

Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id

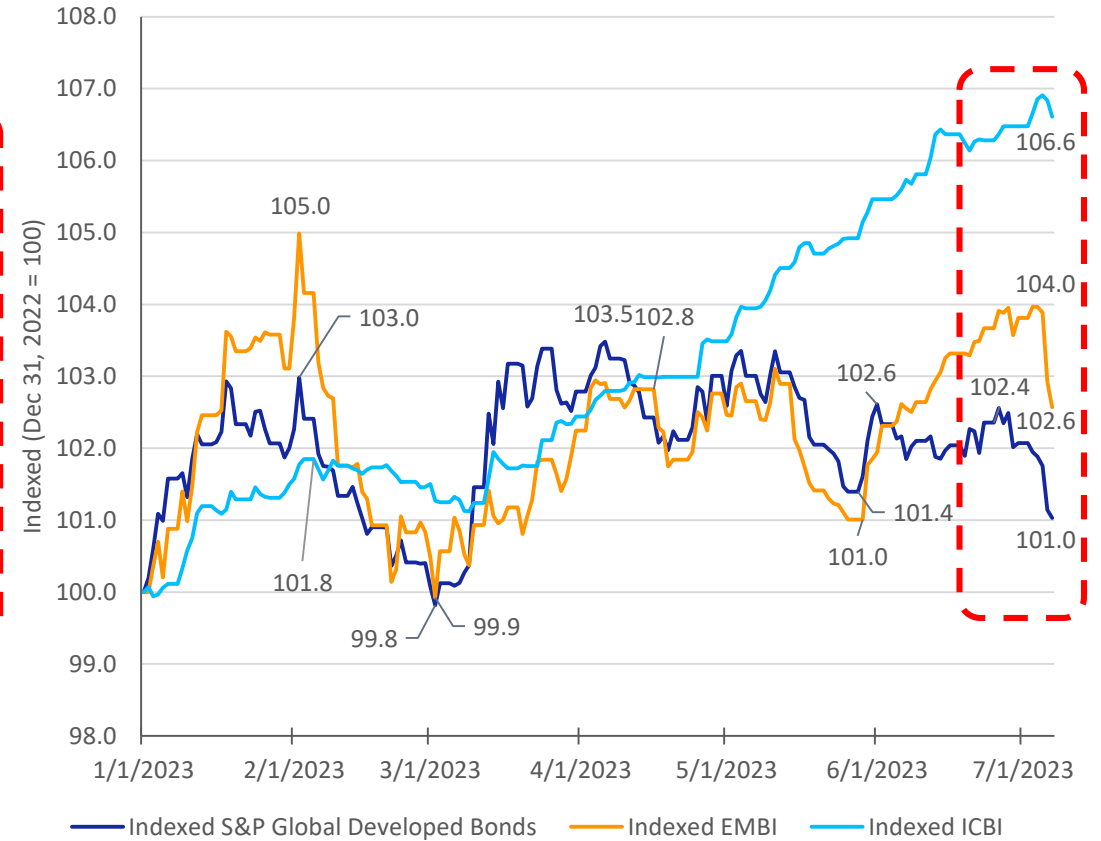
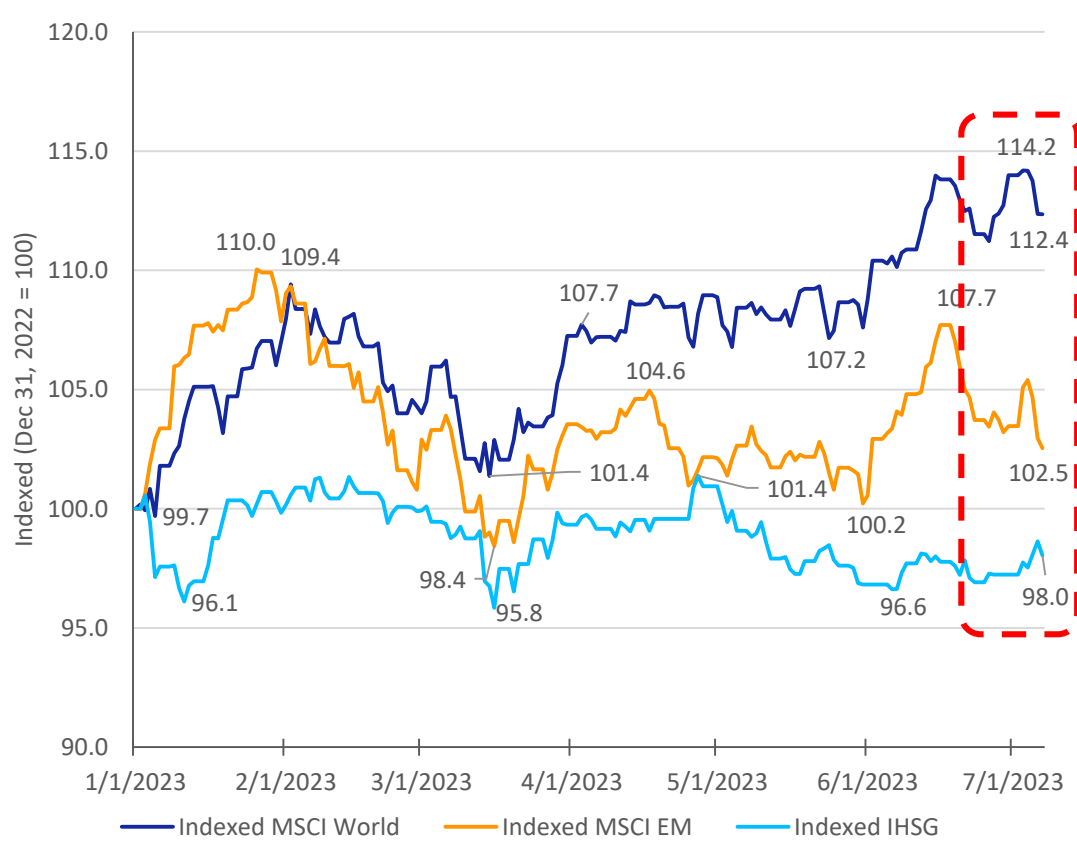


