

Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id

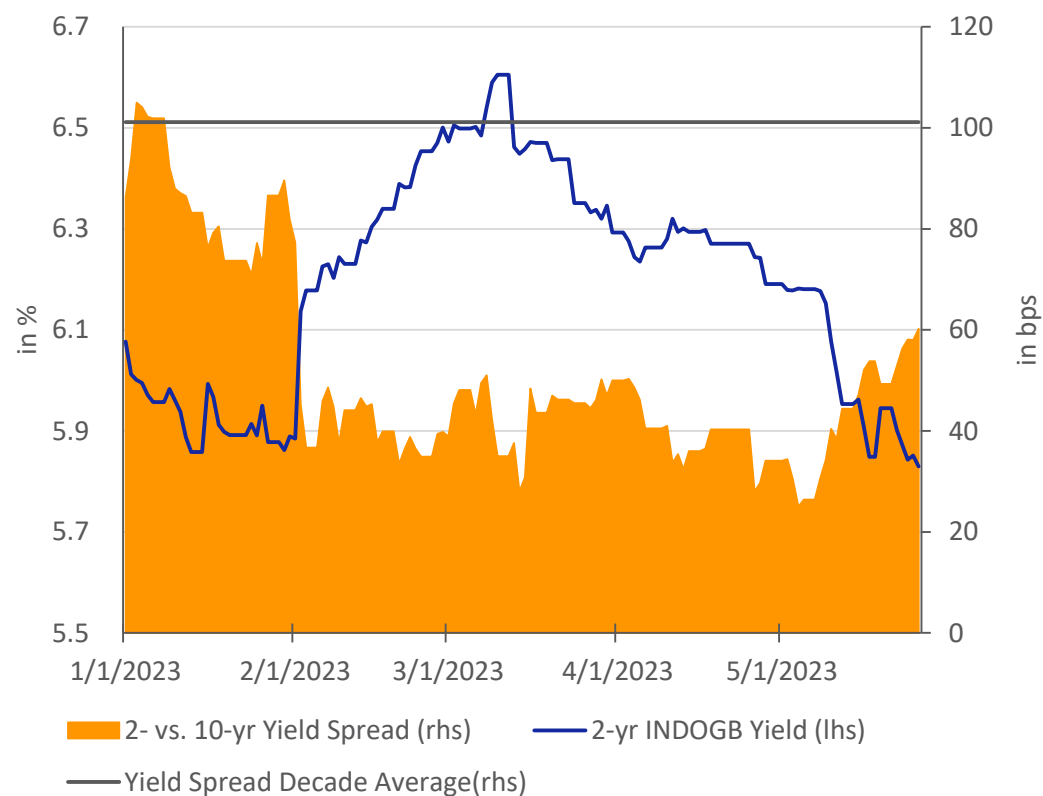


Update Minggu Sebelumnya 22 – 28 Mei 2023

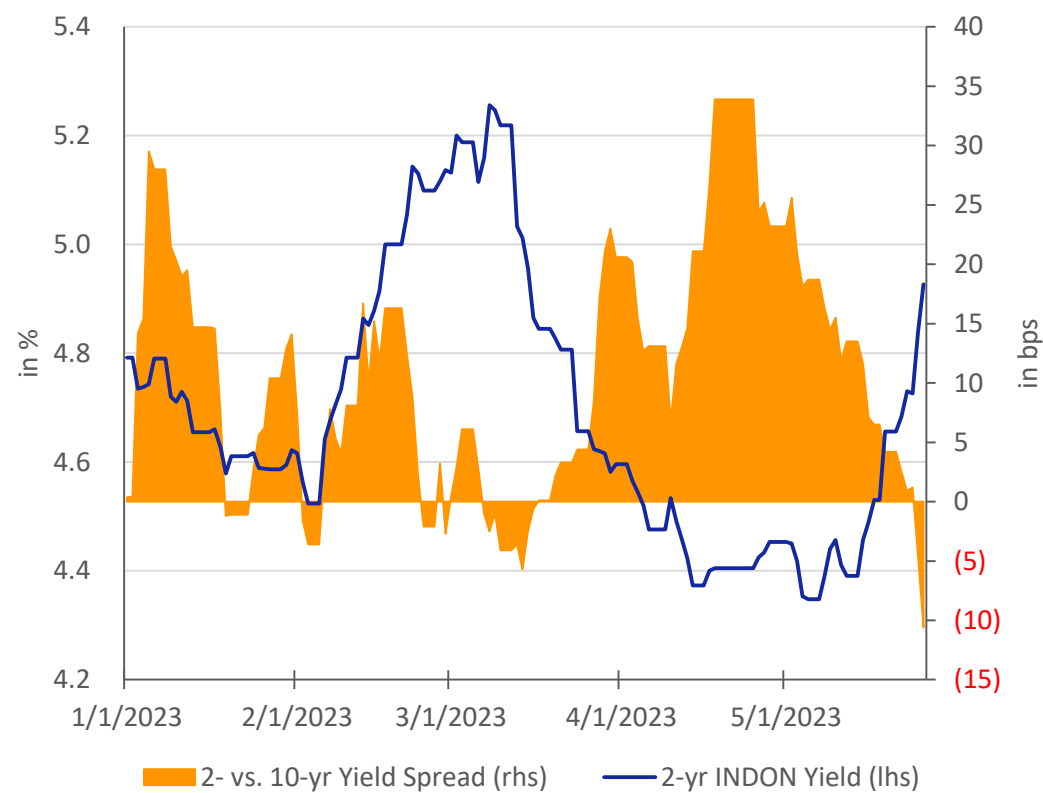
