

Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id

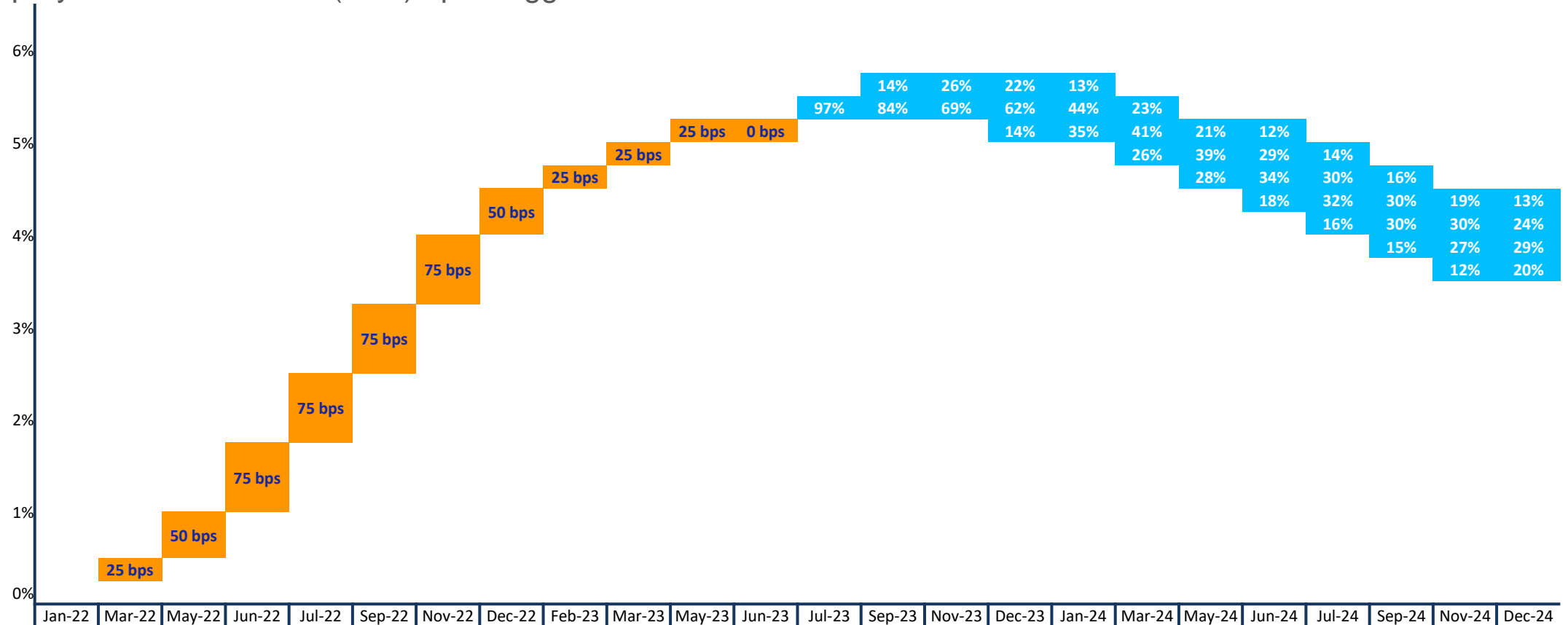


Update Minggu Sebelumnya

10 – 16 Juli 2023

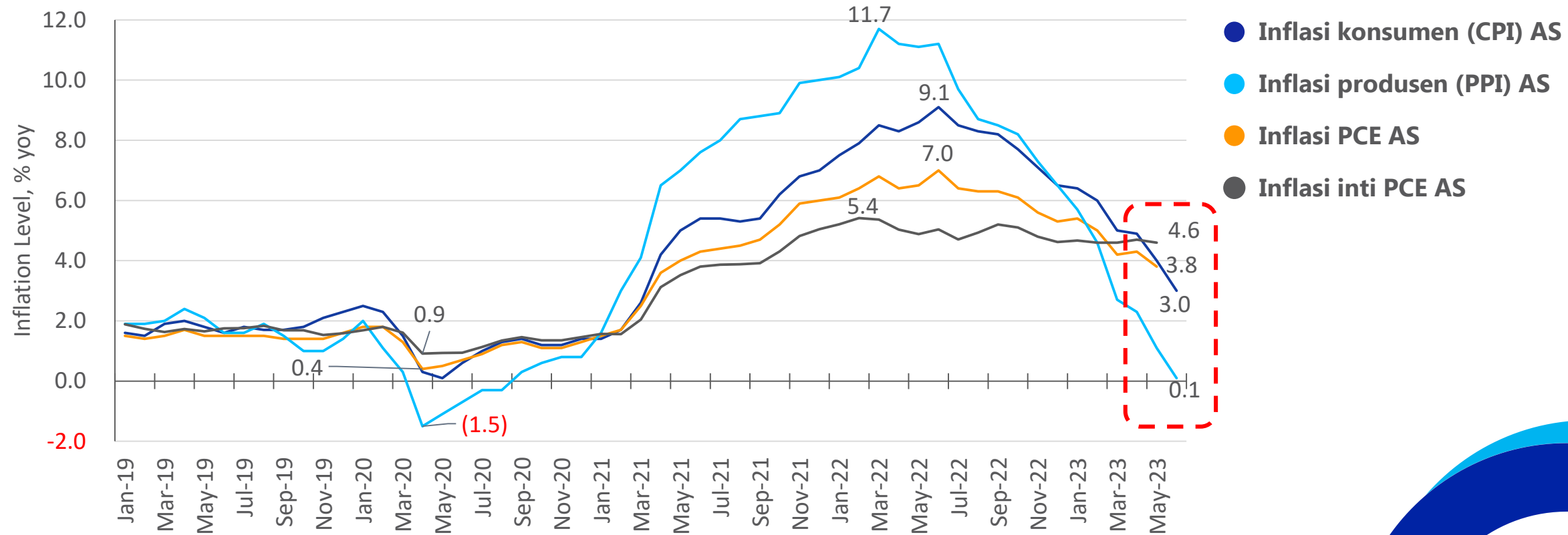
Pasar memperkirakan kenaikan suku bunga Fed di bulan Juli menjadi 5.5% merupakan yang terakhir

Dengan prediksi Fed *rate cuts cycle* dimulai pada 1Q23, proyeksi total *rate cuts* (-150) bps hingga akhir 2024



