

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



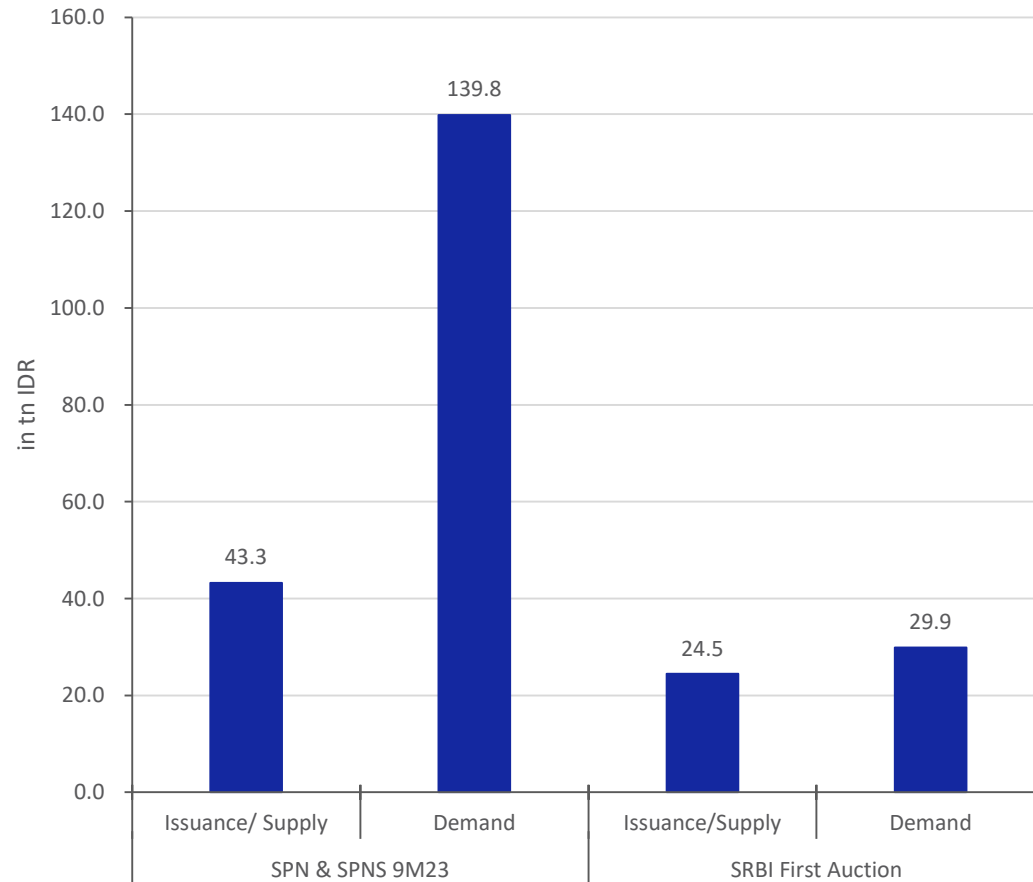
Update Minggu Sebelumnya

8 – 15 September 2023

Pandangan Kami

- Menurut kami, investor di pasar *fixed income* akan mengalihkan investasinya dari tenor panjang ($\geq 10Y$) ke tenor pendek ($\leq 1Y$) melalui lelang SRBI yang berlangsung pada tanggal 20 September karena imbal hasil yang cukup menarik (Diskonto 12M: 6.4%; 10Y yield SUN: 6.7%).
- Kami memprediksi Bank Indonesia masih akan mempertahankan suku bunga acuan di 5.75% [0 bps] pada pengumuman RDG BI minggu depan karena potensi berlanjutnya defisit neraca berjalan *stand alone* pada 3Q23, meskipun hasil lelang SRBI yang menjadi tumpuan arus masuk modal asing menunjukkan hasil yang positif.
- Kami melihat para pelaku pasar global mengakhiri minggu ini dengan lebih positif karena masih terjanganya momentum disinflasi AS dan *rebound* aktivitas ekonomi Tiongkok.
- Akan tetapi, konsensus memperkirakan The Fed masih akan mempertahankan posisi kebijakan hawkish, yang mungkin akan menurunkan besaran siklus *rate cuts* 2024 dari 100 bps (4.5%) menjadi 75 bps (4.75%).