Divergensi pasar INDOGB vs. INDON

INDOGB = Bullish Steepening

INDON = Inverted

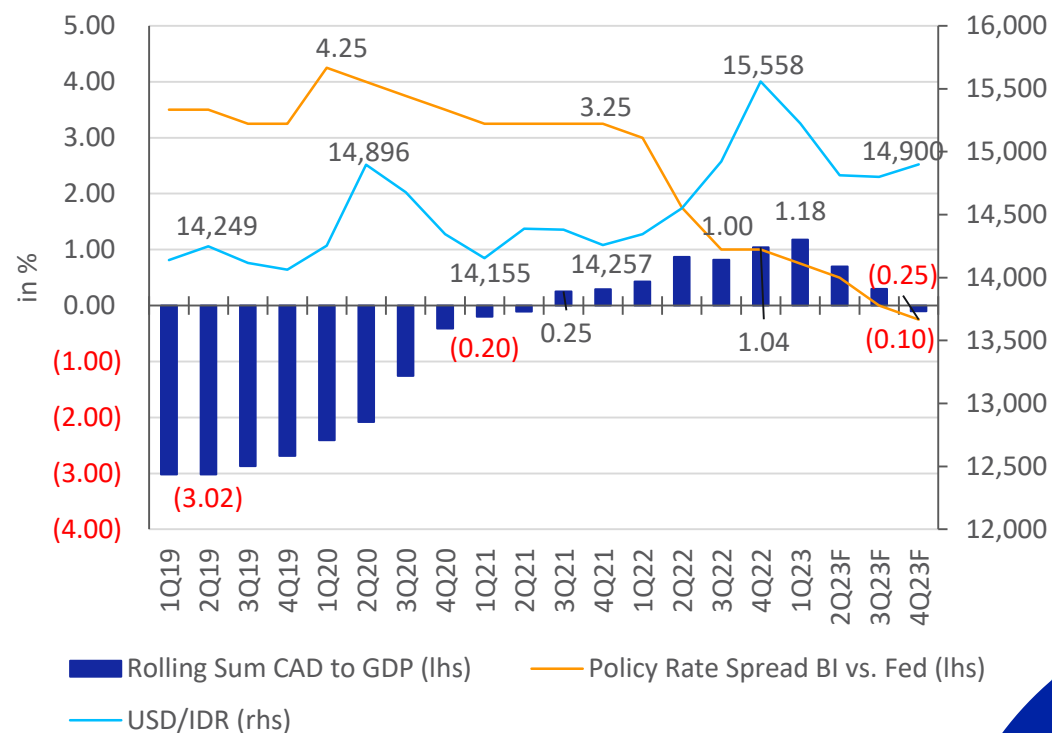
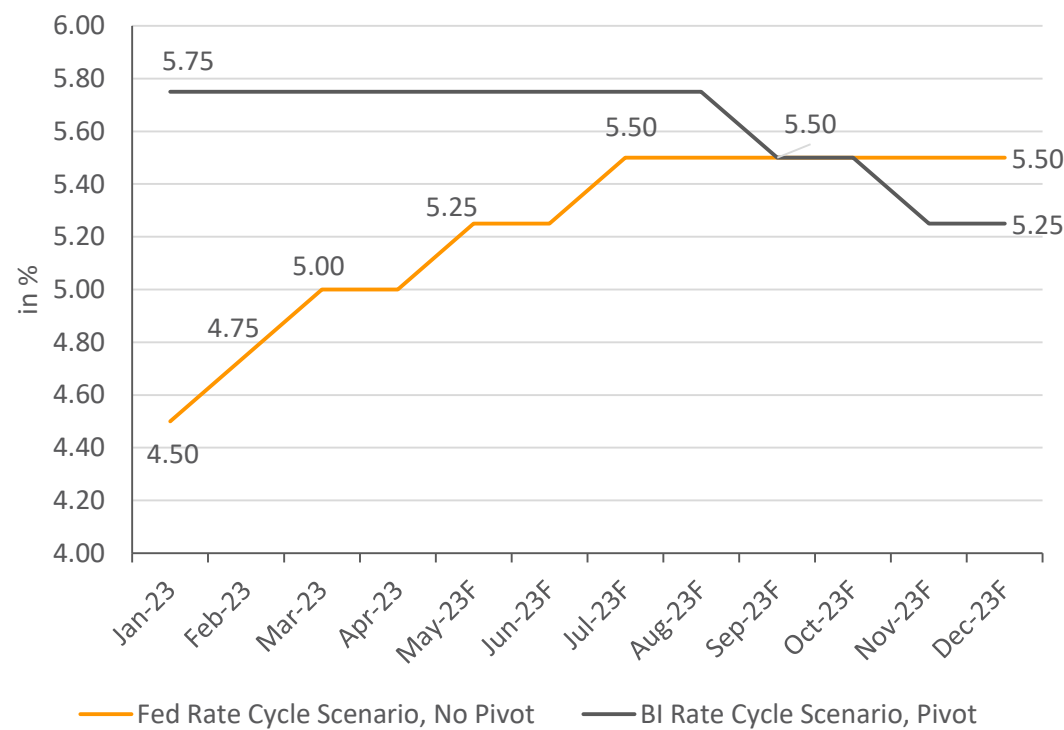


