

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id

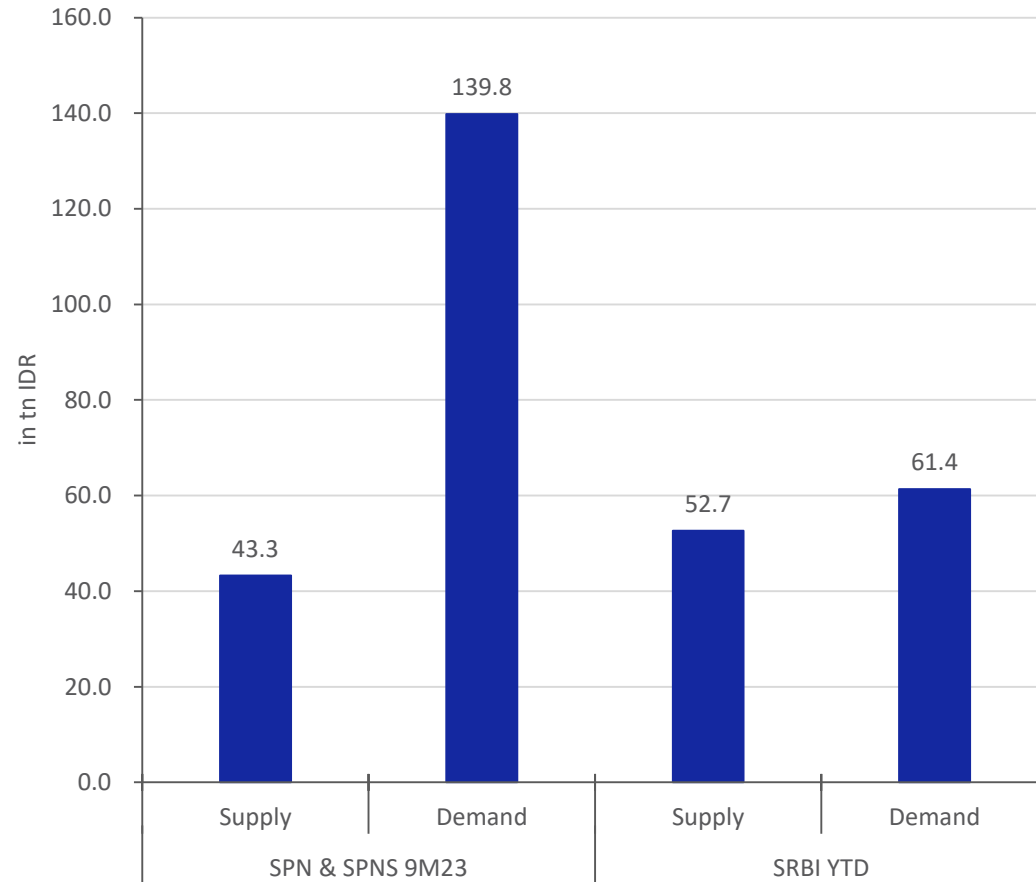


Update Minggu Sebelumnya 16 – 22 September 2023

Pandangan Kami

- Kami merekomendasikan investor untuk menerapkan strategi *buy and hold* atas obligasi SBN dan korporasi ber kupon bunga tinggi ($\geq 7\%$) sebagai alternatif bagi strategi shifting dari tenor panjang (10Y) dan menengah (5Y) ke tenor pendek (2Y) untuk menghadapi kebijakan moneter The Fed yang semakin *hawkish*.
- Kami memprediksi siklus pemangkasan suku bunga BI dan pergerakan yield 10Y INDOGB akan lebih landai (*flattish*) di 2024 (turun 50 bps ke 5.25% untuk 7DRRR dan rentang yield 10Y di 6.4-6.6%) akibat pergeseran posisi kebijakan The Fed yang semakin *hawkish*.
- Kami memperkirakan koreksi di pasar obligasi global masih akan terus berlanjut minggu depan pasca-pengumuman proyeksi FOMC terbaru dengan target rentang 10Y UST yield di 4.5-4.6%.
- Fokus investor pasar global akan tertuju ke rilis data inflasi PCE AS pada Jumat depan (29/9) dengan proyeksi laju inflasi inti bulanan di rentang 0.2-0.3% mom serta inflasi CPI zona Euro untuk mengkonfirmasi keputusan ECB menghentikan kenaikan suku bunga acuan hingga 3Q24.

