

# Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong  
**Investment Partner**

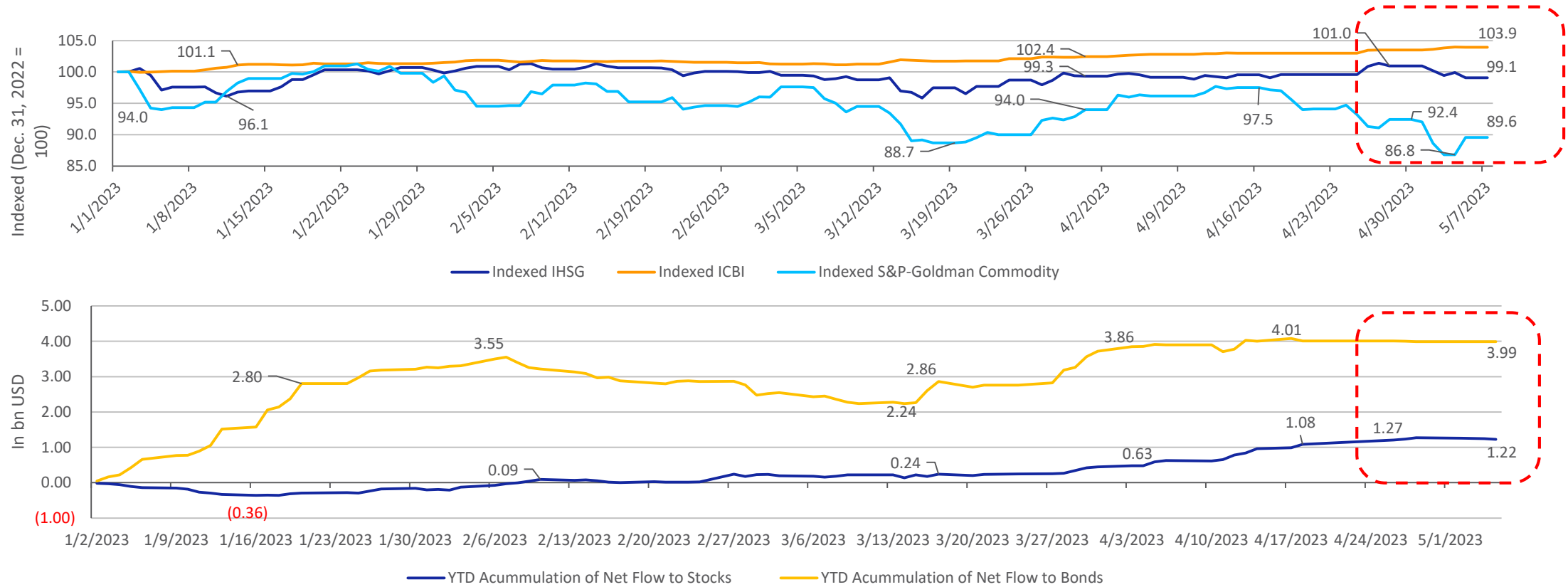
[www.samuel.co.id](http://www.samuel.co.id)