Update 2 Minggu Sebelumnya

26 Juni – 9 Juli 2023

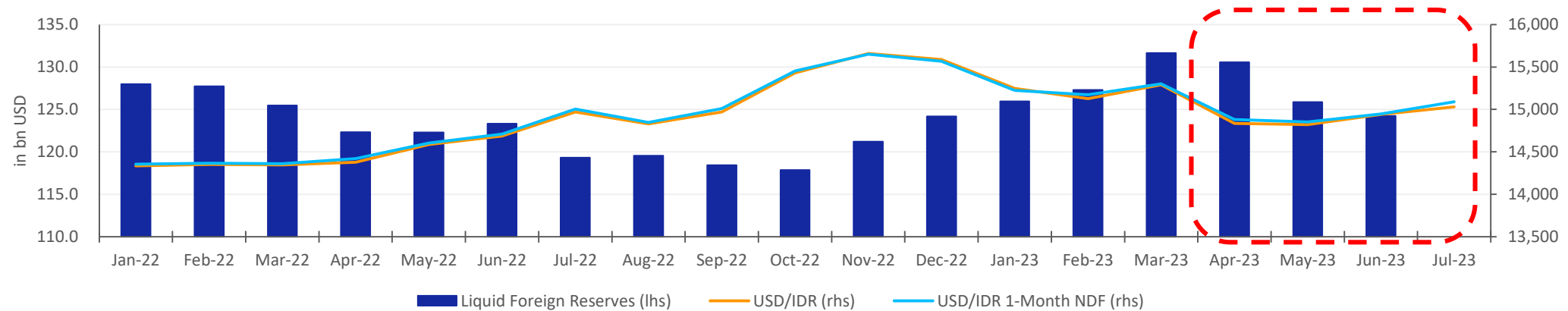
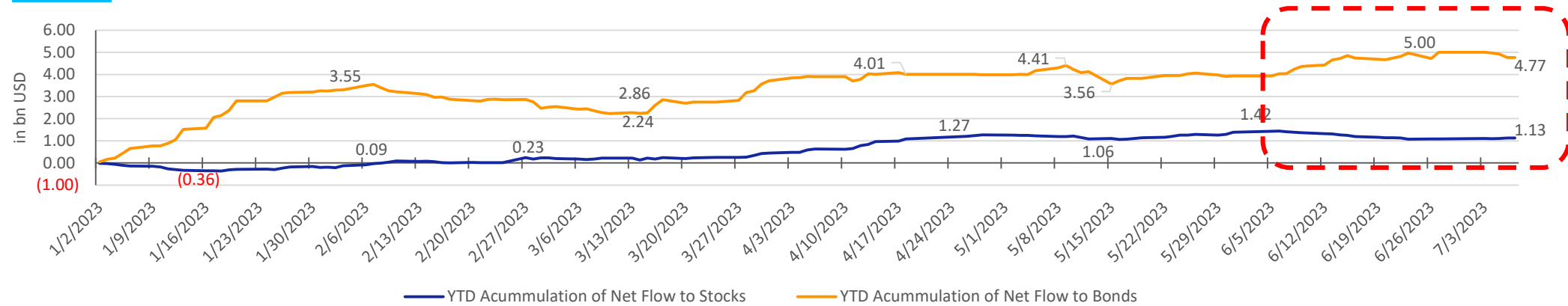
Pasar saham dan obligasi global tertekan oleh aksi jual dalam 2 minggu terakhir

Akan tetapi, tekanan aksi jual di pasar saham dan obligasi Indonesia lebih moderat



