

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



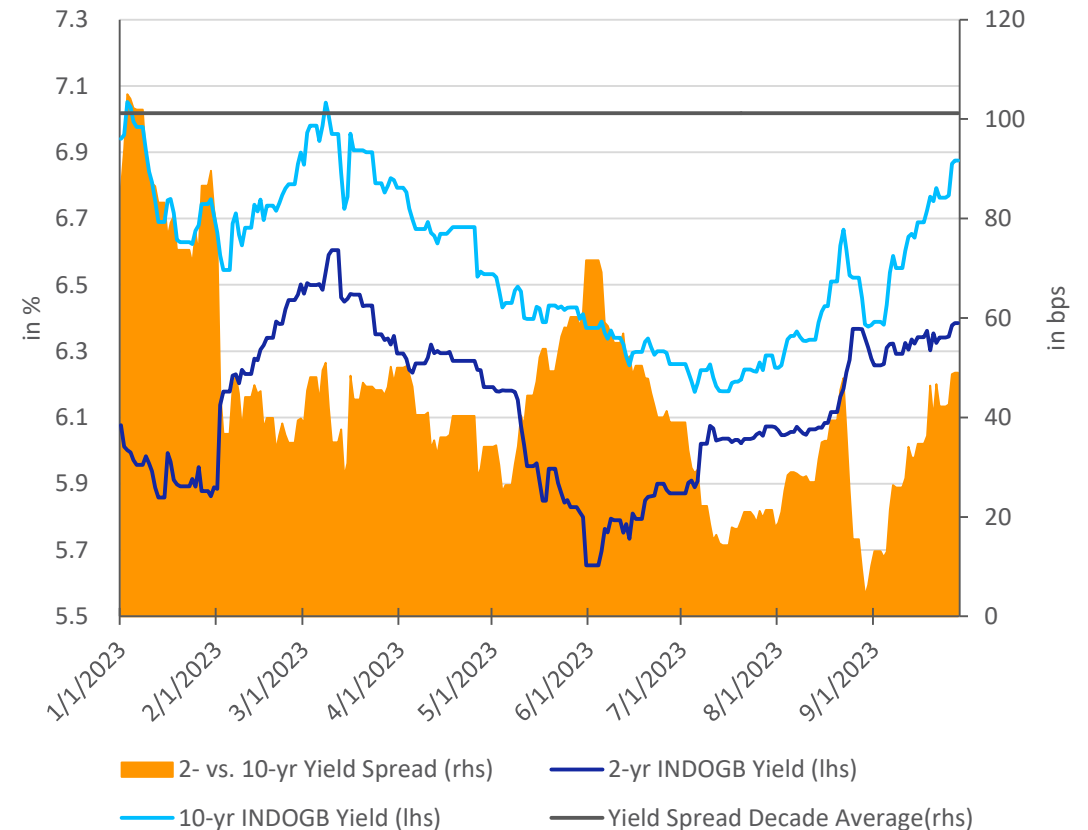
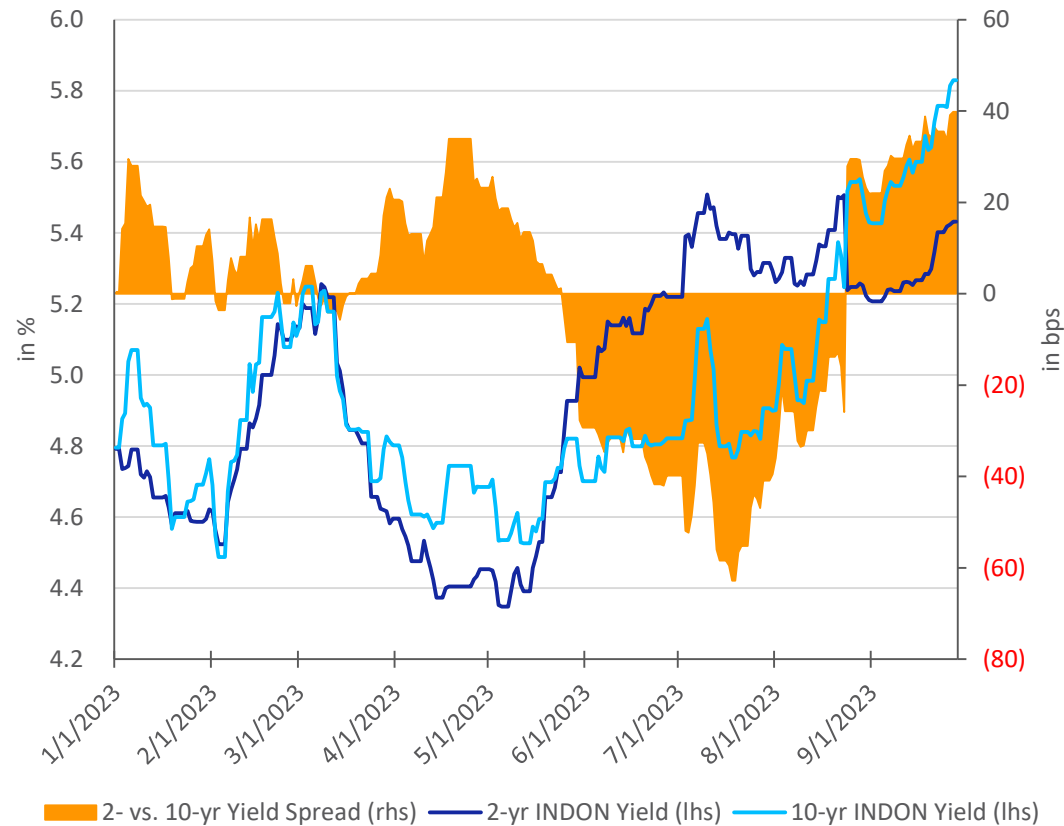
Update Minggu Sebelumnya 23 – 29 September 2023