# Update Minggu Sebelumnya 1 – 7 Mei 2023

## Arus masuk modal asing ke pasar obligasi dan saham Indonesia cenderung flat pada pekan pertama bulan Mei

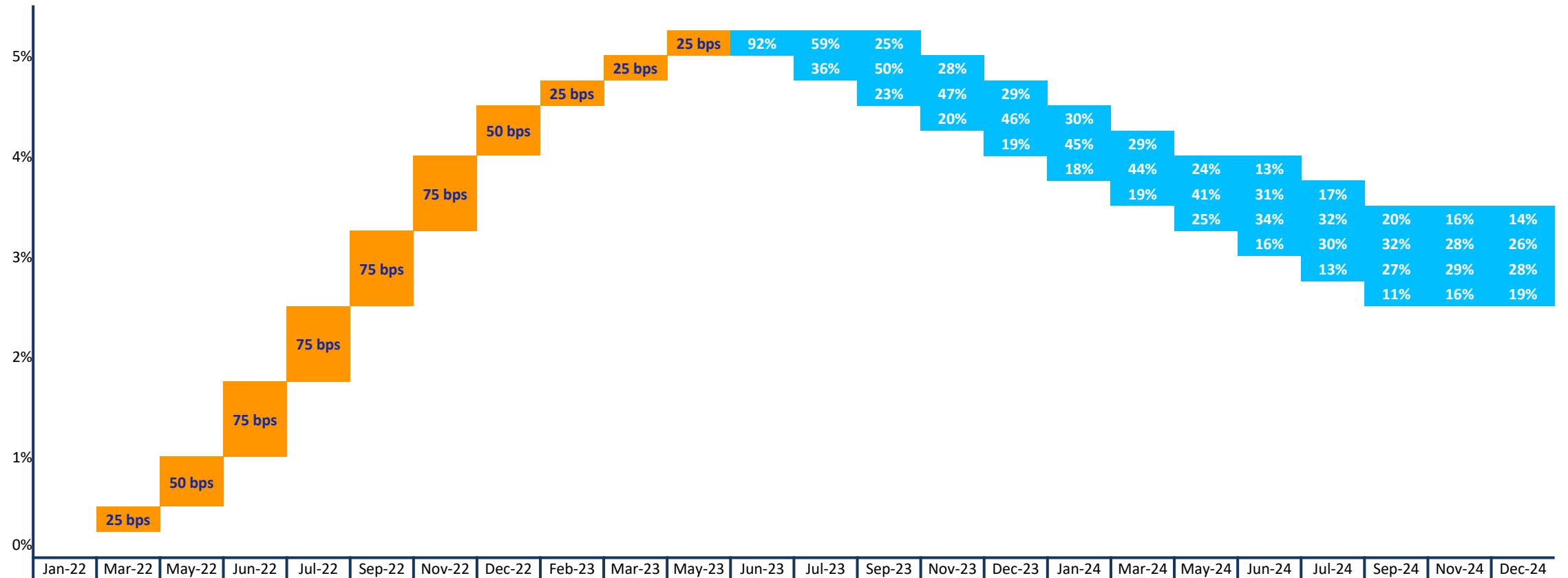
Komoditas dan IHSG tertekan menjelang pengumuman suku bunga acuan the Fed dan mengalami *rebound* setelah the Fed menyetop kenaikan di bulan Juni



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

## Pelaku pasar yakin bahwa kenaikan suku bunga acuan FFR pada bulan Mei adalah yang terakhir

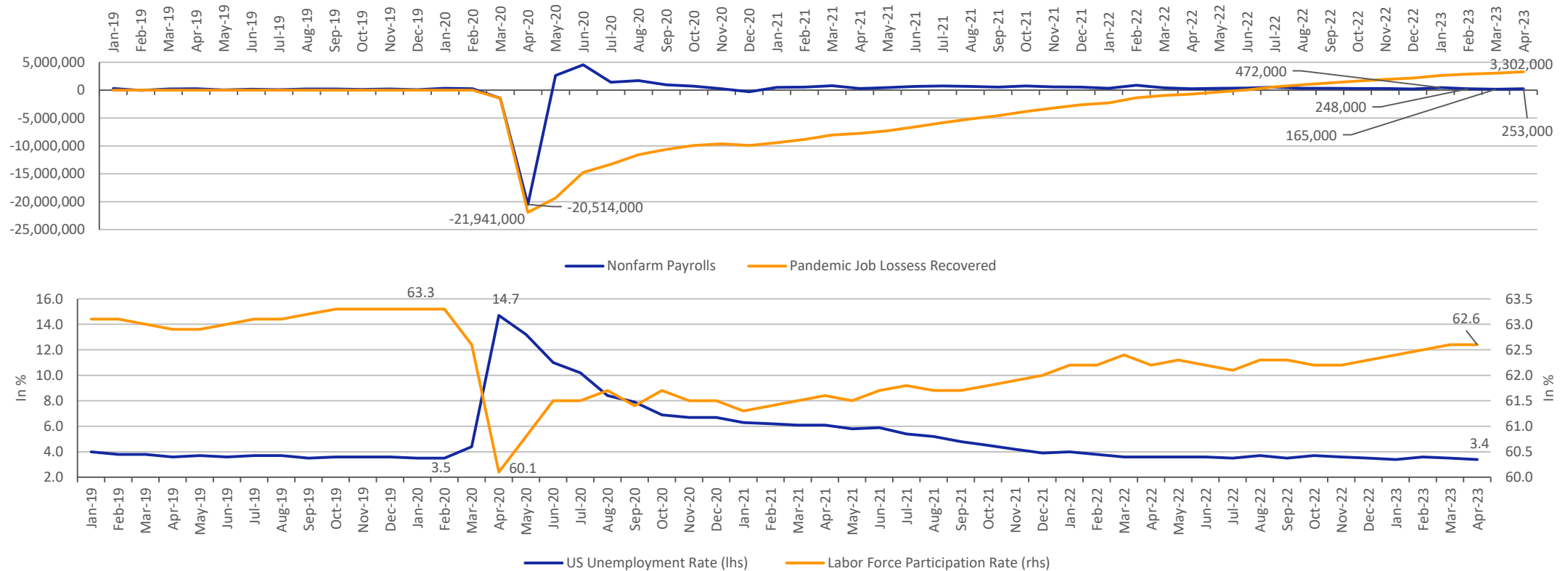
Dengan harapan *Fed pivot* mulai terjadi sejak 4Q23 akibat resesi ekonomi AS di 2H23, yang menyebabkan pemangkasan suku bunga hingga 4.5% (75 bps) di akhir 2023



