

Macro Strategy Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id

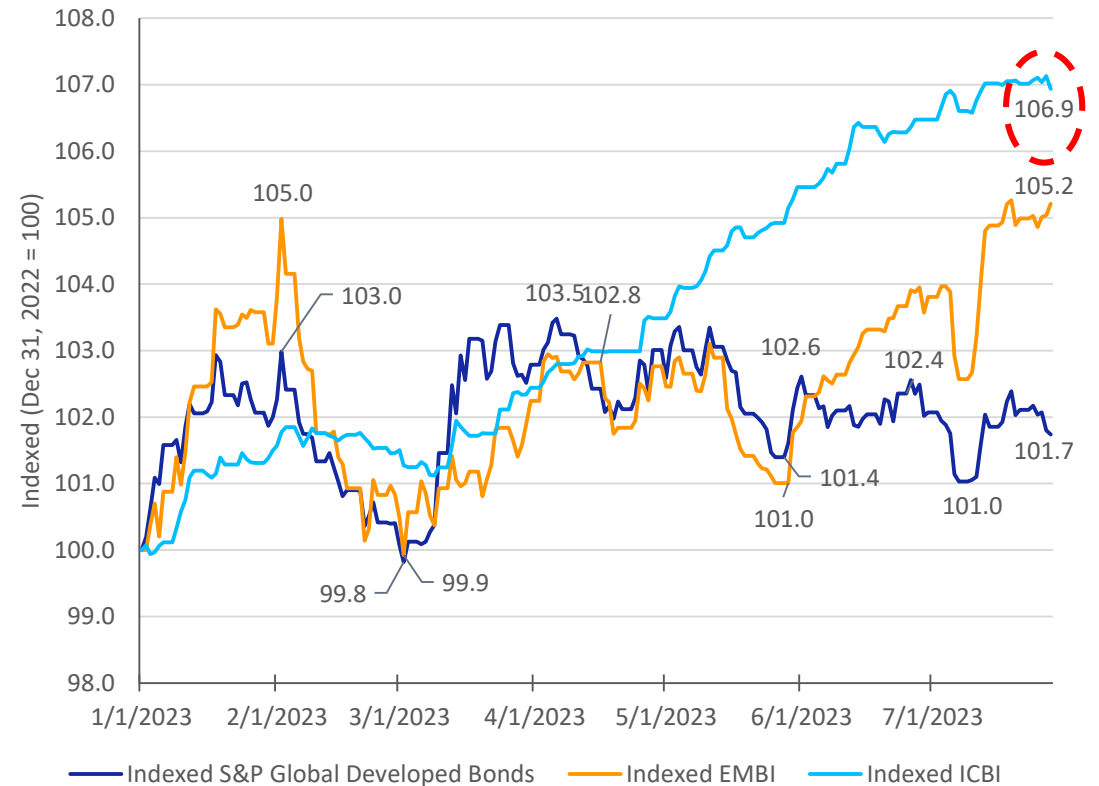
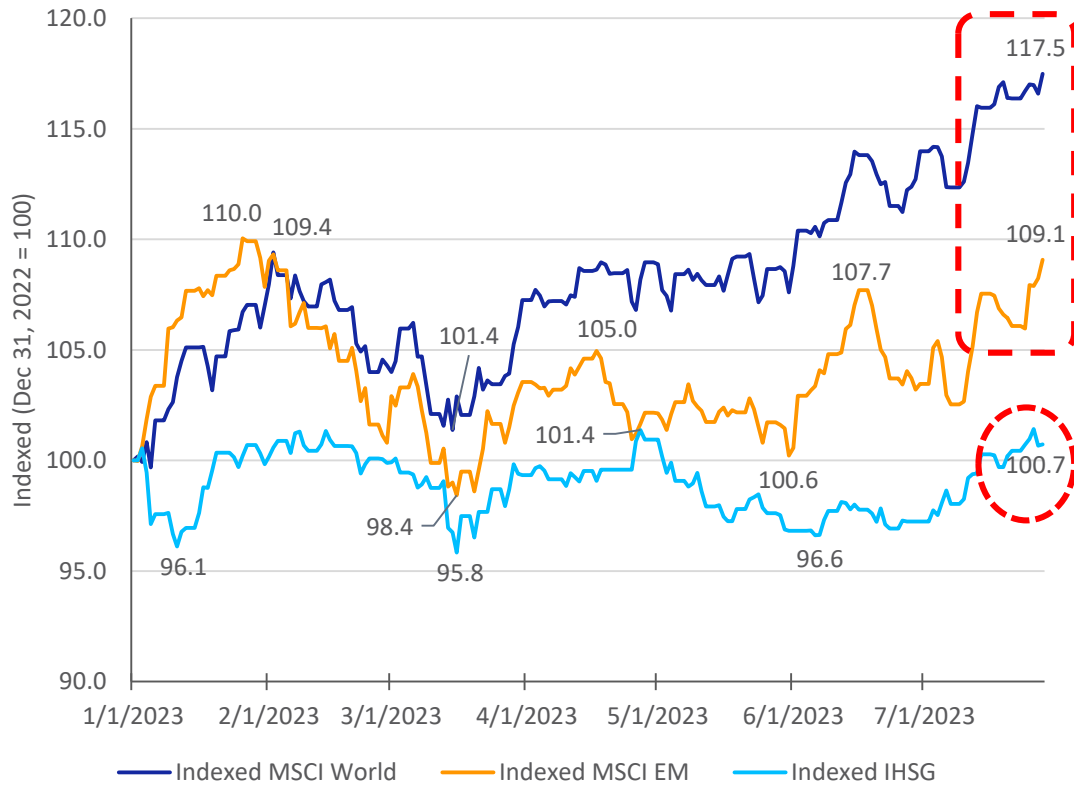