Source: CME Group, Federal Research, SSI Research

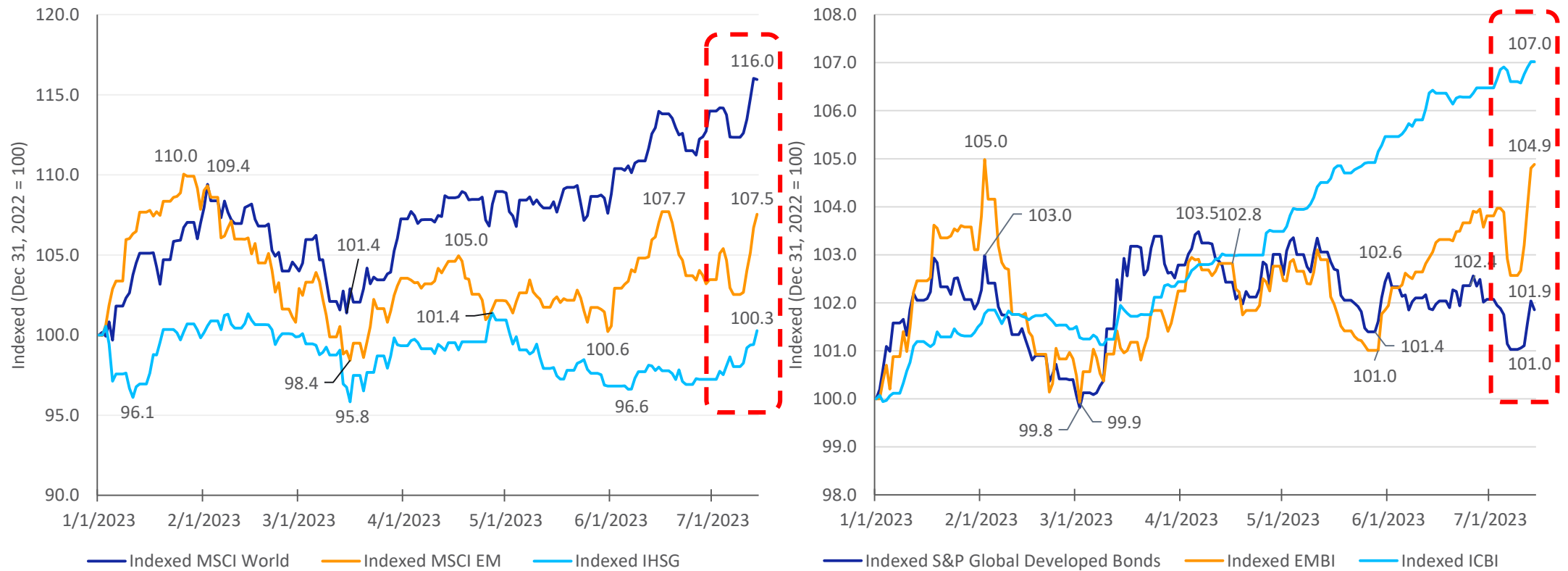
Ekspektasi tersebut didasarkan pada akselerasi disinflasi bulan Juni



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

Akibatnya pasar saham dan obligasi global mengalami *bullish rally*

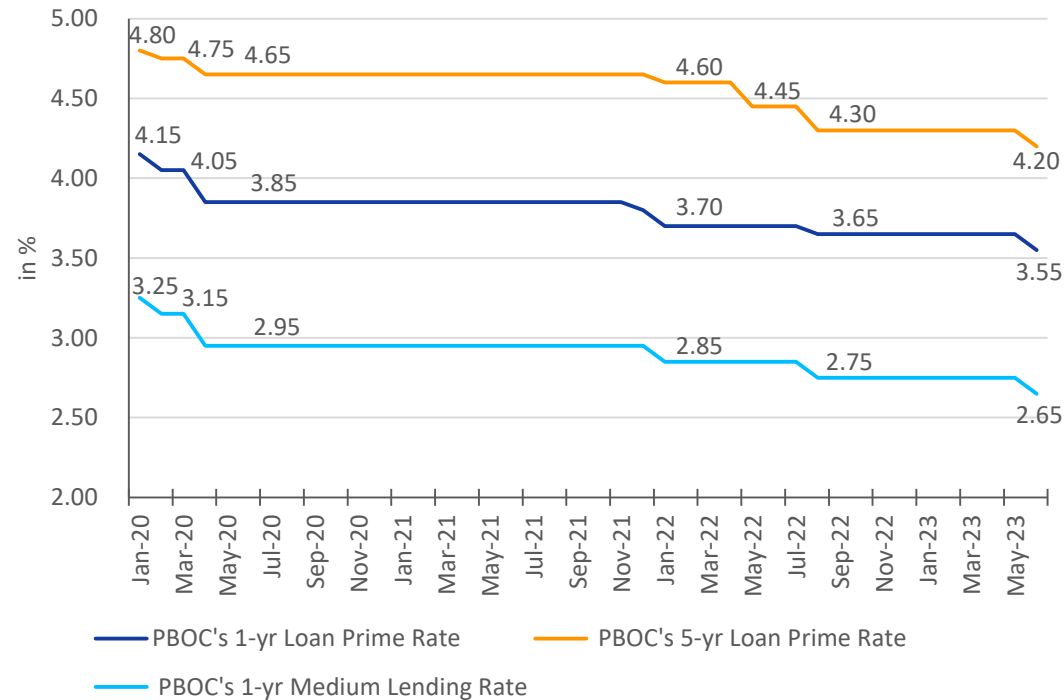
IHSG terdampak positif, tetapi dampak terhadap pasar obligasi domestik lebih terbatas karena potensi *capital gain* yang lebih atraktif pada obligasi *emerging market* lainnya



