

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



Update Minggu Sebelumnya

28 Agustus – 3 September 2023

Fundamental Global

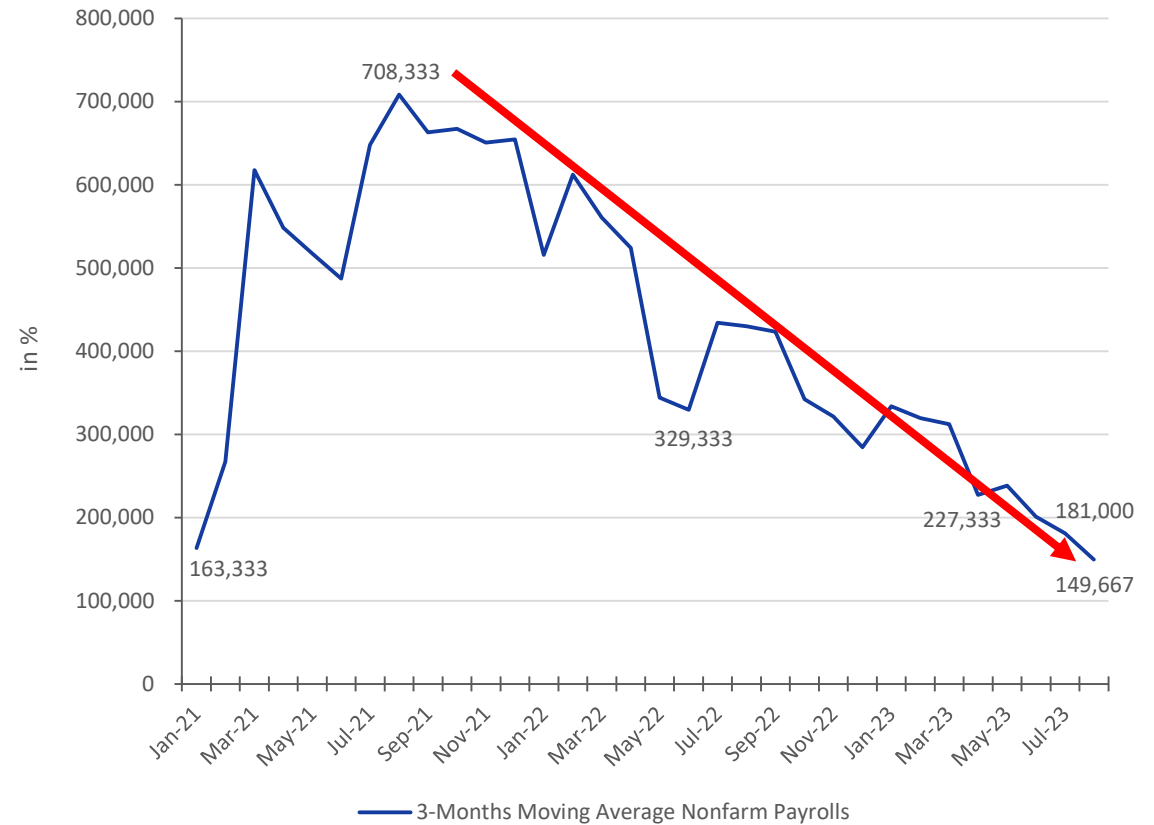
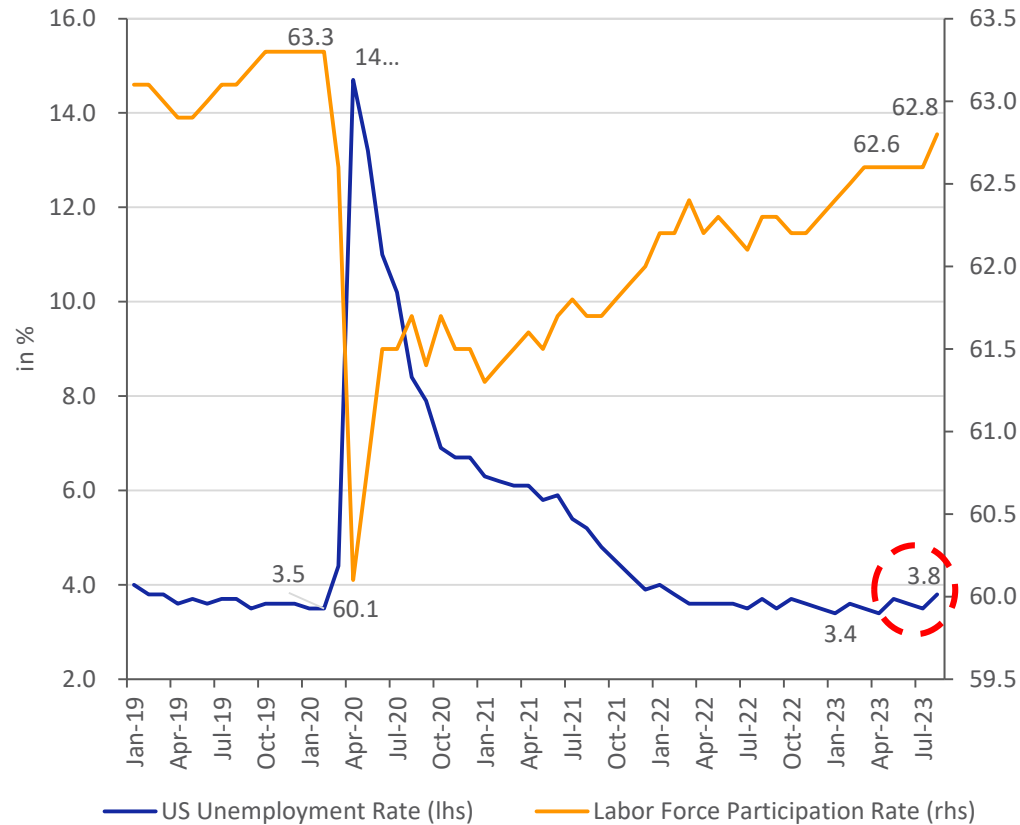
Pandangan Kami

