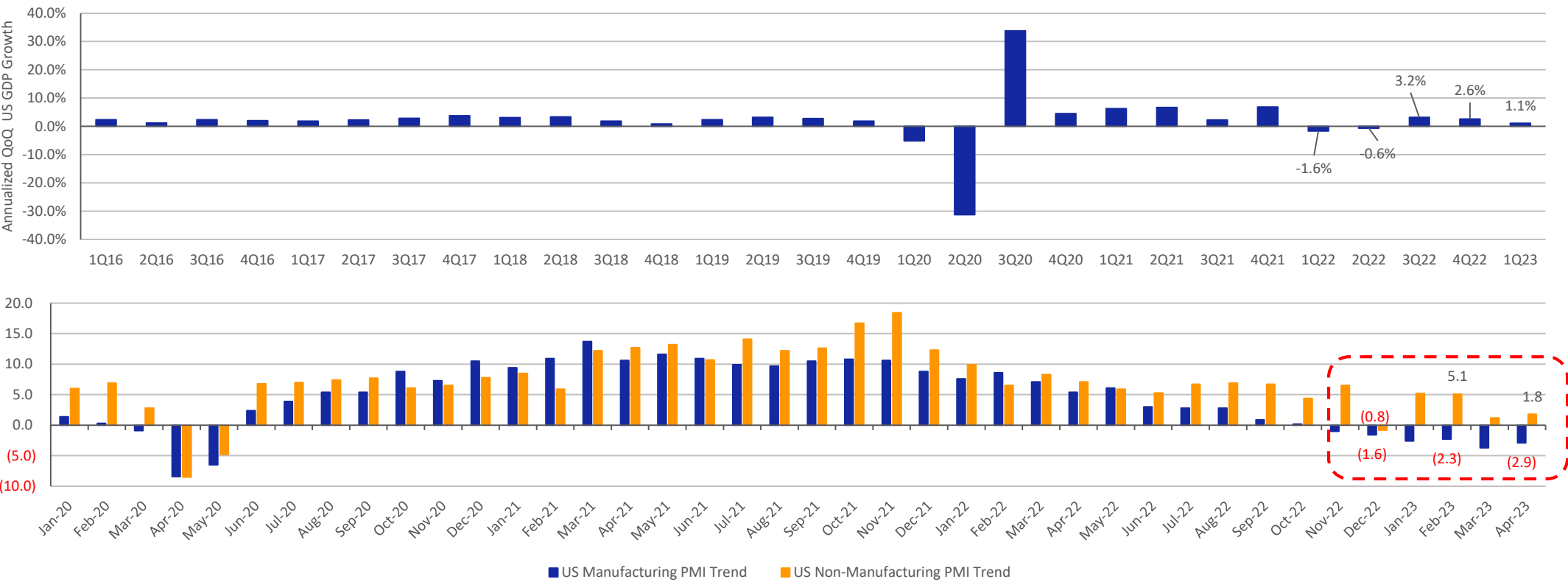
Saat ini, Bank Indonesia bertindak sebagai pembeli siaga (*standby buyer*) dengan total kepemilikan SBN sebesar IDR 1,122.8tn per 27 April 2023