Source: Bloomberg, SSI Research



Investor pasar INDOGB mengantisipasi BI Pivot

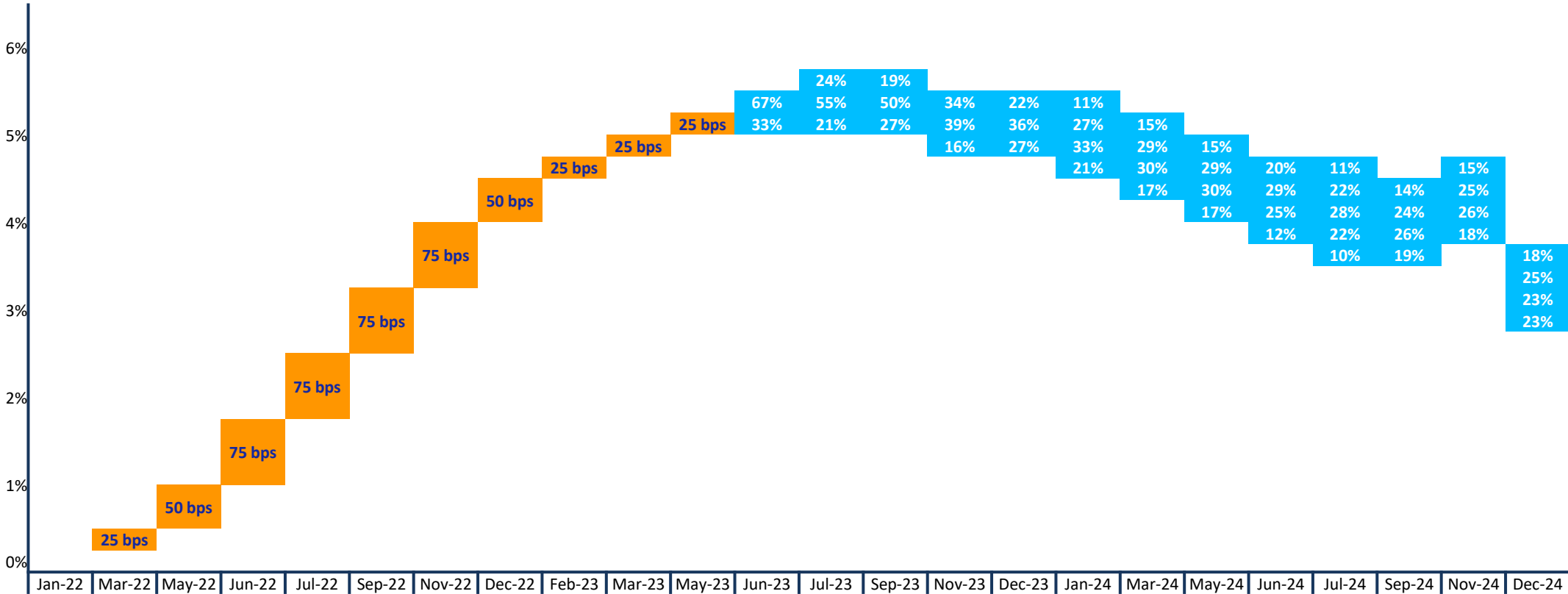
Ditopang fundamental makro, terutama terkait rilis data neraca pembayaran