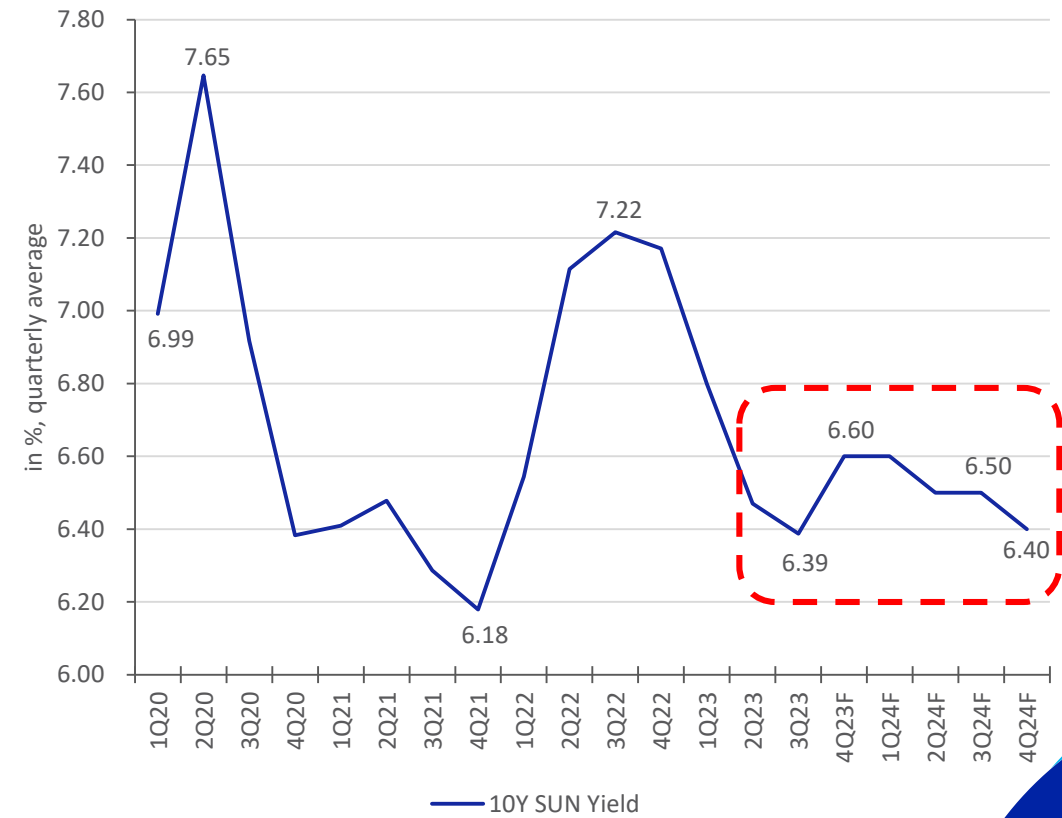
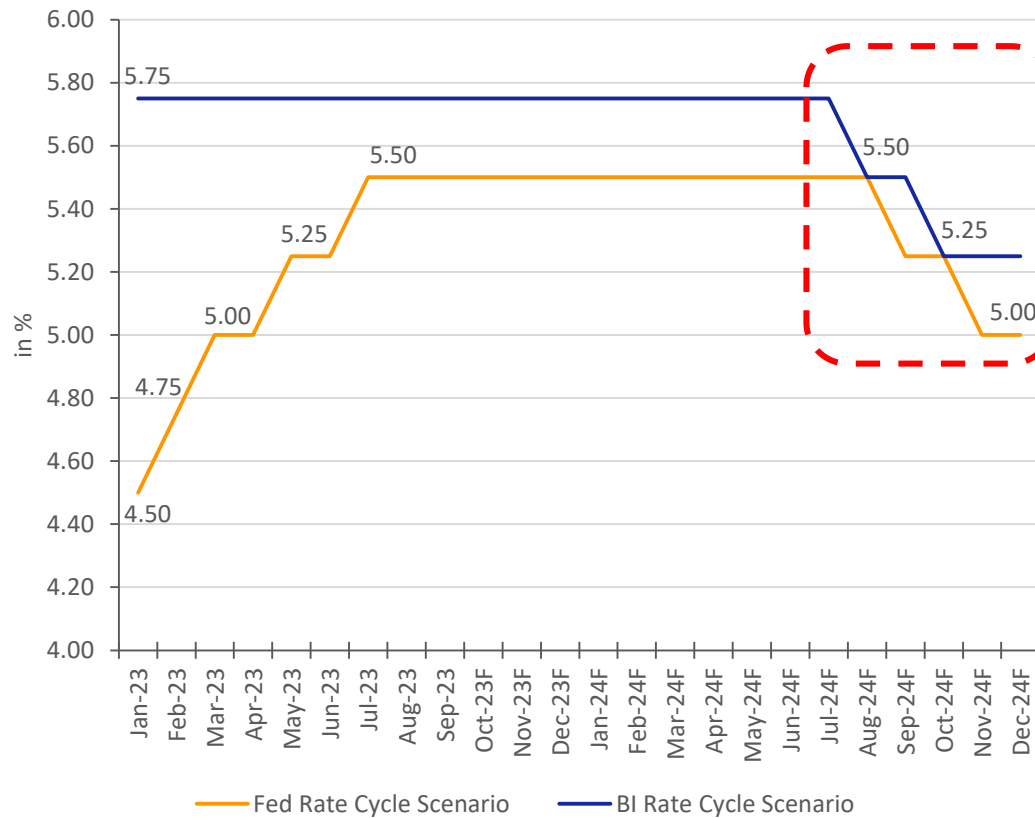
Indonesia Update: Penerbitan SRBI mendorong naik yield FR0100 menjadi 6.73% pada lelang terkini (19/9) agar instrumen INDOGB tenor panjang tetap menarik bagi investor



