

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



Update Minggu Sebelumnya 7 – 13 Agustus 2023

Fundamental Global

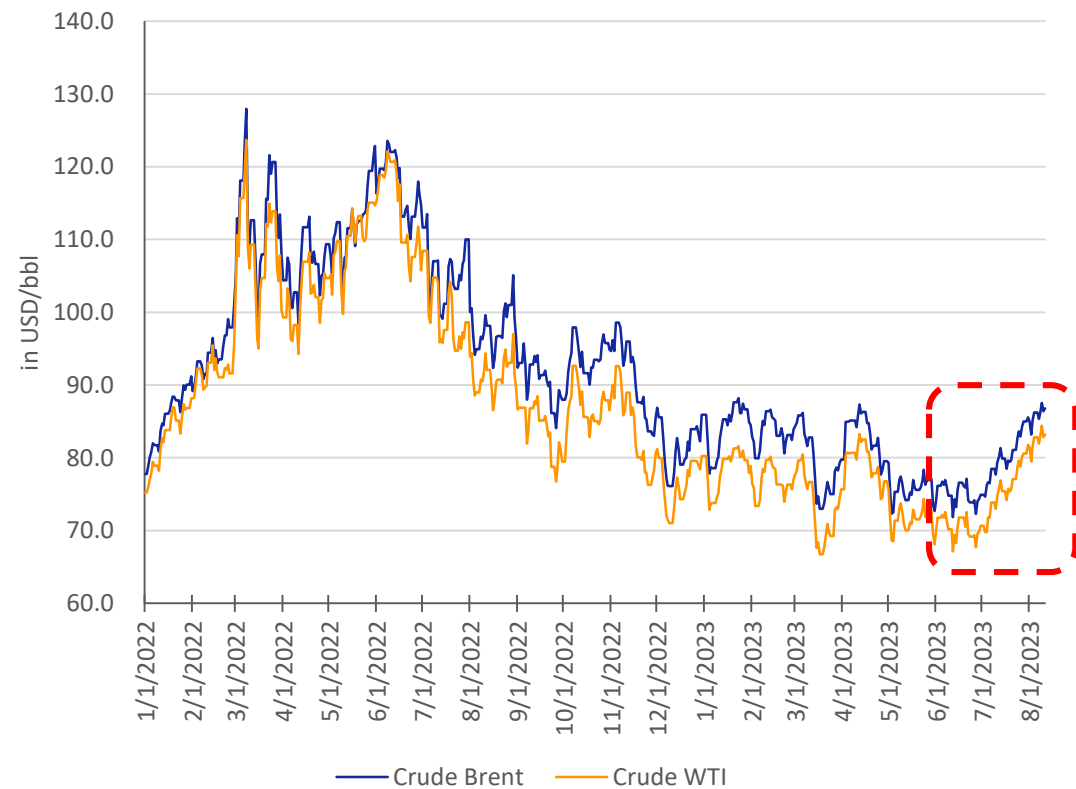
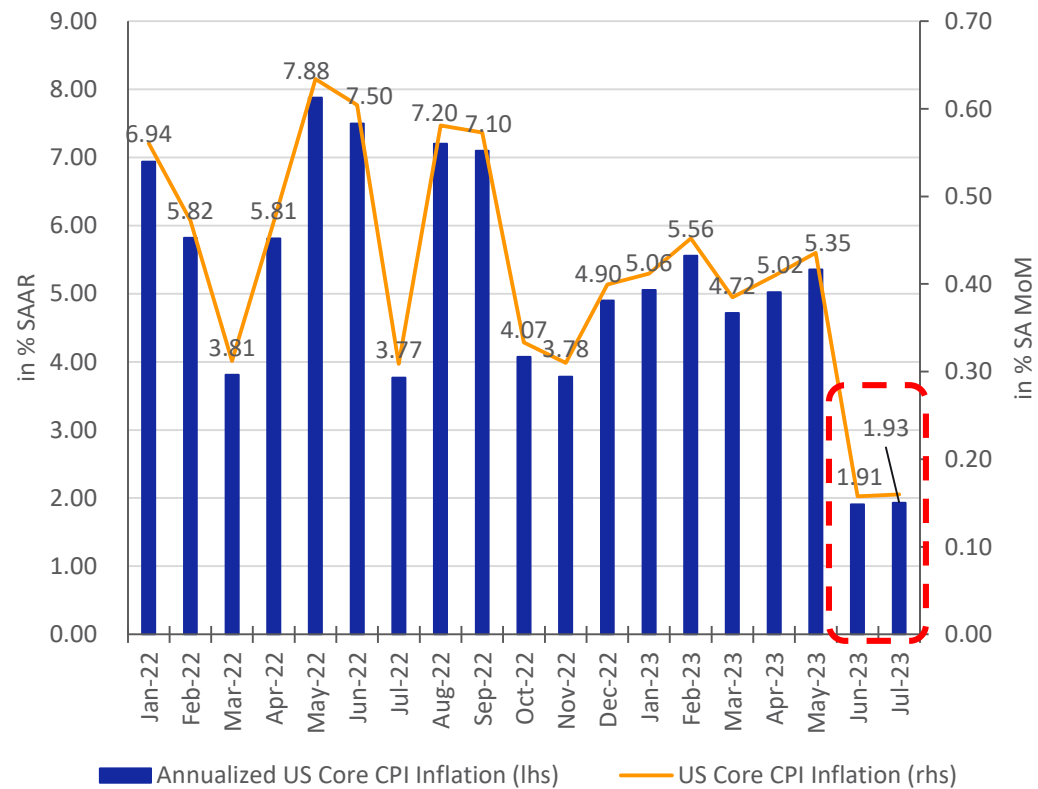
Pandangan Kami

