

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



Update Minggu Sebelumnya

31 Juli – 7 Agustus 2023

Fundamental Global

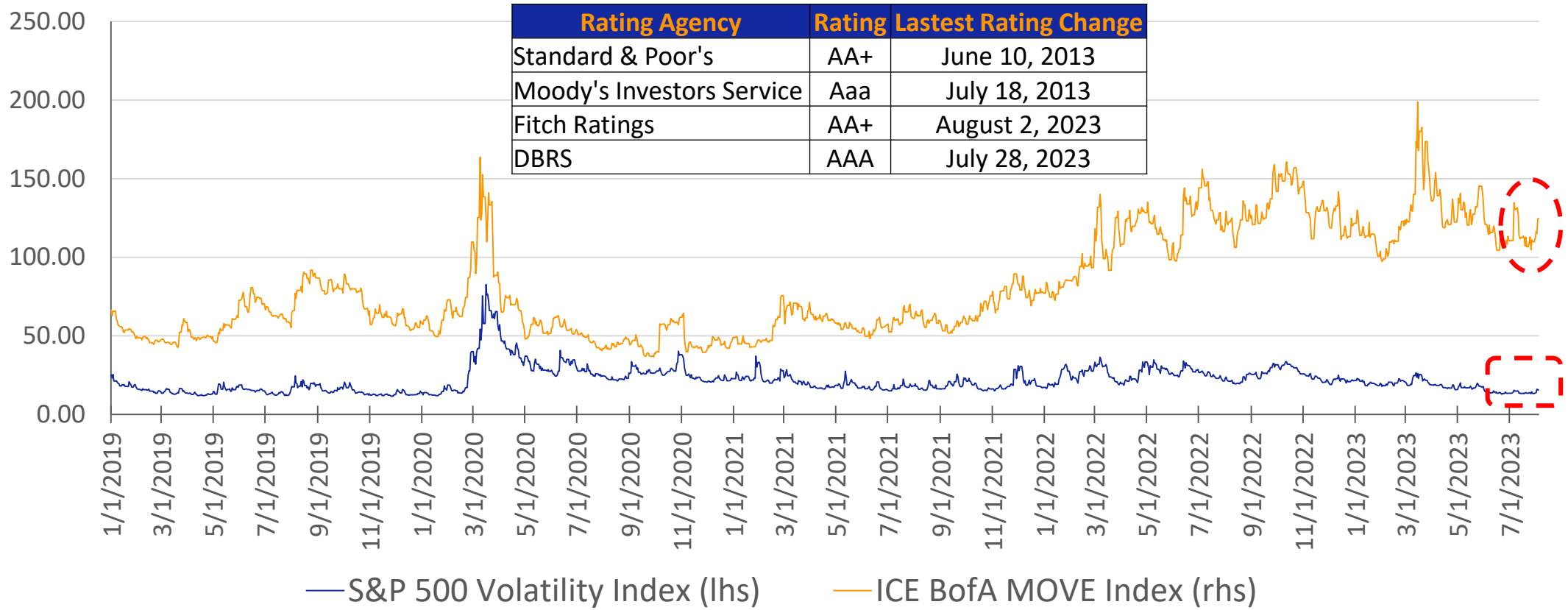
Pandangan Kami

Kami memperkirakan volatilitas di pasar global, terutama obligasi, masih akan berlanjut, walaupun investor menyambut positif hasil rilis data PMI ISM dan pasar tenaga kerja AS pekan lalu

- Menurut kami, volatilitas pasar pekan ini akan didorong oleh rilis data inflasi CPI dan PPI Amerika Serikat untuk bulan Juli setelah rilis data pasar tenaga kerja AS Jumat lalu yang cenderung *mixed*
- Investor akan memberikan perhatian besar pada pergerakan inflasi AS untuk menjustifikasi apakah ekonomi AS akan mampu menurunkan inflasi dengan skenario *soft landing* atau bahkan *shallow recession* di 4Q23
- Kami melihat justifikasi tersebut berada di pergerakan inflasi bulanan CPI sebesar 0.2% mom atau 2.43% SAAR