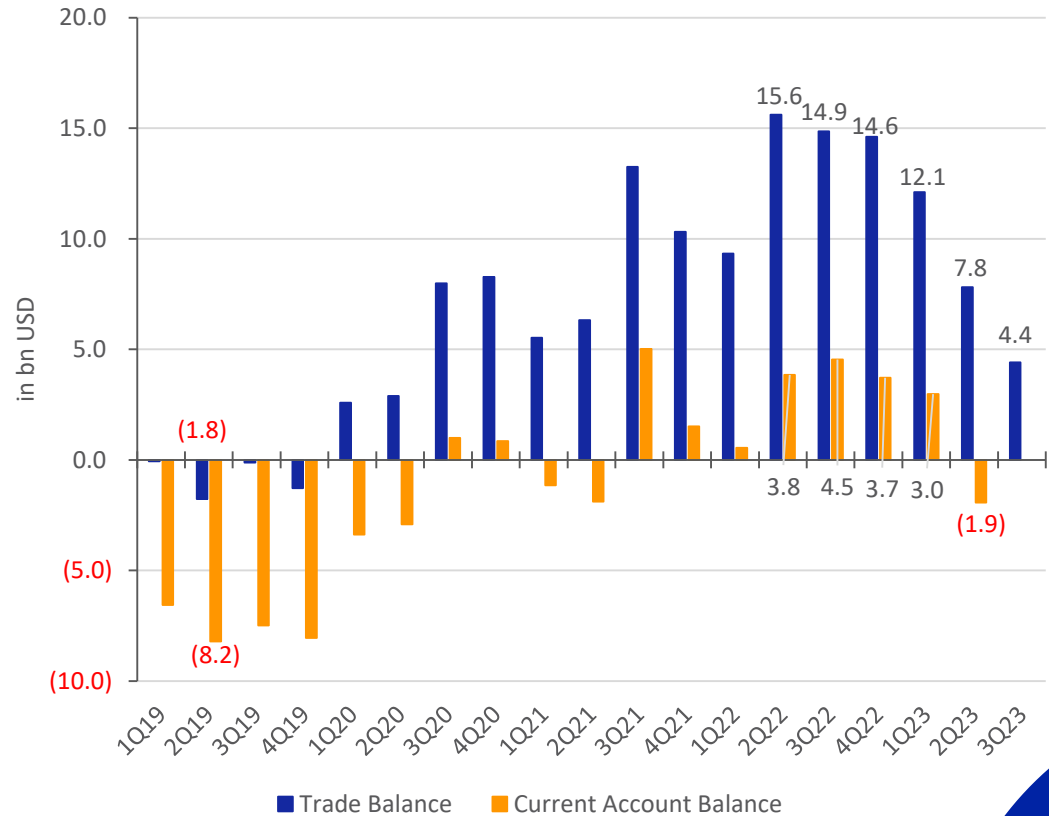
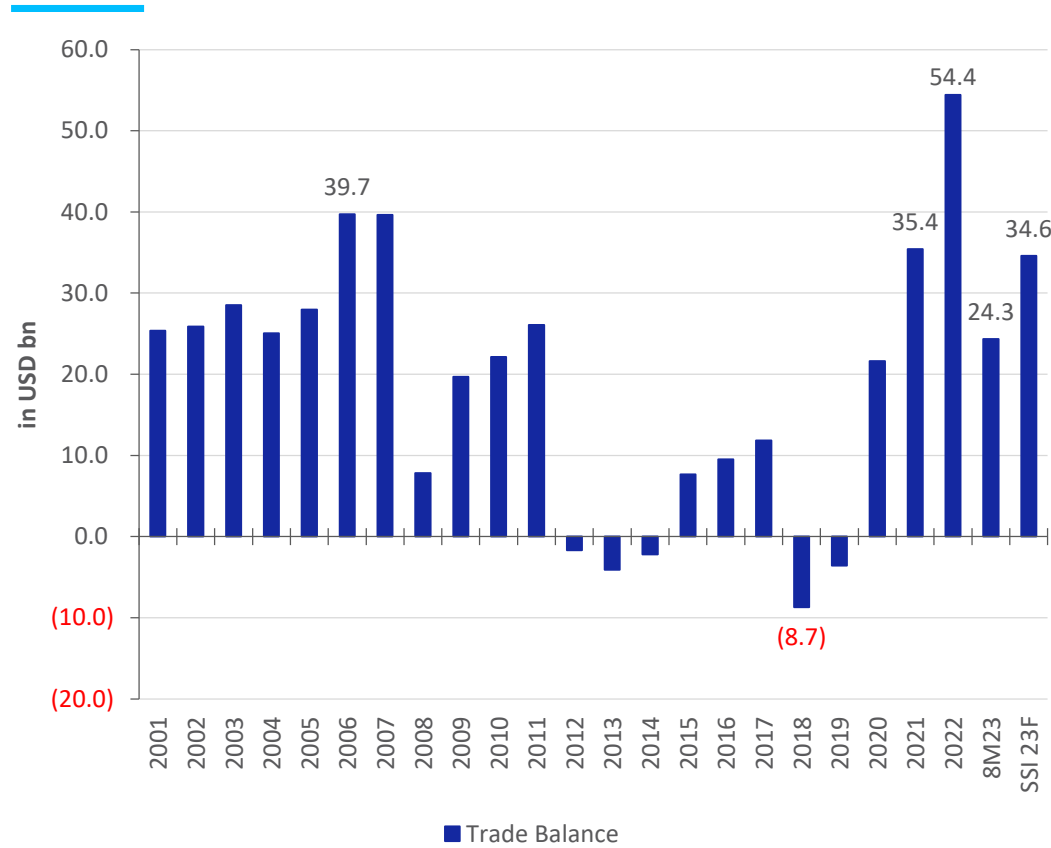
Indonesia Update: Likuiditas mengalir ke SRBI karena *return* yang lebih menarik