Source: CME Group, Federal Reserve, SSI Research

## Kondisi pasar tenaga kerja AS masih ekspansif di bulan April, tetapi pasar meyakini the Fed lebih mengkhawatirkan dampak finansial dari kebijakan suku bunga tinggi

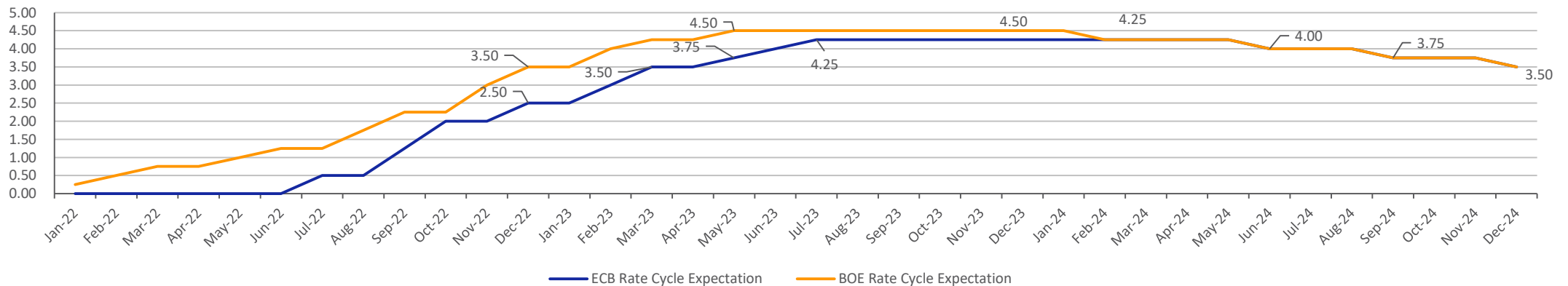
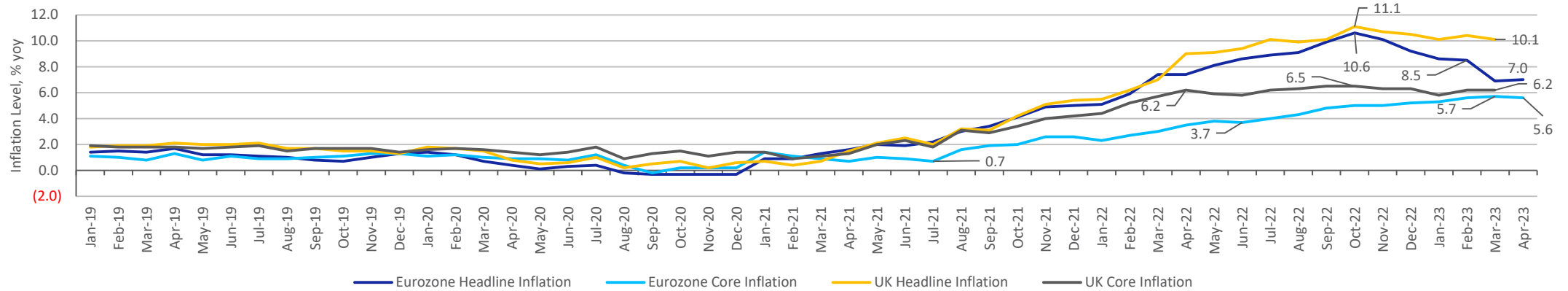
Kepastian sikap the Fed terhadap kebijakan penghentian kenaikan suku bunga masih perlu dikonfirmasi dengan data inflasi April setelah data pasar tenaga kerja yang tidak sesuai harapan