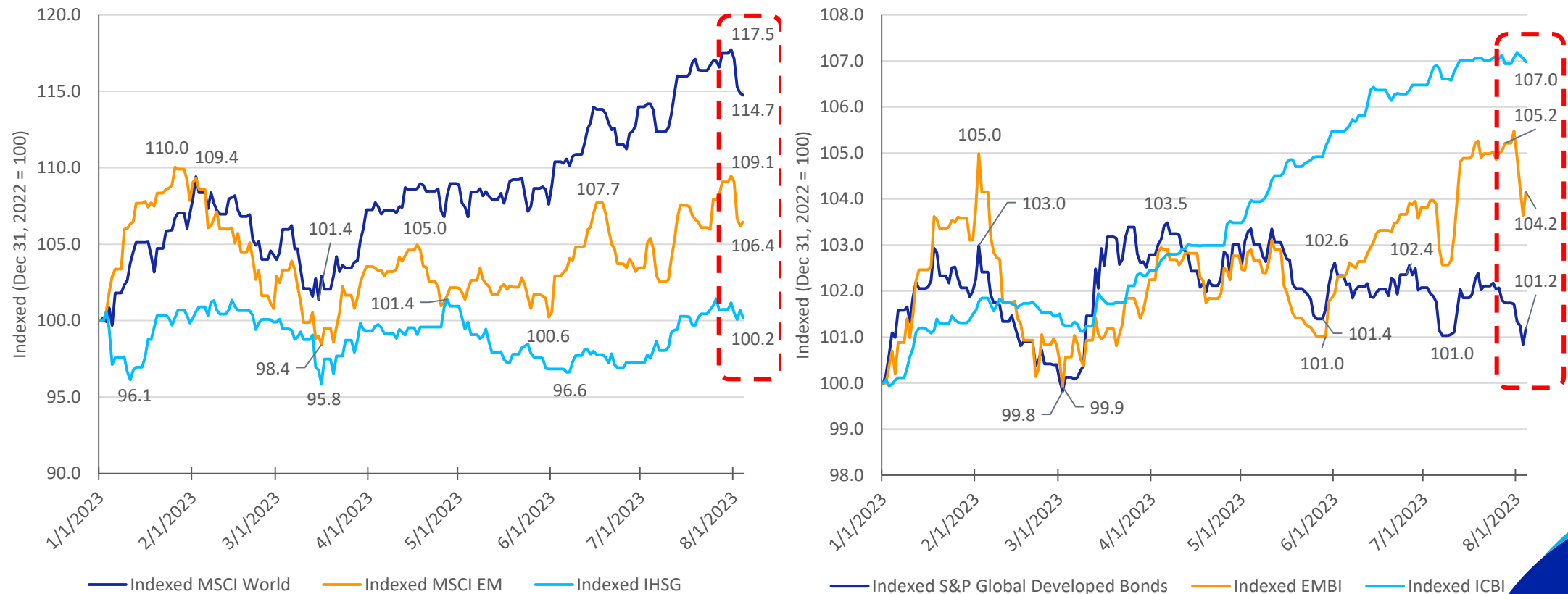
Fokus utama pekan lalu: *Downgrade rating* utang pemerintah AS

Keputusan Fitch meningkatkan volatilitas pasar obligasi global, tetapi tidak berdampak pada volatilitas pasar saham



Source: Bloomberg, SSI Research

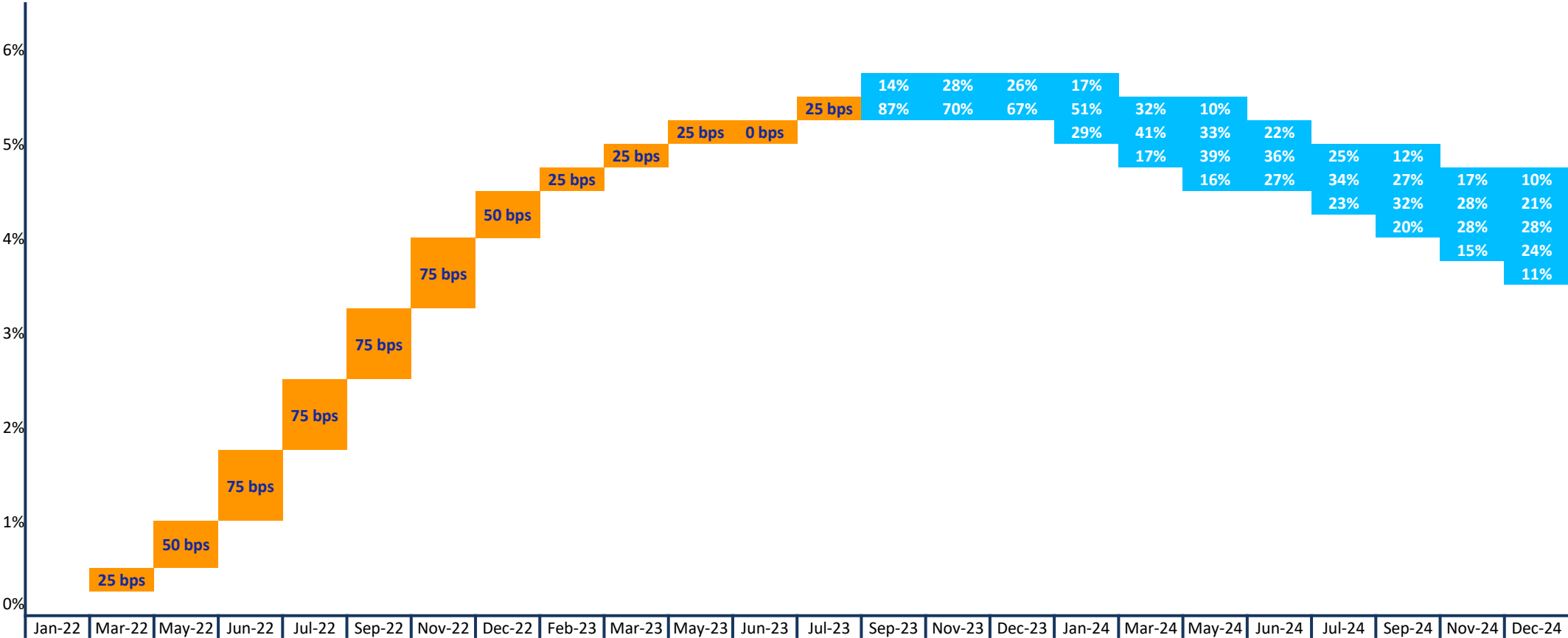
Walaupun volatilitas pasar saham global tidak meningkat, *risk aversion* investor terhadap saham meningkat serupa seperti di pasar obligasi