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

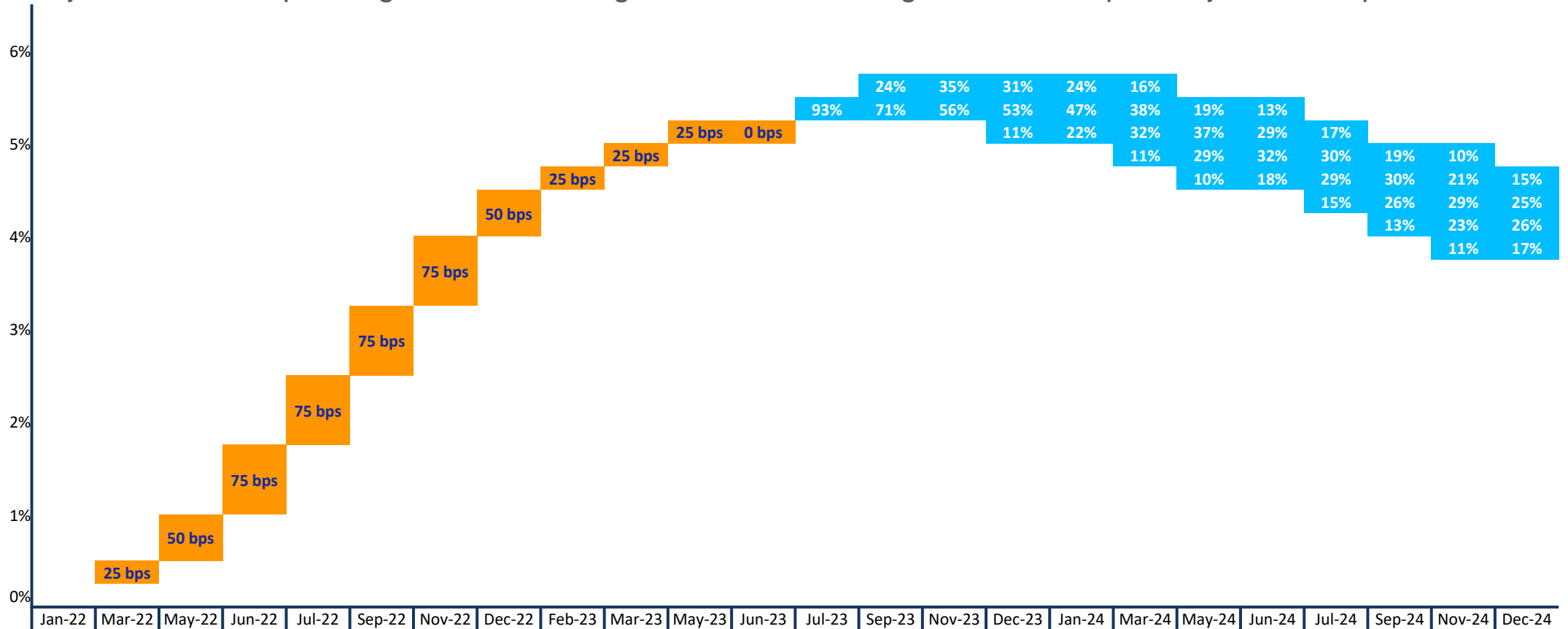
Arus masuk dana asing ke pasar saham dan obligasi terkoreksi, tetapi tren *year-to-date* tidak berubah di tengah Rupiah yang terdepresiasi walaupun ada intervensi dari Bank Indonesia