Kami memperkirakan pasar global masih akan diselimuti oleh sentimen negatif akibat kenaikan harga minyak sejak awal Juli, walaupun rilis data inflasi AS menunjukkan perkembangan positif

- Kami melihat kekhawatiran pasar terhadap inflasi lebih didorong oleh faktor *supply side*, terutama dari sektor energi yang diakibatkan oleh pemangkasan produksi negara-negara OPEC+ dan pangan yang menghadapi ancaman gagal panen akibat El Niño.
- Ancaman dari El Niño sudah mulai terlihat, meskipun asesmen terhadap tingkat keparahan El Niño tahun ini masih sulit untuk diprediksi.
- Kami juga melihat kemungkinan tambahan sentimen negatif dari perekonomian Tiongkok pada minggu ini yang disebabkan oleh a) risiko perlambatan aktivitas ekonomi lebih lanjut di bulan Juli, serta b) kasus gagal bayar utang dan obligasi oleh salah satu developer terbesar Tiongkok, Country Garden.

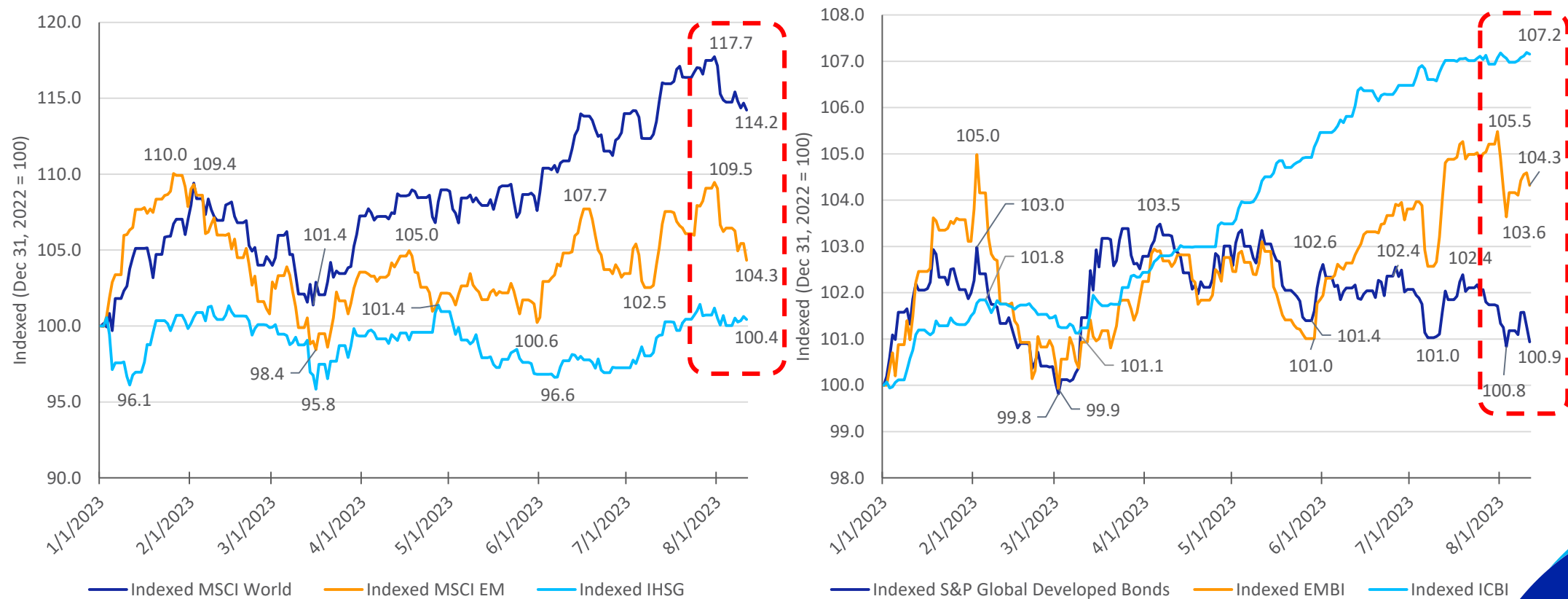
Fokus utama pekan lalu: Ancaman reinflasi harga energi

Meskipun rilis inflasi CPI Juli menunjukkan momentum yang solid bagi proses disinflasi di AS, kenaikan harga minyak dunia sejak awal Juli menimbulkan kekhawatiran terhadap potensi reinflasi global