Update Minggu Sebelumnya

24 – 30 Juli 2023

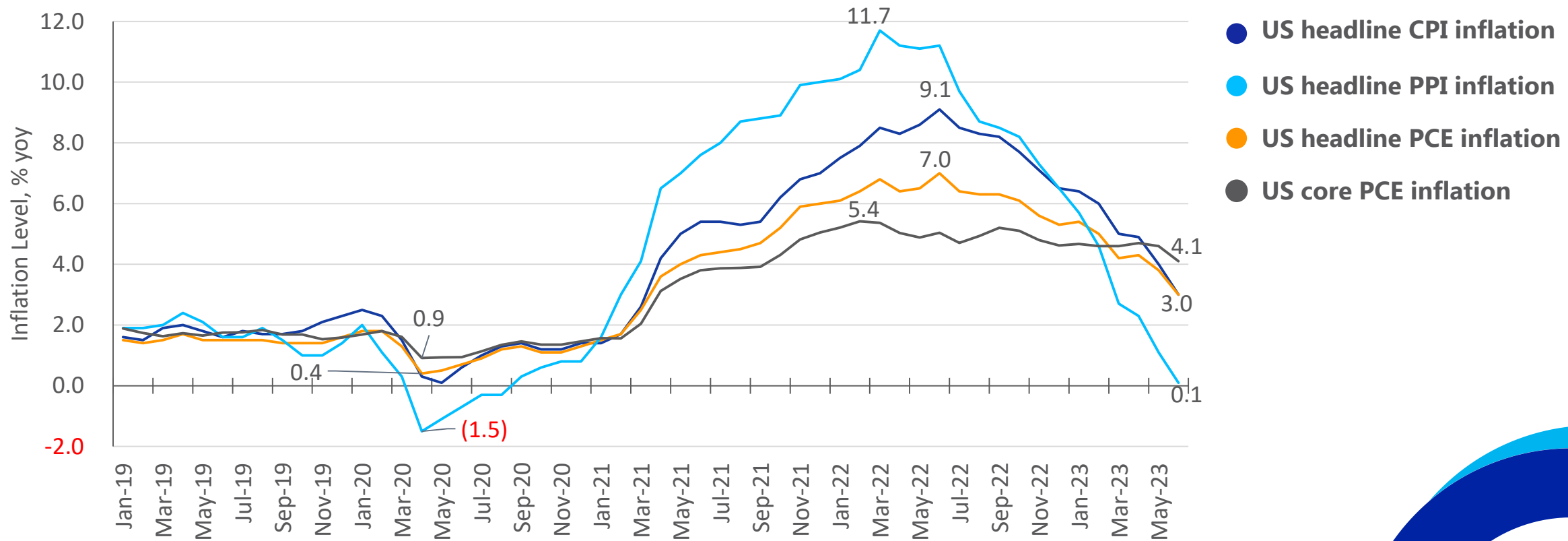
Bullish rally pasar saham global kembali berlanjut setelah pengumuman suku bunga oleh para bank sentral utama