Source: Bank Indonesia, BPS, Bloomberg, SSI Research

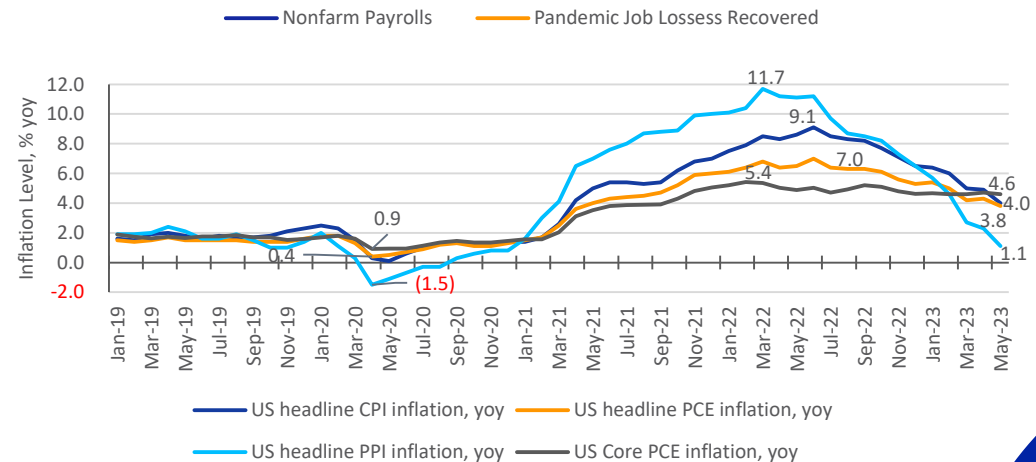
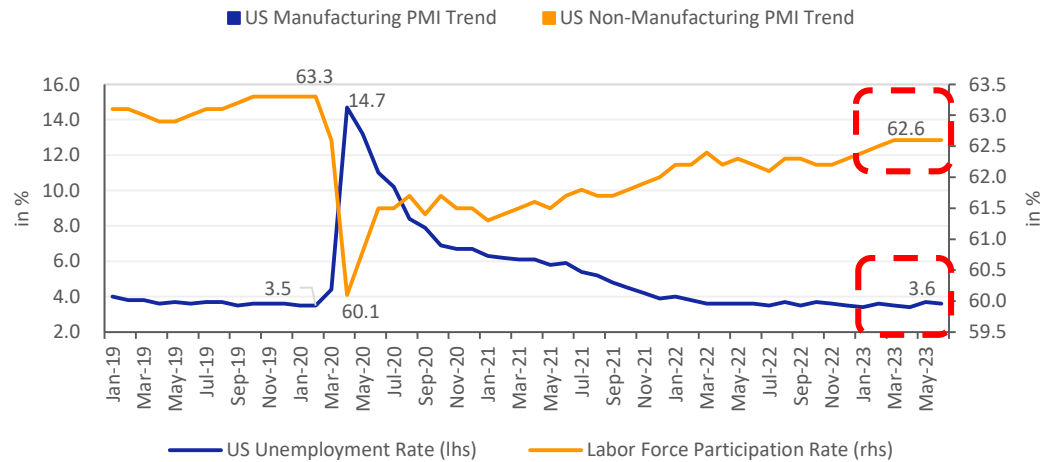
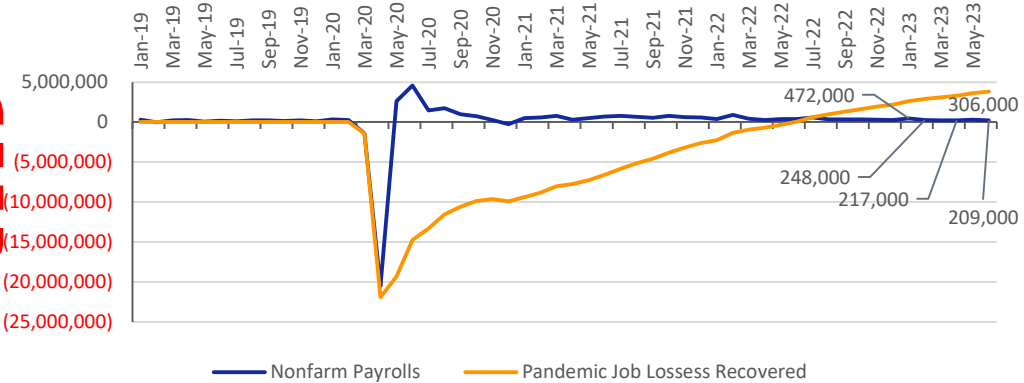
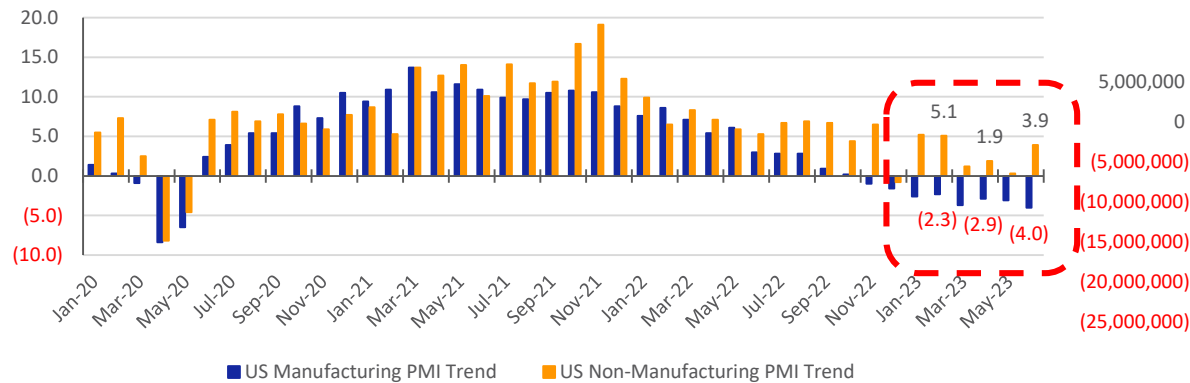
Diakibatkan oleh perubahan ekspektasi pasar terhadap kenaikan *terminal rate* maupun awal siklus *rate cuts*

Puncak suku bunga 5.5% dengan minoritas analis (35%) memprediksi kenaikan kedua di bulan November menjadi 5.75% dan pemangkasan suku bunga dimulai 2Q24 dengan total 125 bps menjadi 4.25% pada FY24