Pandangan Kami

- Menurut kami, yield 10Y INDOGB berpotensi mengalami *rebound* minggu depan karena hasil rilis laju inflasi inti PCE Amerika Serikat bulan Agustus yang lebih baik dari ekspektasi pasar (0.14% mom; Cons: 0.2% mom).
- Kami memprediksi inflasi CPI Indonesia akan terjun bebas pada bulan September menjadi 2.45% yoy (Aug: 3.3% yoy; Cons: 2.2% yoy) akibat *high-base effect* yang dihasilkan kenaikan harga BBM bersubsidi tahun lalu.
- Kami melihat penurunan inflasi CPI September dapat menjadi katalis positif bagi *rebound* di pasar SBN maupun upaya menembus rentang resisten teknikal IHSG di 6,950,7050.
- Perhatian investor akan tertuju pada rilis data pasar tenaga kerja AS untuk bulan September pada Jumat mendatang (6/10) dengan konsensus melemahnya permintaan atas tenaga kerja (tercermin dari ekspektasi penurunan non-farm payrolls menjadi 160,000 dari 187,000), meskipun tingkat pengangguran masih akan tertahan di kisaran 3.7-3.8%.

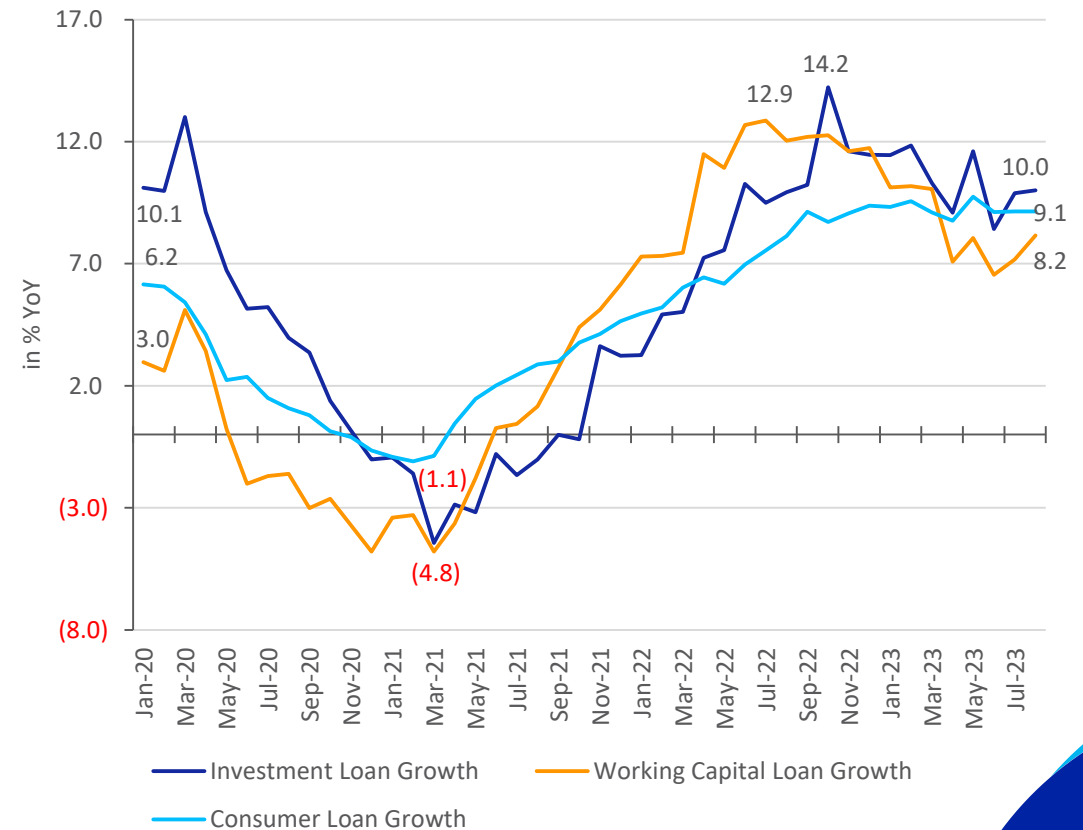
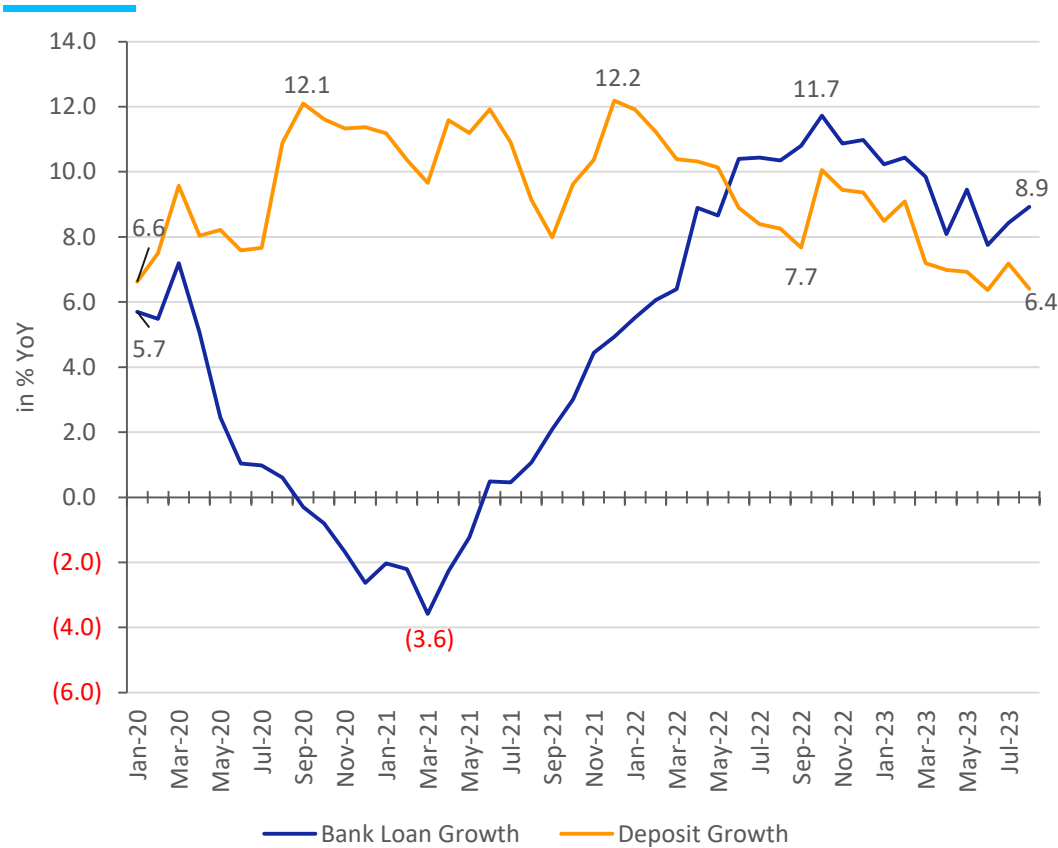
Indonesia Update: Yield INDON 2Y & 10Y serta INDOGB 10Y masih berada dalam trend naik, mengindikasikan aksi jual terus berlanjut