Source: BLS, Bloomberg, SSI Research

## Siklus kenaikan suku bunga di Eropa masih akan tetap berlanjut akibat lambatnya proses disinflasi di kawasan tersebut

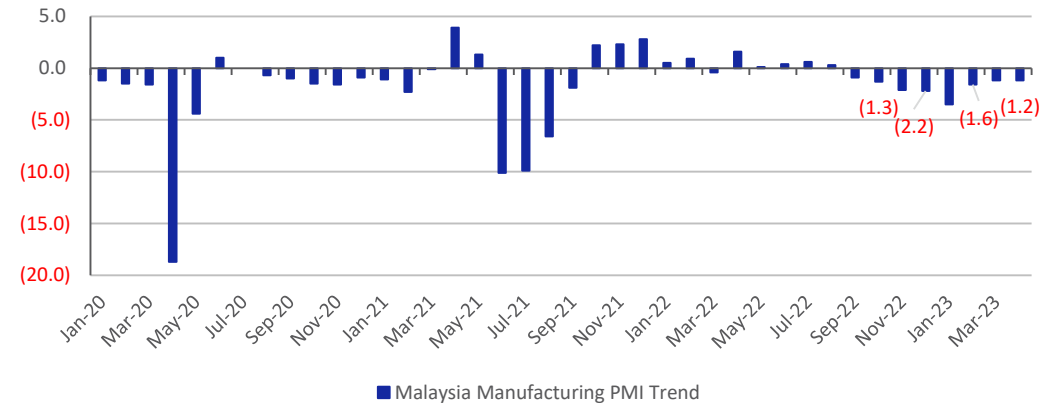
Saat ini investor masih yakin BOE dan ECB akan mengakhiri kenaikan suku bunga paling lambat awal 3Q23



Source: ECB, BOE, Bloomberg, SSI Research

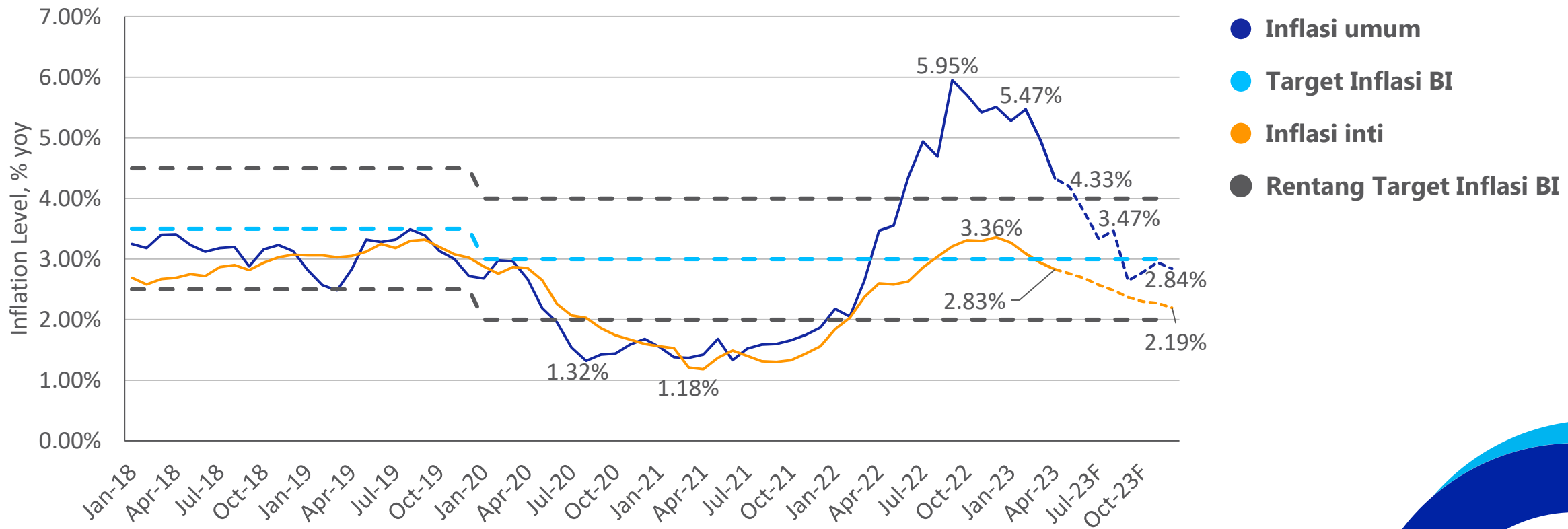
## Sementara itu kondisi ekonomi di Asia Tenggara, kecuali Malaysia, masih berada di jalur pemulihan sesuai harapan