Akan tetapi, pergerakan IHSG dan indeks obligasi ICBI malah tertekan selama seminggu terakhir



Source: Bloomberg, SSI Research

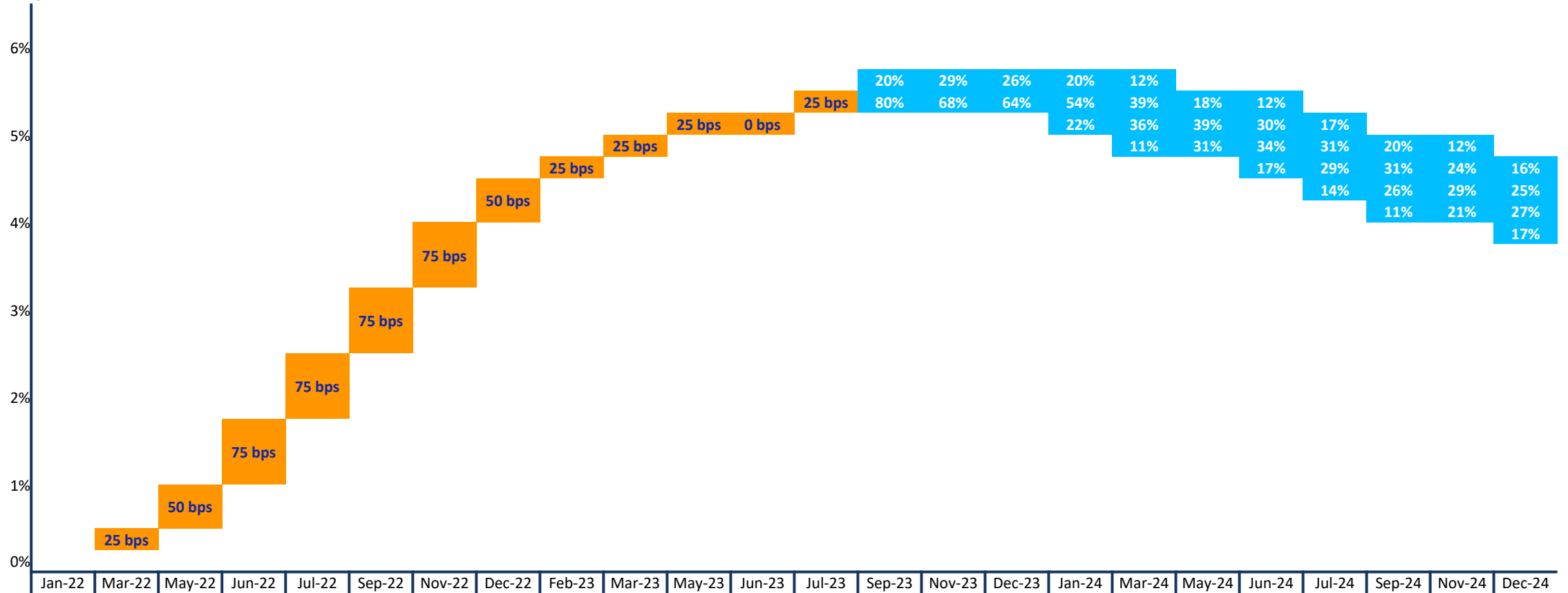
Bullish rally di pasar saham global didukung oleh dua faktor, yaitu a) pelemahan tajam inflasi PCE AS ...



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

... yang menyebabkan penurunan probabilita kenaikan suku bunga Fed kedua di 4Q23, dan ...