Sedangkan, yield INDOGB 2Y tertahan di rentang 6.3-6.4%, mengindikasikan preferensi investor atas tenor pendek sebagai strategi defensif



Source: Bloomberg, SSI Research

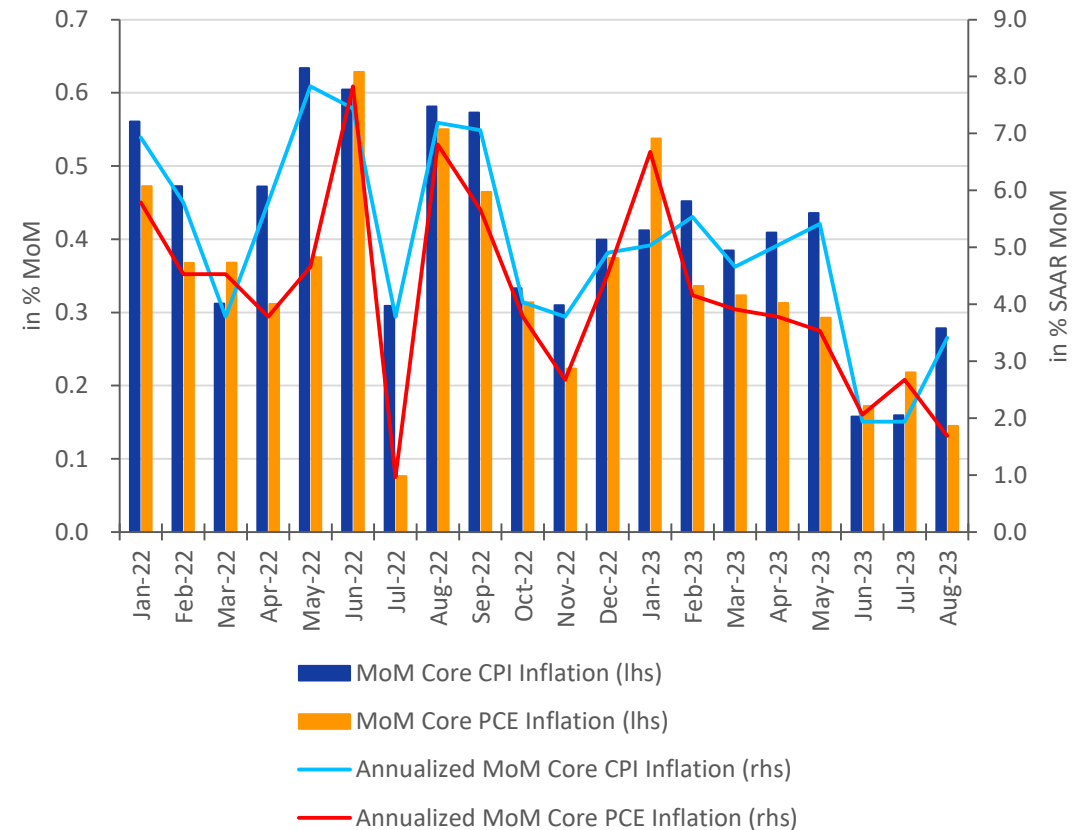
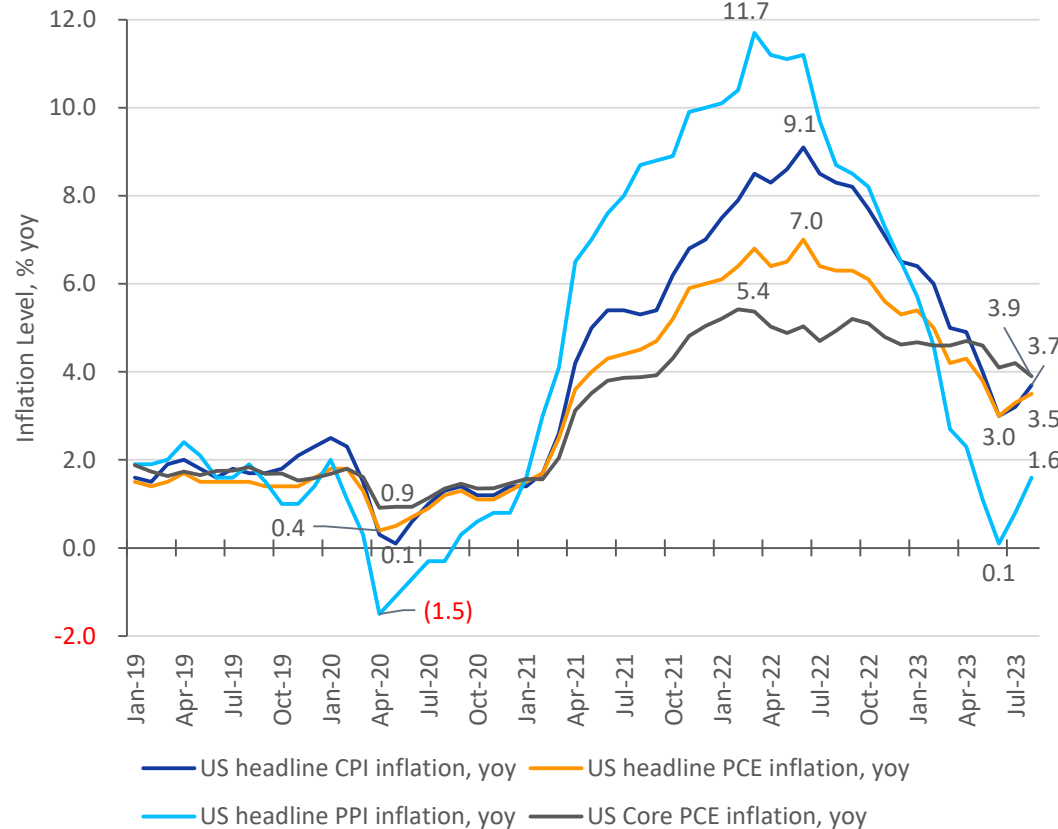
Indonesia Update: Kebijakan makroprudensial BI sukses menahan perlambatan laju pertumbuhan kredit perbankan, terutama untuk kategori kredit investasi dan konsumsi