Source: BI, DJPPR, SSI Research

Asset Type	Incoming Bid, in tn IDR	Awarded Bid, in tn IDR	Discount/Yield
SRBI 6M	8.1	6.8	6.31
SRBI 9M	3.4	2.7	6.39
SRBI 12M	18.4	15.0	6.42
SPN (22/8)	1.0	0.7	5.59
SPNS (15/8)	3.1	1.8	4.91
FR0096 (10Y - 8/8)	9.6	2.3	6.35
FR0100 (New 10Y - 22/8)	19.5	6.9	6.72
FR0100 (New 10Y - 5/9)	9.0	5.8	6.45

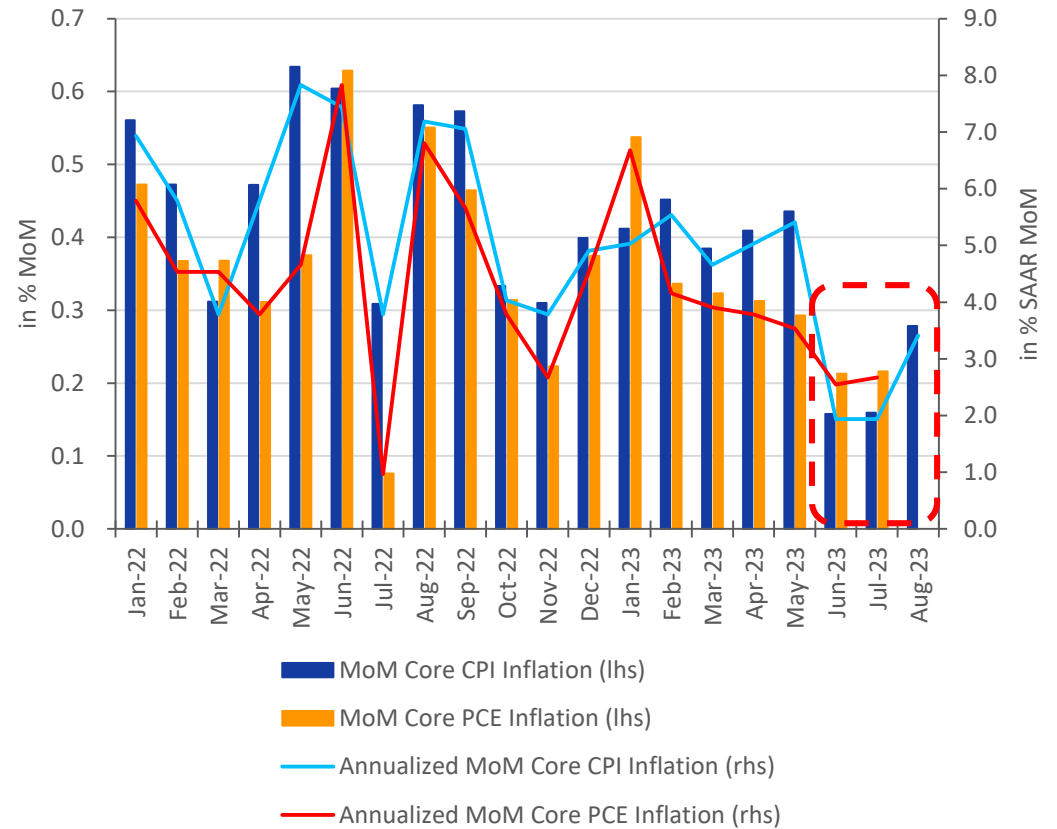
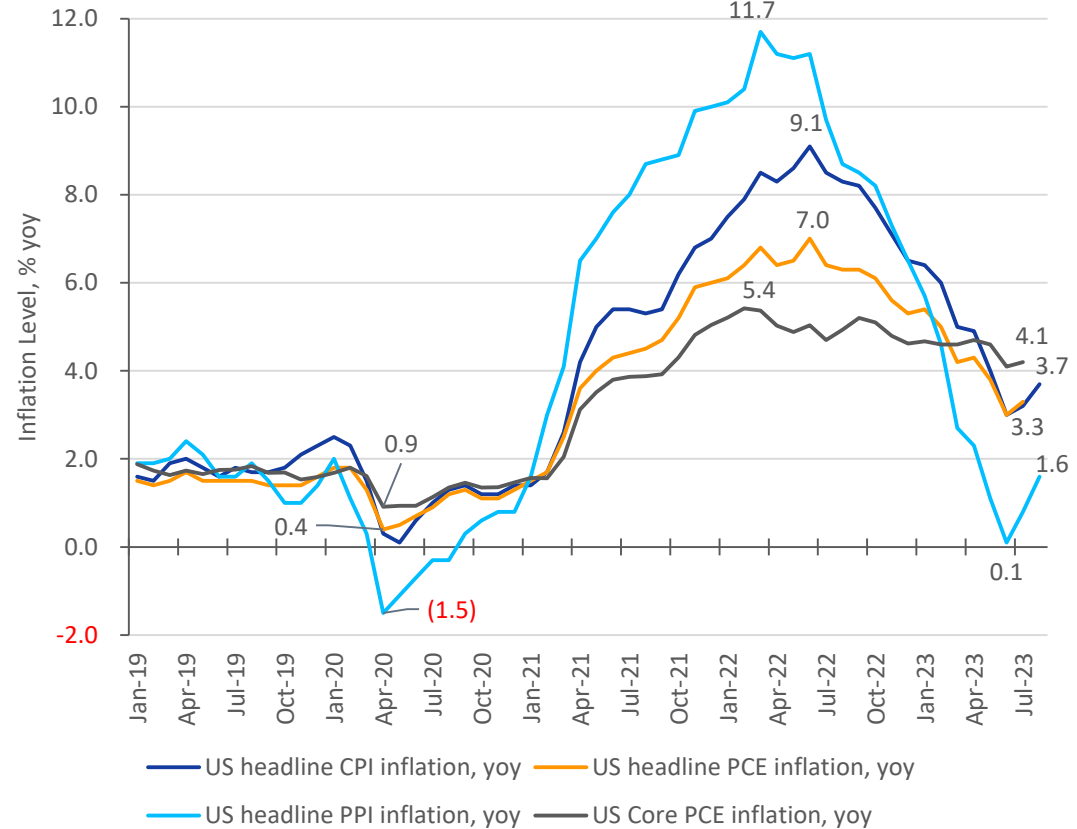
Indonesia Update: Neraca berjalan diperkirakan masih akan mencatatkan defisit *stand alone* pada 3Q23 (Est: USD -1.6bn)