Source: Bloomberg, SSI Research

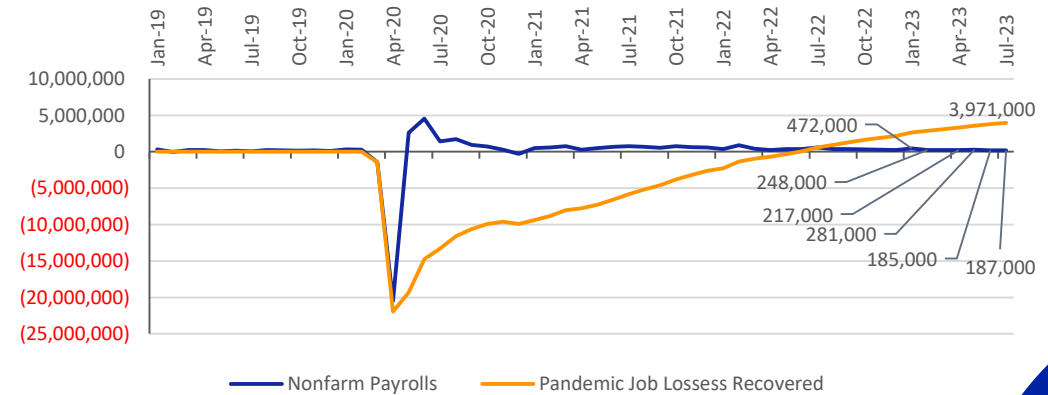
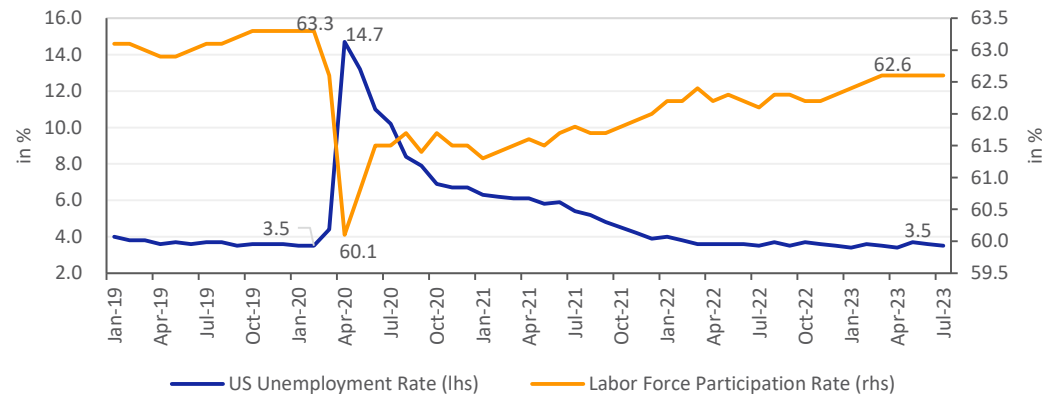
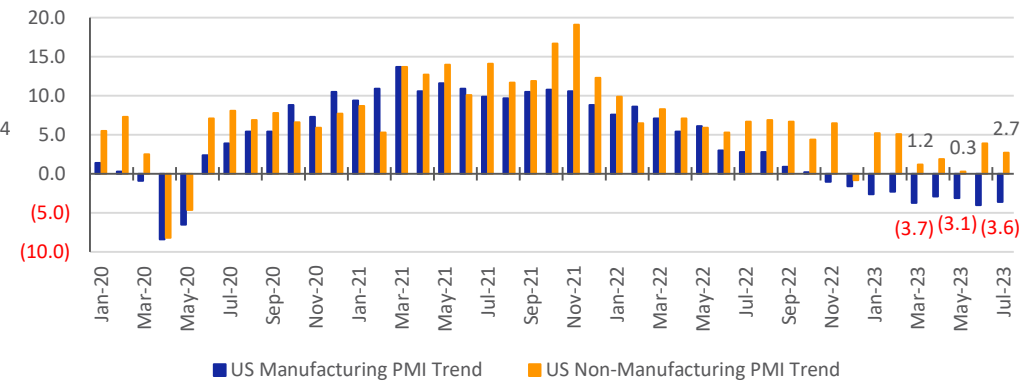
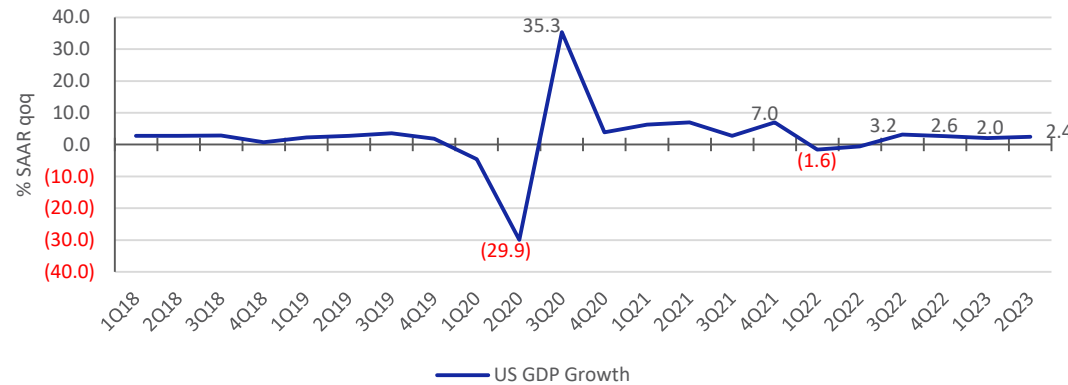
Risk aversion tersebut tidak terkait dengan arah kebijakan suku bunga the Fed