Source: BLS, Bloomberg, SSI Research

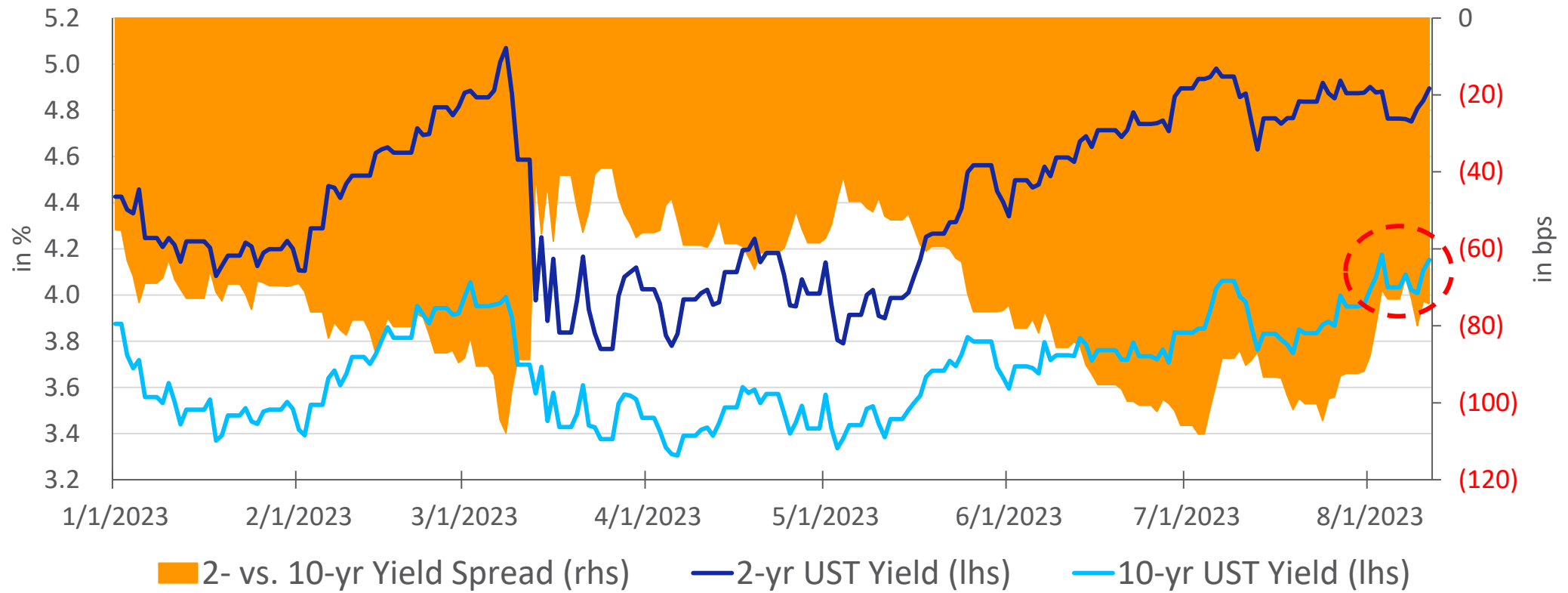
Akibatnya, *risk aversion* di pasar saham semakin kuat dan cenderung menjadi *bearish sentiment*, *rebound* di pasar obligasi juga terhambat



Source: Bloomberg, SSI Research

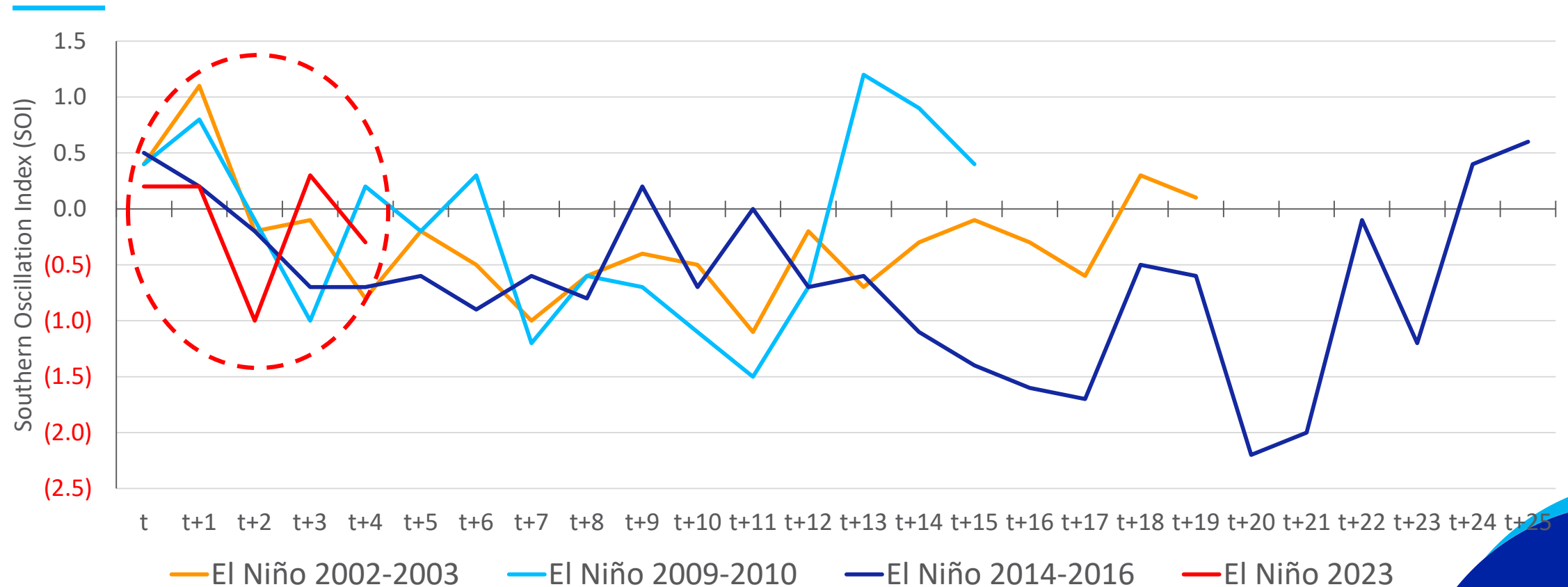
Yield 10Y UST juga ikut tertekan di level tertinggi sepanjang tahun