Source: BI, DJPPR, SSI Research

Asset Type	Incoming Bid, in tn IDR	Awarded Bid, in tn IDR	Discount/Yield
SRBI 6M (20/9)	3.8	2.2	6.31
SRBI 9M (20/9)	1.5	1.3	6.39
SRBI 12M (20/9)	10.4	9.8	6.42
SRBI 6M (22/9)	6.4	6.2	6.31
SRBI 9M (22/9)	1.3	1.3	6.40
SRBI 12M (22/9)	8.2	7.5	6.43
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 - 5/9)	9.0	5.8	6.45
FR0100 (New 10Y - 19/9)	11.8	7.9	6.73

Indonesia Update: BI menahan suku bunga 7DRRR di 5.75% sesuai konsensus, tetapi posisi The Fed yang makin *hawkish* bisa membuat siklus *rate cuts* BI dan pergerakan yield 10Y INDOGB lebih *flattish*



Source: BI, Bloomberg, CME Group, Federal Reserve, SSI Research

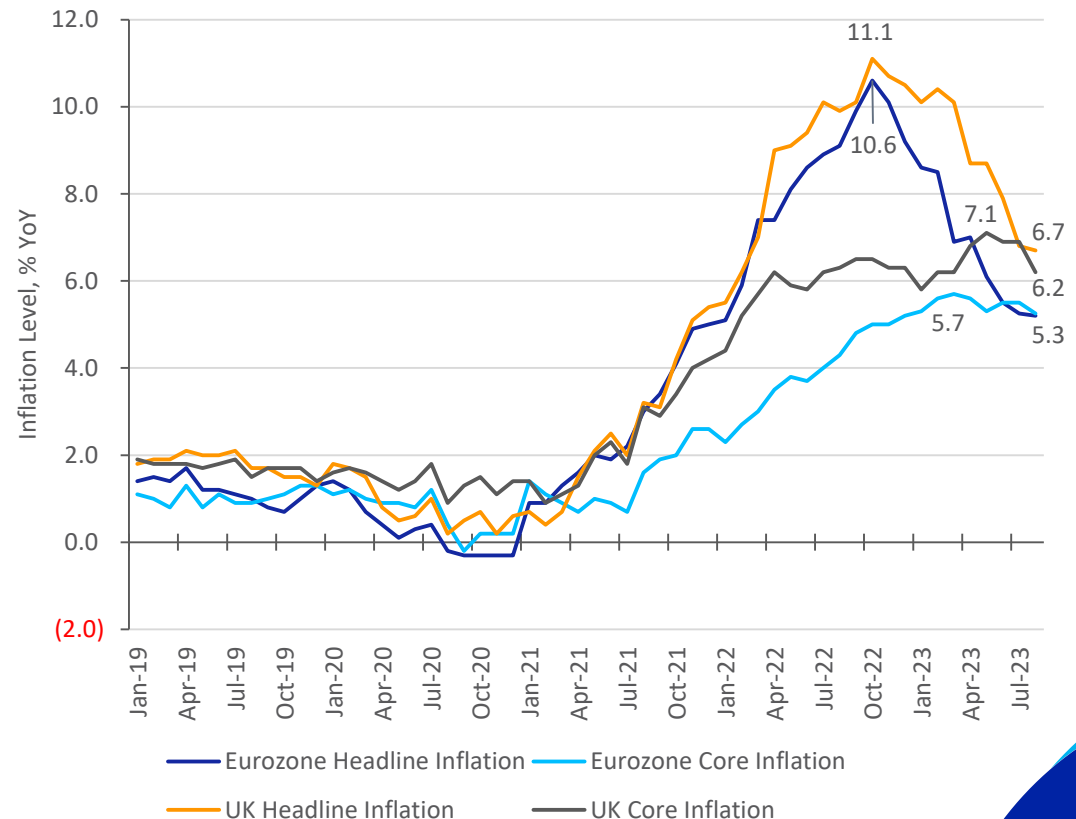
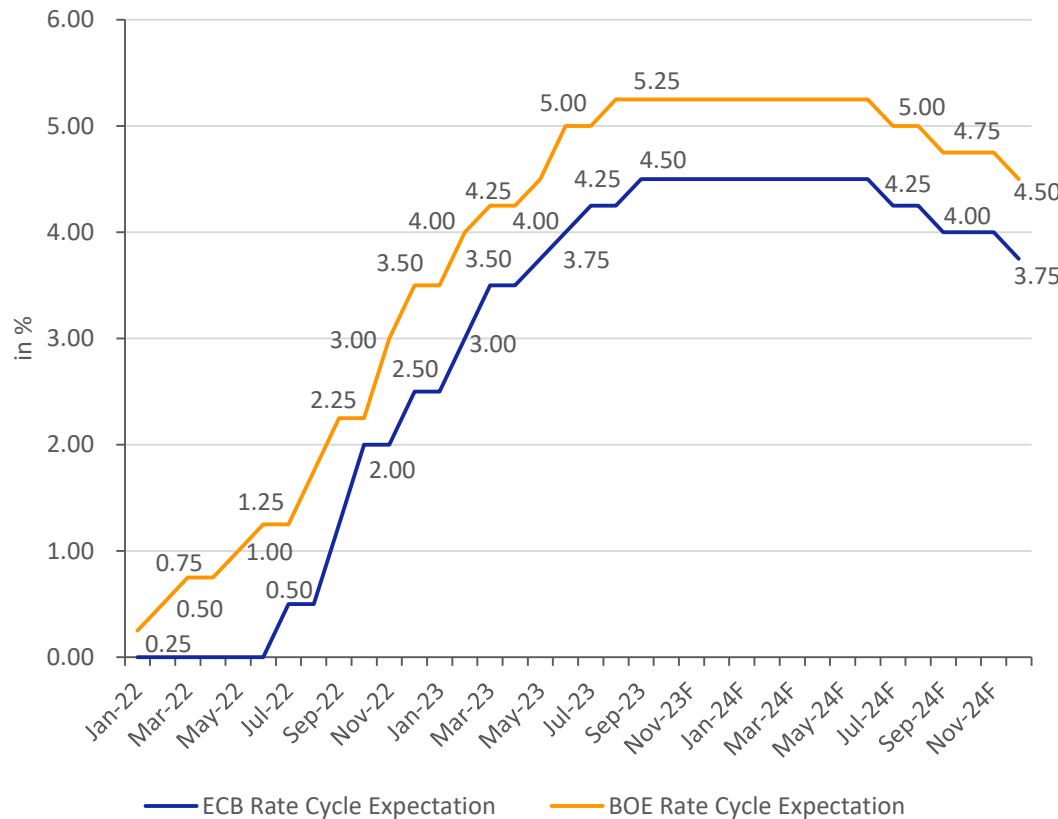
US Update: Posisi kebijakan The Fed semakin *hawkish*

