

Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id

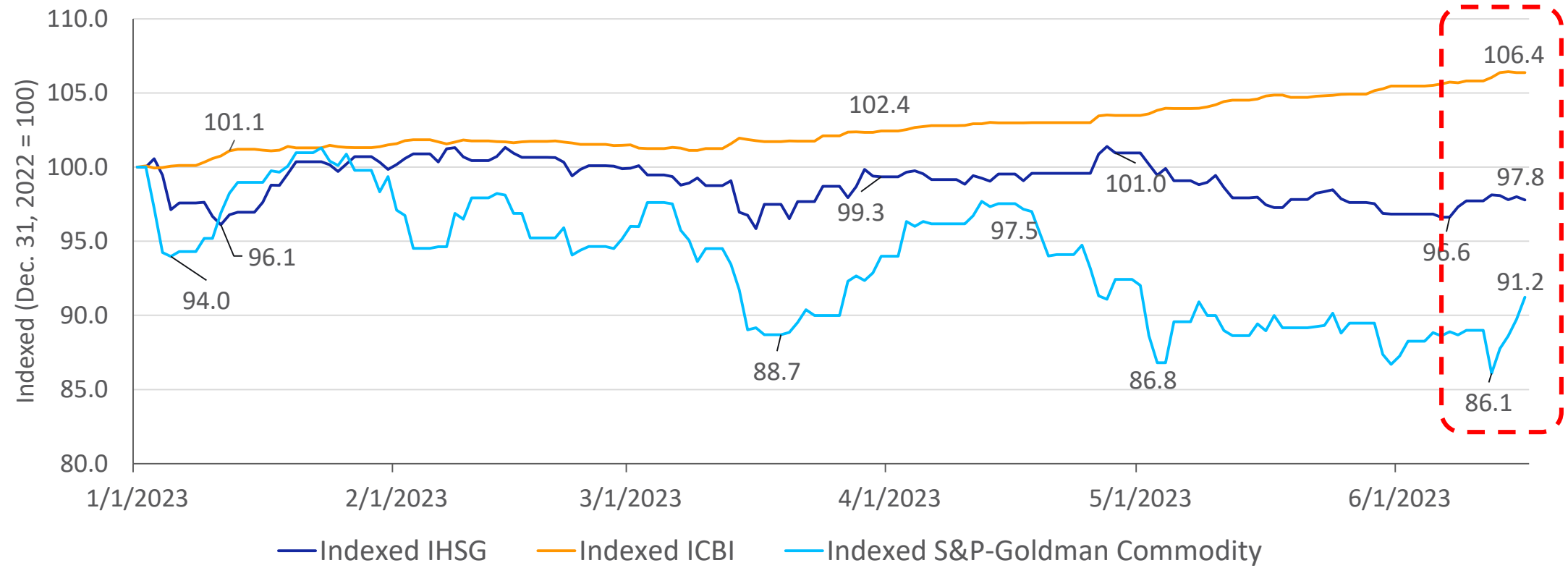


Update 2 Minggu Sebelumnya

5 – 18 Juni 2023

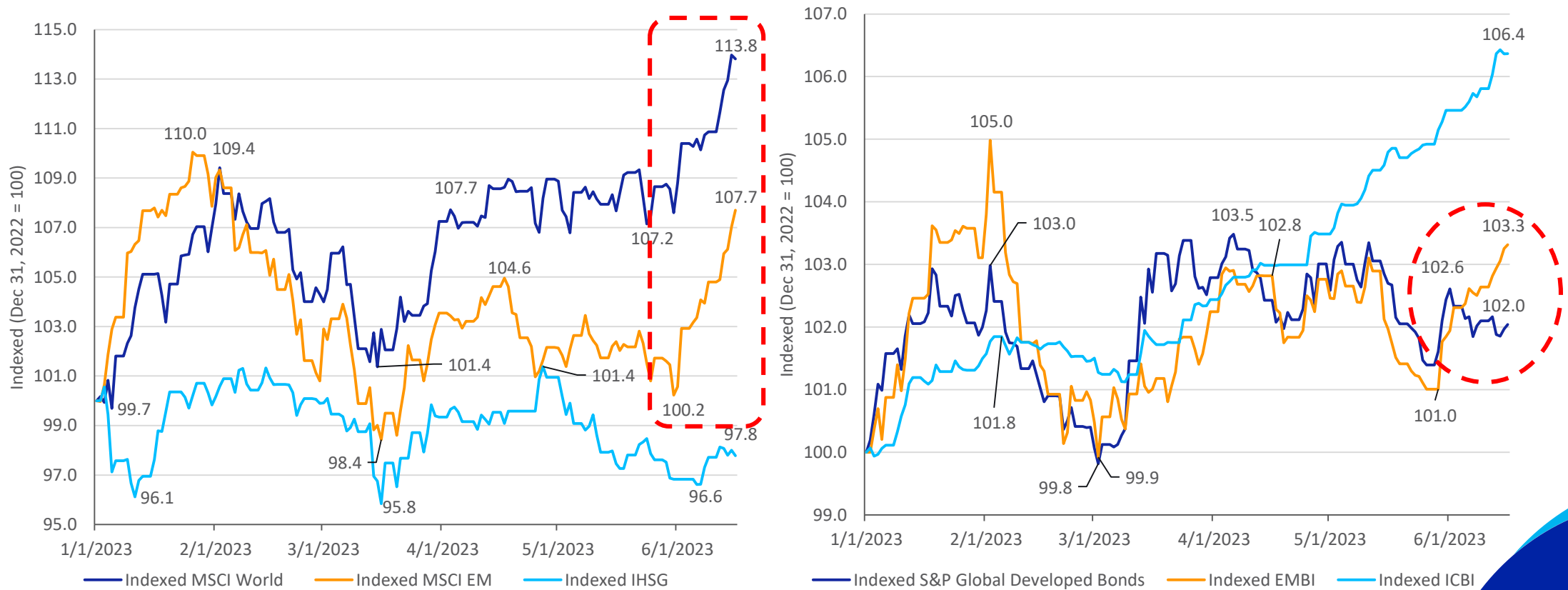
Optimisme pasar global meningkat setelah pengumuman proyeksi FOMC untuk bulan Juni

Potensi *soft landing* = *bullish rally* pasar komoditas, tetapi belum berdampak ke IHSG dan pasar obligasi domestik



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

Di pasar obligasi global terjadi pergeseran dari *developed market* ke *emerging market*, yang diikuti berlanjutnya *bullish rally* pasar saham *DM* dan *EM*