Source: CME Group, Federal Research, SSI Research

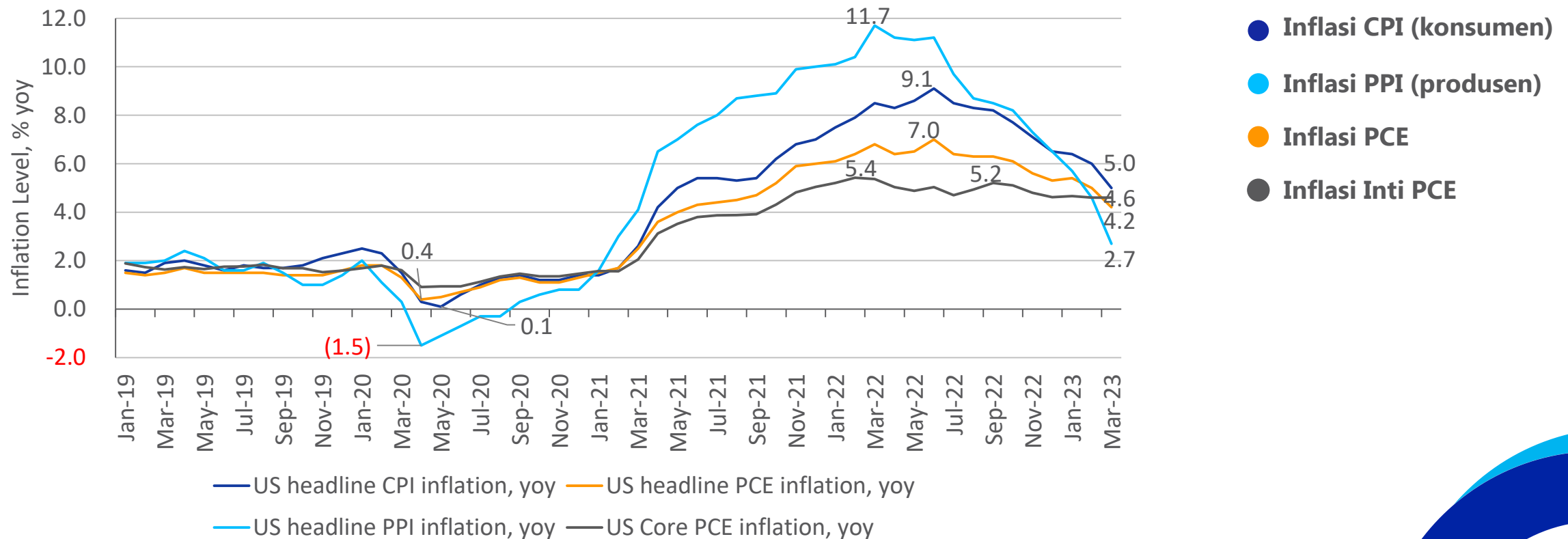
Potensi arus modal keluar dari Pasar AS tinggi karena kondisi perekonomian AS yang sudah semakin dekat menuju resesi

Saat ini, resiliensi sektor jasa menjadi faktor utama yang menjaga perekonomian AS jatuh ke jurang resesi



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

Resesi perekonomian AS diperlukan untuk kelanjutan proses disinflasi AS yang tertahan oleh stagnansi inflasi inti

