

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



Update Minggu Sebelumnya

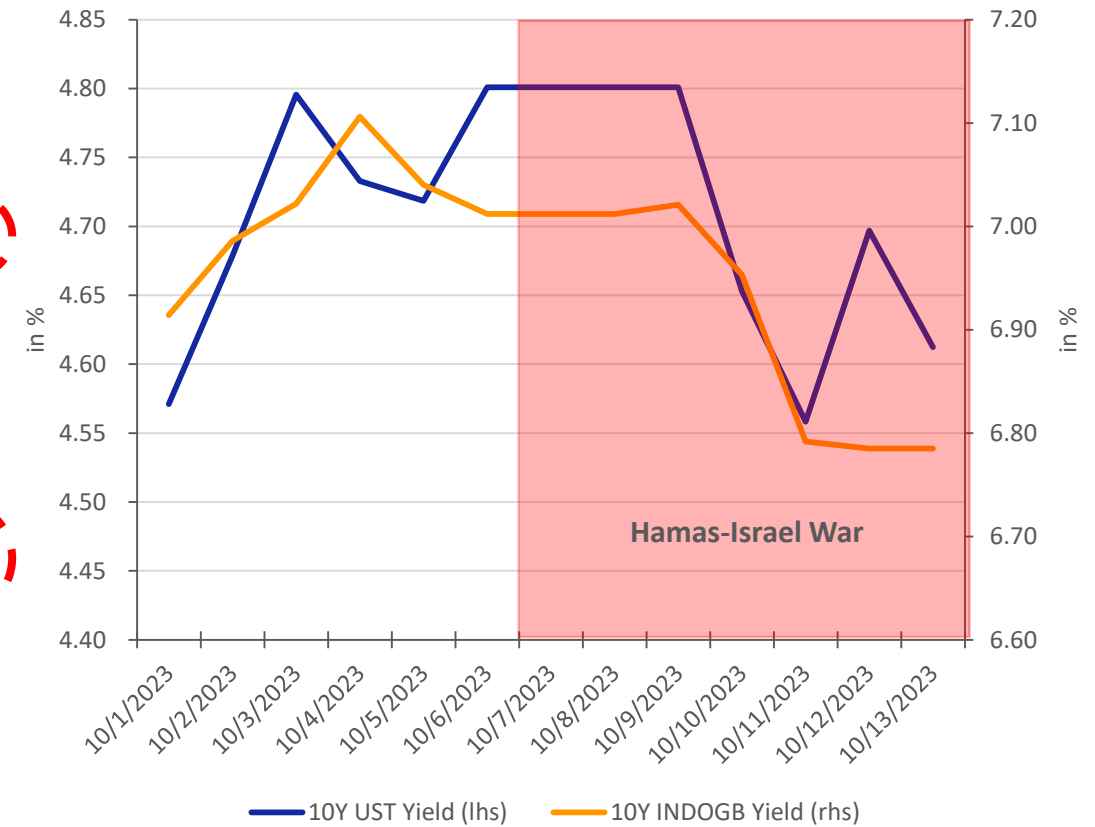
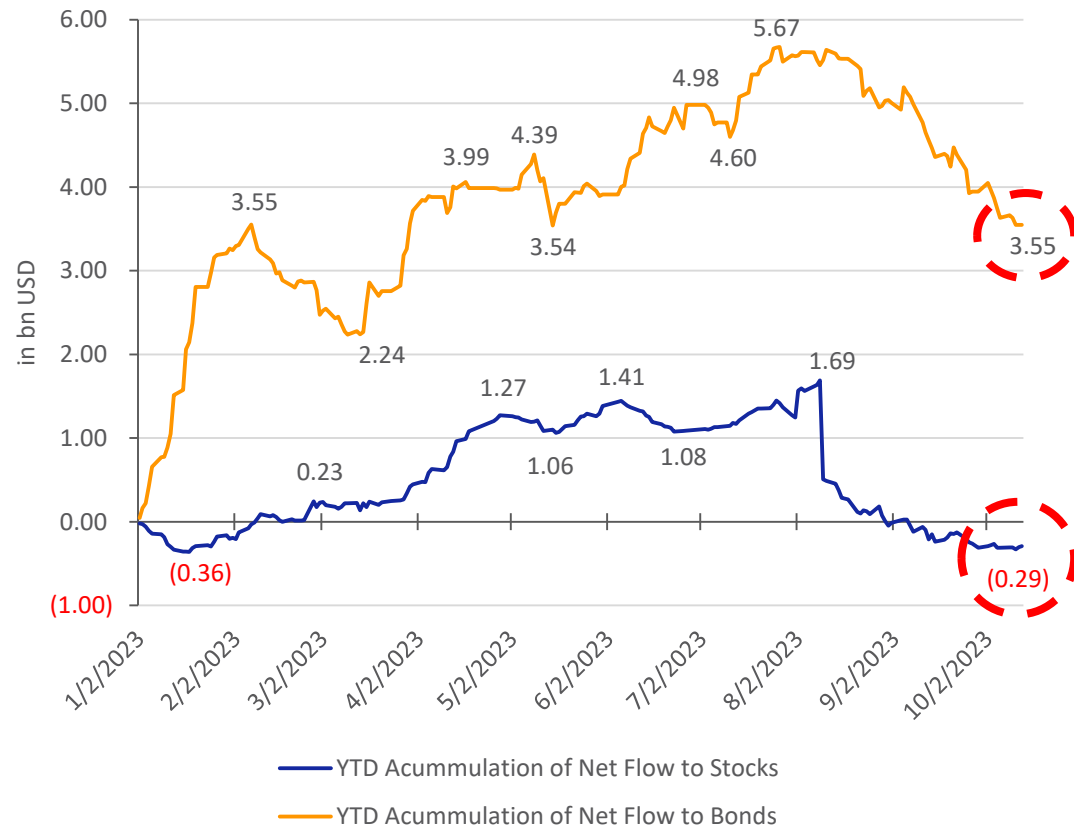
7 – 13 Oktober 2023