Source: Federal Reserve, CME, Bank Indonesia, Bloomberg, SSI Research

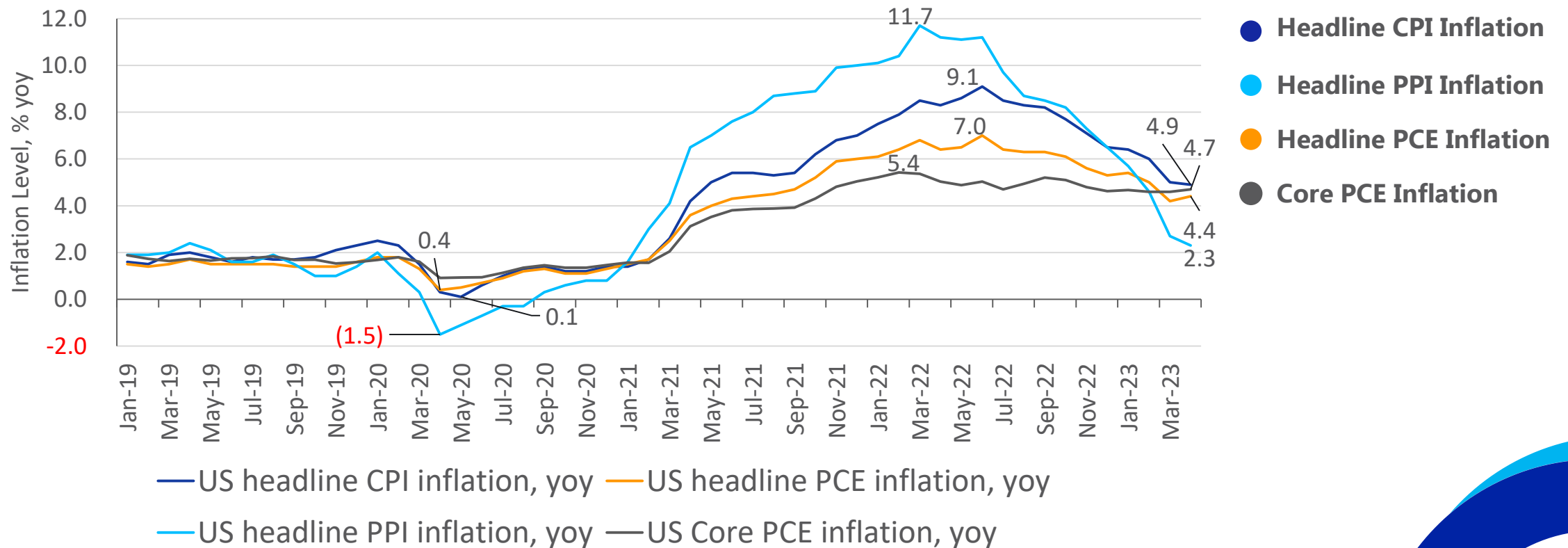
Investor pasar INDON fokus pada kenaikan suku bunga puncak (*terminal*) the Fed