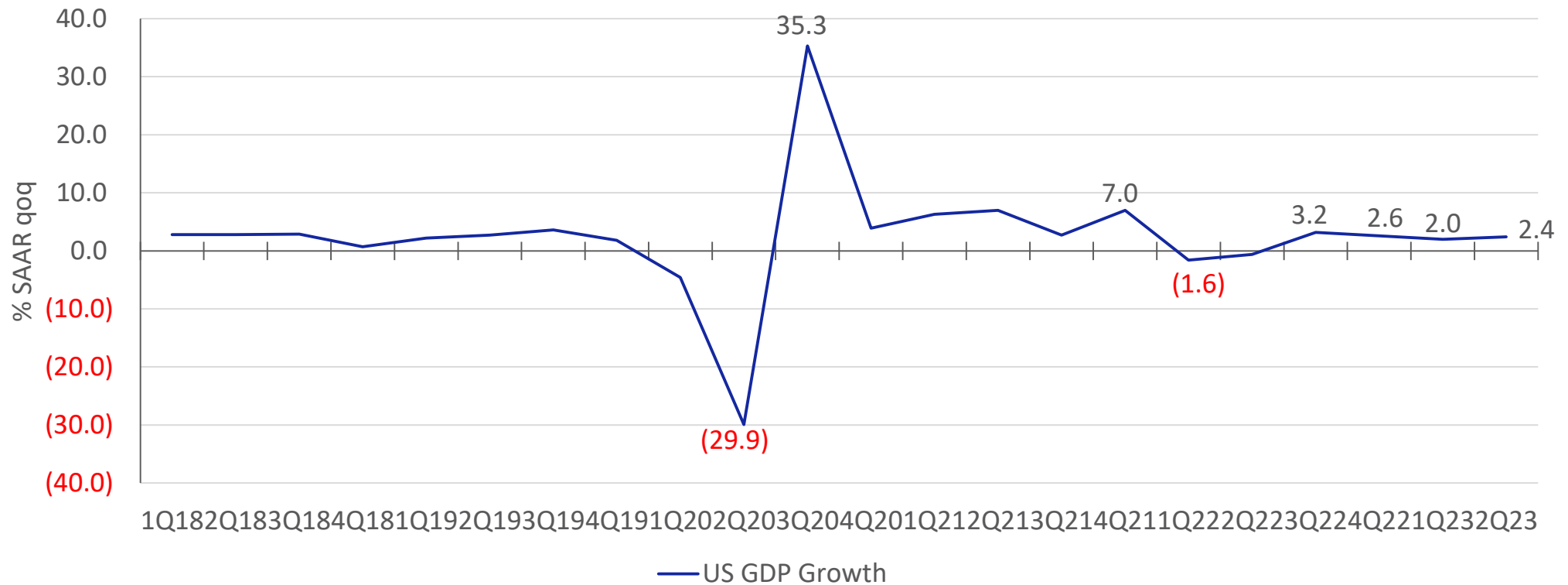
Proyeksi pemangkasan suku bunga Fed untuk FY24 juga turun menjadi 5X25 bps (Prev: 6X25 bps)