Pandangan Kami

- Kami memprediksi Bank Indonesia akan mempertahankan suku bunga 7DRRR di 5.75% karena *capital outflow* dari IHSG dan pasar SBN yang semakin terkendali akibat pergeseran sentimen global menjadi *flight to safety*, yang disebabkan oleh konflik militer Hamas Vs. Israel.
- Walaupun diproyeksikan menurun, kami merasa yakin bahwa surplus neraca dagang September (Aug: USD 3.1bn; Cons: USD 2.3bn; SSI: USD 2bn) bisa menjadi katalis positif yang menopang Rupiah dari depresiasi lebih lanjut di rentang resisten teknikal IDR 15,650-15,750 per USD
- Berdasarkan indikator konsumsi SSI, kami memproyeksikan perlambatan pertumbuhan konsumsi rumah tangga pada 3Q23 menjadi sebesar 5% yoy (2Q23: 5.2% yoy).
- Perhatian investor akan tertuju pada konflik geopolitik di Timur Tengah yang diperkirakan akan semakin meruncing minggu depan dengan dimulainya serangan darat Israel ke Jalur Gaza, dan hal ini berpotensi mendorong naik harga komoditas (energi dan minyak nabati) serta *safe haven assets* (emas dan *US treasury*).

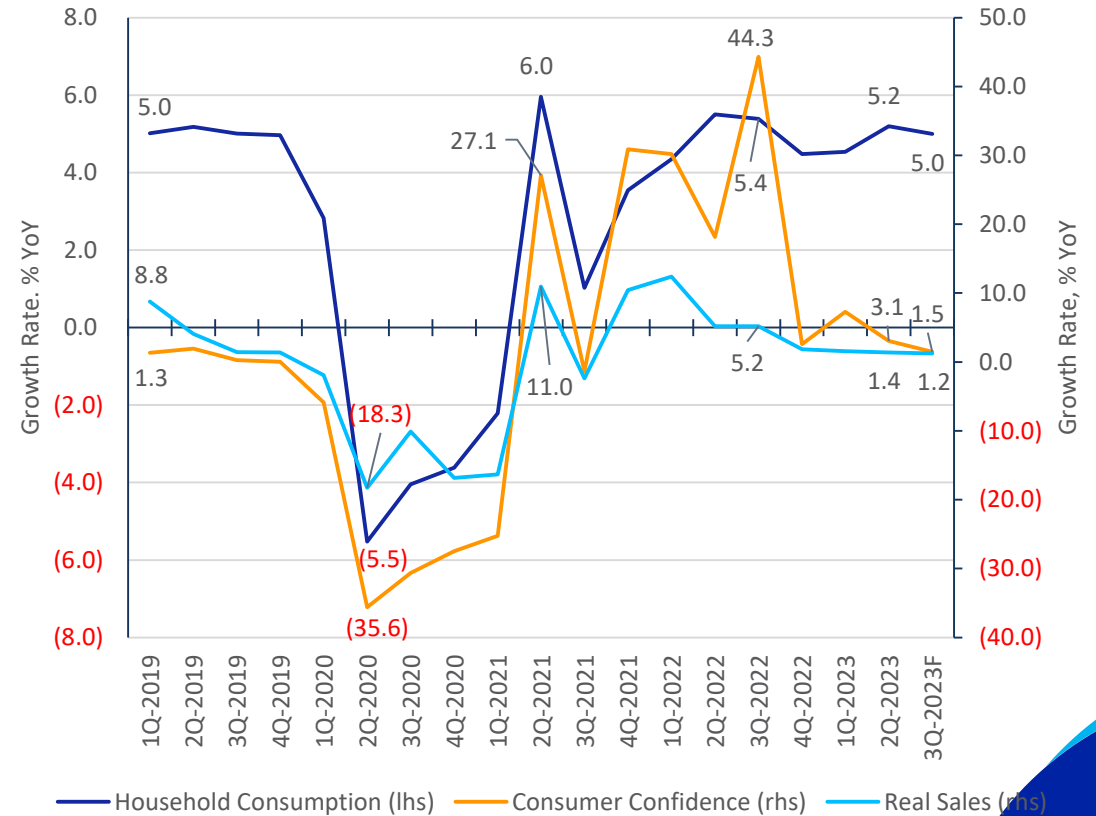
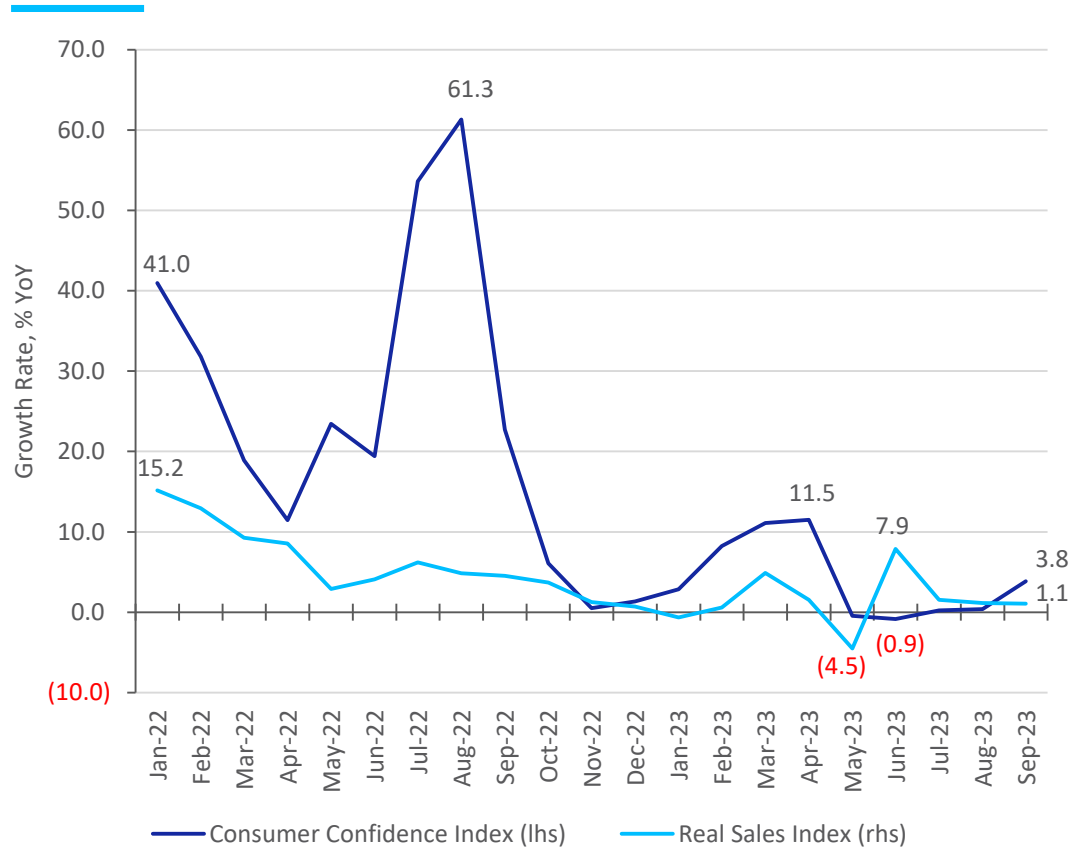
Indonesia Update: Berbaliknya sentimen di pasar obligasi global berpotensi menahan *capital outflow* dari IHSG dan pasar SBN