Source: BI, BPS, SSI Research

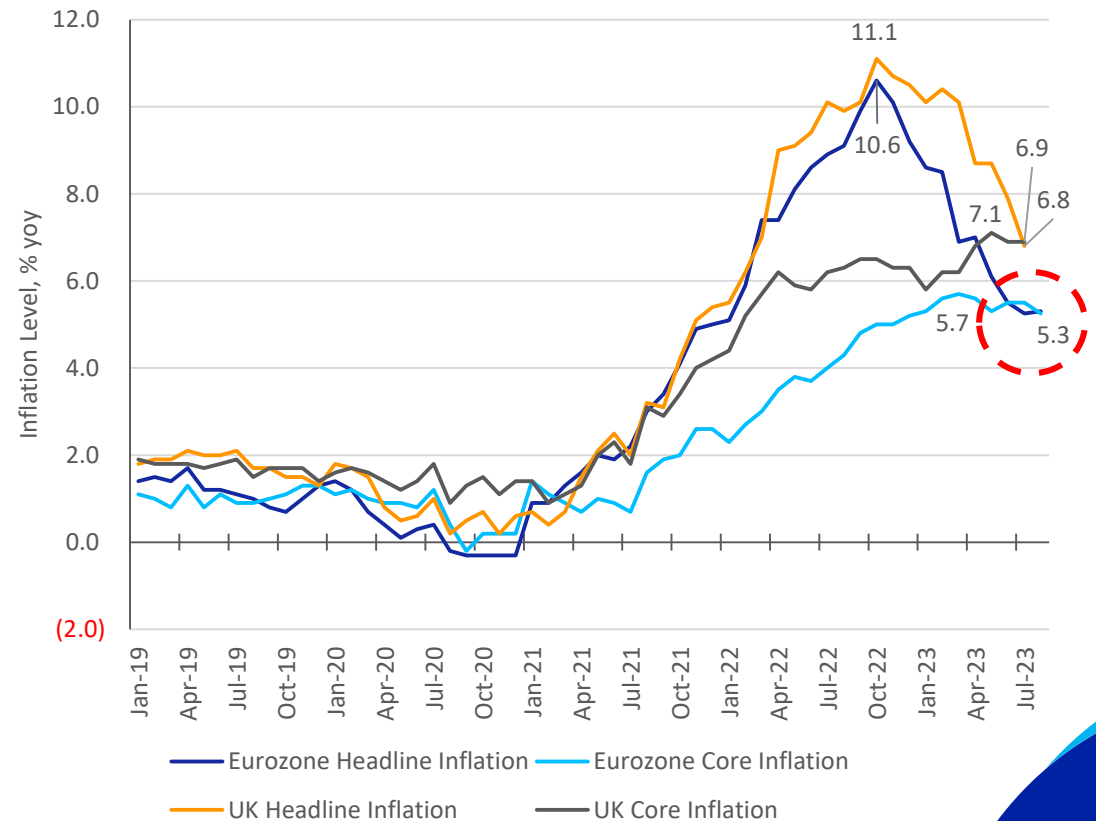
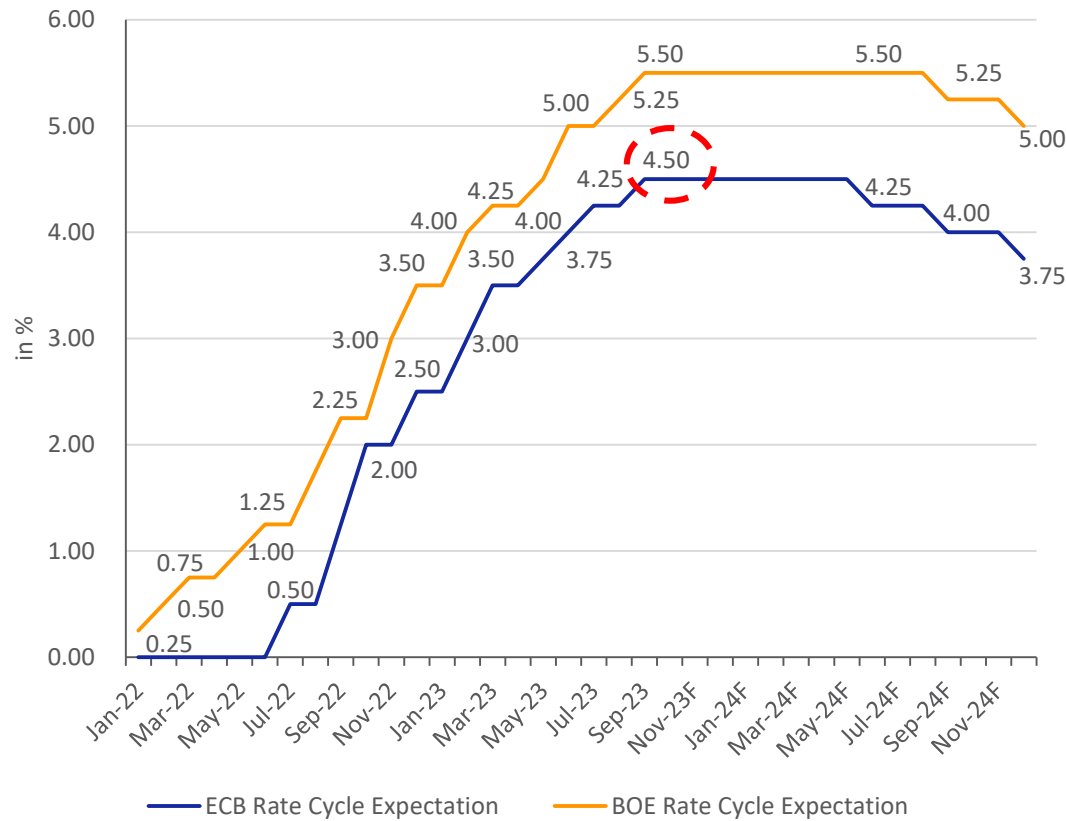
US Update: Kenaikan laju inflasi Agustus akibat naiknya harga minyak global

Peningkatan laju inflasi inti CPI bulanan Agustus menjadi 0.28% mom (Jul: 0.16% mom) menyebabkan kenaikan laju *annualized rate* menjadi 3.41% SAAR (Jul: 1.94% SAAR; Aug. core CPI: 4.3% yoy)