Downgrade rating utang pemerintah AS oleh Fitch tidak mengubah ekspektasi pasar terhadap siklus kebijakan suku bunga the Fed



Source: CME Group, Federal Reserve, SSI Research

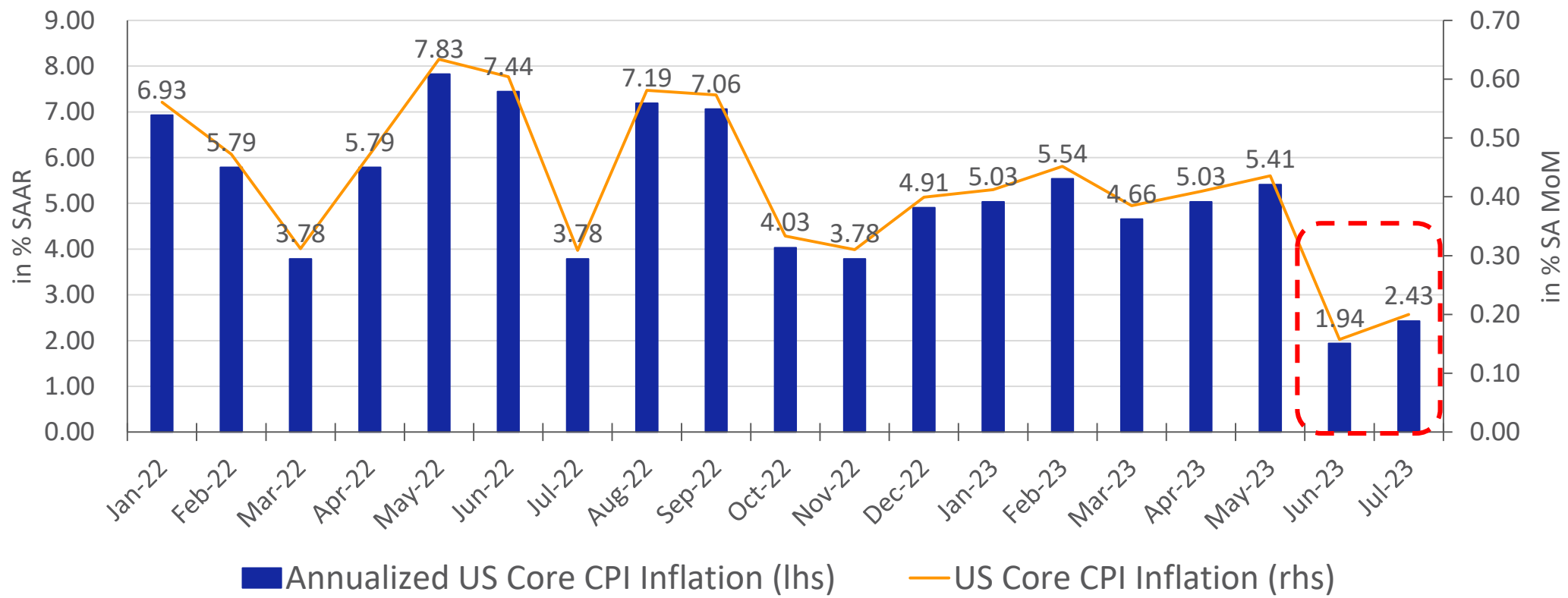
Saat ini, ekspektasi pasar atas kebijakan suku bunga Fed didasarkan pada skenario *soft landing*, atau *shallow recession* di 4Q23 yang masih perlu dikonfirmasi dengan rilis data inflasi CPI & PPI pekan ini



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

Perhatian utama pekan ini: Inflasi CPI AS bulanan

Bila pergerakan bulanan inflasi CPI AS sudah memasuki tren baru dengan besaran inflasi 0.2% mom (2.43% SAAR) maka keyakinan investor terhadap skenario “*no second Fed rate hike in 2H23*” akan semakin kuat