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

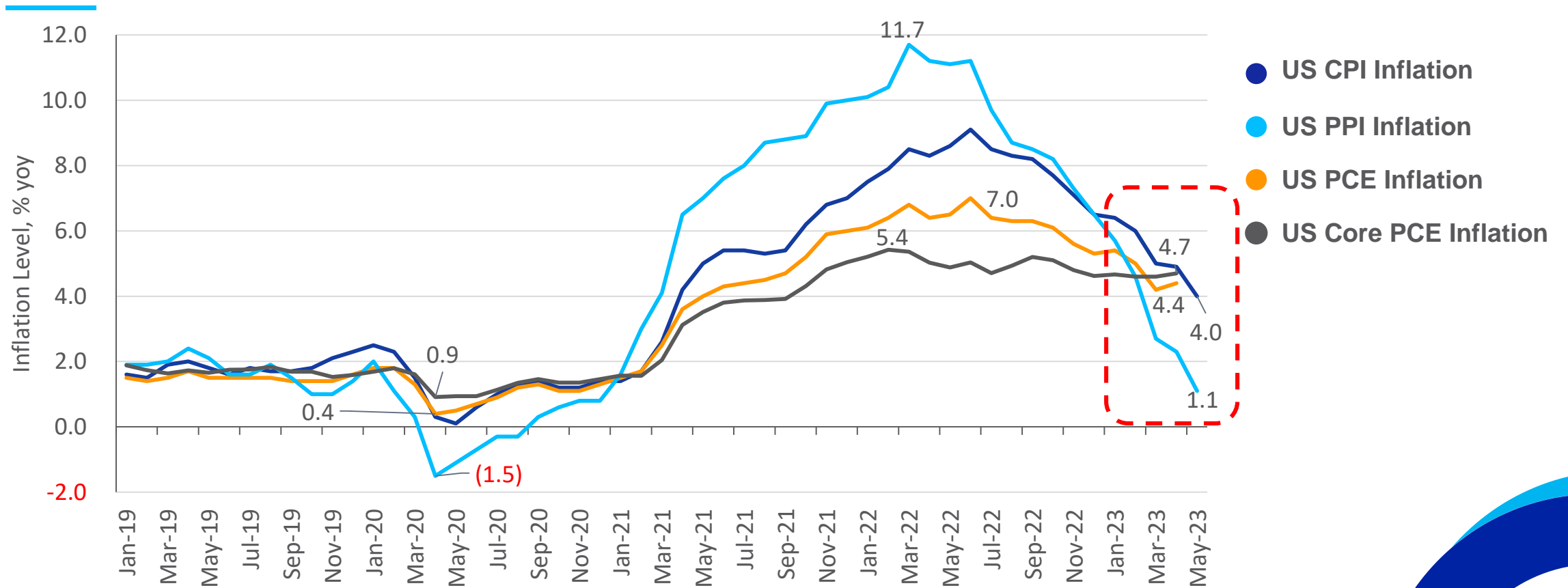
Potensi soft landing tercermin dari kenaikan proyeksi the Fed atas pertumbuhan GDP 2023 yang diikuti penurunan tingkat pengangguran serta inflasi umum

Akan tetapi, proyeksi kenaikan suku bunga *terminal* sebesar 2X25 bps hingga 5.75% menimbulkan pertanyaan mengenai fisibilitas *soft landing*

		2023	2024	2025	Longer-run
GDP Growth	June Forecast	↑1.0	↓1.1	↓1.8	1.8
	March Forecast	0.4	1.2	1.9	1.8
Unemployment Rate	June Forecast	↓4.1	↓4.5	↓4.5	4.0
	March Forecast	4.5	4.6	4.6	4.0
PCE Inflation	June Forecast	↓3.2	2.5	2.1	2.0
	March Forecast	3.3	2.5	2.1	2.0
Core PCE Inflation	June Forecast	↑3.9	2.6	↑2.2	
	March Forecast	3.6	2.6	2.1	
Fed Terminal Rate	June Forecast	↑5.6	↑4.6	↑3.4	2.5
	March Forecast	5.1	4.3	3.1	2.5