Source: CME Group, Federal Reserve, SSI Research

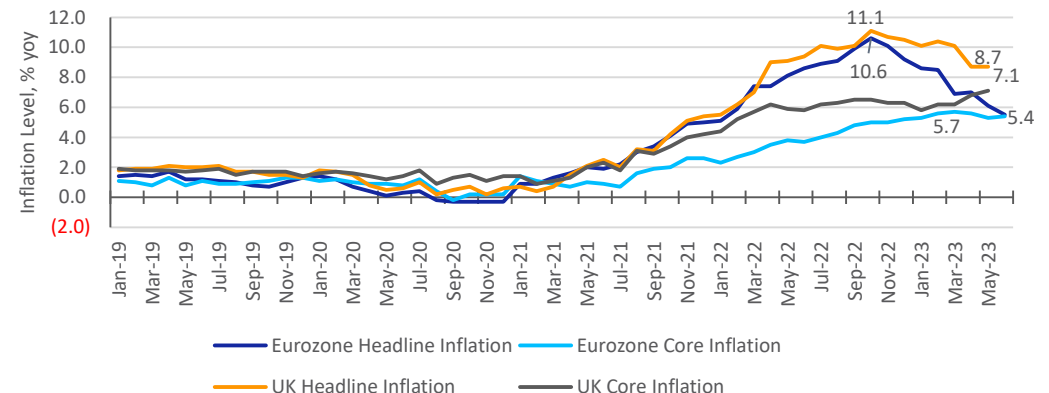
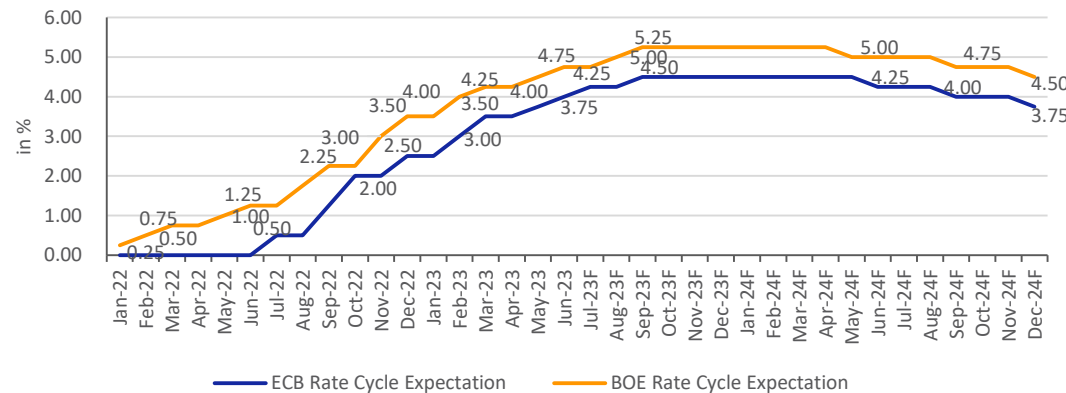
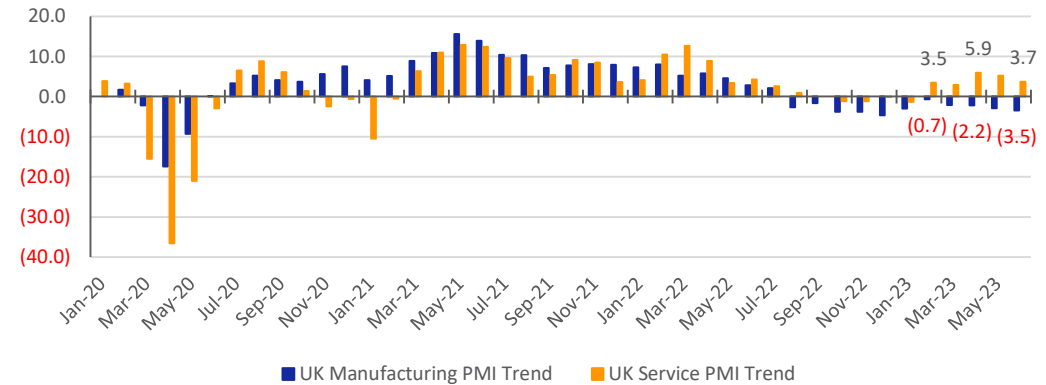
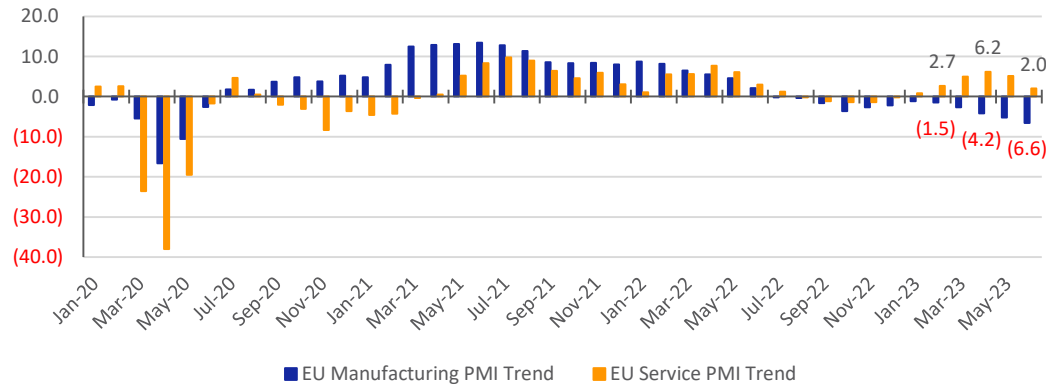
Perubahan ekspektasi pasar disebabkan oleh resiliensi perekonomian AS, terutama di pasar tenaga kerja akibat ekspansi sektor jasa yang masih berlanjut dengan kuat