Kami memperkirakan rebound di pasar saham dan obligasi global akan berlanjut minggu ini setelah rilis data inflasi dan pasar tenaga kerja AS yang sesuai dengan ekspektasi pasar

- Menurut kami, kenaikan suku bunga Federal Reserve yang terakhir di 4Q23 tidak akan terjadi karena melambatnya ekspansi pasar tenaga kerja dan berlanjutnya momentum disinflasi AS.
- Dibutuhkan bukti-bukti perlambatan ekspansi pasar tenaga kerja lebih lanjut di bulan-bulan mendatang untuk menentukan apakah siklus pemangkasan suku bunga The Fed akan dimulai pada 2Q24 (Mei 2024), 3Q24 (Juli 2024) atau lebih cepat lagi di 1Q24 (Maret 2024).
- Akan tetapi, kenaikan indeks saham di pasar negara berkembang masih harus menunggu rilis data inflasi CPI dan PPI Tiongkok pada minggu ini yang tengah berada dalam spiral deflasi.

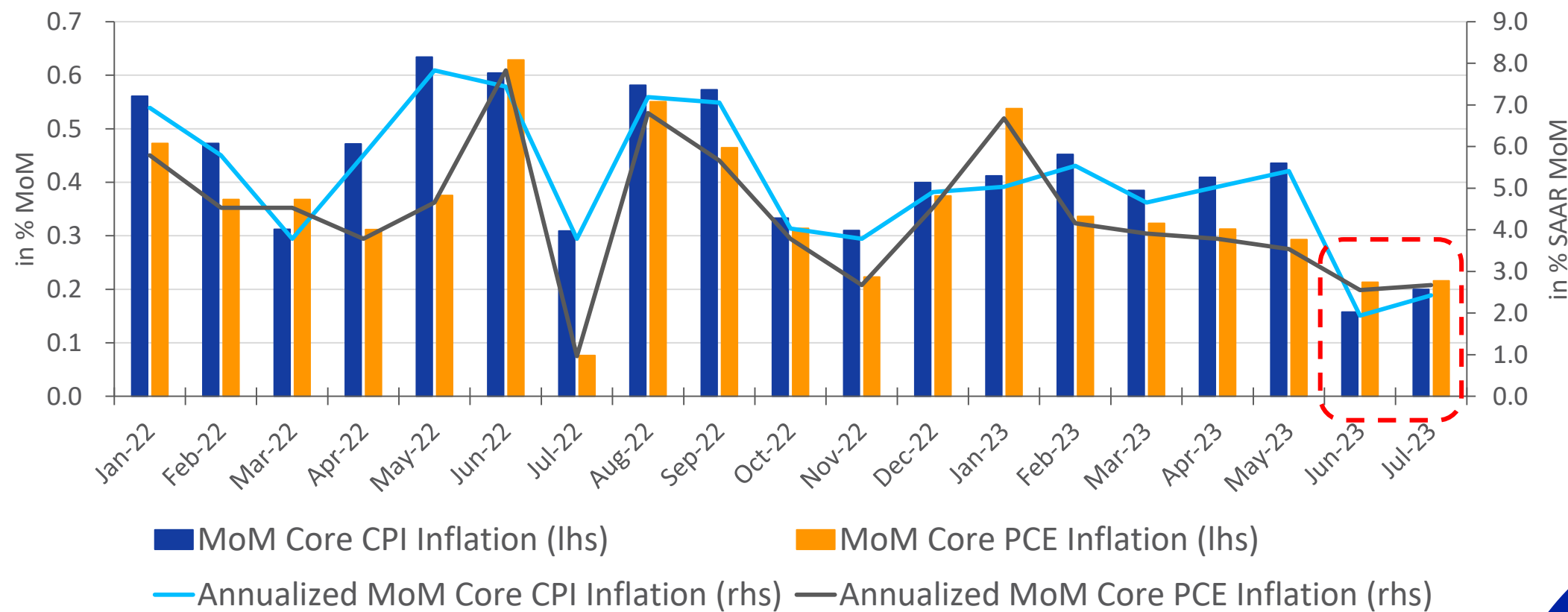
Fokus utama pekan lalu: Rilis data inflasi PCE Juli dan pasar tenaga kerja Agustus