Source: Federal Research, SSI Research

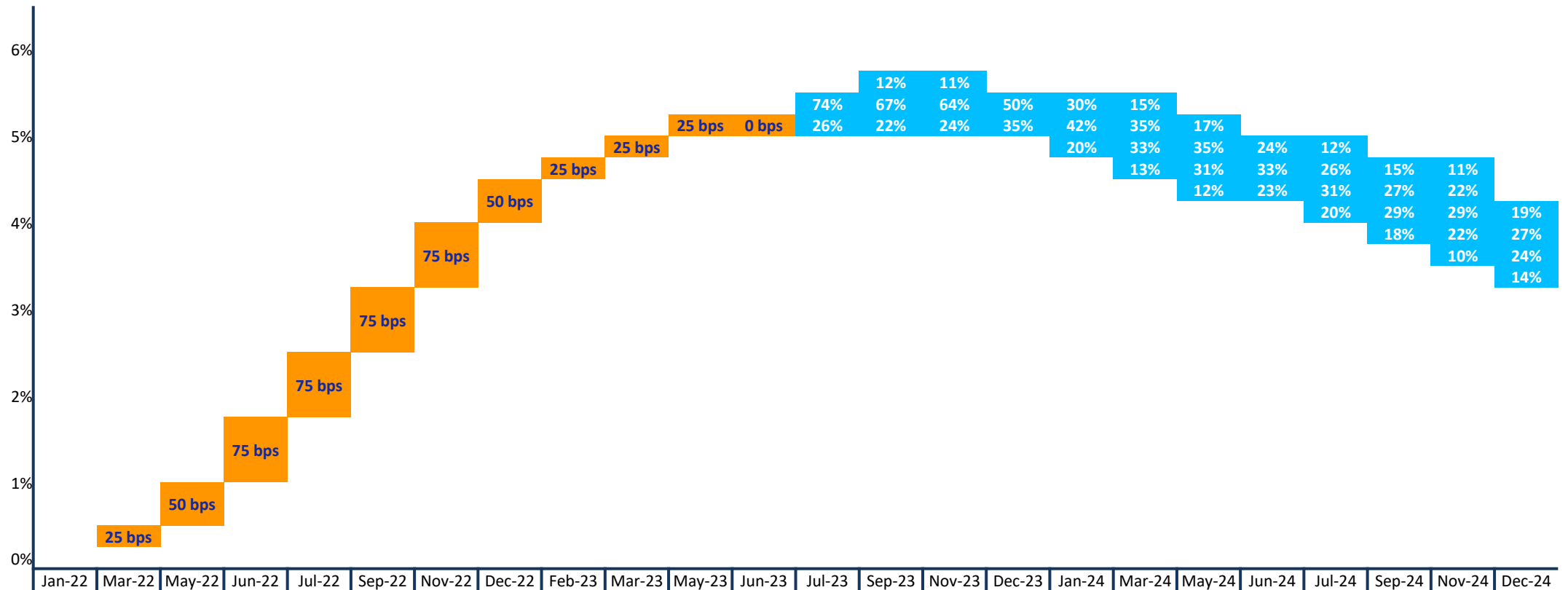
Akan tetapi pergerakan data inflasi bulan Mei menunjukkan akselerasi proses disinflasi