Source: Bloomberg, SSI Research

Fundamental Domestik

Pandangan Kami

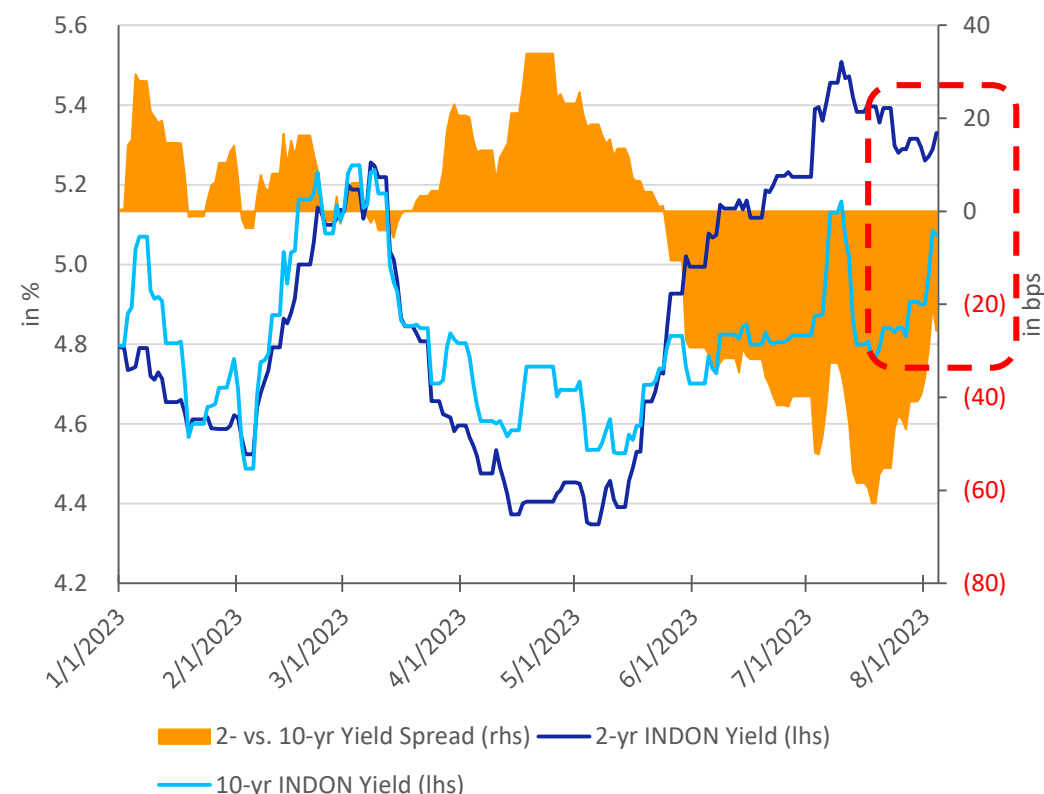
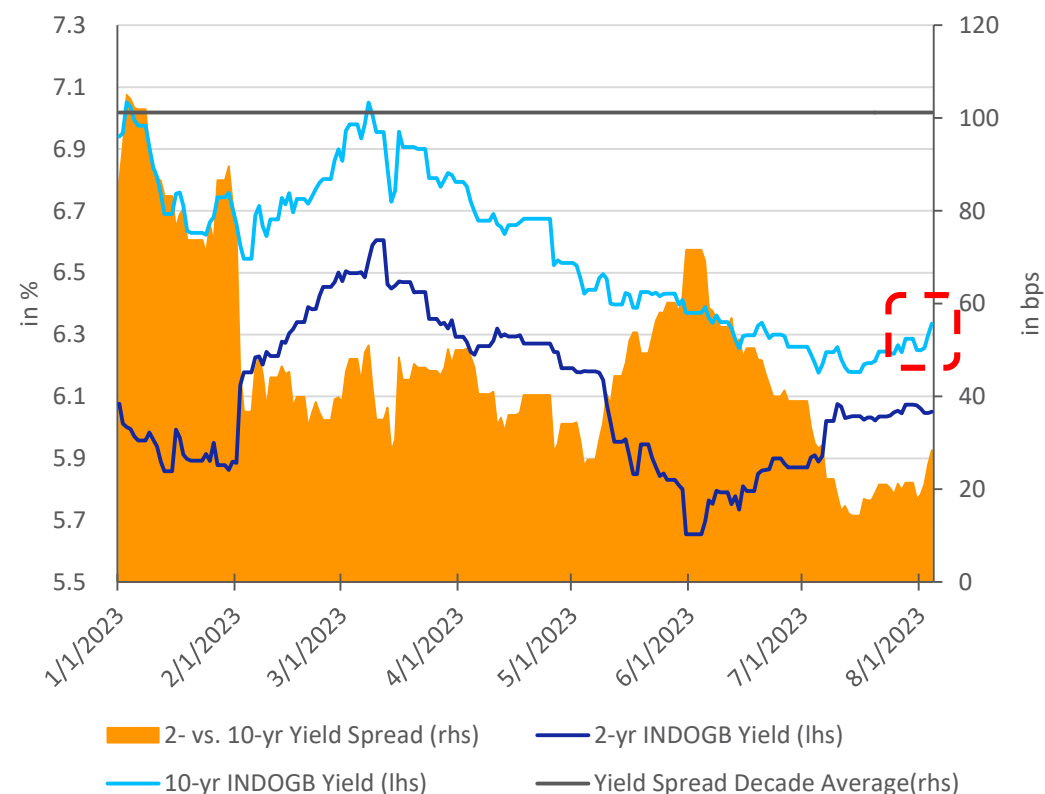
Menurut kami, kondisi pasar obligasi domestik mengalami perbaikan di tengah meningkatnya volatilitas maupun *risk aversion* di pasar global, dan perbaikan tersebut masih akan berlanjut minggu ini