Source: BI, SSI Research

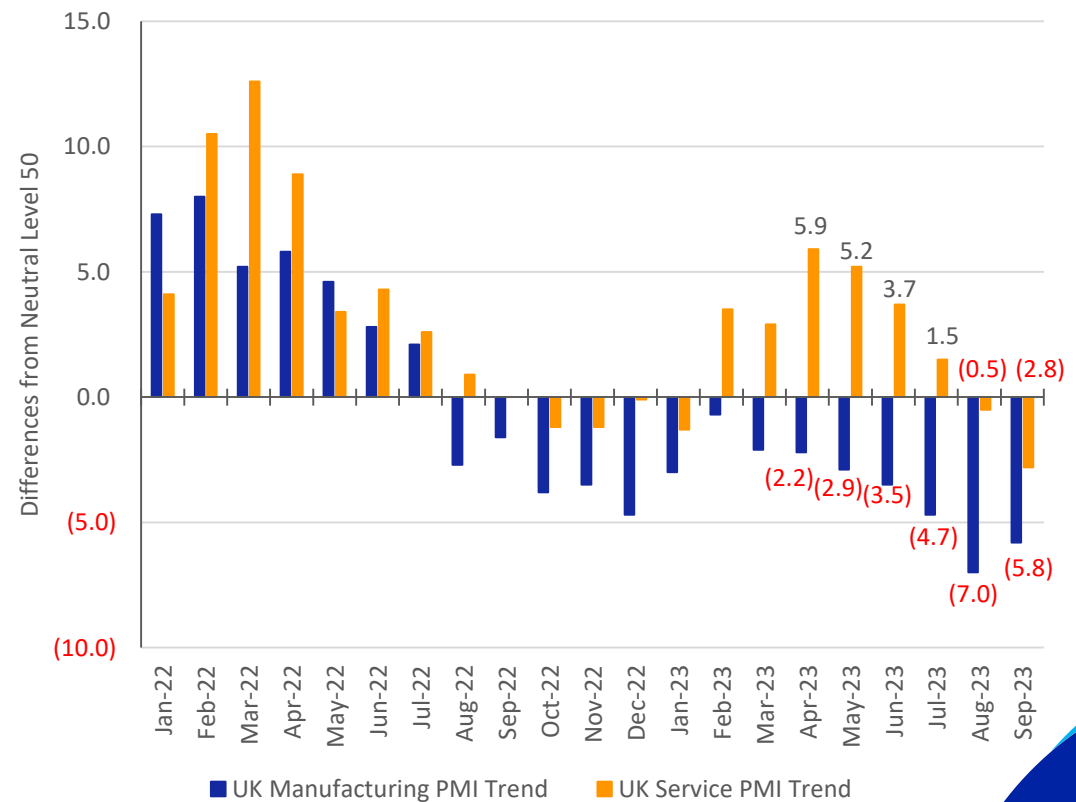
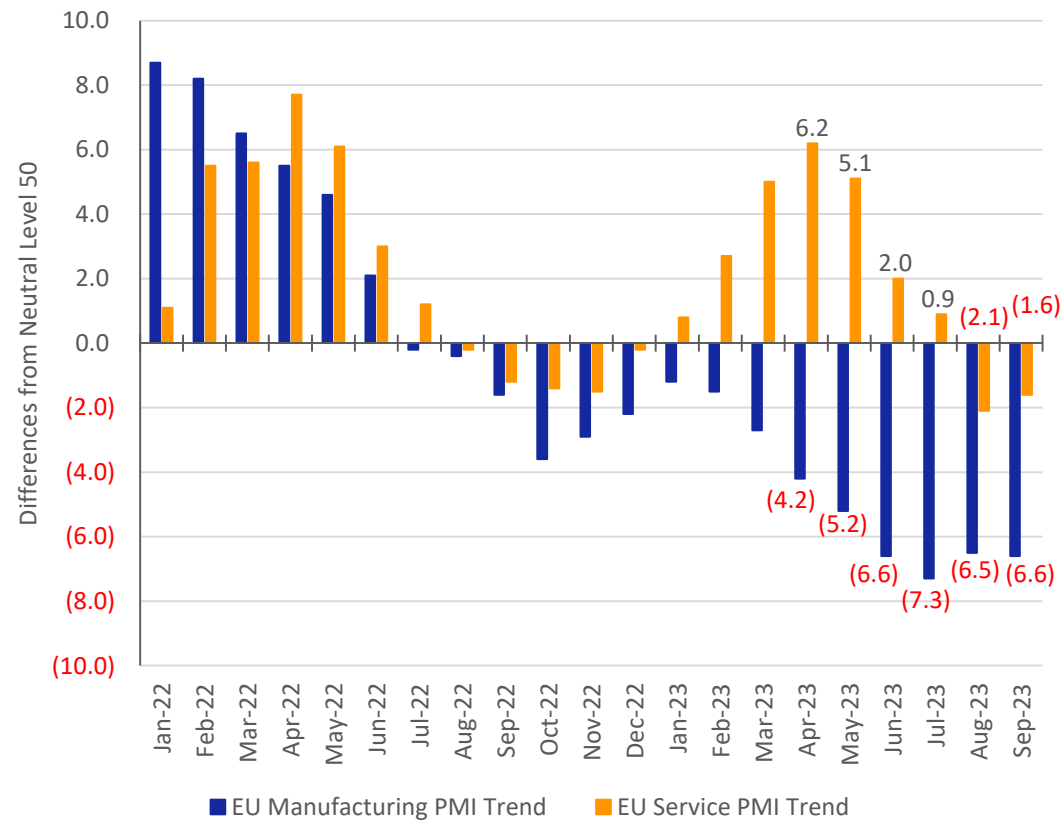
US Update: Momentum disinflasi bertahan walaupun harga minyak global naik tajam