Source: BLS, BEA, Bloomberg, SSI Research

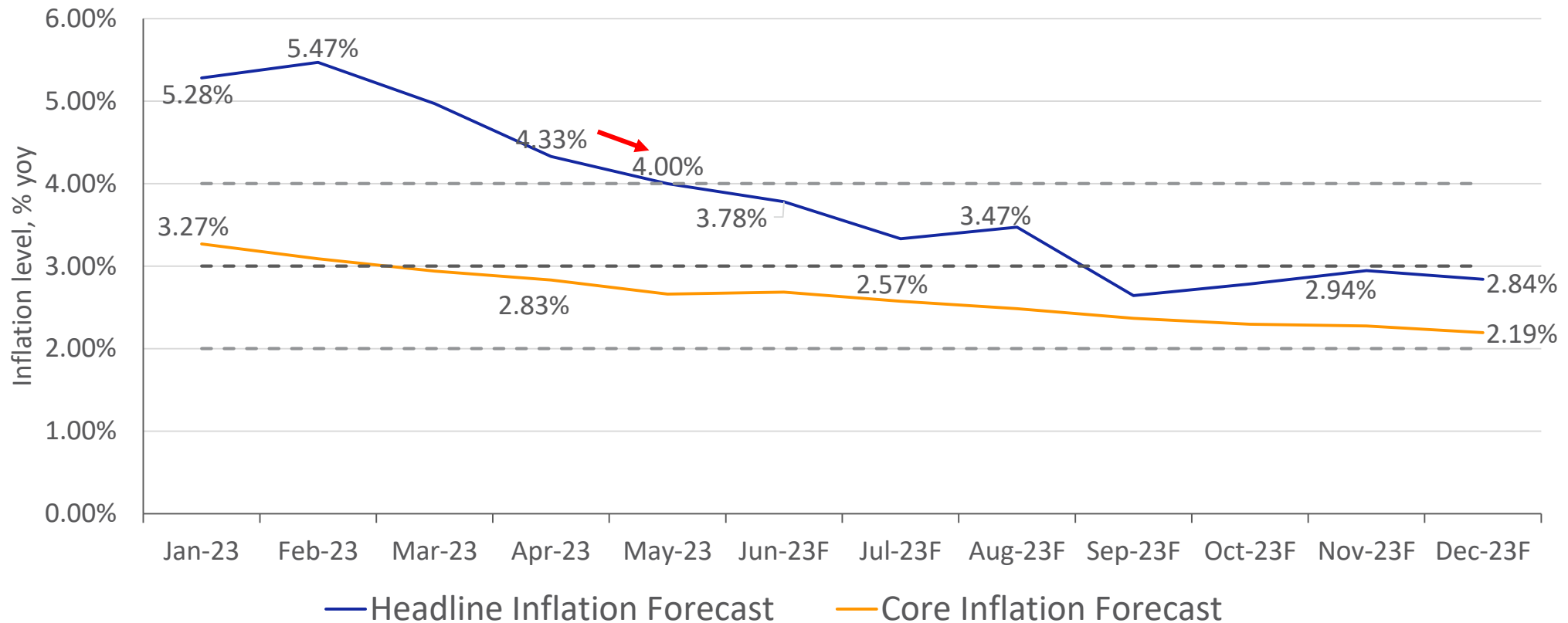
Pasar menangkap kejanggalan tersebut

Saat ini memproyeksi kenaikan suku bunga terminal 1X25 bps menjadi 5.5% hingga akhir 2023



Source: CME Group, Federal Research, SSI Research

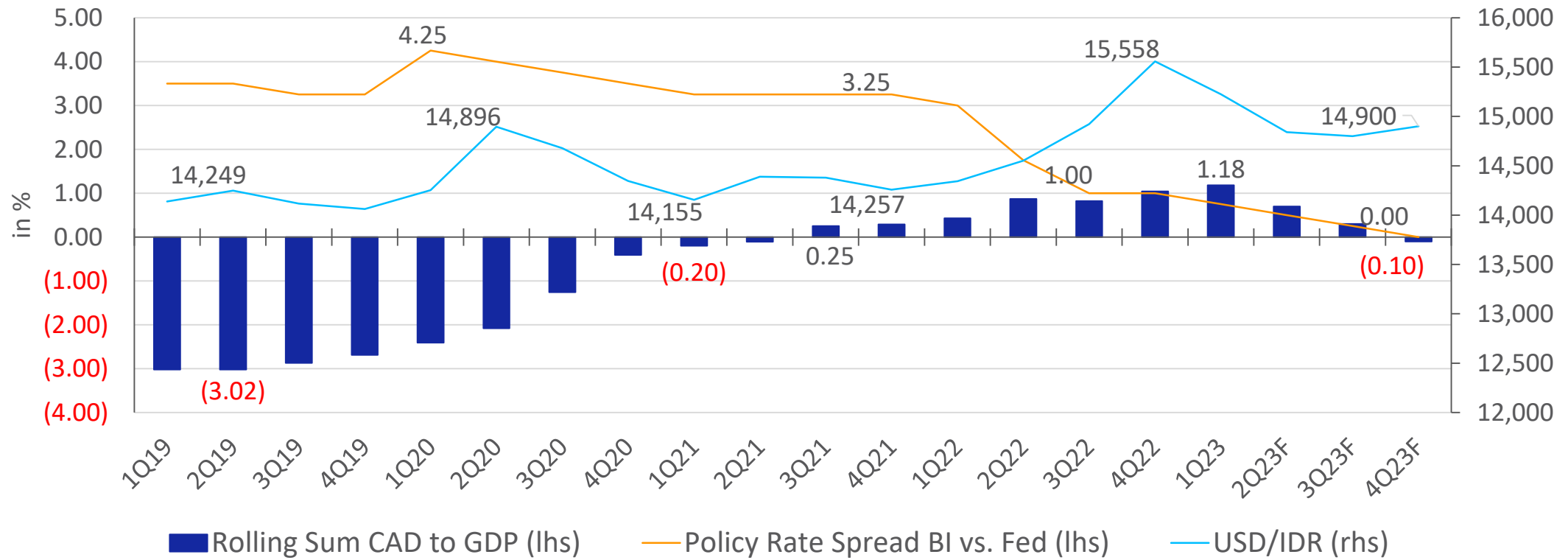
Sementara itu, kondisi makro Indonesia terus membaik, seperti yang ditandai dengan penurunan inflasi di bulan Mei ke batas atas rentang target BI