Diikuti batalnya *Fed rate pause* bulan Juni, naik 25 bps menjadi 5.5%



Source: CME Group, Federal Research, SSI Research

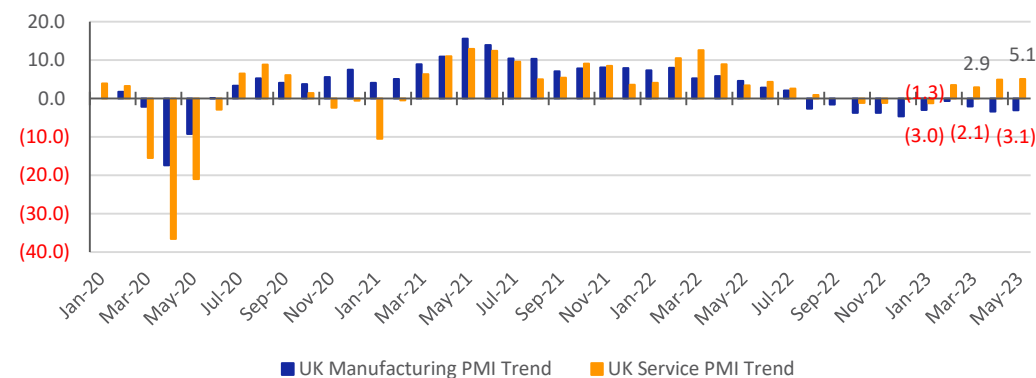
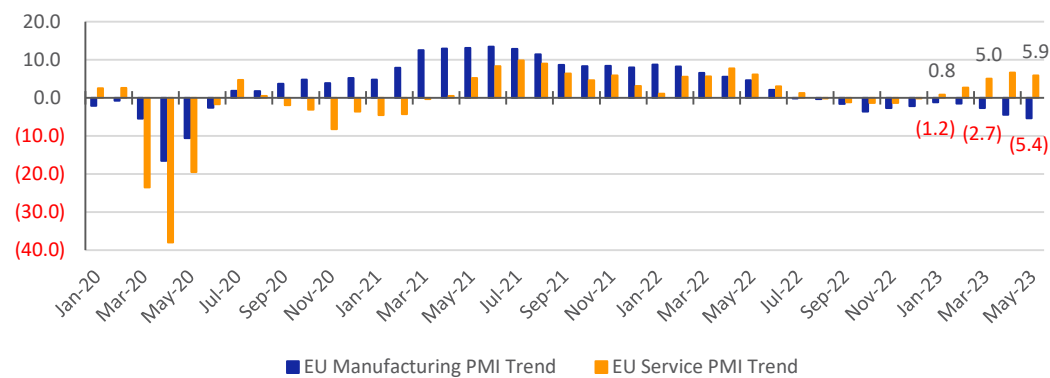
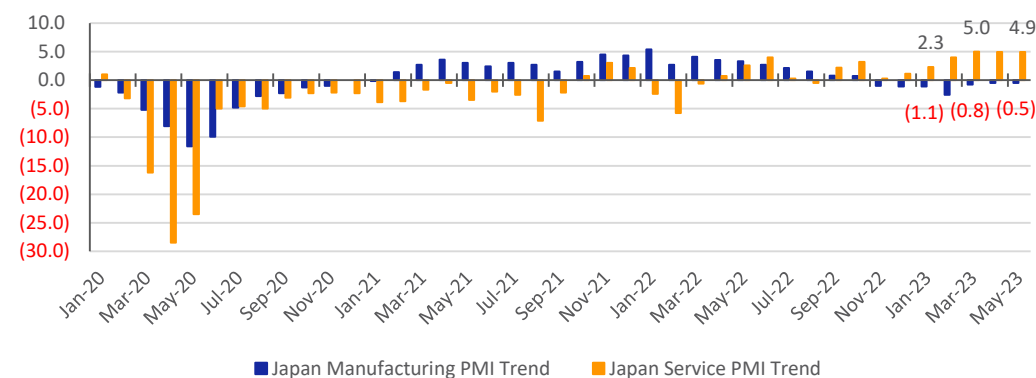
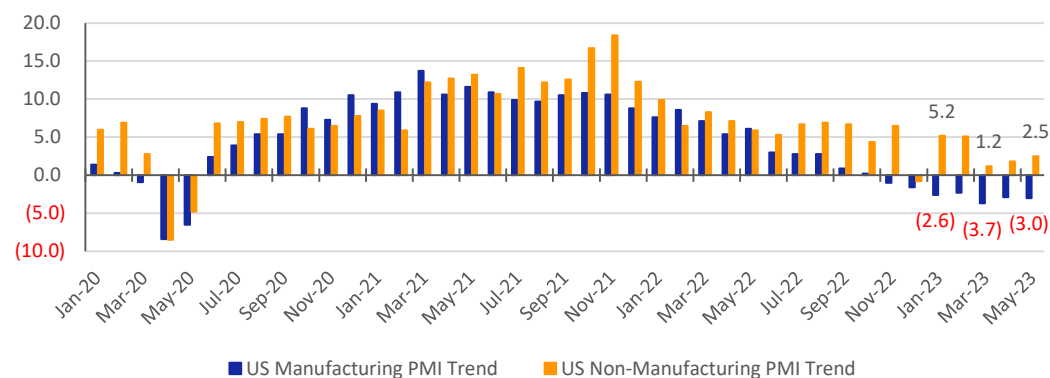
Kenaikan *terminal Fed rate* dipicu pantulan naik inflasi PCE bulan April yang sedikit lebih kuat dari ekspektasi pasar