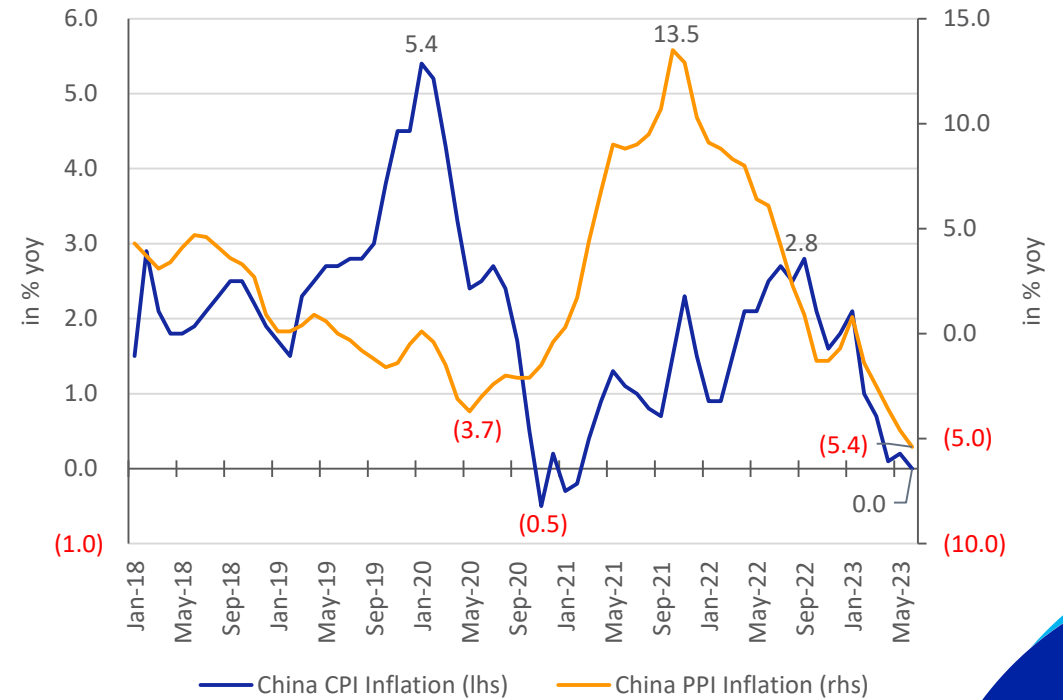
Source: MSCI, S&P, IDX, Bloomberg, SSI Research

Salah satunya adalah Tiongkok yang sudah mulai memangkas suku bunga lagi sejak bulan Juni