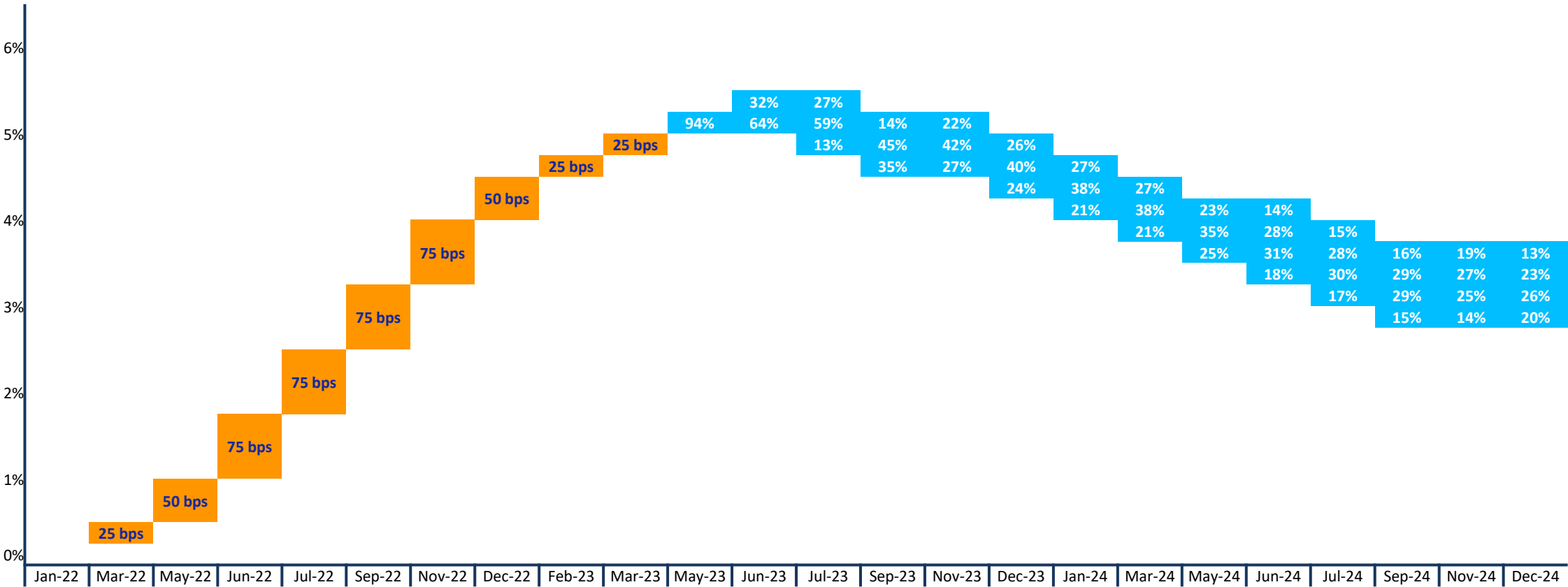


Source: US BLS, Bloomberg, SSI Research

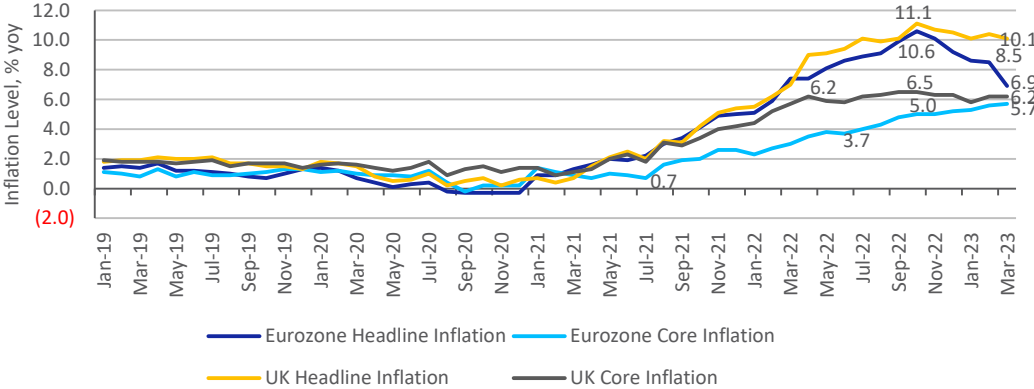
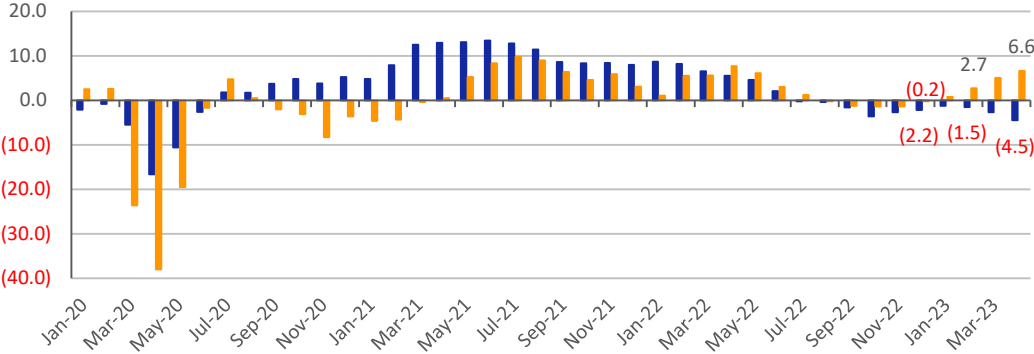


Menghadapi kemungkinan resesi, pasar memperkirakan kenaikan terakhir (*dovish hike*) sebesar 25 bps menjadi 5.25% di bulan Mei