Pembalikan sentimen di pasar obligasi global disebabkan oleh konflik militer Hamas Vs. Israel yang mendorong investor untuk merubah strategi menjadi *flight to safety*



Source: DJPPR, Bloomberg, SSI Research

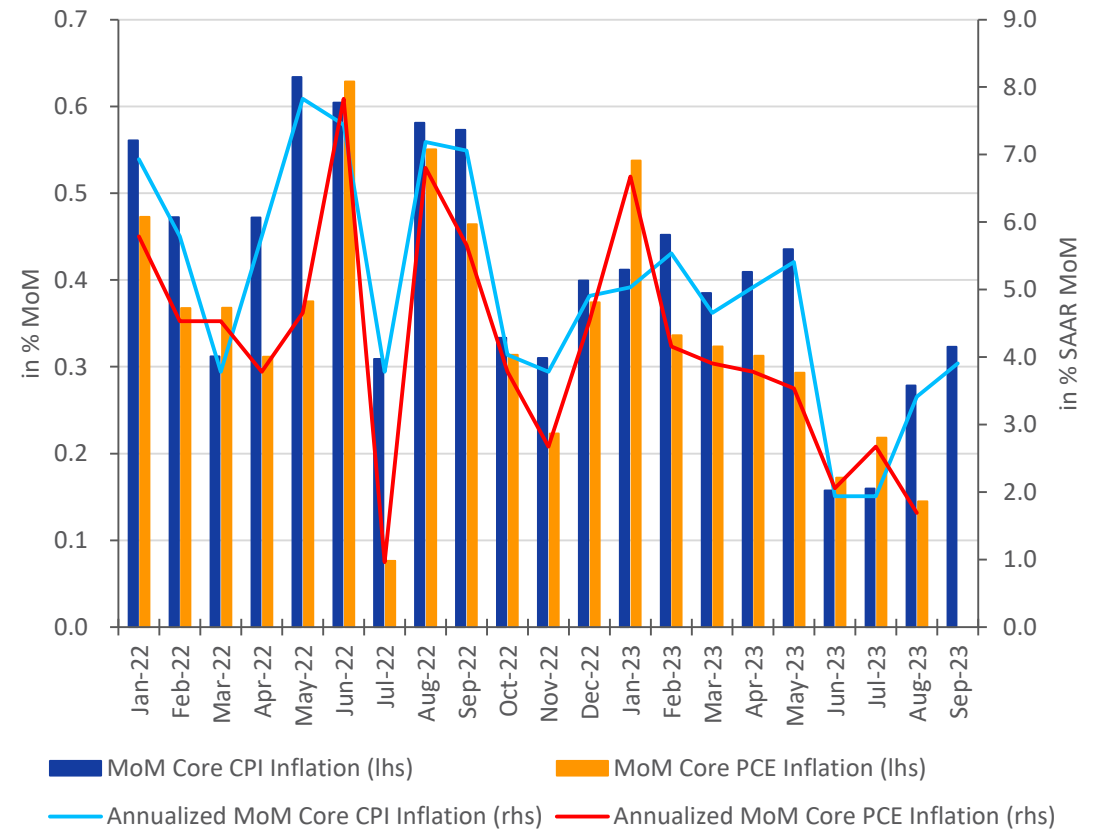
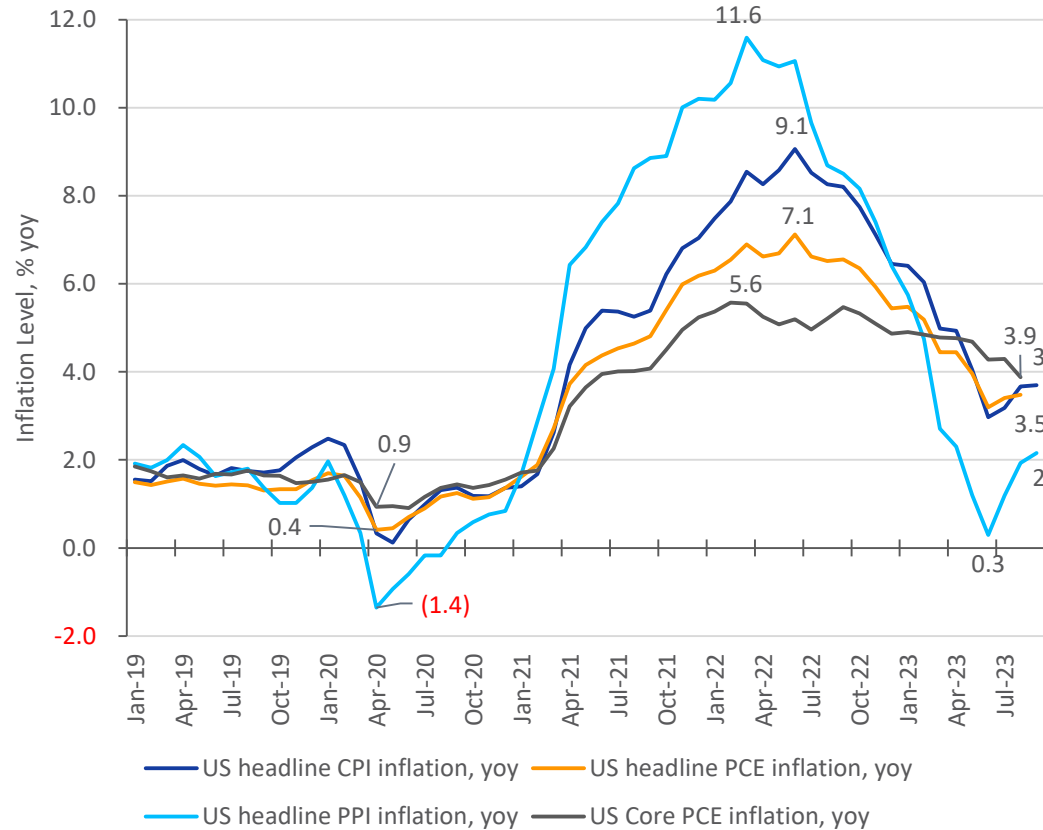
Indonesia Update: Indikator konsumsi menunjukkan pertumbuhan belanja rumah tangga 3Q23 melambat menjadi 5% yoy (2Q23: 5.2% yoy)