Source: BEA, BLS, S&P, Bloomberg, SSI Research

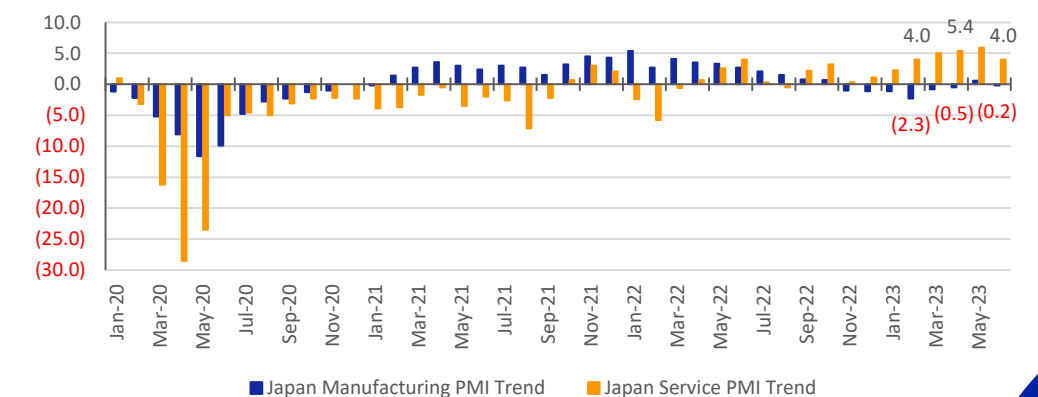
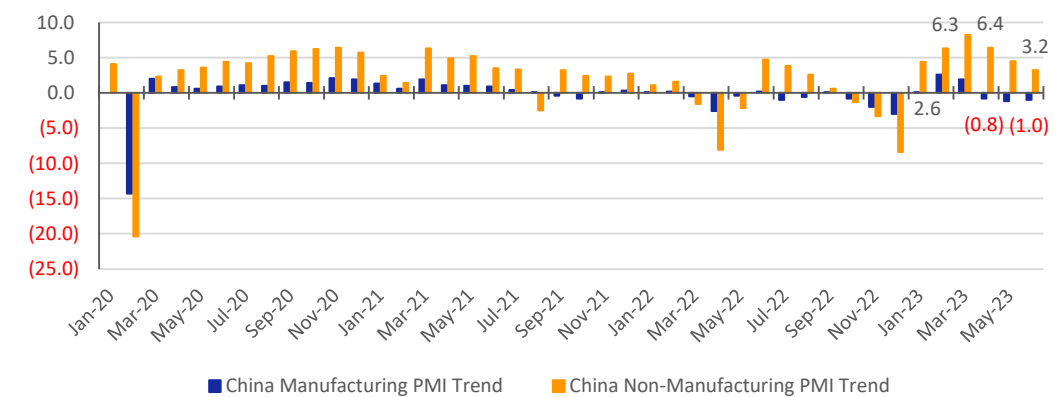
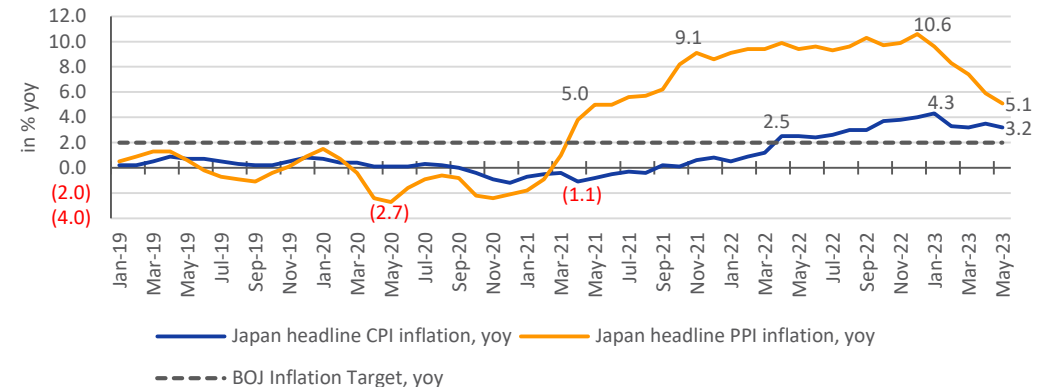
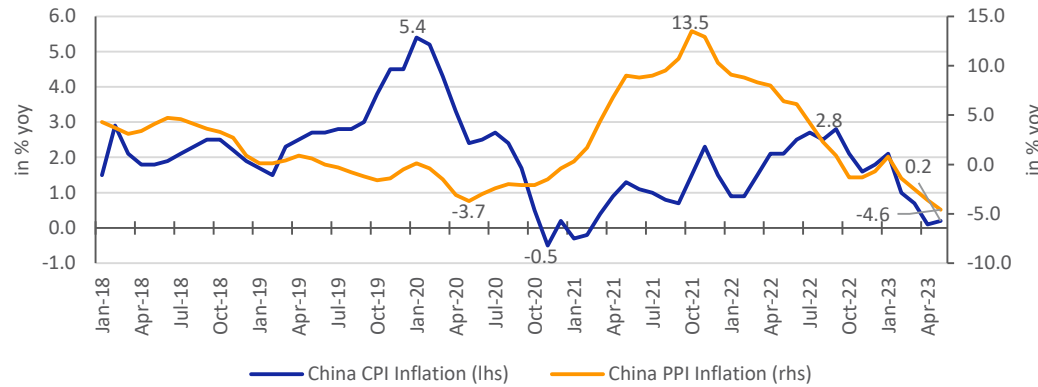
Kenaikan ekspektasi pasar atas suku bunga *terminal* juga terjadi di Eropa akibat proses disinflasi yang lambat