Ekspansi di pasar tenaga kerja AS semakin melambat di bulan Agustus, bahkan sudah lebih rendah dari laju di Januari 2021 dengan tingkat pengangguran di 3.8% mendekati proyeksi The Fed (4.1%)



Source: BLS, Bloomberg, SSI Research

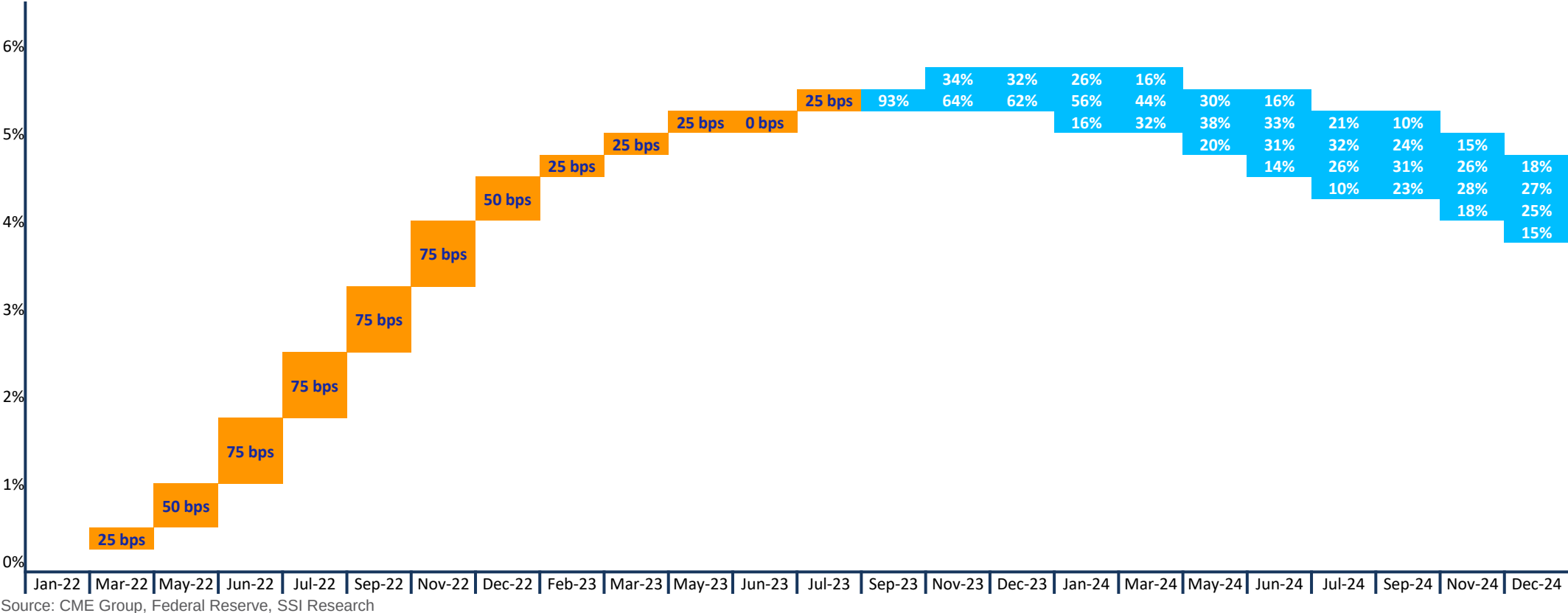
Momentum perlambatan inflasi juga berlanjut, terutama untuk tren inflasi PCE bulanan