Laju inflasi inti PCE Agustus turun menjadi 0.14% mom (Jul: 0.22% mom)
setara dengan 1.7% SAAR (Jul: 2.7% SAAR)



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

Eurozone Update: Resesi terus berlanjut, belum ada tanda-tanda akan melambat



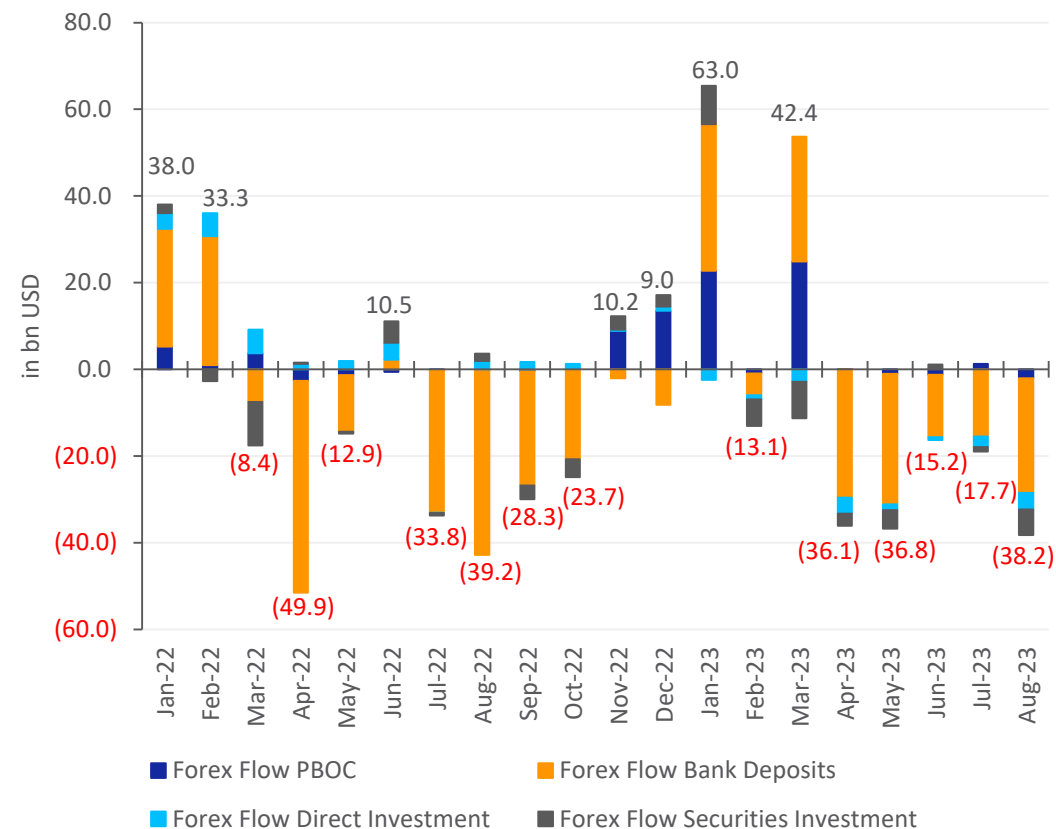
Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