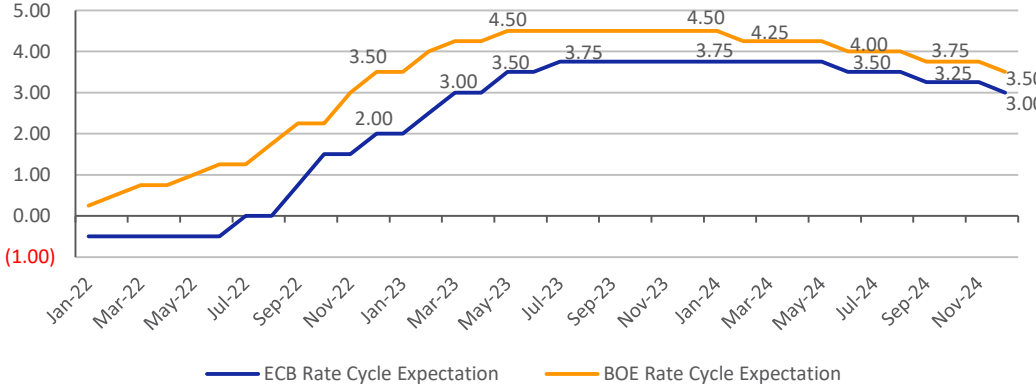
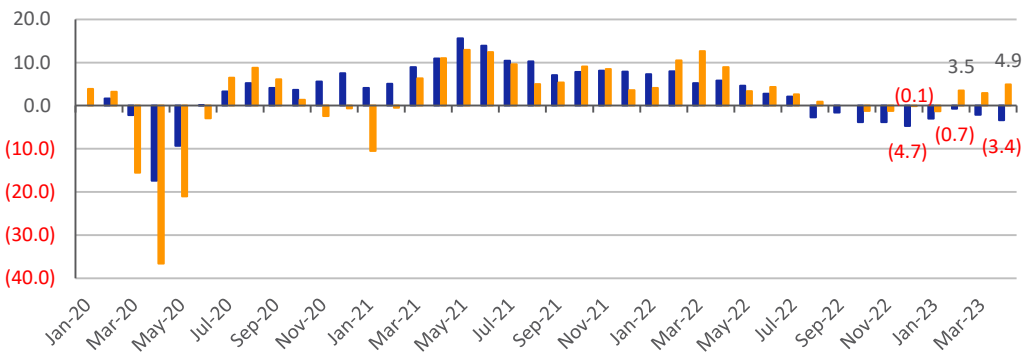
Kenaikan ini diperkirakan menjadi yang terakhir akibat dampak negatif suku bunga tinggi terhadap sektor perbankan AS yang terus berlanjut hingga saat ini, ditandai dengan likuidasi Bank First Republic



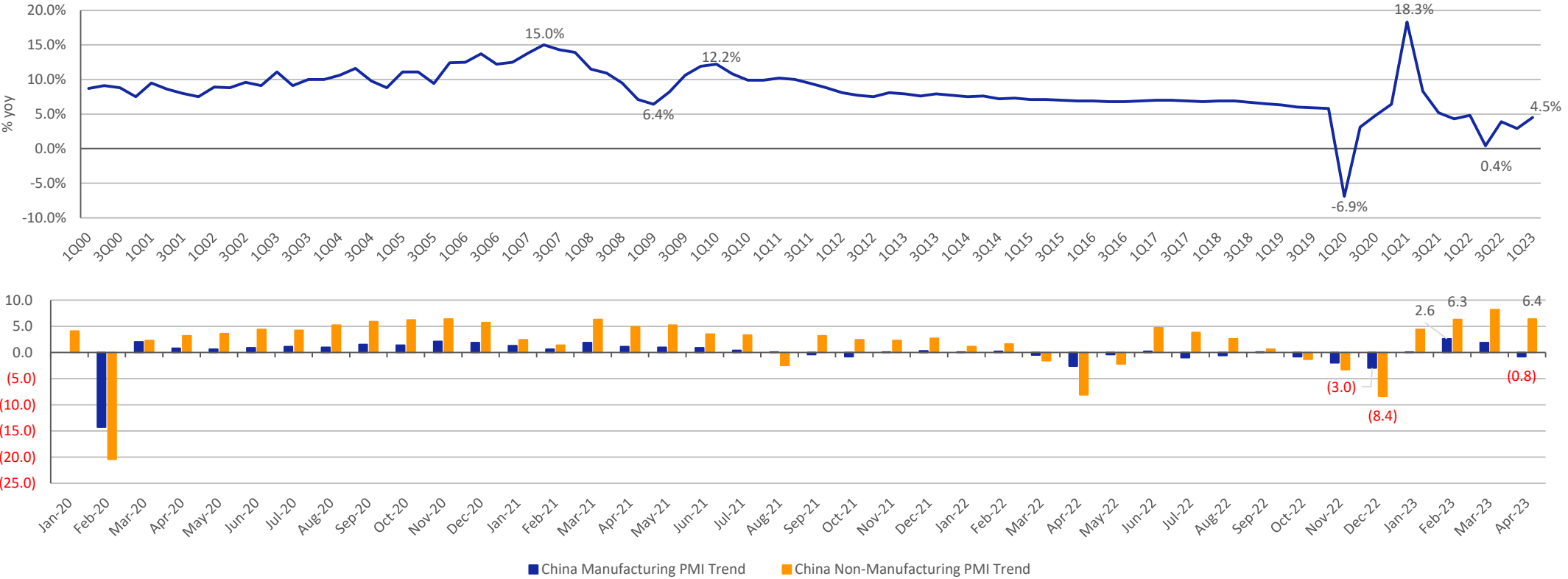
Walaupun aktivitas perekonomian di Eropa mulai menunjukkan tanda-tanda pemulihan, potensi masuknya aliran dana dari AS ke Eropa terbatas
Karena kondisi inflasi yang masih tinggi dan siklus kenaikan suku bunga acuan yang masih berlanjut