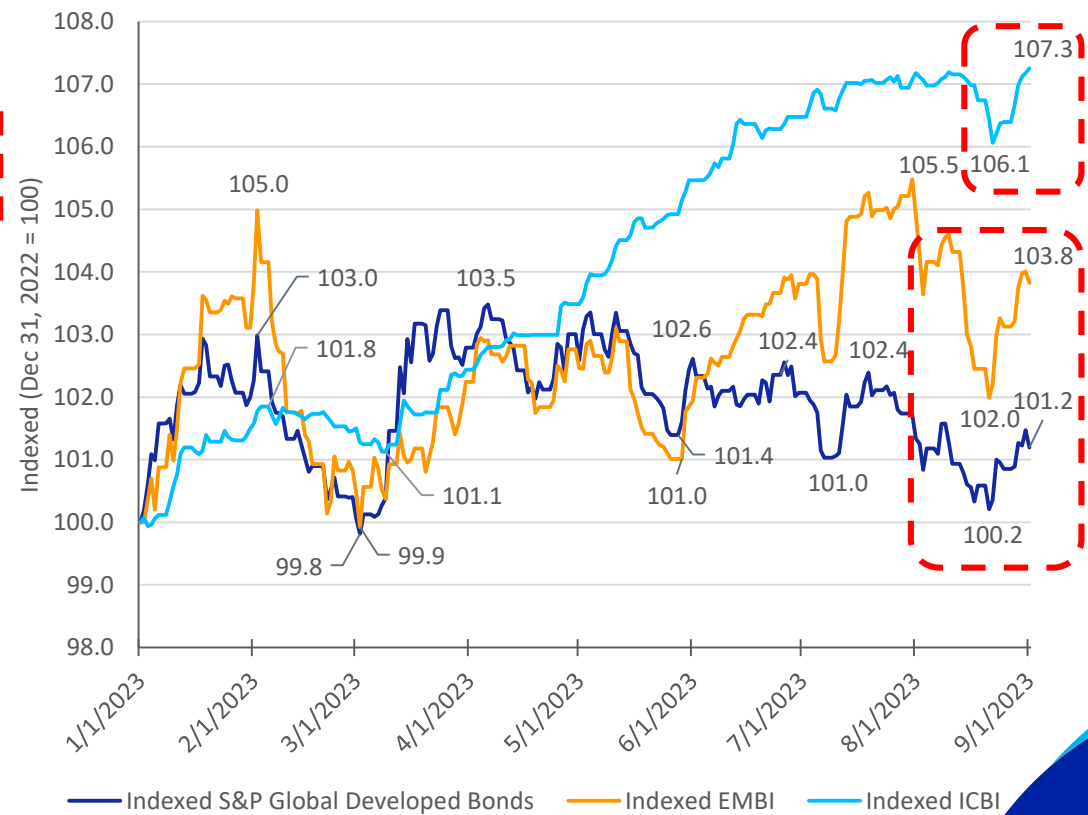
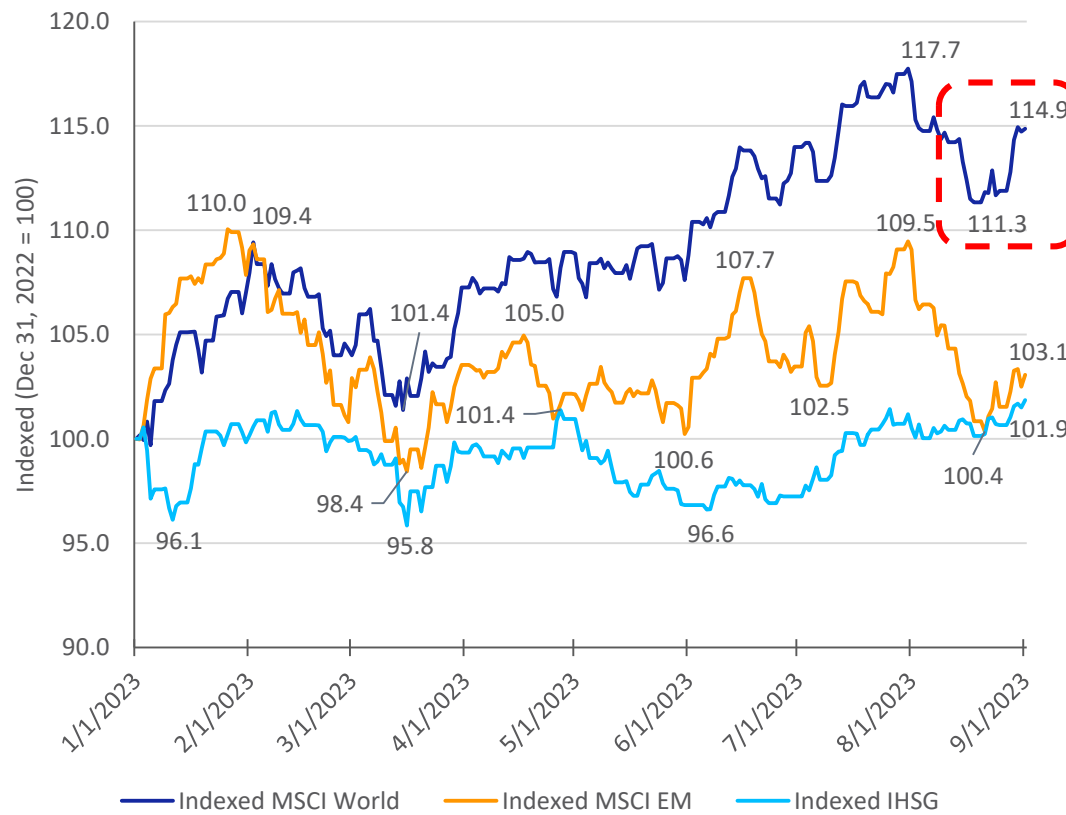
Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

Mempertimbangkan kondisi terkini, pelaku pasar yakin kenaikan suku bunga Fed 25 bps terakhir di 4Q23 tidak akan terjadi

Akan tetapi, siklus *rate cuts* The Fed diperkirakan baru akan dimulai pada 2Q24 (Mei 2024) atau bahkan dari 3Q24 (Juli 2024) karena retorika *hawkish* para pejabat The Fed