Risiko *upside* yield 10Y UST menembus 4.3% tidak bisa diabaikan, apalagi bila ancaman reinflasi harga pangan akibat El Niño semakin menguat



Source: Bloomberg, SSI Research

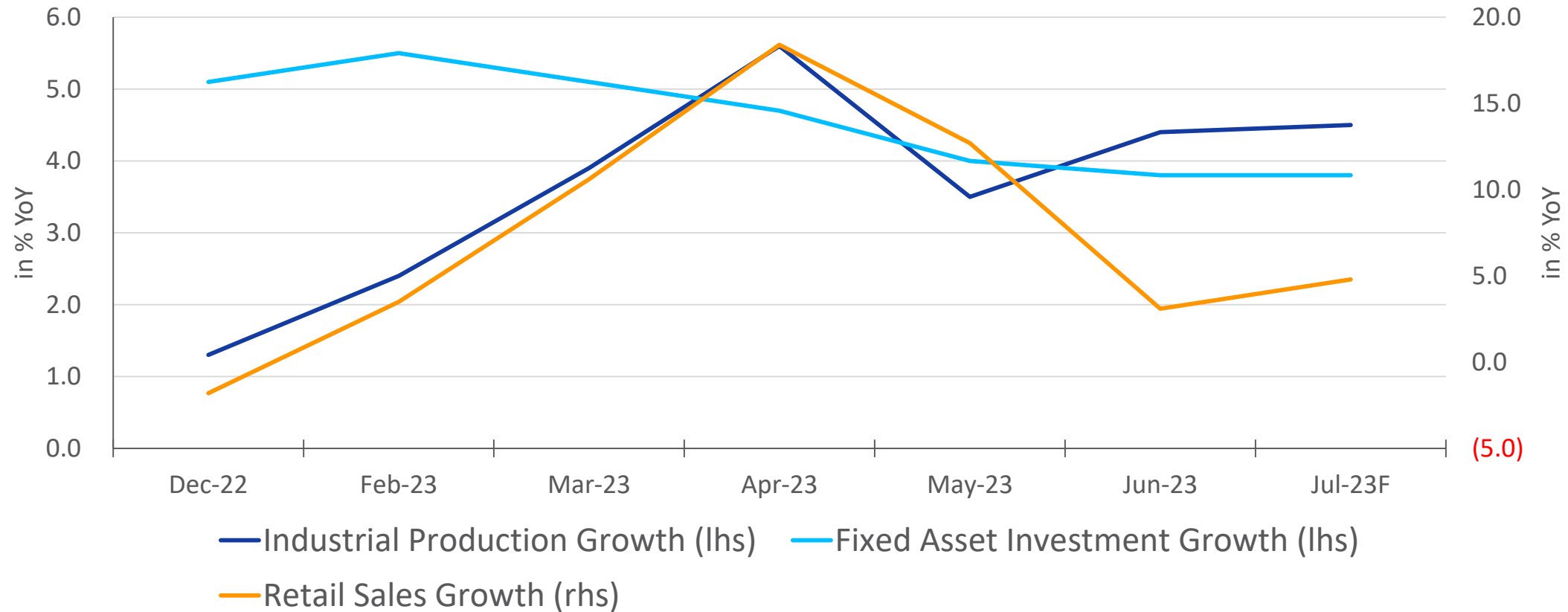
Tanda-tanda El Niño sudah mulai terlihat, pengumuman oleh biro meteorologi Australia pada tanggal 15 Agustus akan menentukan sentimen pasar selanjutnya



Source: NOAA, SSI Research

Perhatian utama pekan ini: Was-was perekonomian Tiongkok

Pasar berharap perlambatan aktivitas ekonomi Tiongkok terhenti di bulan Juli 2023. Selain itu, pasar modal Tiongkok juga menghadapi gagal bayar utang dan obligasi perusahaan properti Country Garden