China Update: *Capital outflow* terus berlanjut

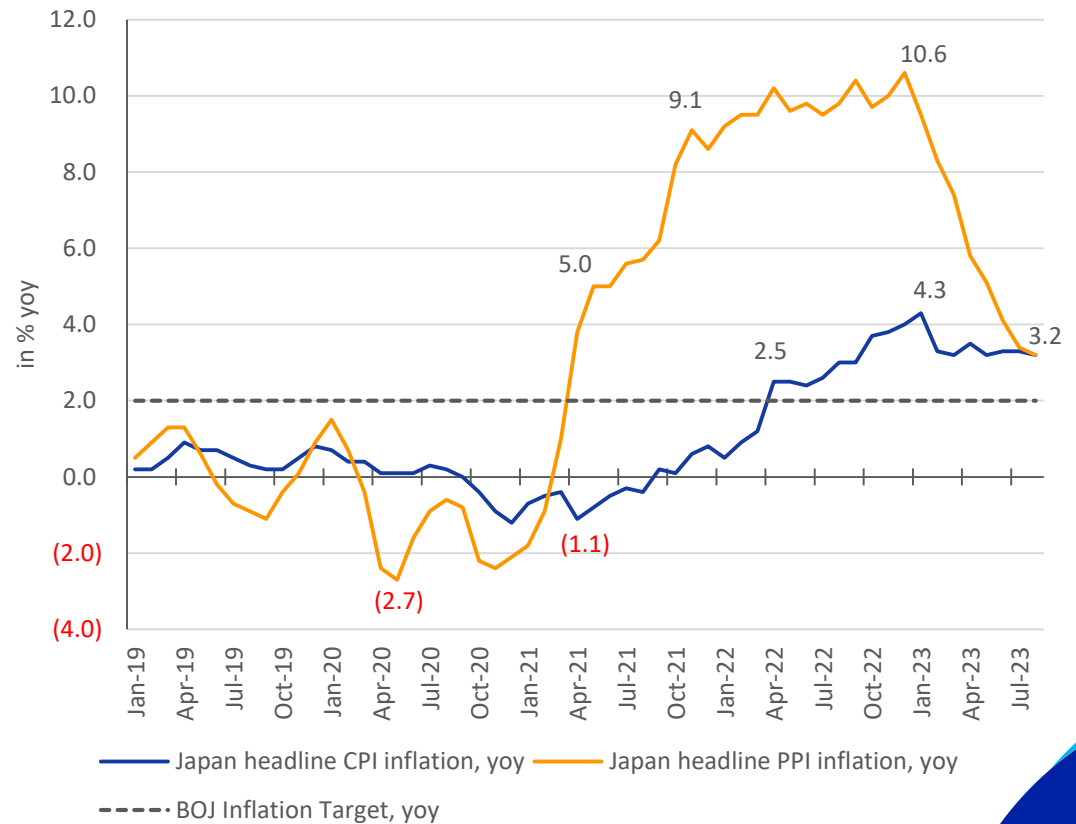
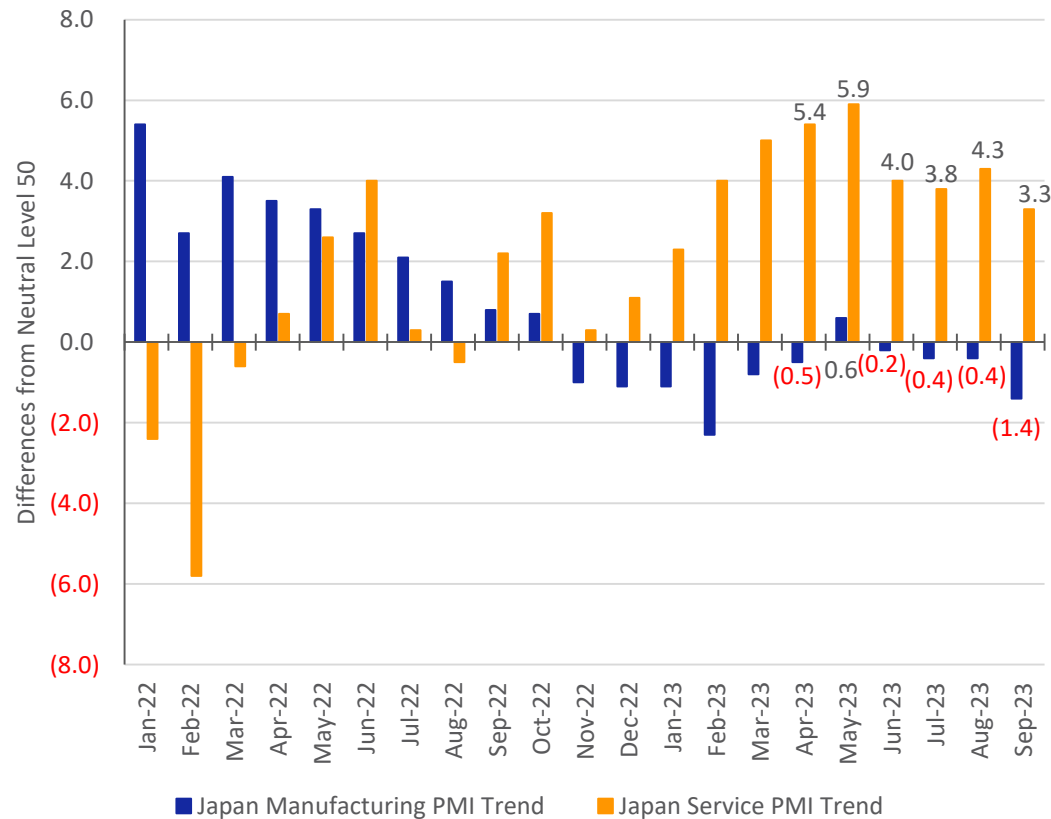
Menurut estimasi kami, capital outflow bulan September berkisar USD 35-45bn



Source: PBOC, Bloomberg, SSI Research



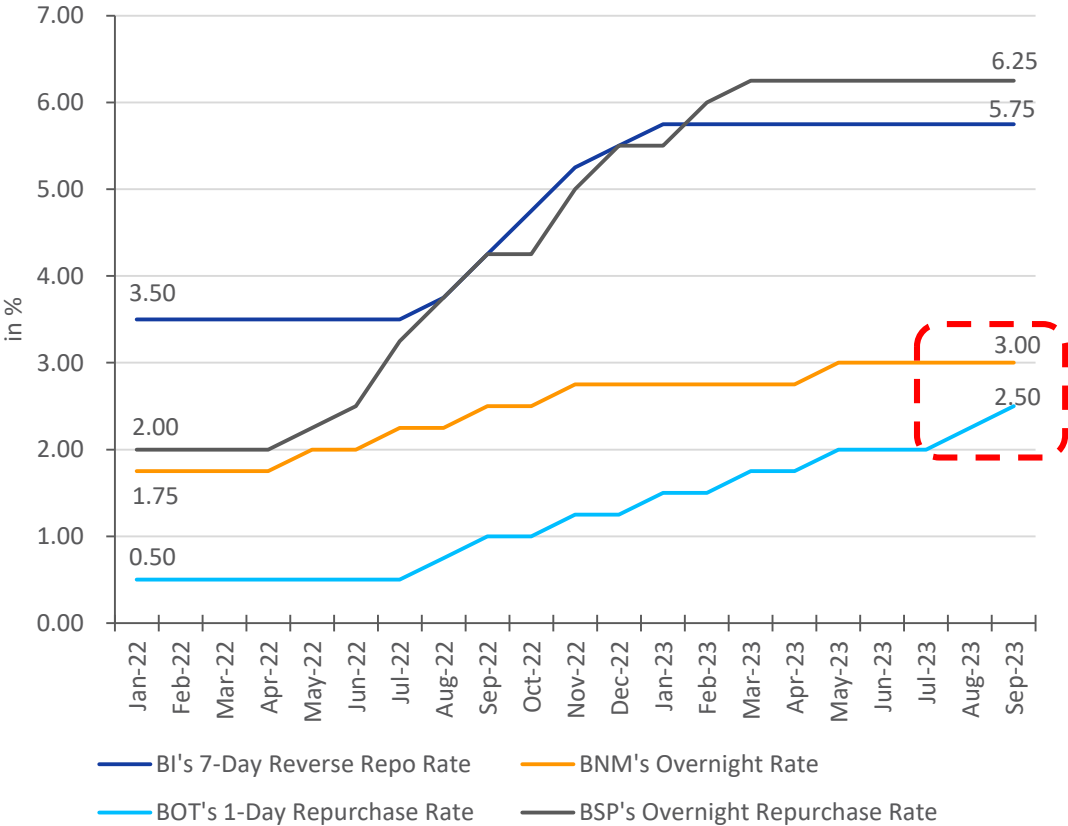
Japan Update: Tekanan inflasi tetap terjaga di atas 3% yoy sesuai harapan BOJ karena ekspansi sektor jasa yang terus berlanjut