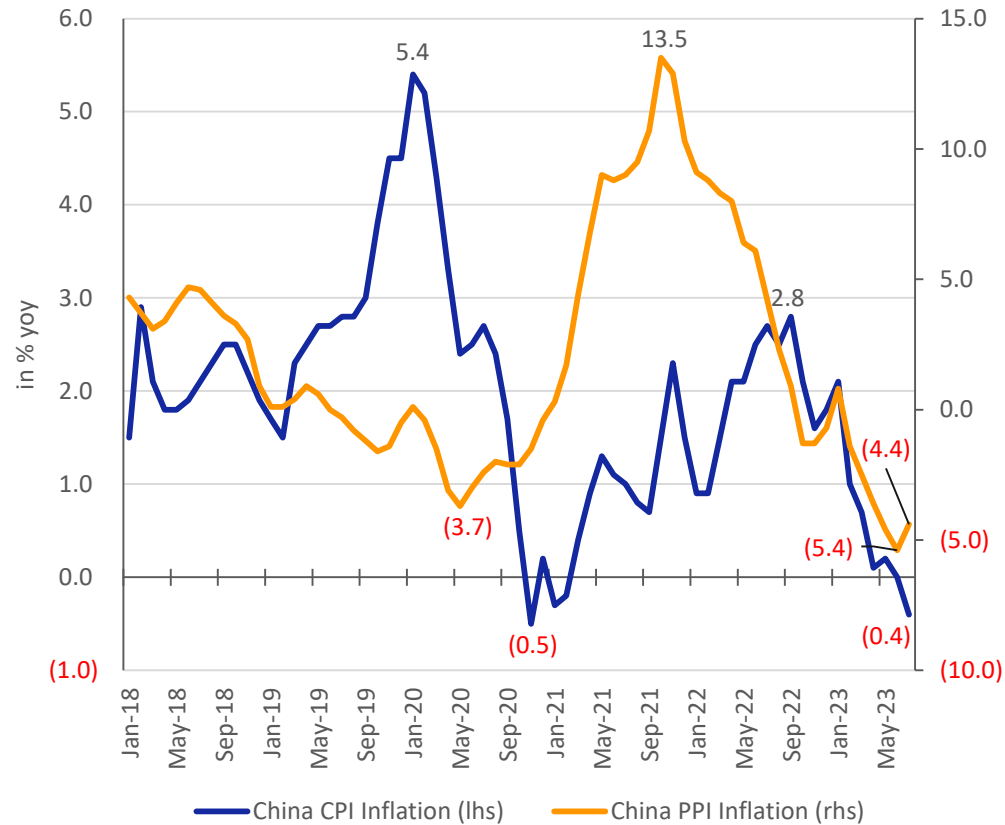
Kami optimis *rebound* di pasar saham dan obligasi global akan berlanjut setelah rilis data inflasi dan pasar tenaga kerja yang positif



Source: Bloomberg, SSI Research

Perhatian utama pekan ini: Deflasi Tiongkok, akankah berbalik?

Pasar melihat respon pemerintah Tiongkok tidak cukup serius untuk melawan deflasi, baik dari pemberian stimulus moneter maupun fiskal; sehingga, memicu tekanan depresiasi atas CNY