- Kami melihat perbaikan tersebut terjadi melalui kenaikan 10Y yield instrument INDOGB dan INDON
- Sehingga, kondisi di pasar INDOGB mengarah ke pembalikan tren kembali menjadi bullish steepening
- Sementara itu, kondisi di pasar INDON mengarah ke *yield curve flattening* dari sebelumnya *inverted yield curve*
- Kami memperkirakan kondisi tersebut masih akan berlanjut hingga 10Y INDOGB yield kembali ke level di atas JIBO 1M (6.4%)
- Akan tetapi, pergerakan ini tidak serta merta mengubah posisi kami, yakni BI perlu memulai siklus pemangkasan suku bunga untuk mempertahankan potensi upside di pasar obligasi domestik demi menjaga momentum arus masuk modal asing

Pembalikan tren di pasar INDOGB dan INDON

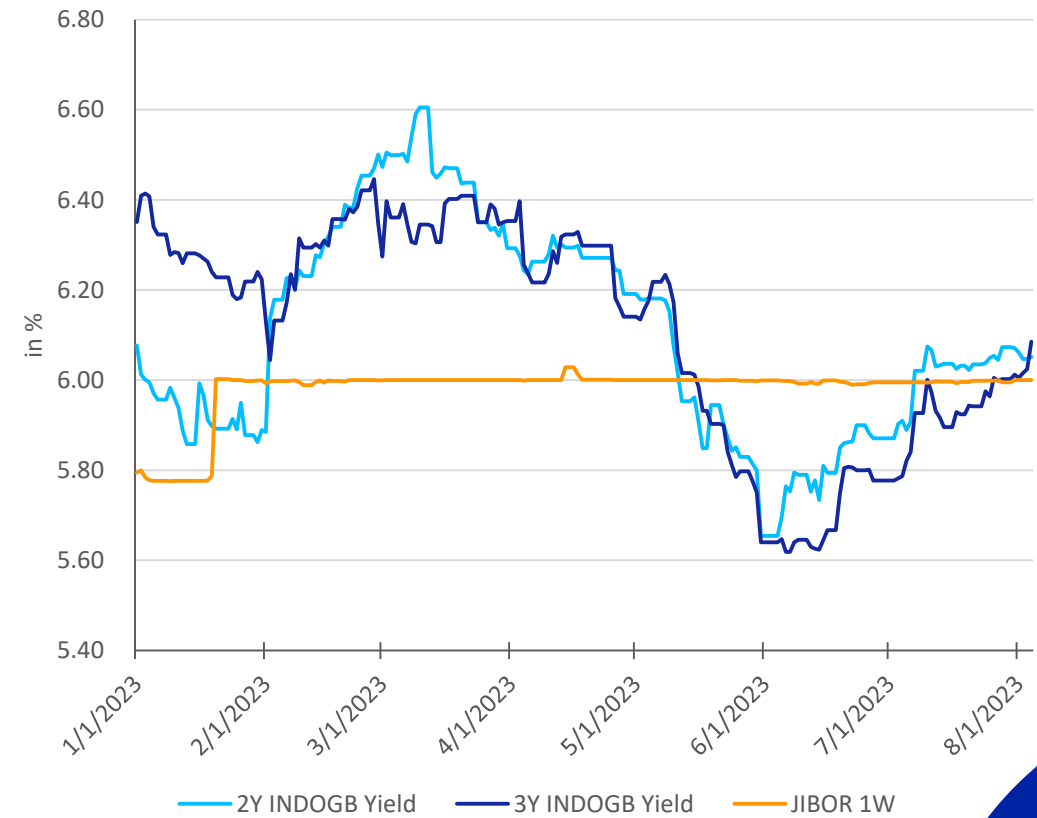
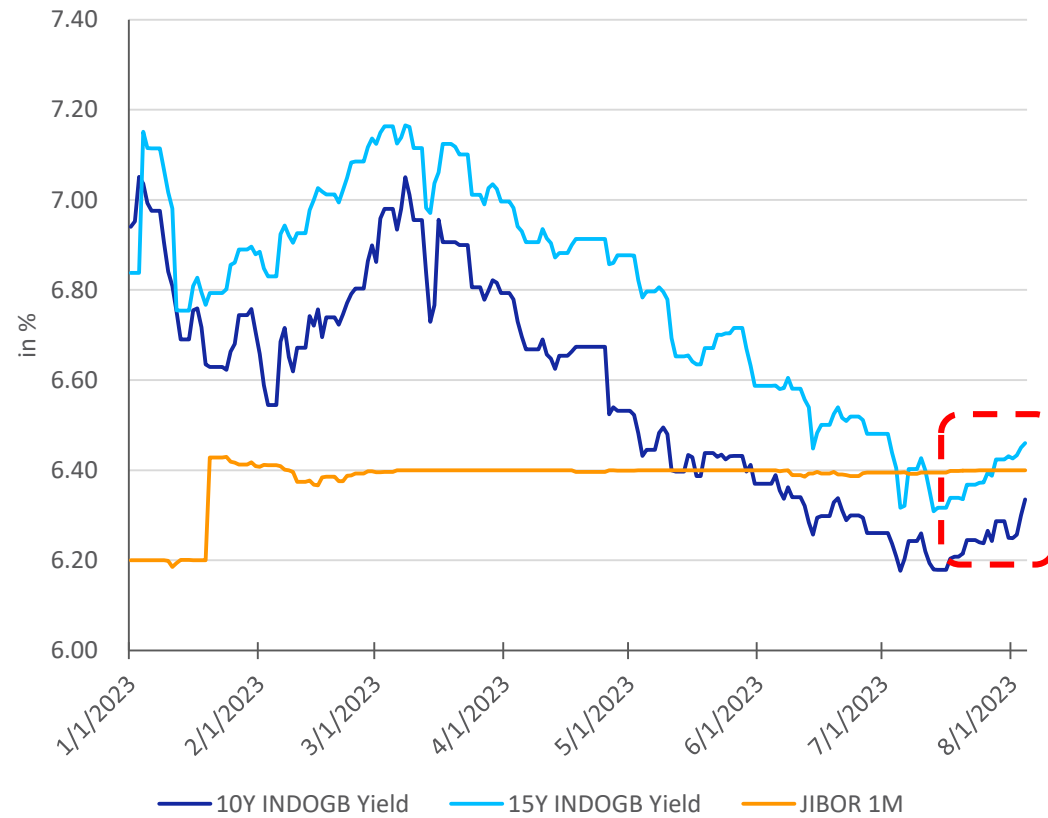
INDOGB → Kembali ke tren *bullish steepening*