Juga diakibatkan oleh masih berlanjutnya ekspansi sektor jasa di zona Euro maupun Britania Raya



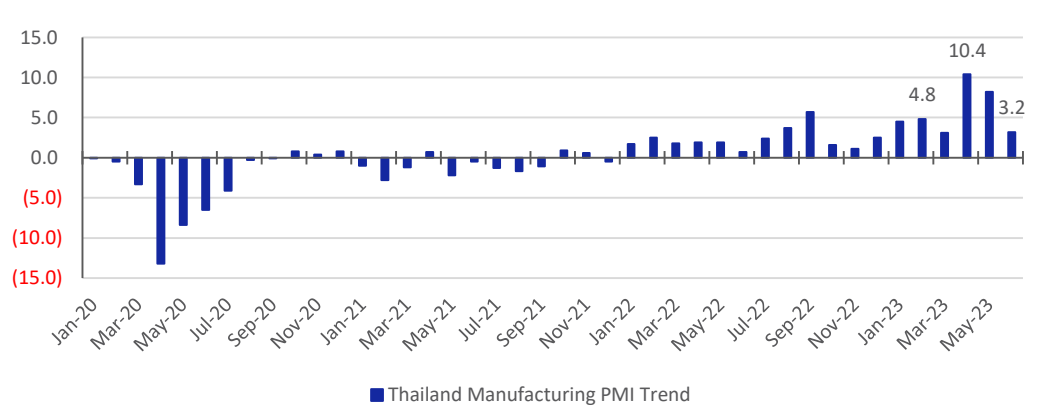
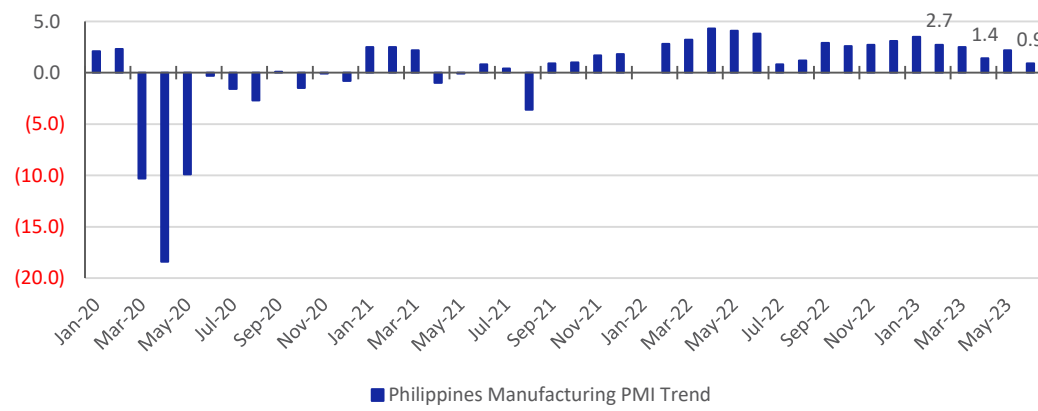
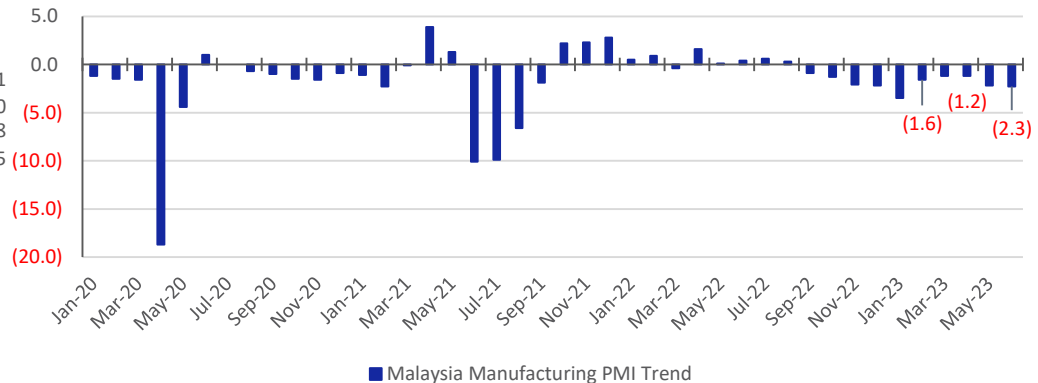
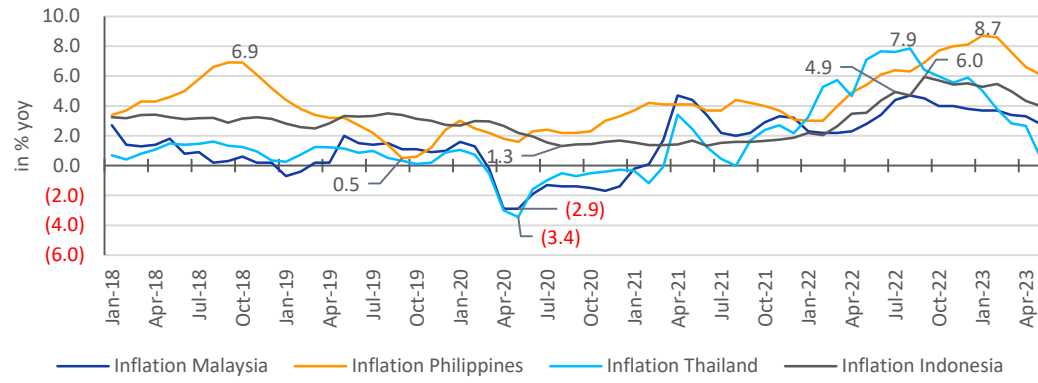
Source: ECB, BOE, Eurostat ONS, S&P, Bloomberg, SSI Research