Source: BI, SSI Research

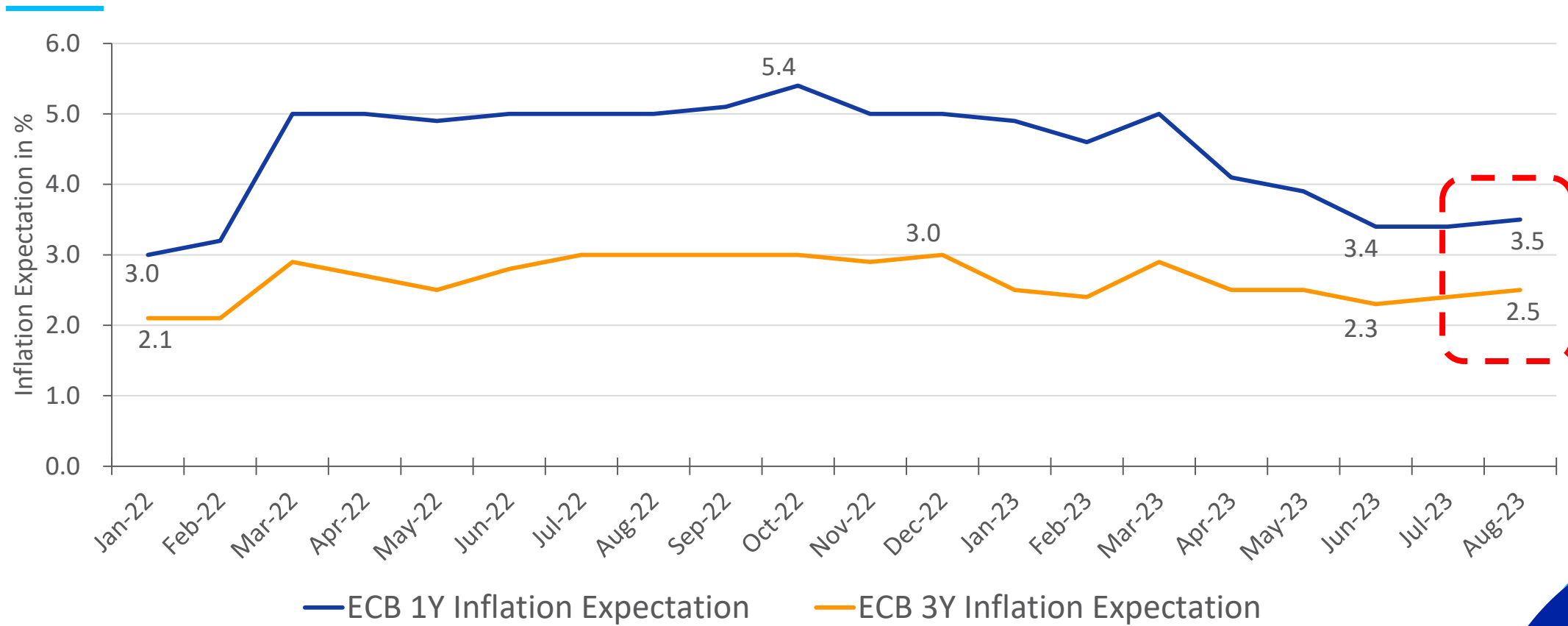
US Update: Tekanan inflasi CPI maupun PPI kembali menguat di bulan September

Kenaikan laju inflasi bulanan inti CPI menjadi 0.32% mom (Aug: 0.28% mom; Cons: 0.3% mom) disebabkan oleh kenaikan inflasi *super core*, seperti biaya