Karena tekanan deflasi yang semakin kuat baik dari sisi produsen maupun konsumen

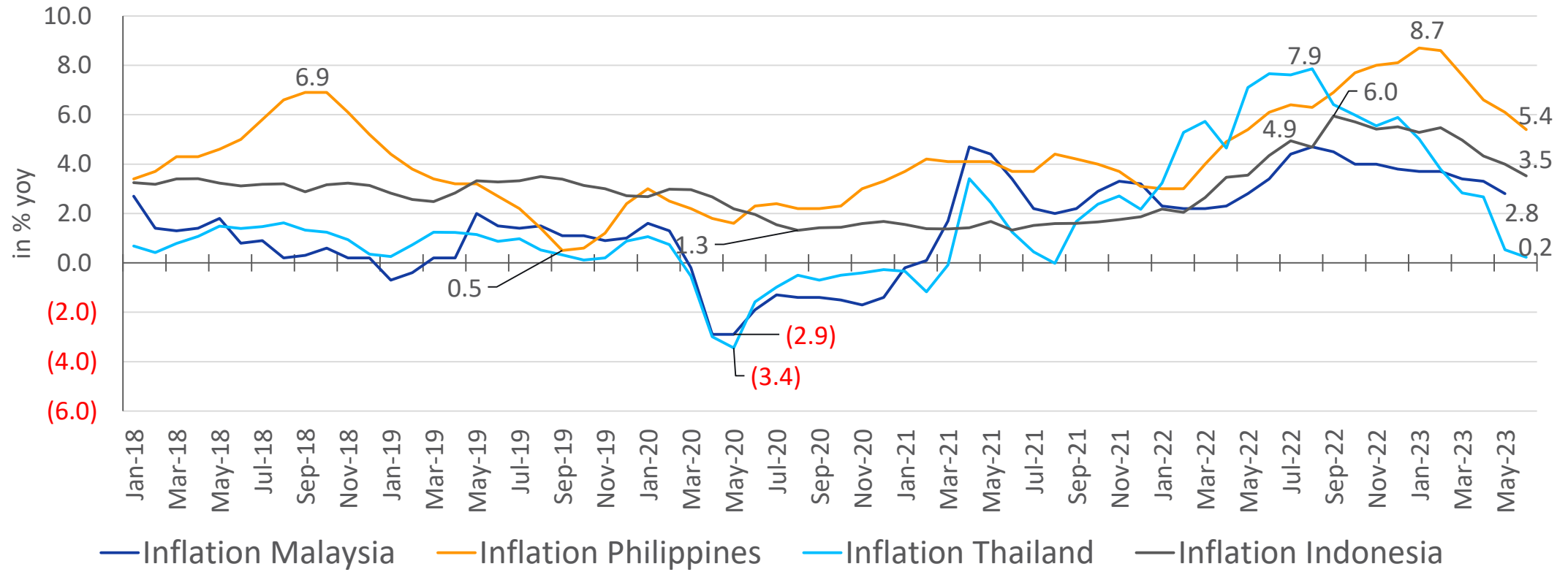


Source: PBOC, NBSC, Bloomberg, SSI Research



Emerging Market ASEAN, termasuk Indonesia memiliki potensi untuk memulai *rate cuts cycle* mengikuti jejak Tiongkok