Source: CME Group, Federal Reserve, Bank Indonesia, SSI Research

Kuatnya tekanan inflasi April tidak terlepas dari daya tahan ekspansi sektor jasa

Sementara itu, resesi sektor manufaktur juga berlanjut, sehingga kemungkinan terjadinya resesi di 2H23 tidak dapat diabaikan



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

Pandangan Kami

Momentum spekulasi kenaikan *terminal Fed rate* semakin kuat tetapi masih harus dikonfirmasi dengan sejumlah rilis data minggu ini

- Hasil rilis data PMI manufaktur ISM pada hari Kamis (1/6) dan pasar tenaga kerja Amerika Serikat pada hari Jumat (2/6) akan menjadi penentu *terminal Fed rate*
- Potensi kenaikan *terminal rate* di Eropa juga akan ditentukan oleh rilis data inflasi bulan Mei di zona Euro maupun negara-negara Eropa daratan utama, seperti Prancis, Jerman, dst
- Menurut kami, pasar obligasi global masih akan cenderung tertekan minggu ini karena uji ekspektasi kenaikan *terminal rate* global
- Kami memperkirakan pergerakan USD/IDR seminggu ke depan akan terkonsolidasi dalam rentang IDR 14,900-15,100 per USD
- Yield INDOGB 10-yr juga diperkirakan bergerak datar/*sideways* dalam rentang 6.3-6.5%
- Kami merekomendasikan investor untuk memanfaatkan momentum ini untuk melakukan shifting dari instrument INDON ke INDOGB terutama tenor pendek (2-tahun) dan panjang (15-tahun)

Minggu Ini
29 Mei – 4 Juni 2023

Tanggal rilis data-data penting



31 Maret 2023

PMI manufaktur NBSC (Apr: 49.2; Cons May: 49.5) dan PMI jasa NBSC Tiongkok (Apr: 56.4; Cons May: 55.2)



31 Maret 2023

Inflasi umum (Apr: 7.2% yoy; Cons May: 6.5% yoy) dan inflasi umum terharmonisasi Jerman (Apr: 7.6% yoy; Cons May: 6.9% yoy)



1 Juni 2023

PMI manufaktur Caixin Tiongkok (Apr & Cons May: 49.5)



1 Juni 2023

Inflasi umum (Apr: 7% yoy; Cons May: 6.4% yoy) dan inflasi inti zona Euro (Apr: 5.6% yoy; Cons May: 5.5% yoy)



1 Juni 2023

PMI manufaktur ISM Amerika Serikat (Apr: 47.1; Cons May: 47)



2 Juni 2023

Non-farm payrolls (Apr: 253,000; Cons May: 190,000), tingkat pengangguran (Apr: 3.4%; Cons May: 3.5%); tingkat partisipasi angkatan kerja Amerika Serikat (Apr & Cons May: 62.6%)



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)