sewa rumah/apartemen, kesehatan, dan tarif penerbangan



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

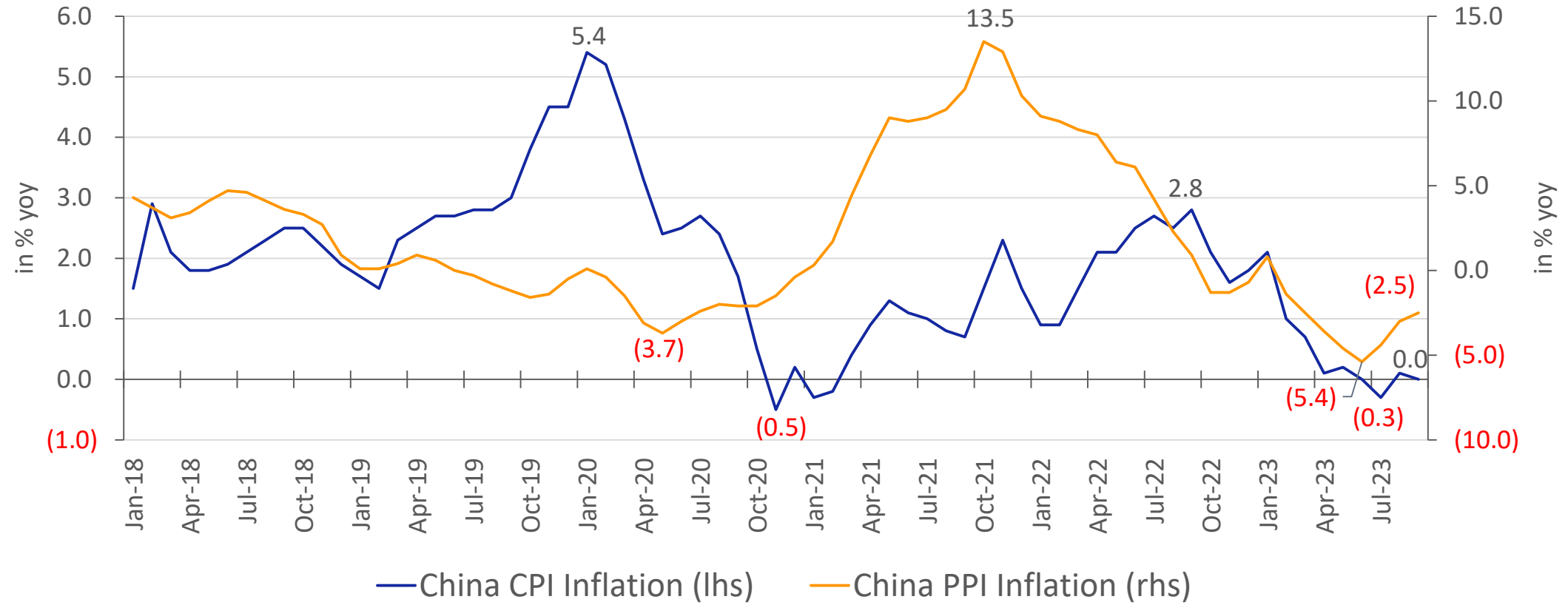
Europe Update: Survey ECB menunjukkan kenaikan tipis ekspektasi inflasi konsumen di bulan Agustus, kemungkinan disebabkan kenaikan harga minyak