Tercermin dari PMI manufaktur yang mengindikasikan berlanjutnya ekspansi aktivitas perekonomian



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

## Disinflasi yang tajam pada bulan April membuka peluang untuk pemangkasan suku bunga 7DRRR pada 3Q23 untuk mencegah perlambatan inflasi lebih lanjut



Source: BPS, Bank Indonesia, SSI Research



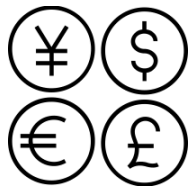
## Pandangan Kami

Aliran masuk dana asing ke Indonesia dibayangi ketidakpastian global yang masih tinggi akibat proses disinflasi di Amerika Serikat dan Eropa yang tersendat-sendat

- Menurut pandangan kami, investor global masih akan menahan diri dan berhati-hati menunggu rilis data inflasi CPI AS (10/5) dan PPI (11/5) AS yang akan dirilis minggu ini serta pengumuman kebijakan suku bunga Bank of England (11/5) yang diperkirakan naik 25 bps menjadi 4.25%
- Kami melihat kondisi makroekonomi dalam negeri masih relatif kondusif dan stabil, tetapi hal ini harus diikuti dengan kondisi makro global yang mendukung untuk memicu aliran dana asing masuk ke pasar finansial Indonesia
- Kami memperkirakan pergerakan USD/IDR seminggu ke depan akan terkonsolidasi dalam rentang IDR 14,600-14,800 per USD
- Yield INDOGB 10-yr juga diperkirakan akan mengalami konsolidasi dalam rentang 6.4-6.6%
- Kami memprediksi aksi beli investor asing di pasar obligasi dan saham akan berlanjut mulai minggu depan, setelah investor selesai membentuk ekspektasi mereka melalui rilis data-data penting di Eropa dan AS pada minggu ini

Minggu Ini  
8 – 14 Mei 2023

## Tanggal rilis data-data penting



8 Mei 2023

Cadangan devisa Bank Indonesia (Mar: USD 145.2bn) dan nilai bersih aset kepemilikan asing di Indonesia (Feb: IDR 2,036.8tn)



9 Mei 2023

Indeks kepercayaan konsumen Bank Indonesia (Mar: 123.3)



10 Mei 2023

Indeks penjualan riil Bank Indonesia (Feb: 201.2 & BI Forc. Mar: 215.2)



10 Mei 2023

Inflasi umum (Mar: & Cons Apr: 5% yoy) dan inflasi inti CPI Amerika Serikat (Mar: 5.6% yoy & Cons Apr: 5.5% yoy)



11 Mei 2023

Inflasi umum CPI (Mar: 0.7% yoy & Cons Apr: 0.3% yoy) dan inflasi umum PPI Tiongkok (Mar: -2.5% yoy & Cons Apr: -3.3% yoy); inflasi umum PPI AS (Mar: 2.7% yoy & Cons: 2.5% yoy)



11 Mei 2023

Suku bunga acuan Bank of England (Mar: 4.25% & Cons. May: 4.5% [↑25 bps])



# 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](http://www.samuel.co.id)

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

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

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