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

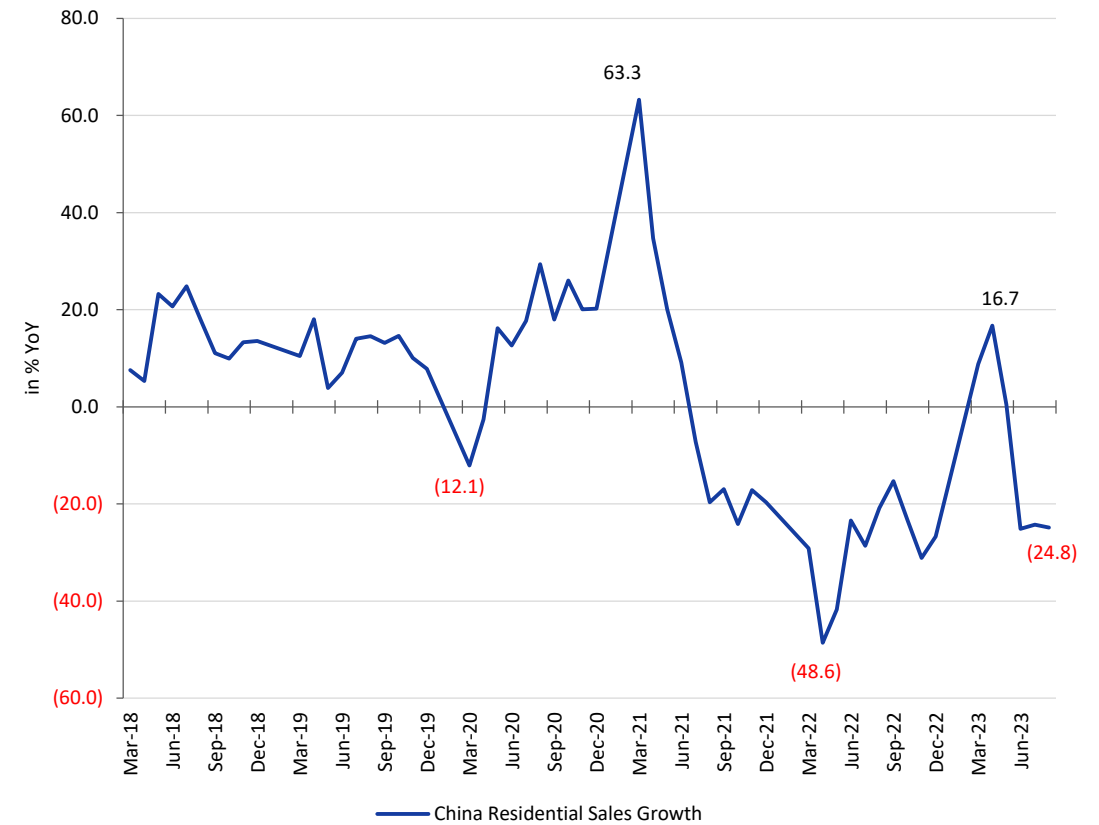
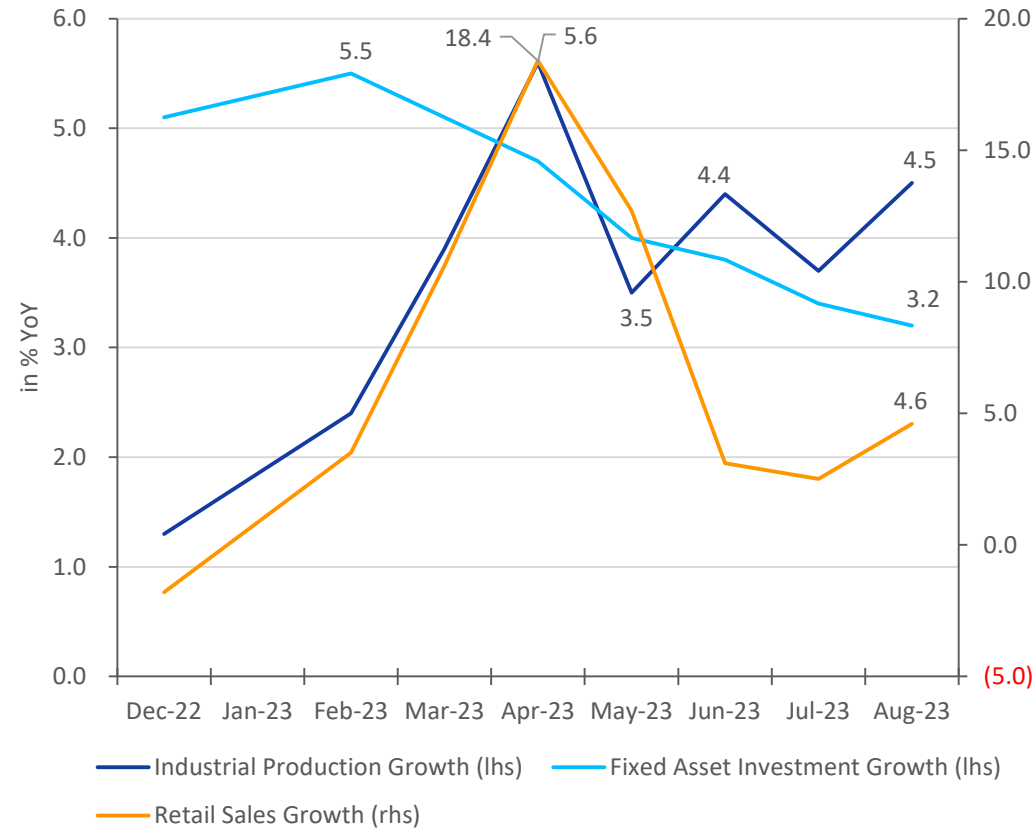
Eurozone Update: ECB melakukan kenaikan suku bunga terakhir menjadi 4.5% (MRO) selama inflasi tidak melebihi target 5.6% (*headline*) dan 5.1% (*core*)