Source: ECB, Bloomberg, SSI Research

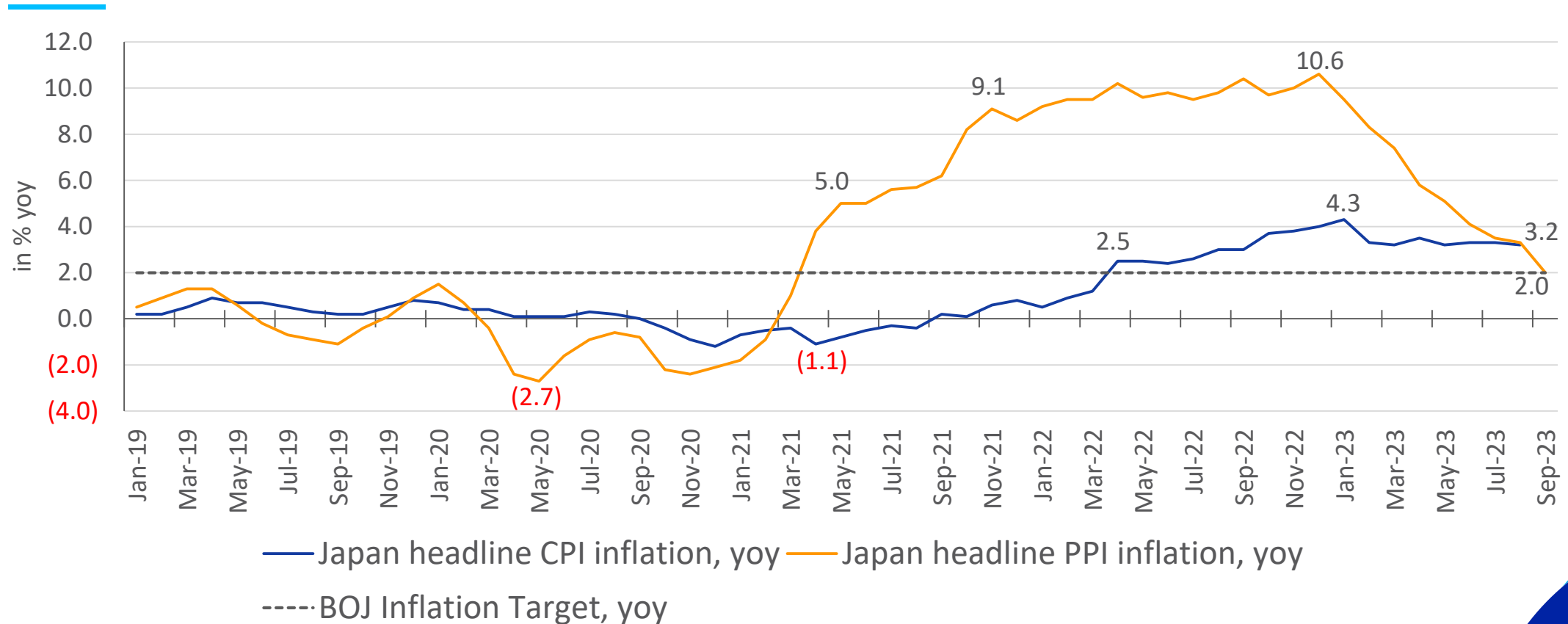
China Update: Tekanan deflasi masih kuat