Source: BLS, Bloomberg, SSI Research

Fundamental Domestik

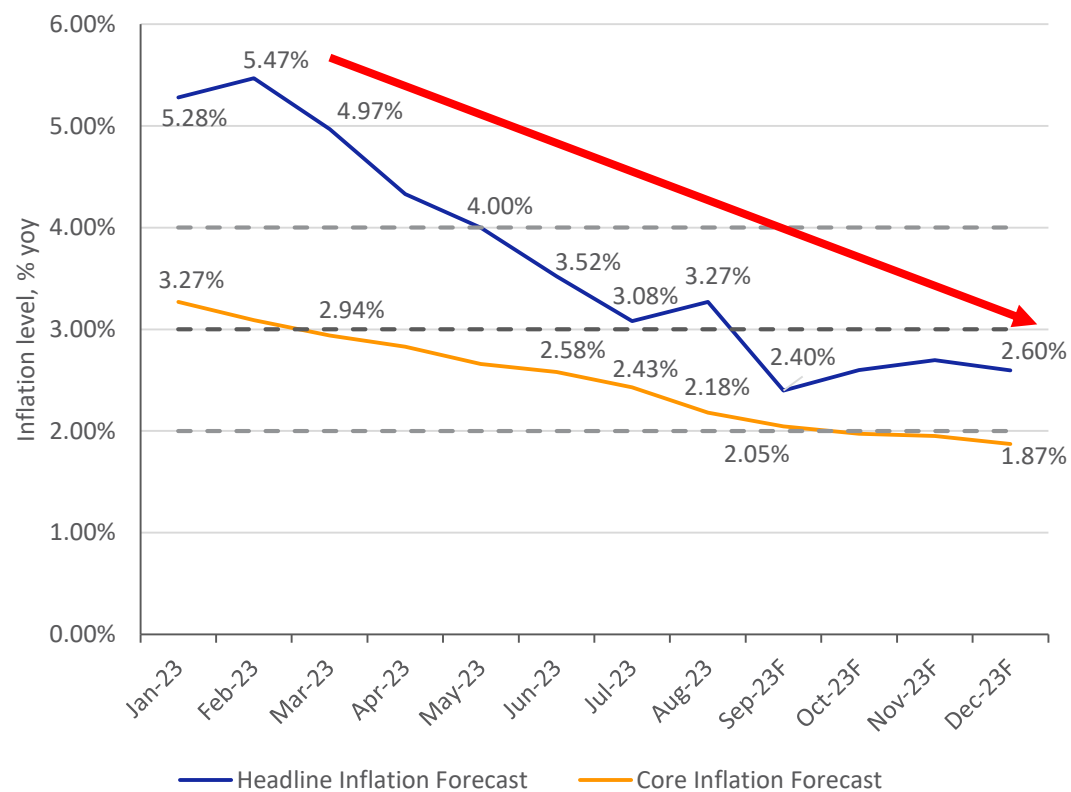
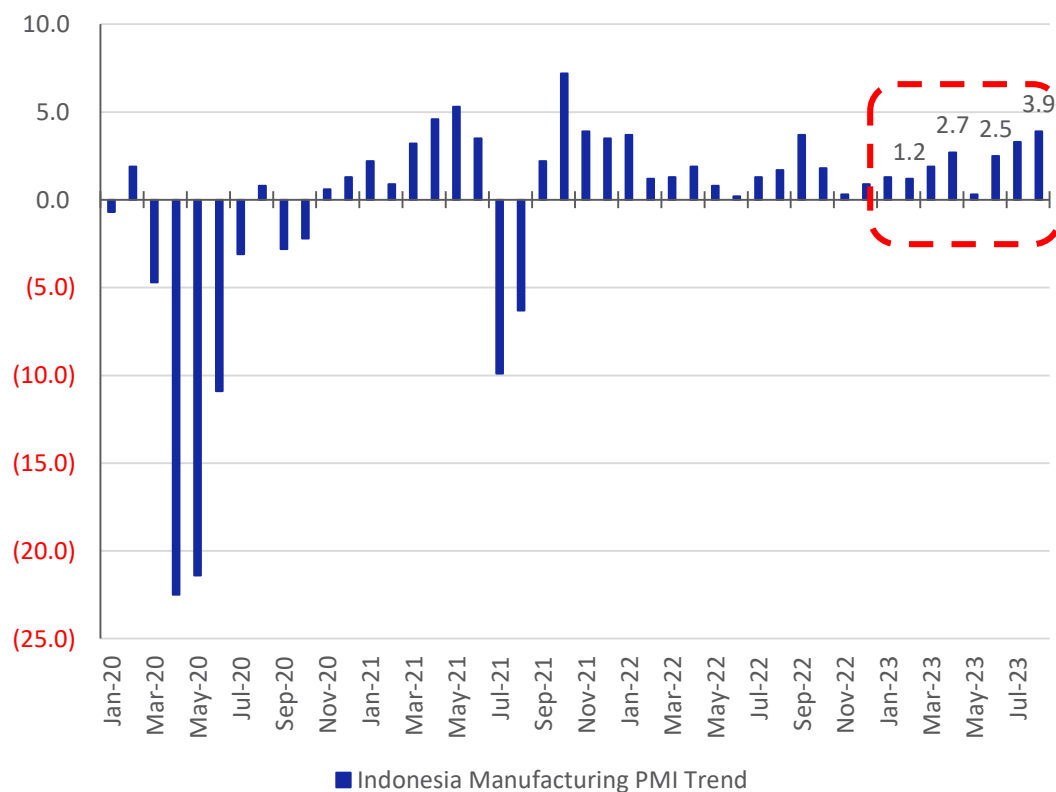
Pandangan Kami

Menurut kami, IHSG dan pasar obligasi domestik masih akan memainkan peran defensif di tengah kuatnya sentimen *risk-off* global, ditopang oleh sentimen positif investor domestik

- Menurut pengamatan kami, sentimen positif investor domestik ditopang oleh rilis data inflasi yang semakin rendah dan PMI manufaktur yang menunjukkan berlanjutnya ekspansi aktivitas di sektor tersebut.
- Kami melihat sentimen positif investor domestik berfungsi sebagai *cushion* (bantalan) dari sentimen jual investor asing yang berlangsung sejak minggu kedua bulan Agustus.
- Kami mempertahankan rekomendasi **overweight 2Y INDON dan INDOGB** serta **buy IHSG** menjelang Pemilu 2024.