Source: BOE, ECB, Eurostat, ONS Bloomberg, SSI Research

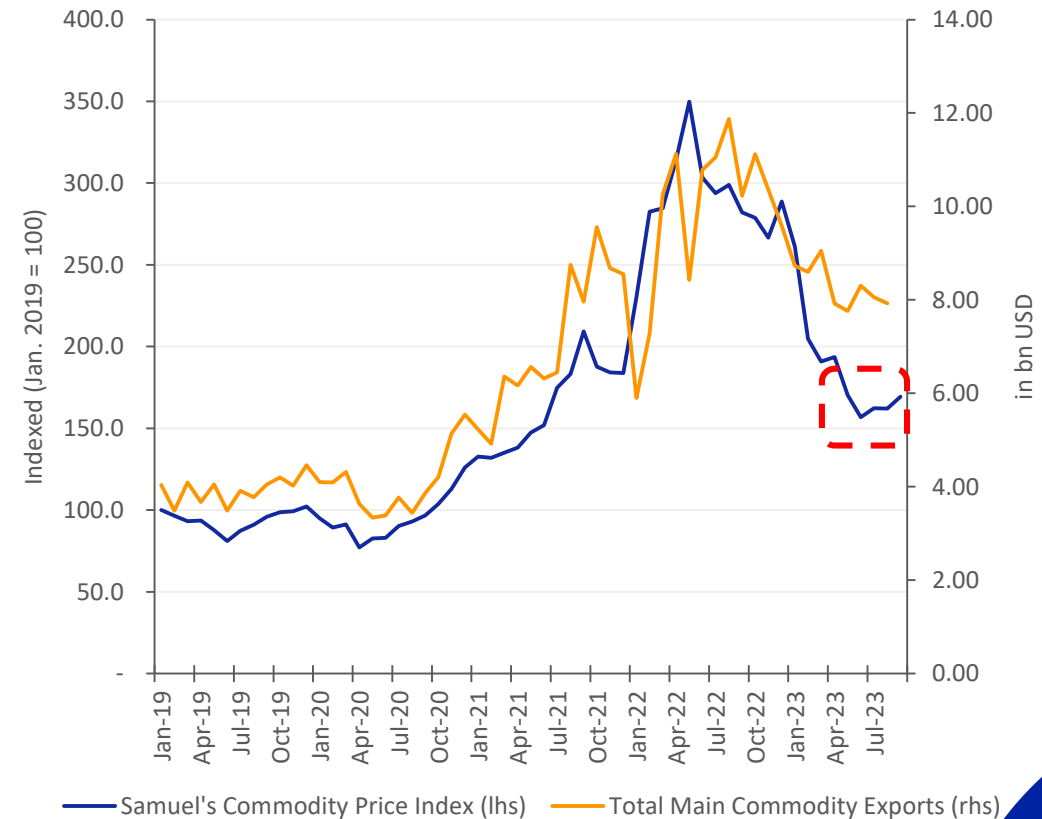
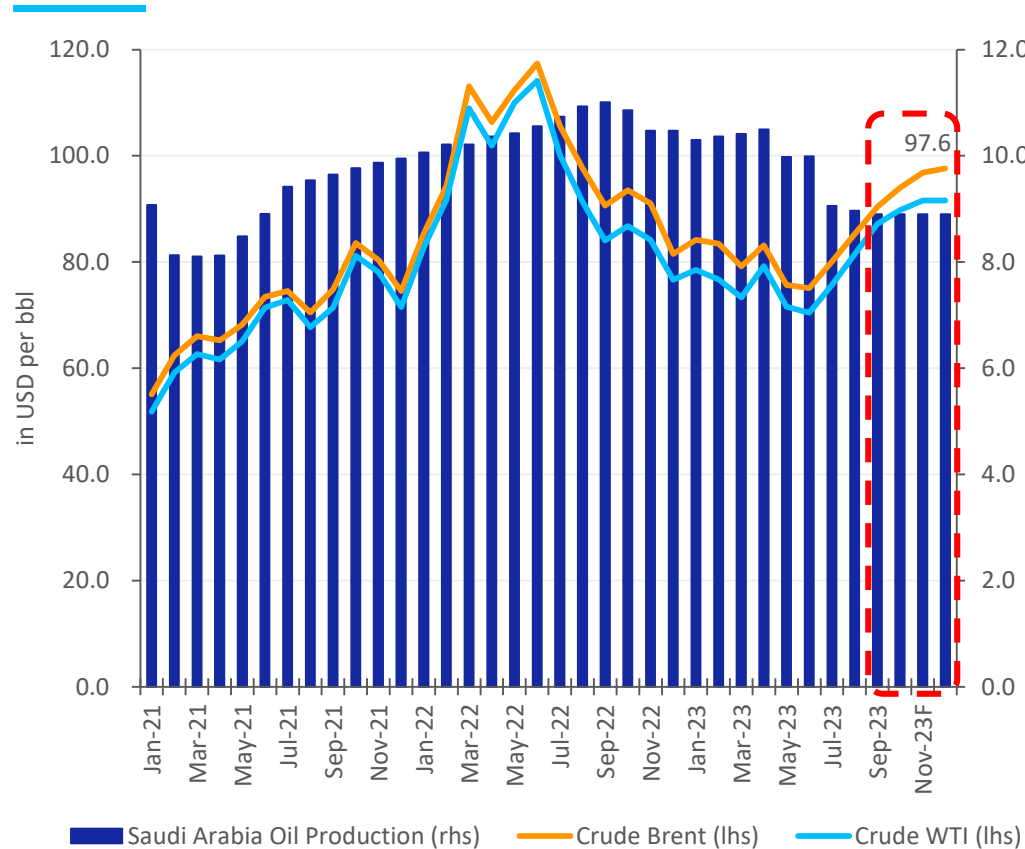
China Update: Aktivitas produksi dan konsumsi mengalami rebound, tetapi investasi, terutama properti, masih melemah