Proyeksi pemangkasan suku bunga 2024 diturunkan menjadi 50 bps (Prev: 100 bps; Cons: 50 bps), dan laju pemangkasan yang agresif baru akan dilakukan pada tahun 2025 dan 2026 (masing-masing 100 bps)

		2023	2024	2025	2026	Longer-run
GDP Growth	September Forecast	↑2.1	↑1.5	1.8	1.8	1.8
	June Forecast	1.0	1.1	1.8		1.8
Unemployment Rate	September Forecast	↓3.8	↓4.1	↓4.1	4.0	4.0
	June Forecast	4.1	4.5	4.5		4.0
PCE Inflation	September Forecast	↑3.3	2.5	↑2.2	2.0	2.0
	June Forecast	3.2	2.5	2.1		2.0
Core PCE Inflation	September Forecast	↓3.7	2.6	↑2.3	2.0	
	June Forecast	3.9	2.6	2.2		
Fed Terminal Rate	September Forecast	5.6	↑5.1	↑3.9	2.9	2.5
	June Forecast	5.6	4.6	3.4		2.5

Source: Federal Reserve, SSI Research

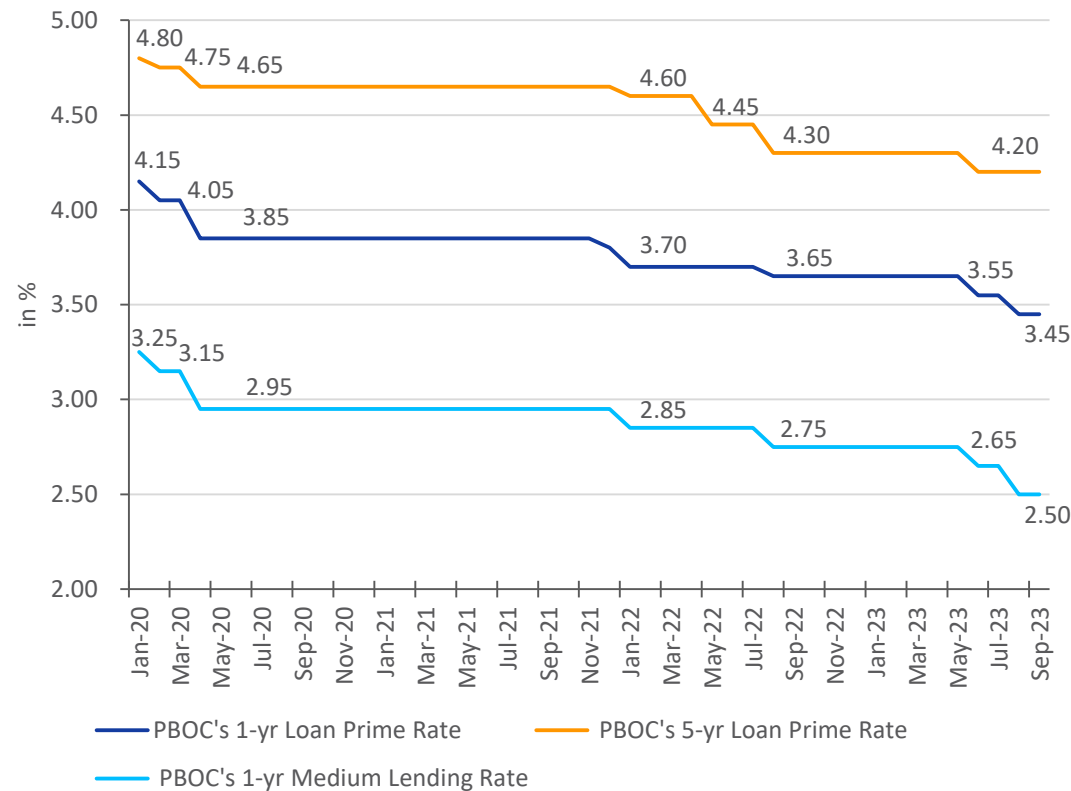
Eurozone Update: BOE mengikuti langkah ECB untuk menghentikan kenaikan suku bunga akibat turunnya inflasi secara mengejutkan di bulan Agustus