Source: NBSC, Bloomberg, SSI Research

Fundamental Domestik

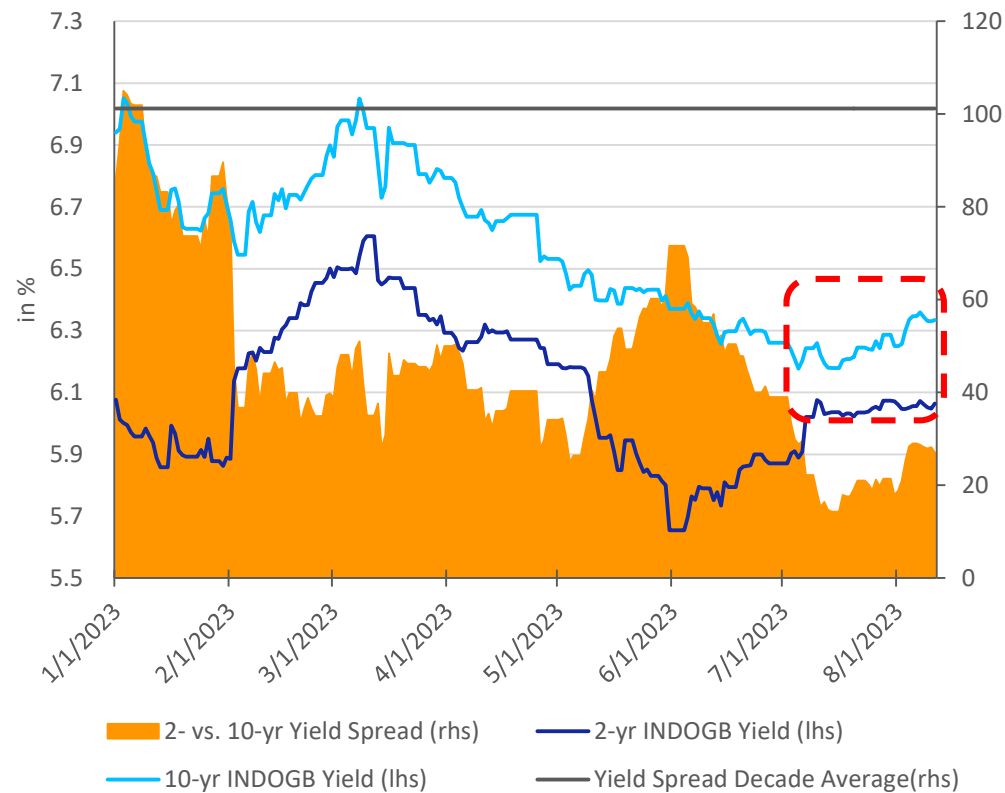
Pandangan Kami

Menurut kami, IHSG dan pasar obligasi domestik akan lebih defensif minggu ini untuk membendung sentimen negatif global yang ditopang oleh a) pertumbuhan PDB 2Q23 dan b) surplus anggaran 7M23

- Kami merekomendasikan investor untuk melakukan *switching* dari INDOGB tenor panjang (10Y) ke tenor pendek (2Y) yang memiliki *upside risk* lebih terbatas dan sudah berada di atas *floor limit* JIBOR 1W.
- Sedangkan, yield 10Y INDOGB masih belum menembus batas floor limit JIBOR 1M di 6.4%.
- Kami memperkirakan pertumbuhan PDB akan bertahan di atas 5% hingga 1Q24, ditopang oleh siklus belanja politik pemilu pemerintah.
- Pertumbuhan PDB yang lebih baik dari ekspektasi akan menjadi penopang IHSG bertahan dari sentimen negatif global di rentang 6,800-7,000

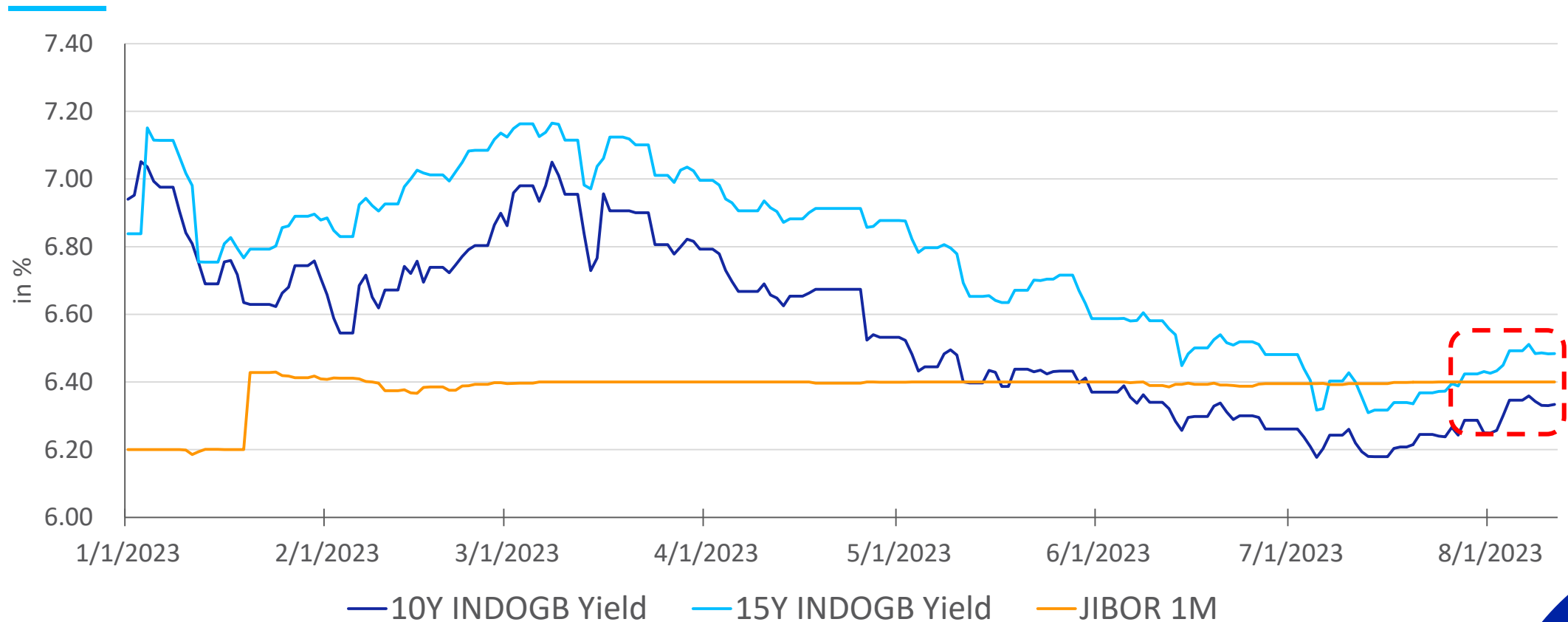
Switching INDOGB 10Y ke 2Y

Yield INDOGB 2Y memiliki *upside risk* yang lebih terbatas daripada 10Y dan Sudah berada lebih tinggi dari *floor limit* JIBOR 1W