Masih berlanjutnya kontraksi penjualan properti residensial di Tiongkok mengindikasikan kurangnya kebijakan stimulus dari pemerintah



Source: NBS, Bloomberg, SSI Research

Global Commodity Update: Estimasi puncak harga minyak akibat pengurangan produksi OPEC+ USD 95-98 per bbl, yang mendorong naik harga batubara dan *term-of-trade* komoditas Indonesia



Source: NOAA, SSI Research

Minggu Ini
16 – 22 September 2023

Tanggal rilis data-data penting



20 September 2023

Loan prime rate 1Y (Aug: & Cons: 3.45% [0 bps]) dan 5Y People's Bank of China (Aug: & Cons: 4.2% [0 bps])



22 September 2023

Policy balance rate Bank of Japan (Aug: & Cons: -0.1% [0 bps])



21 September 2023

Seven-day reverse repo rate (7DRRR) Bank Indonesia (Aug: & Cons: 5.75% [0 bps]), Bank Rate Bank of England (Aug: 5.25%; Cons: 5.5% [25 bps]) dan suku bunga Federal Reserve (Aug: & Cons: 5.5% [0 bps])



22 September 2023

PMI sektor manufaktur S&P Amerika Serikat (Aug: & Cons: 47.9), Zona Euro (Aug: 43.5; Cons: 44), dan Britania Raya (Aug: 43; Cons: 43.6)



22 September 2023

Inflasi umum (Jul: 3.3% yoy; Cons: 3% yoy) dan inti CPI Jepang (Jul: & Cons: 4.3% yoy)



22 September 2023

PMI sektor Jasa S&P Amerika Serikat (Aug: & Cons: 50.5), Zona Euro (Aug: & Cons: 47.9), dan Britania Raya (Aug: 49.5; Cons: 49.2)



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

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

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

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