Source: CME Group, Federal Research, SSI Research

... b) pertumbuhan PDB Amerika Serikat yang lebih baik dari ekspektasi pasar

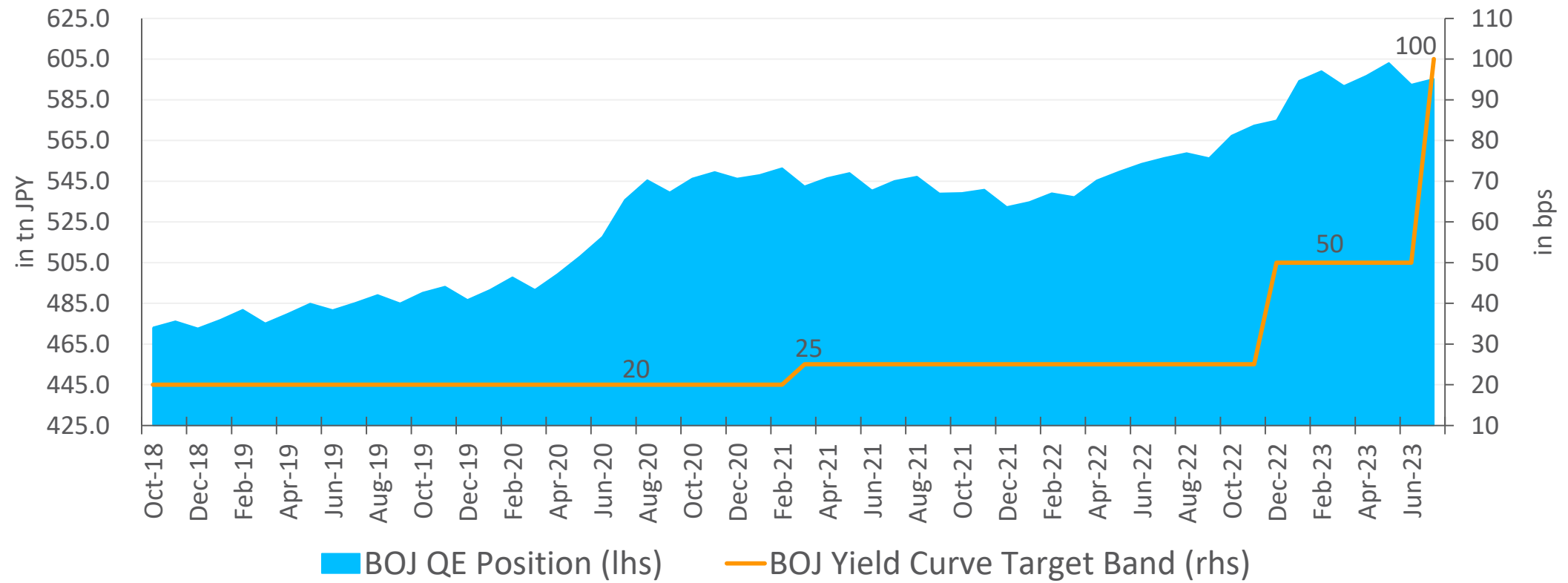
Akibatnya, probabilita *soft landing* perekonomian AS meningkat



Source: BEA, Bloomberg, SSI Research

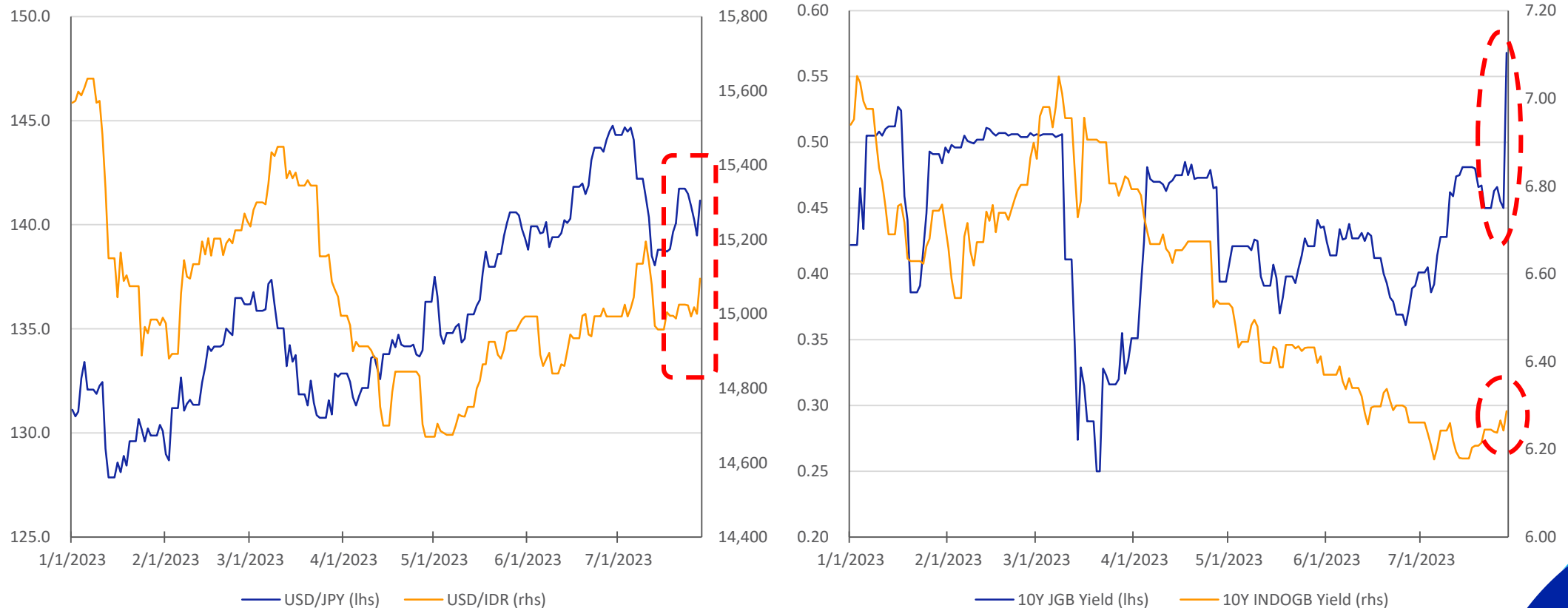
Tertekannya pergerakan ISHG dan indeks ICBI disebabkan oleh keputusan BOJ menaikkan rentang target fluktuasi 10Y JGB yield