Source: BOJ, MPMHAPT, S&P, Bloomberg, SSI Research

ASEAN Update: BOT masih menaikkan suku bunga acuan saat bank sentral lain sudah menghentikan siklus *rate hikes*

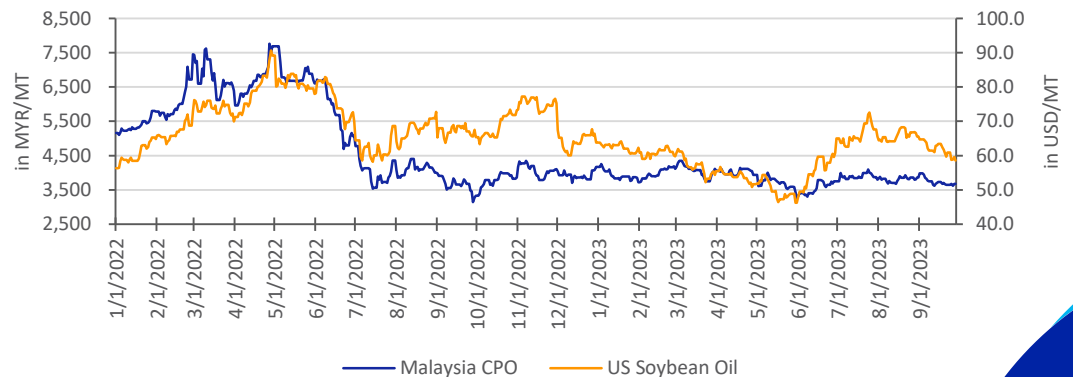
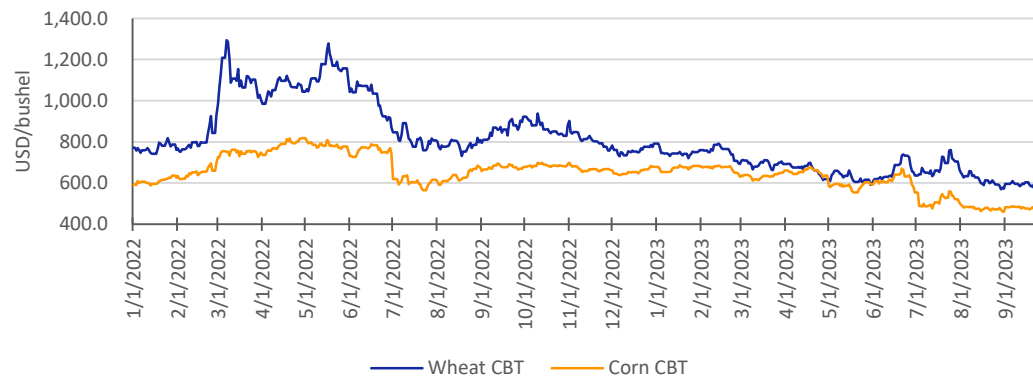
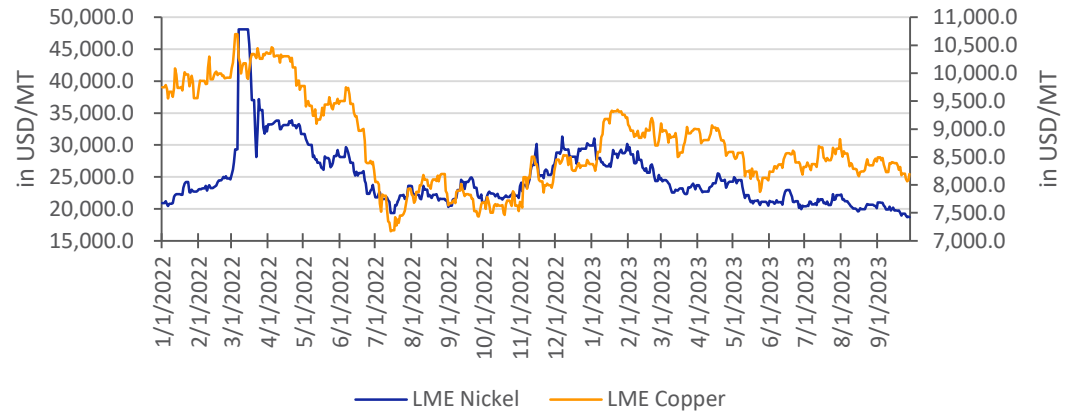
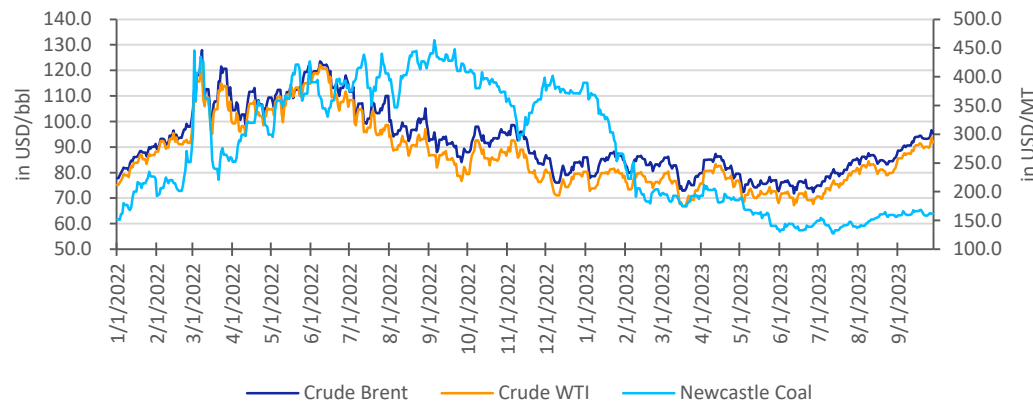
Tindakan tersebut diambil untuk mengantisipasi kenaikan inflasi di 2024 akibat dampak stimulus fiskal 2024 yang dibuat oleh Perdana Menteri baru Thailand