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

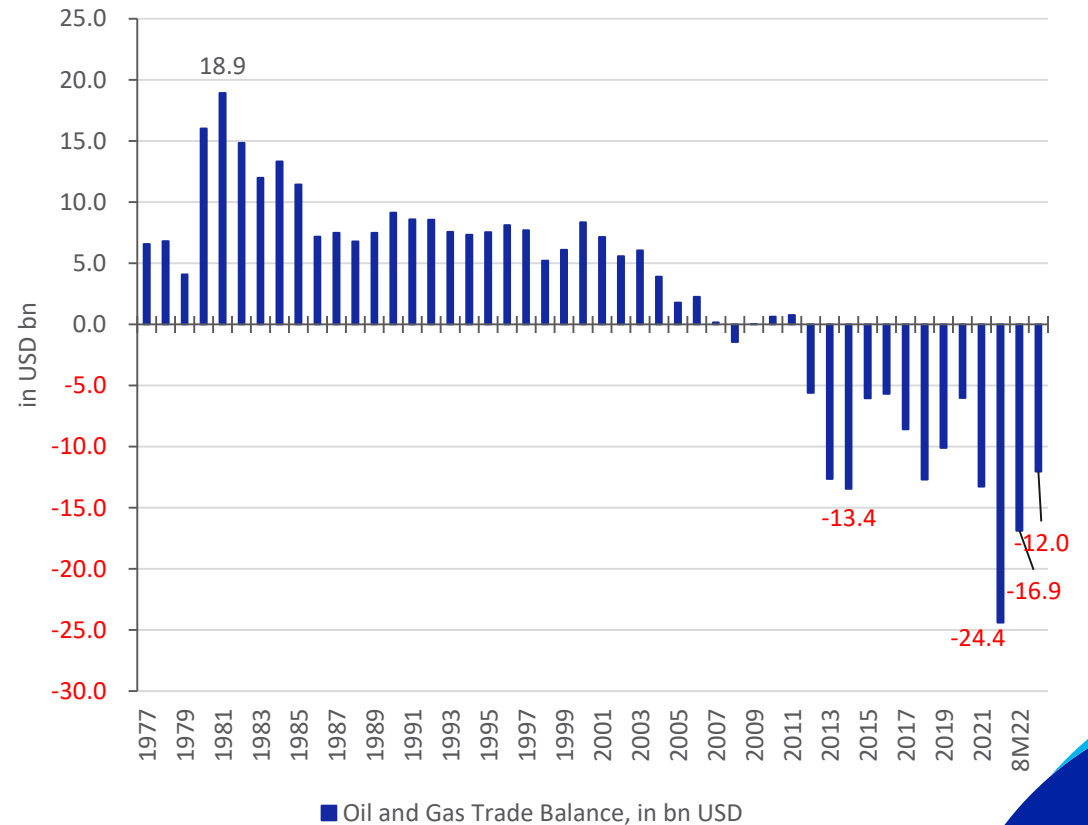
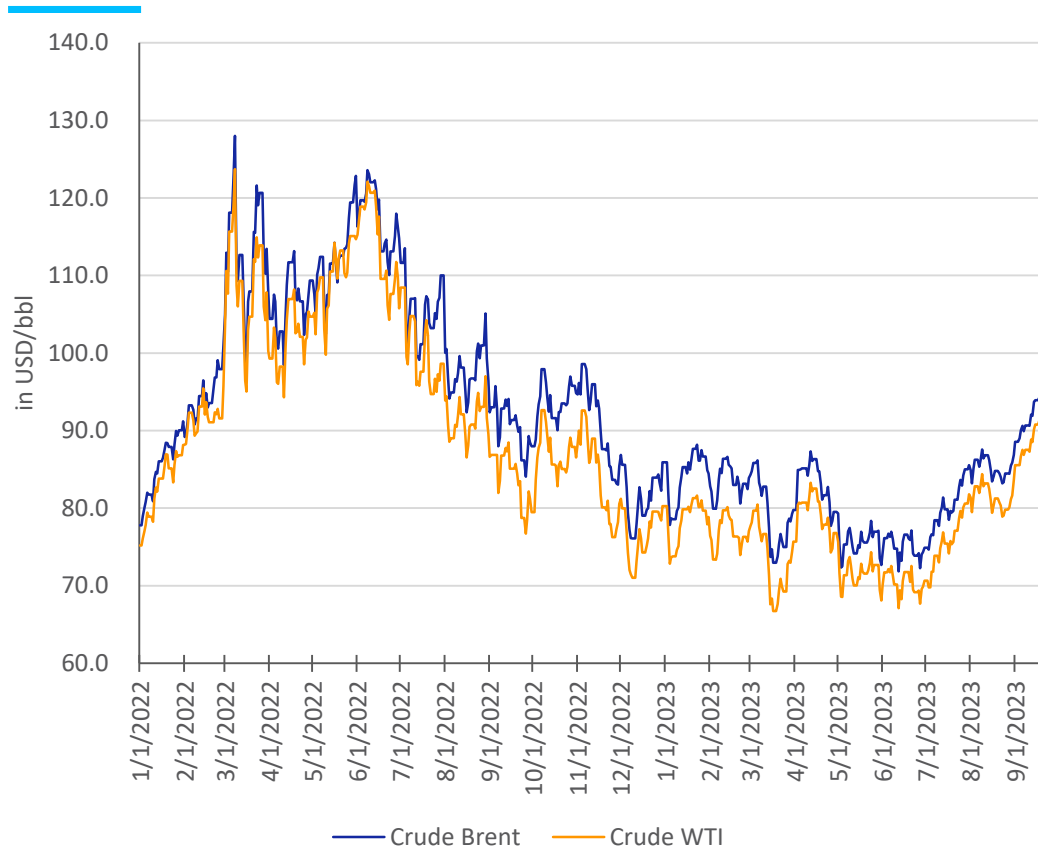
China Update: PBOC memutuskan untuk menahan stimulus moneter dengan mempertahankan suku bunga