Sebaliknya, kebijakan moneter di Asia Timur Utara diprediksi akan tetap ekspansif akibat inflasi yang rendah



Source: BEA, BLS, S&P, Bloomberg, SSI Research

Asia Tenggara juga mengalami disinflasi yang pesat; sehingga, ada kemungkinan bagi para bank sentral di ASEAN untuk mulai menurunkan suku bunga lebih awal daripada the Fed



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

Pandangan Kami

Kami memperkirakan perubahan ekspektasi pasar akan berakhir minggu ini seiring dengan rilis data inflasi CPI AS untuk bulan Juni

- Kami memprediksi the Fed akan bersikukuh untuk menaikkan suku bunga acuan sebesar 25 bps menjadi 5.5% pada bulan Juli, meskipun inflasi CPI diprediksi akan melambat signifikan pada bulan Juni menjadi 3.1% yoy.
- Akibatnya, Bank Indonesia akan menunda pemangkasan suku bunga hingga September atau Oktober 2023 dengan kemungkinan besaran pemangkasan suku bunga 1X25 atau 2X25 bps.
- Kami memperkirakan pergerakan USD/IDR masih akan terdepresiasi selama seminggu ke depan dalam rentang IDR 15,100-15,300 per USD
- Yield INDOGB 10-yr juga diprediksi masih akan tertekan aksi jual menuju rentang 6.3-6.5%
- Kami menekankan kembali rekomendasi kami melakukan realokasi portofolio dari *long* (10Y & 15Y) menjadi *short* (2Y) untuk menghadapi situasi ini

Minggu Ini
10 – 16 Juli 2023

Tanggal rilis data-data penting



10 Juli 2023

Indeks kepercayaan konsumen Bank Indonesia (May: 128.3)



10 Juli 2023

Inflasi CPI (May: & Cons Jun: 0.2% yoy) dan inflasi PPI Tiongkok (May: -4.6% yoy; Cons Jun: -5% yoy)



11 Juli 2023

Indeks penjualan riil Bank Indonesia (Apr: 242.9 & BI Forc May: 234.2)



12 Juli 2023

Inflasi umum (May: 4% yoy; Cons Jun: 3.1% yoy) dan inflasi inti CPI Amerika Serikat (May: 5.3% yoy; Cons Jun: 5% yoy)



13 Juni 2023

Inflasi umum PPI Amerika Serikat (May: 1.1% yoy; Cons Jun: 0.4% yoy)



14 Juli 2023

Survei Universitas Michigan sentiment konsumen Amerika Serikat (Jun: 64.4; Cons Jul: 65.5)



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

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

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

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