Bank of Thailand's Forecast			
Indicator	Forecast	2023	2024
GDP Growth	September Forecast	↓2.8	↑4.4
	May Forecast	3.6	3.8
CPI Inflation	September Forecast	↓1.6	↑2.6
	May Forecast	2.5	2.4
Core CPI Inflation	September Forecast	↓1.4	2.0
	May Forecast	2.0	2.0

Source: BI, BNM, BOT, BSP, Bloomberg, SSI Research

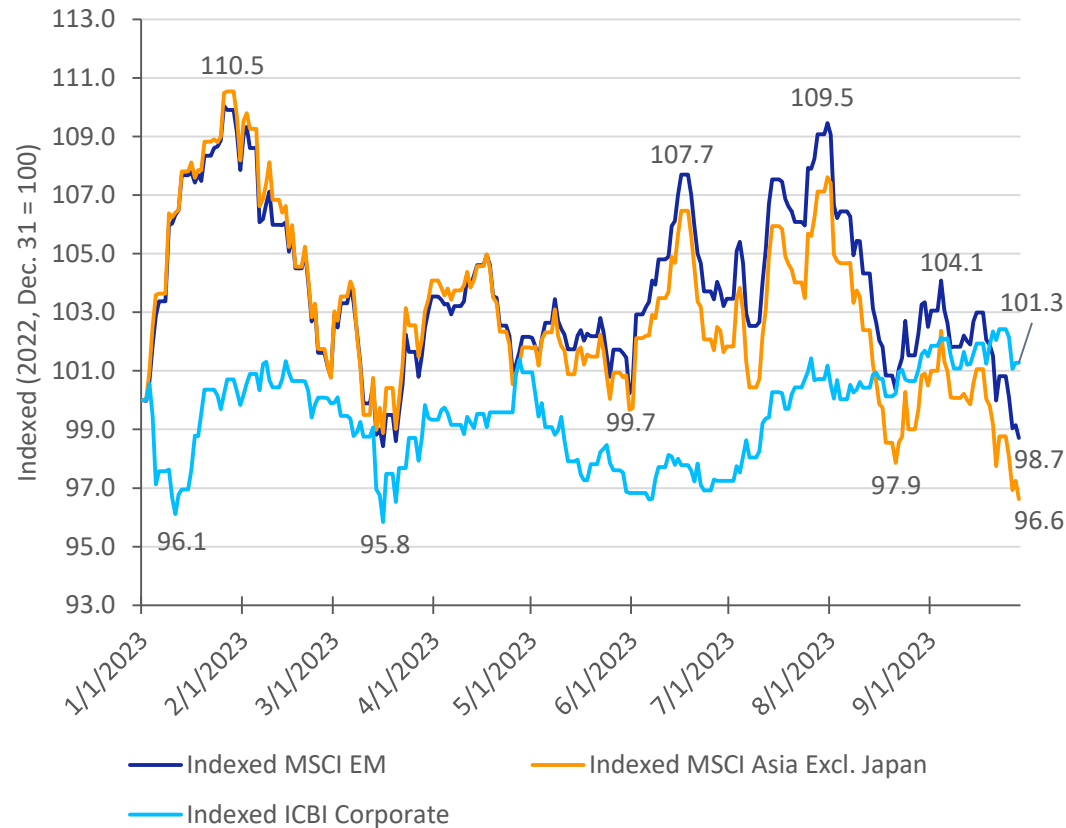
Global Commodity Update: Harga komoditas pangan terus melemah di tengah ancaman El Niño, tetapi harga energi terus meningkat di tengah euforia *electric vehicle*, yang gagal mendongkrak harga metal



Source: Bloomberg, SSI Research

Global Stock Market Update: Performa *emerging market* semakin terpuruk karena Asia

Performa IHSG lebih baik karena *rebound* harga komoditas sejak bulan Juli



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini
30 September – 6 Oktober 2023

Tanggal rilis data-data penting



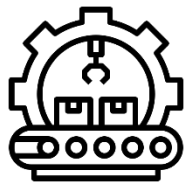
30 September 2023

PMI manufaktur (Aug: 49.7; Cons: 50.1) dan jasa pemerintah Tiongkok (Aug: 51; Cons: 51.5)



1 Oktober 2023

PMI manufaktur (Aug: 51; Cons: 51.2) dan jasa Caixin Tiongkok (Aug: 51.8; Cons: 52)



2 Oktober 2023

PMI manufaktur S&P Indonesia (Aug: 53.9), ASEAN (MYR Aug: 47.8; THB Aug: 48.9; PHP Aug: 49.7), dan ISM Amerika Serikat (Aug: 47.6; Cons: 47.8)



2 Oktober 2023

Inflasi umum (Aug: 3.3% yoy; Cons: 2.2% yoy; SSI: 2.5% yoy) dan inti CPI Indonesia (Aug: 2.2% yoy; Cons: 2.1% yoy; SSI 2.1% yoy)



4 Oktober 2023

PMI jasa ISM Amerika Serikat (Aug: 54.5; Cons: 53.7)



6 Oktober 2023

Nonfarm payrolls (Aug: 187,000; Cons: 160,000), tingkat pengangguran (Aug: 3.8%; Cons: 3.7%), dan tingkat partisipasi angkatan kerja Amerika Serikat (Aug: & Cons: 62.8%)



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)