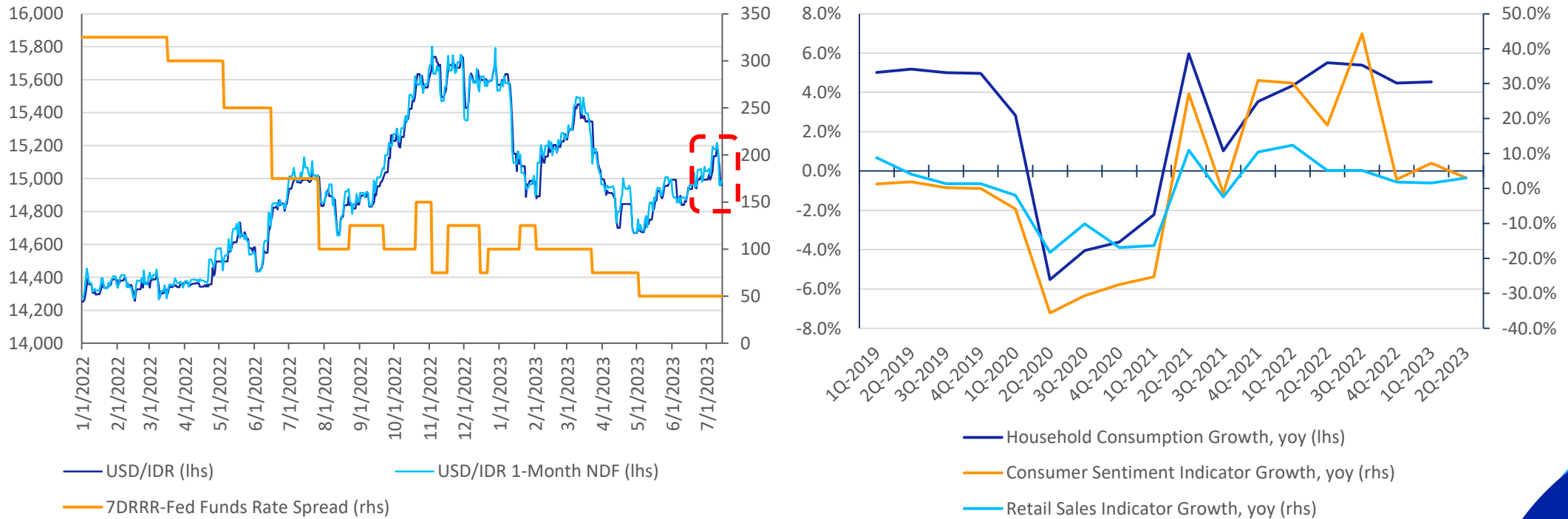
Karena kondisi inflasi di negara-negara ASEAN (kecuali Filipina) yang sudah berada di dalam target inflasi bank sentral (2-4%) atau bahkan lebih rendah seperti di Thailand



Source: BPS, DOSM, NSO, PSA, Bloomberg, SSI Research

Selain inflasi, ada tiga faktor lain yang berpotensi mempengaruhi pemangkasan suku bunga BI 7DRRR

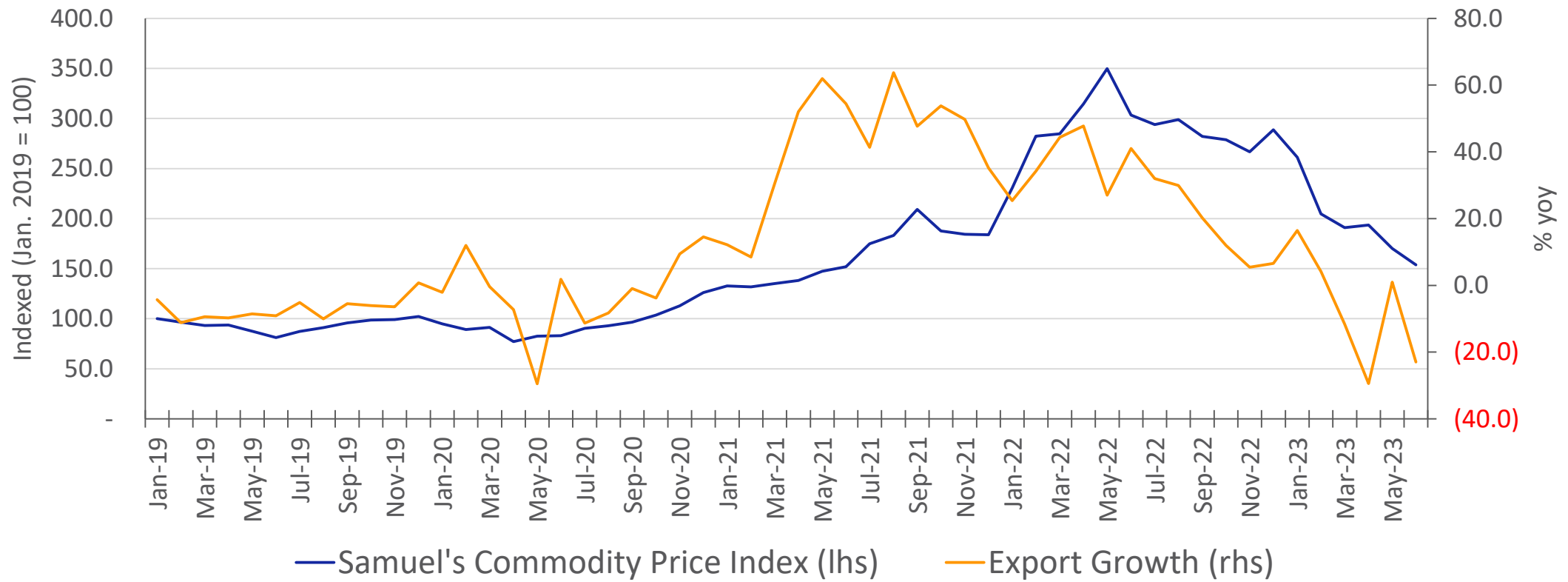
a) Tekanan depresiasi Rupiah yang mereda setelah pengumuman data inflasi AS, b) Perlambatan pertumbuhan konsumsi domestik ...