Keputusan tersebut diambil seiring dengan dinaikkannya ekspektasi inflasi BOJ untuk FY23 menjadi 3.2% (Prev: 2.5%)



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

Keputusan BOJ menyebabkan depresiasi mata uang di Asia, termasuk Rupiah yang berdampak ke IHSG maupun pasar obligasi domestik



Source: Bloomberg, SSI Research

Pandangan Kami

Pergolakan IHSG dan pasar obligasi domestik berpotensi berlanjut hingga minggu ini akibat faktor kejutan dari bank sentral Jepang (BOJ) pada Jumat lalu

- Kami melihat kebijakan tersebut menimbulkan gejolak nilai tukar Rupiah yang berdampak negatif terhadap performa IHSG maupun yield INDOGB 10Y
- Akan tetapi, kami memperkirakan dampak negatif dari kebijakan BOJ hanya akan bersifat sementara hingga yield 10Y JGB mencapai titik equilibrium baru di 0.7-0.9% dan pergerakan Yen Jepang (JPY) kembali ke tren apresiasi terhadap USD
- Kami memperkirakan pergerakan USD/IDR minggu ini akan berfluktuasi di rentang IDR 15,000-15,200 per USD
- Sementarai itu, yield INDOGB 10-yr kemungkinan tertekan di dalam rentang 6.3-6.5%

Minggu Ini

1 Juli – 6 Agustus 2023

Tanggal rilis data-data penting



31 Juli 2023

PMI manufaktur resmi pemerintah Tiongkok (Jun: 49; Cons Jul: 48.9)



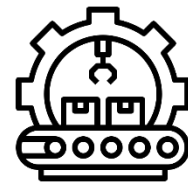
31 Juli 2023

PMI jasa resmi pemerintah Tiongkok (Jun: 53.2; Cons Jul: 53)



31 Juli 2023

Pertumbuhan PDB 2Q23 Zona Euro (1Q23: 1.1% yoy atau 0% qoq; Cons 2Q23: 0.4% yoy atau 0.1% qoq)



1 Agustus 2023

PMI manufaktur Indonesia (Jun: 52.5), PMI manufaktur Caixin Tiongkok (Jun: 50.5; Cons Jul: 50.1), PMI manufaktur ISM Amerika Serikat (Jun: 46, Cons Jul: 46.9)



1 Agustus 2023

Inflasi umum (Jun: 3.5% yoy; Cons Jul: 3.2% yoy, SSI: 3.1% yoy) dan inflasi inti Indonesia (Jun: 2.6% yoy; Cons Jul: & SSI : 2.5% yoy)



4 Agustus 2023

Nonfarm payrolls (Jun: 209,000; Cons Jul: 190,000), tingkat pengangguran (Jun: & Cons Jul: 3.6%), tingkat partisipasi angkatan kerja Amerika Serikat (Jun: 62.6%; Cons Jul: 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)