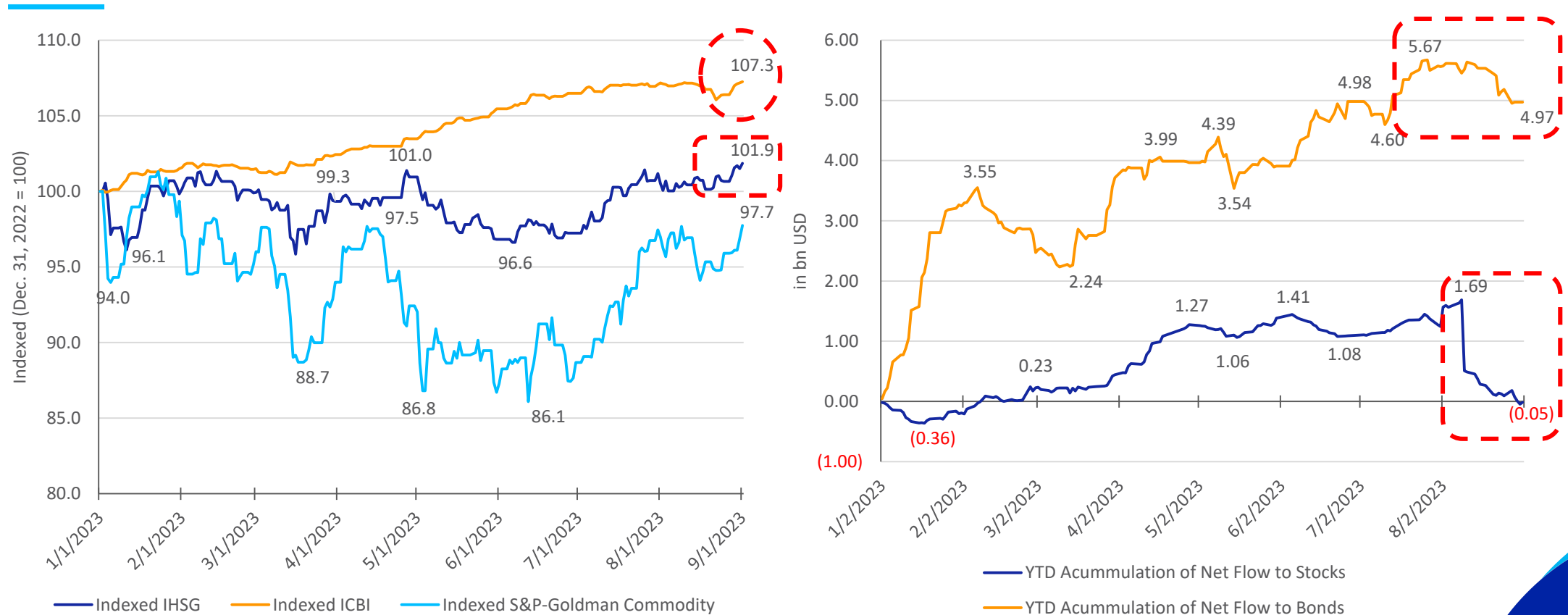
Ekspansi sektor manufaktur pada bulan Agustus diikuti perlambatan inflasi CPI menuju rentang 2.5-3%

Bahkan inflasi inti CPI berpotensi turun lebih rendah dari batas bawah target Bank Indonesia di 2%