Source: Bank Indonesia, Federal Reserve, BOE, SSI Research

... dan c) Kemungkinan berlanjutnya kontraksi ekspor dua digit

Estimasi berdasarkan *pure price effect* harga komoditas utama
(Batu bara, CPO, nikel, dan minyak mentah Brent)



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Pandangan Kami

Investor asing kembali mengarahkan perhatian mereka ke obligasi *emerging market* setelah rilis data inflasi CPI AS dengan fokus utama ke potensi *rate cuts cycle*

- Diantara seluruh emerging market yang ada, kami melihat potensi pemangkasan suku bunga tercepat berada di Asia Timur dan Asia Tenggara
- Menurut kami, potensi pemangkasan suku bunga di Indonesia merupakan yang tertinggi di Asia Tenggara seiring dengan stabilnya nilai tukar Rupiah setelah pengumuman inflasi CPI AS Juni
- Kami memperkirakan Bank Indonesia akan menaruh perhatian yang lebih besar terhadap potensi perlambatan konsumsi domestik dan ekspor di 2Q23 dalam mengambil keputusan *rate cut*
- Kami memperkirakan USD/IDR minggu ini terapresiasi ke rentang IDR 14,700-14,900 per USD
- Menurut estimasi kami, yield INDOGB 10-yr akan bergerak stabil di rentang 6.1-6.3%
- Kami menekankan kembali rekomendasi *overweight* INDOGB tenor 2Y

Minggu Ini
17 – 23 Juli 2023

Tanggal rilis data-data penting



17 Juli 2023

Ekspor (May: 1% yoy; Cons Jun: -17.5% yoy; SSI: -23% yoy), impor (May: 14.4% yoy; Cons Jun: -4% yoy; SSI: -1.2% yoy) dan neraca dagang Indonesia (May: USD 0.4bn; Cons Jun: USD 1.1bn; SSI: USD -0.6bn)



17 Juli 2023

Suku bunga fasilitas pinjaman menengah 1-tahun PBOC (May & Cons Jun: 2.65% atau tidak berubah)



17 Juli 2023

Pertumbuhan PDB Tiongkok (1Q23: 4.5% yoy; 2Q23: 7.1% yoy)



19 Juli 2023

Inflasi umum (May: 8.7% yoy; Cons Jun: 8.2% yoy) dan inti CPI Britania Raya (May: & Cons Jun: 7.1% yoy)



20 Juli 2023

Suku bunga pinjaman utama 1-tahun (May: & Cons Jun: 4.2% atau tidak berubah) dan 5-tahun PBOC (May: & Cons Jun: 3.55% atau tidak berubah)



21 Juli 2023

Inflasi umum (May: 3.2% yoy & Cons Jun: 3.3% yoy) dan inti CPI Jepang (May: 4.3% yoy; Cons Jun: 4.2% yoy)



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)

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