INDON → Menuju *yield curve flattening* dari *inverted yield curve*



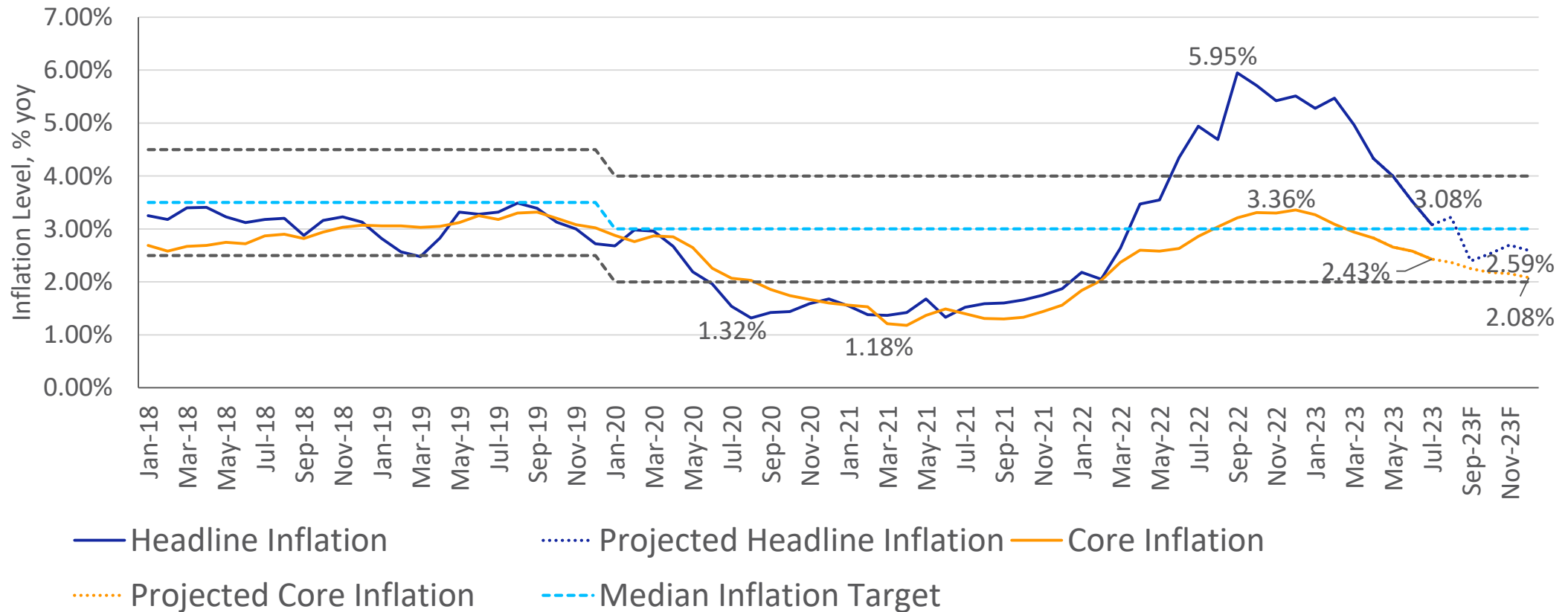
Source: IDX, MOF, Bloomberg, SSI Research