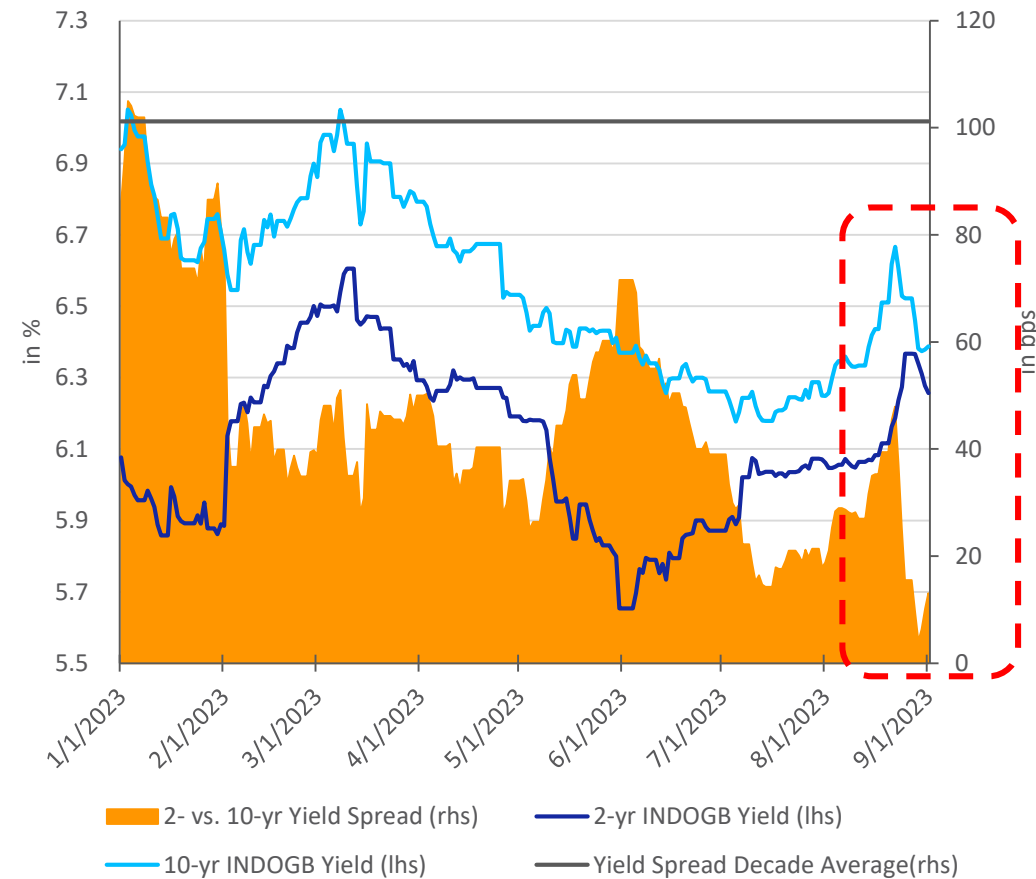
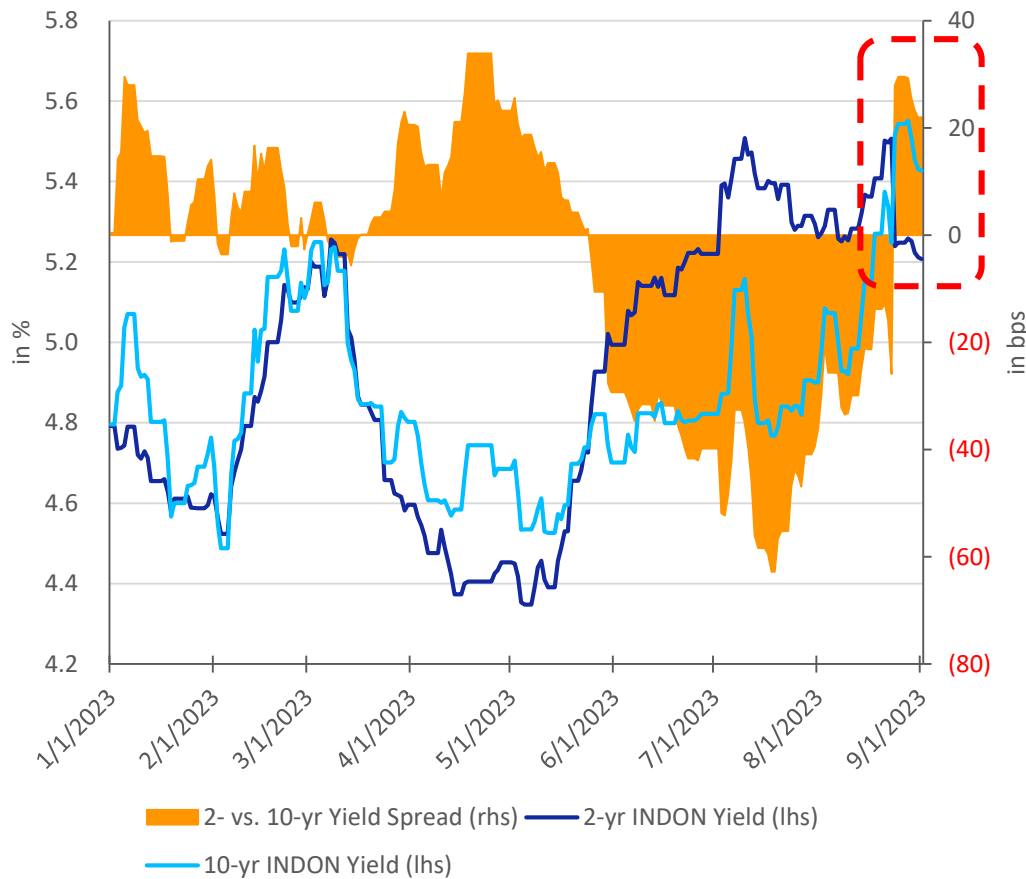
Source: S&P Global, BPS, SSI Research

Kondisi makro domestik yang positif membuat investor domestik optimis terhadap prospek IHSG dan pasar obligasi domestik, walaupun tengah menghadapi *foreign capital outflow* yang deras



Source: BI,, SSI Research

Pertahankan overweight 2Y INDON & INDOGB



Source: IDX, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini

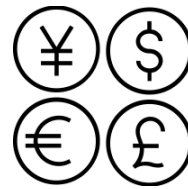
4 – 10 September 2023

Tanggal rilis data-data penting



5 September 2023

PMI jasa Caixin Tiongkok (Jul: 54.1; Cons: 53.5)



7 September 2023

Cadangan devisa Bank Indonesia (Jul: USD 137.7bn) dan posisi investasi asing netto (Jul: IDR 1,940.7tn)



5 September 2023

Inflasi umum PPI Zona Euro (Jul: -3.4% yoy; Cons: -7.6% yoy)



8 September 2023

Indeks kepercayaan konsumen Indonesia (Jul: 123.5)



6 September 2023

PMI jasa ISM Amerika Serikat (Jul: 52.7; Cons: 52.5)



9 September 2023

Inflasi umum CPI (Jul: -0.3% yoy; Cons: 0.2% yoy) dan PPI Tiongkok (Jul: -4.4% yoy; Cons: -2.8% 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)