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research



Walaupun pertumbuhan PDB Tiongkok membaik di 1Q23, pelemahan aktivitas manufaktur di bulan April menimbulkan keraguan atas prospek ekonomi Tiongkok
Pelemahan ini berpotensi membuat pasar Indonesia relatif lebih menarik daripada pasar Tiongkok



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

Pandangan Kami

Kami mengantisipasi potensi aliran masuk dana asing ke pasar Indonesia pasca pengumuman kenaikan suku bunga acuan Fed pada Rabu ini (3/5)

- Menurut pandangan kami, potensi aliran masuk dana asing ke pasar Indonesia akan ditentukan oleh kondisi stabilitas makro nasional, terutama dari sisi inflasi yang diumumkan minggu ini dan sentimen konsumen yang diumumkan minggu depan
- Data pertumbuhan GDP pada 1Q23 juga akan berpengaruh, terutama dari sisi keberhasilan pemerintah mengantisipasi dampak perlambatan pertumbuhan ekspor akibat memudarnya dampak geopolitik terhadap harga komoditas global
- Kami memperkirakan pasar akan cenderung konsolidatif minggu ini dengan prediksi yield INDOGB 10-yr bergerak flat di rentang 6.5-6.7%
- Kami juga memperkirakan konsolidasi USD/IDR minggu ini setelah penguatan yang cukup tajam pada minggu lalu dengan rentang IDR 14,700-14,900 per USD

Minggu Ini

1 – 7 Mei 2023

Tanggal rilis data-data penting



1 Mei 2023

PMI ISM manufaktur Amerika Serikat (Apr: 46.3 & Cons: 46.8)



3 Mei 2023

PMI ISM jasa Amerika Serikat (Apr: 51.2 & Cons: 51.8)



2 Mei 2023

Inflasi umum (Mar: 5% yoy & Cons: 4.4% yoy) dan inflasi inti Indonesia (Mar: 2.9% yoy & Cons: 2.9% yoy)



4 Mei 2023

Keputusan suku bunga acuan FOMC (Apr: 4.75-5% & Cons: 5-5.25%)



2 Mei 2023

PMI manufaktur ASEAN dan Indonesia (Mar: 51.9)



5 Mei 2023

Pertumbuhan PDB Indonesia 1Q23 (4Q22: 5% yoy; 0.36% qoq sa & Cons: 5% yoy; -0.1% qoq)



Thank You

Your Lifelong **Investment Partner**

Lionel Priyadi

PT Samuel Sekuritas Indonesia

Menara Imperium, 21st Floor, Jl. HR. Rasuna Said Kav. 1

Jakarta 12980, Indonesia

Tel. +62 21 2854 8100 | www.samuel.co.id

 [samuelsekuritasindonesia](https://www.instagram.com/samuelsekuritasindonesia)

 [samuelsekuritas](https://twitter.com/samuelsekuritas)

 [SamuelSekuritasIndonesia](https://www.youtube.com/SamuelSekuritasIndonesia)