Source: BPS, SSI Research

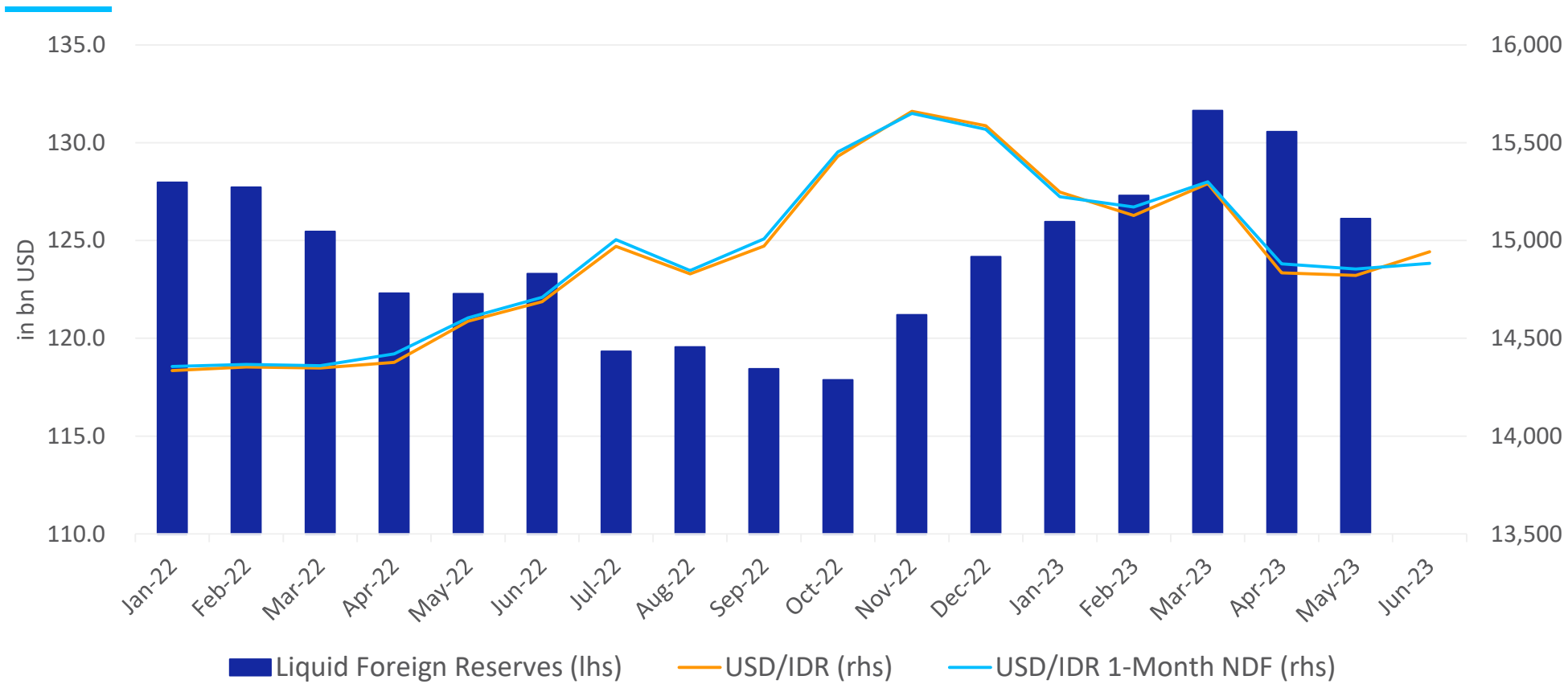
Sayangnya kondisi ini diikuti penurunan drastis surplus neraca dagang Mei menjadi USD 0.4bn (Apr: USD 3.9bn) yang memicu kekhawatiran akan defisit neraca berjalan