Hal ini menyebabkan arus modal keluar dari Tiongkok terus berlanjut dan membuat CNY tetap tertekan di level CNY 7.3 per USD



Source: NBS, Bloomberg, SSI Research

Global Commodity Update: Indonesia berpotensi mencetak defisit neraca dagang migas terbesar kedua sepanjang sejarah akibat berlanjutnya kenaikan harga minyak global (Est.: USD 20-22bn)



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini
23 – 29 September 2023

Tanggal rilis data-data penting



25 September 2023

Indeks iklim bisnis IFO Jerman (Aug: 85.7; Cons: 85)



26 September 2023

Indeks kepercayaan konsumen Conference Board Amerika Serikat (Aug: 106.1; Cons: 105.9)



28 September 2023

Inflasi umum CPI (Aug: 6.1% yoy; Cons: 4.5% yoy) dan umum HICP Jerman (Aug: 6.4% yoy; Cons: 4.8% yoy)



29 September 2023

Tingkat pengangguran Jepang (Jul: 2.7%; Cons: 2.6%)



29 September 2023

Inflasi umum (Aug: 3.3% yoy; Cons: 3.5% yoy) dan inti PCE Amerika Serikat (Aug: 4.2% yoy; Cons: 3.9% yoy)



29 September 2023

Inflasi umum (Aug: 5.2% yoy; Cons: 4.6% yoy) dan inti CPI zona Euro (Aug: 5.3% yoy; Cons: 4.9% 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)

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