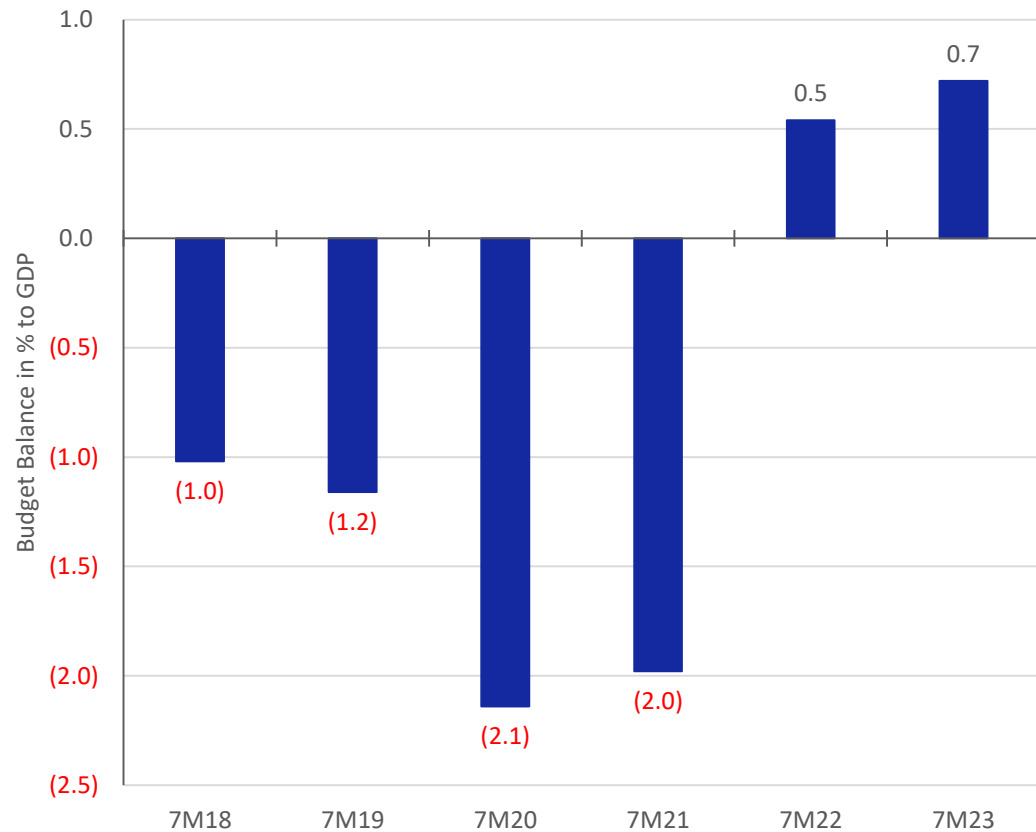
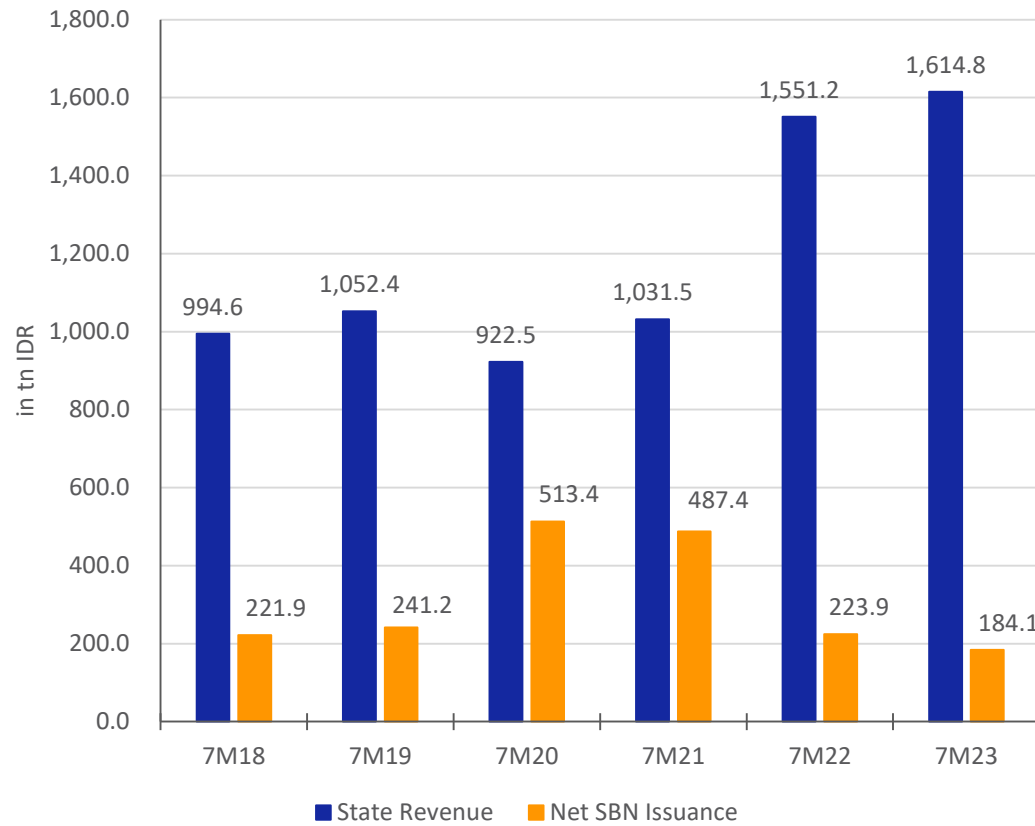
Source: BI, IDX, MOF, Bloomberg, SSI Research