Menurut kami potensi defisit neraca berjalan 2024 masih terkendali di tingkat -0.1% terhadap PDB



Source: Bank Indonesia, Bloomberg, SSI Research

Dampak sentimen negatif neraca dagang Mei lebih kuat karena di waktu yang sama Bank Indonesia tengah kesulitan menahan tekanan depresiasi Rupiah



Source: Bank Indonesia, Bloomberg, SSI Research

Pandangan Kami

Menurut kami, kondisi saat ini tidak ideal bagi Bank Indonesia untuk memulai diskusi mengenai siklus pemangkasan suku bunga

- Kami memperkirakan BI untuk kembali menekankan pentingnya menjaga stabilitas Rupiah dalam pengumuman rapat dewan gubernur BI minggu ini
- Apabila rilis data PMI sektor manufaktur dan jasa dari developed market menunjukkan perlambatan ekonomi, hal ini akan menjadi berita positif bagi kemungkinan the Fed menahan suku bunga acuan FFR di tingkat 5.25%
- Akan tetapi, keputusan the Fed untuk menahan suku bunga acuan FFR di 5.25% pada bulan Juli, masih akan ditentukan oleh rilis sejumlah data ekonomi di masa depan seperti data pasar tenaga kerja bulan Juni, serta inflas CPI bulan Juni
- Kami memperkirakan pergerakan USD/IDR seminggu ke depan masih akan tertekan di rentang IDR 14,900-15,100 per USD
- Yield INDOGB 10-yr juga diperkirakan akan tertekan sentimen negative menuju rentang 6.25-6.55%

Minggu Ini

19 – 25 Juni 2023

Tanggal rilis data-data penting



20 Juni 2023

1Y loan prime rate (May: 3.65%; Cons Jun: 3.55%[-10 bps]) dan 5Y loan prime rate People's Bank of China (May: 4.3%; Cons Jun: 4.2%[-10 bps])



21 Juni 2023

Infasi umum CPI (Apr: 8.7% yoy; Cons May: 8.5% yoy) dan inflasi inti CPI Britania Raya (Apr: & Cons May: 6.8% yoy)



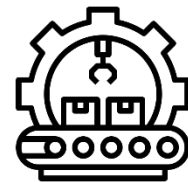
22 Juni 2023

7 day reverse repo rate Bank Indonesia (May: & Cons Jun: 5.75% [0 bps])



22 Juni 2023

Bank rate Bank of England (May: 4.5%; Cons Jun: 4.75% [0 bps])



23 Juni 2023

PMI manufaktur Amerika Serikat (May: 48.4; Cons Jun: 48.5), zona Euro (May: 44.8; Cons Jun: 45); dan Britania Raya (May: 47.1; Cons Jun: 46.8)



23 Juni 2023

PMI jasa Amerika Serikat (May: 54.9; Cons Jun: 53.8), zona Euro (May: 55.1; Cons Jun: 54.4); dan Britania Raya (May: 55.2; Cons Jun: 54.8)



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

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

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

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