Koreksi diperkirakan masih akan berlanjut hingga yield 10Y INDOGB kembali normal di atas floor limir JIBOR 1M



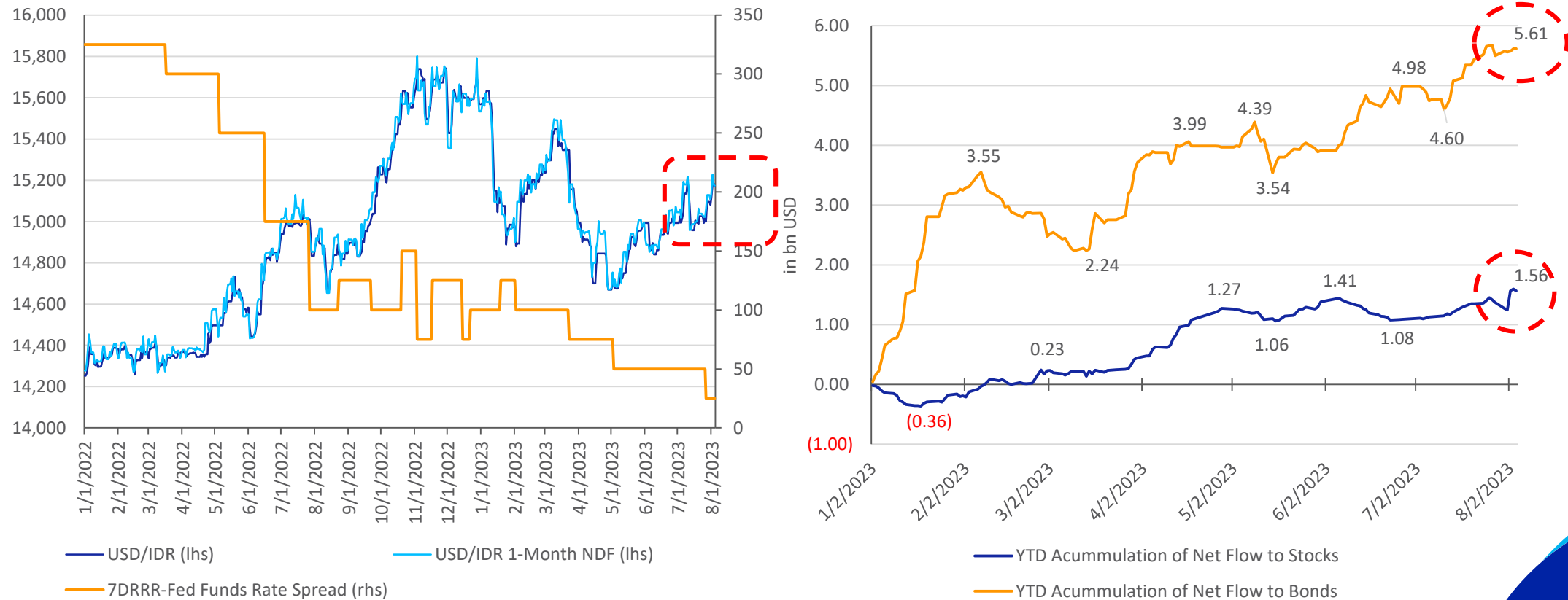
Source: IDX, MOF, Bloomberg, SSI Research

Walaupun 10Y yield INDOGB tengah terkoreksi, pemangkasan suku bunga tetap diperlukan untuk menjaga potensi *upside*, apalagi dengan perkembangan inflasi yang semakin mendukung



Source: BPS, BI, Bloomberg, SSI Research

Sayangnya, depresiasi Rupiah masih berlanjut meskipun arus masuk modal asing sudah mulai kembali ke pasar modal Indonesia

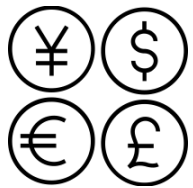


Source: IDX, MOF, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini

7 – 13 Agustus 2023

Tanggal rilis data-data penting



7 Agustus 2023

Kepemilikan asset asing neto (Jun: IDR 1,927.9tn) dan cadangan devisa Bank Indonesia (Jun: USD 137.5bn)



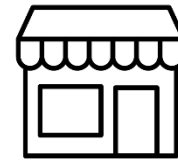
7 Agustus 2023

Pertumbuhan PDB Indonesia (1Q23: 5% yoy; Cons: 5% yoy; SSI: 4.6% yoy)



8 Agustus 2023

Indeks kepercayaan konsumen Bank Indonesia (Jun: 127.1)



9 Agustus 2023

Indeks penjualan riil Bank Indonesia (May: 234.2 & BI Forc Jun: 223.2)



10 Agustus 2023

Inflasi umum (Jun: 3% yoy; Cons: 3.4% yoy) dan inti CPI Amerika Serikat (Jun: & Cons: 4.8% yoy)



11 Agustus 2023

Inflasi umum PPI Amerika Serikat (Jun: 0.1% yoy; Cons: 0.7% 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

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

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

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