Sedangkan, yield INDOGB 10Y masih belum kembali ke level atraktif di atas floor limit JIBOR 1M



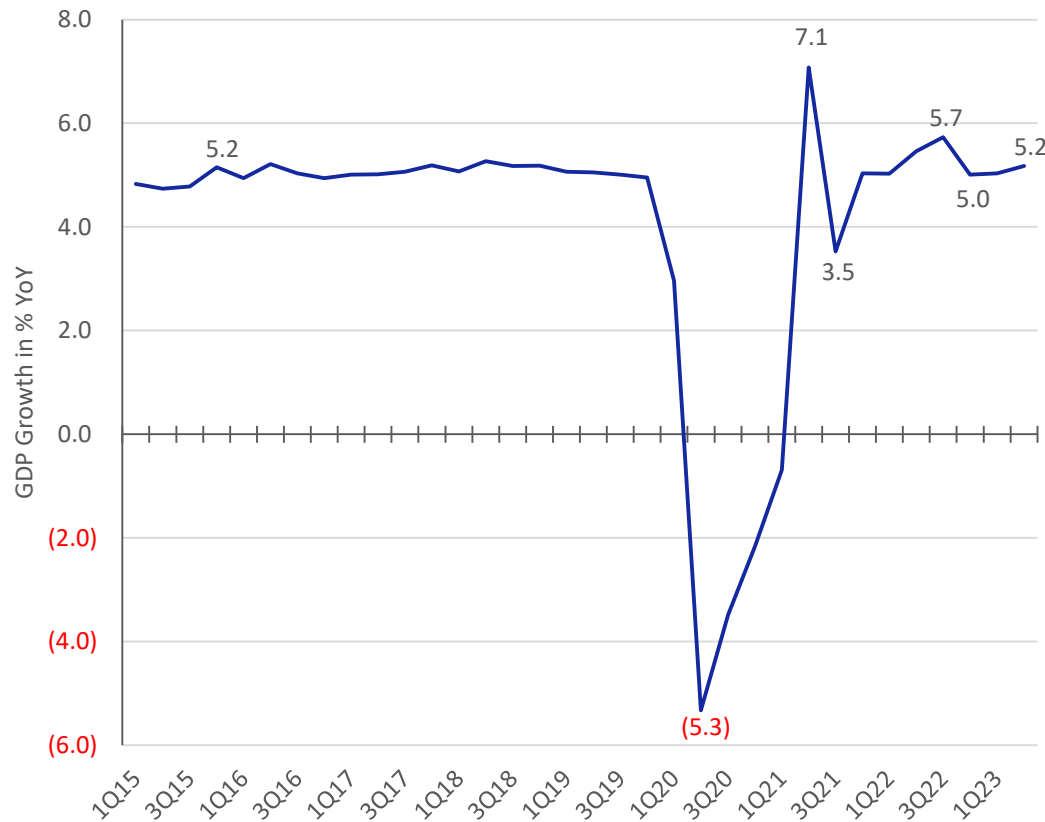
Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Resiliensi pasar obligasi domestik ditopang oleh a) penerimaan negara yang tinggi, b) surplus anggaran, dan c) kebutuhan pembiayaan SBN yang lebih rendah dari perkiraan awal

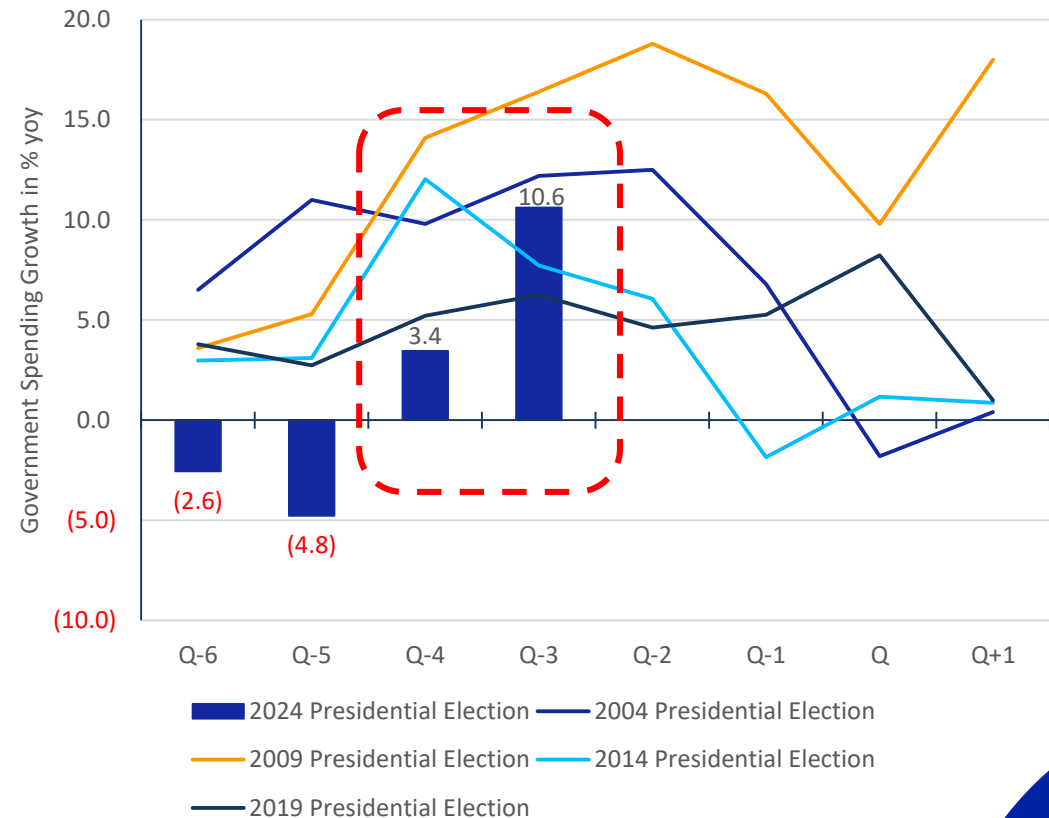


Source: MOF, Bloomberg, SSI Research

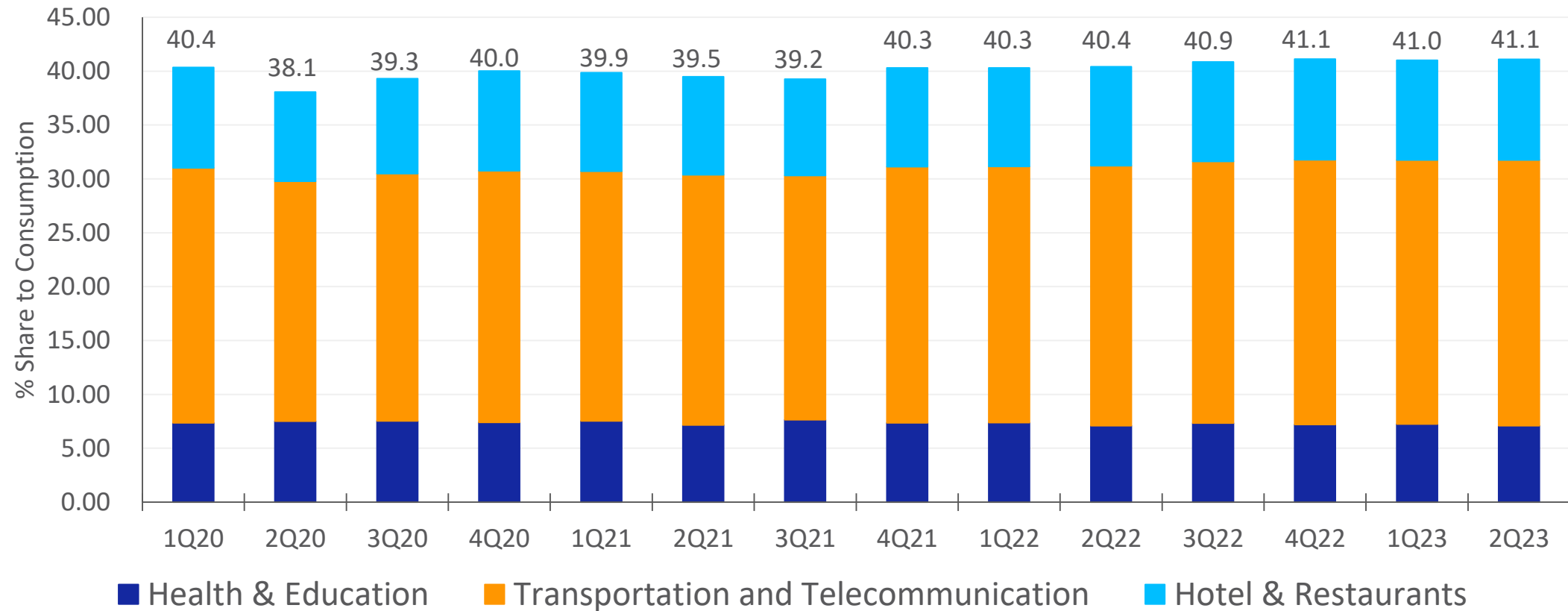
Kami memperkirakan pertumbuhan PDB 2Q23 hingga pemilu di 1Q24 akan berada di atas 5% ditopang oleh siklus belanja politik pemilu pemerintah



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research



Pertumbuhan ekonomi Indonesia ke depan juga akan ditopang oleh pulihnya proporsi konsumsi jasa menjadi 41.3% dari total konsumsi rumah tangga domestik



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini

14 – 20 Agustus 2023

Tanggal rilis data-data penting



15 Agustus 2023

Ekspor (Jun: -21.2% yoy; Cons: -20.5% yoy; SSI: -15% yoy), impor (Jun: -18.4% yoy; Cons: -15.7% yoy; SSI: -14.3% yoy) dan neraca dagang Indonesia (Jun: USD 3.5bn; Cons: USD 2.5bn; SSI: USD 3.5bn)



15 Agustus 2023

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



15 Agustus 2023

Data perekonomian Tiongkok: Produksi industri (Jun: 4.4% yoy; Cons: 4.3% yoy), penjualan ritel (Jun: 3.1% yoy; Cons: 4.2% yoy) dan investasi (Jun: & Cons: 3.8% yoy)



15 Agustus 2023

Pertumbuhan PDB Jepang 2Q23 (1Q23: 0.7% qoq atau 2.7% SAAR; Cons: 0.7% qoq atau 2.9% SAAR)



16 Agustus 2023

Inflasi umum (Jun: 7.9% yoy; Cons: 6.7% yoy) dan inti CPI Britania Raya (Jun: 6.9% yoy; Cons: 6.8% yoy)



18 Agustus 2023

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

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