Untuk mengatasi hal ini, pemerintah Tiongkok berencana menambah batas plafon utang pemerintah daerah, yang efeknya baru akan terasa pada 1Q24



Source: NBOSC, Bloomberg, SSI Research

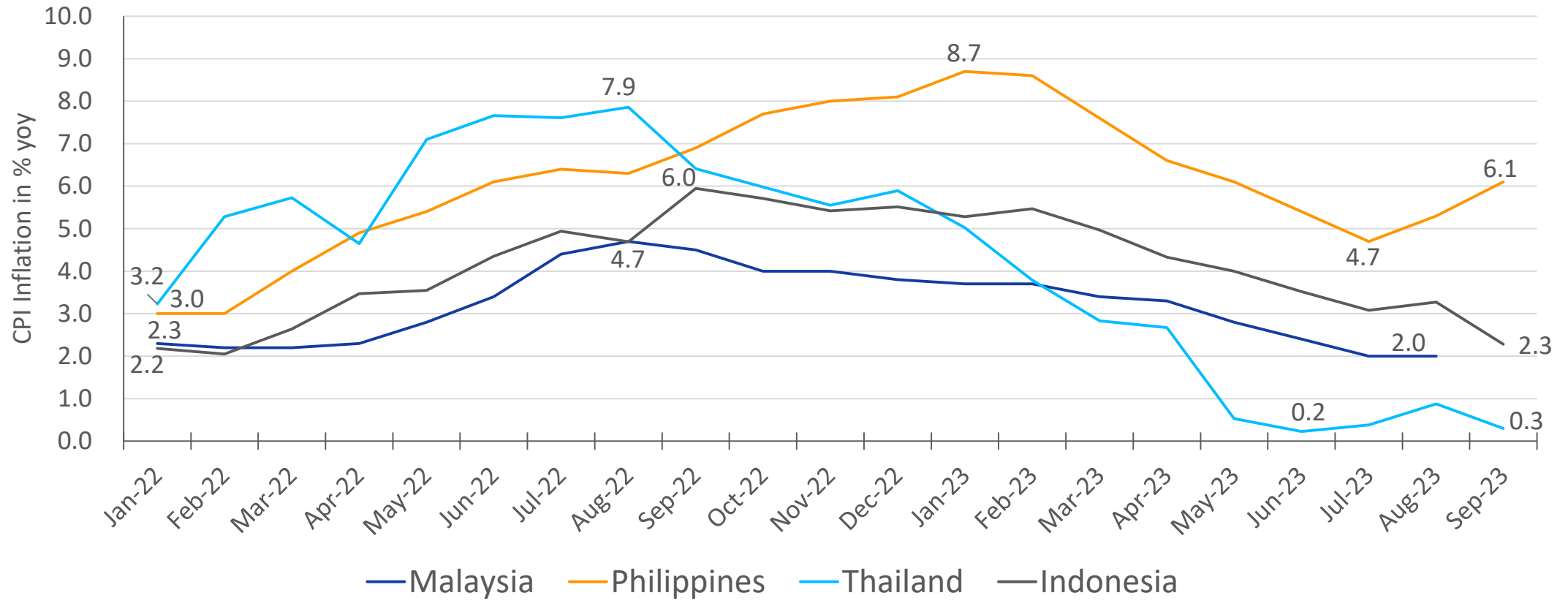
Japan Update: Tekanan inflasi PPI terus melemah, meskipun ada kenaikan harga minyak dengan puncak harga Brent: USD 96.6 per bbl bulan September



Source: BOJ, MIC, Bloomberg, SSI Research

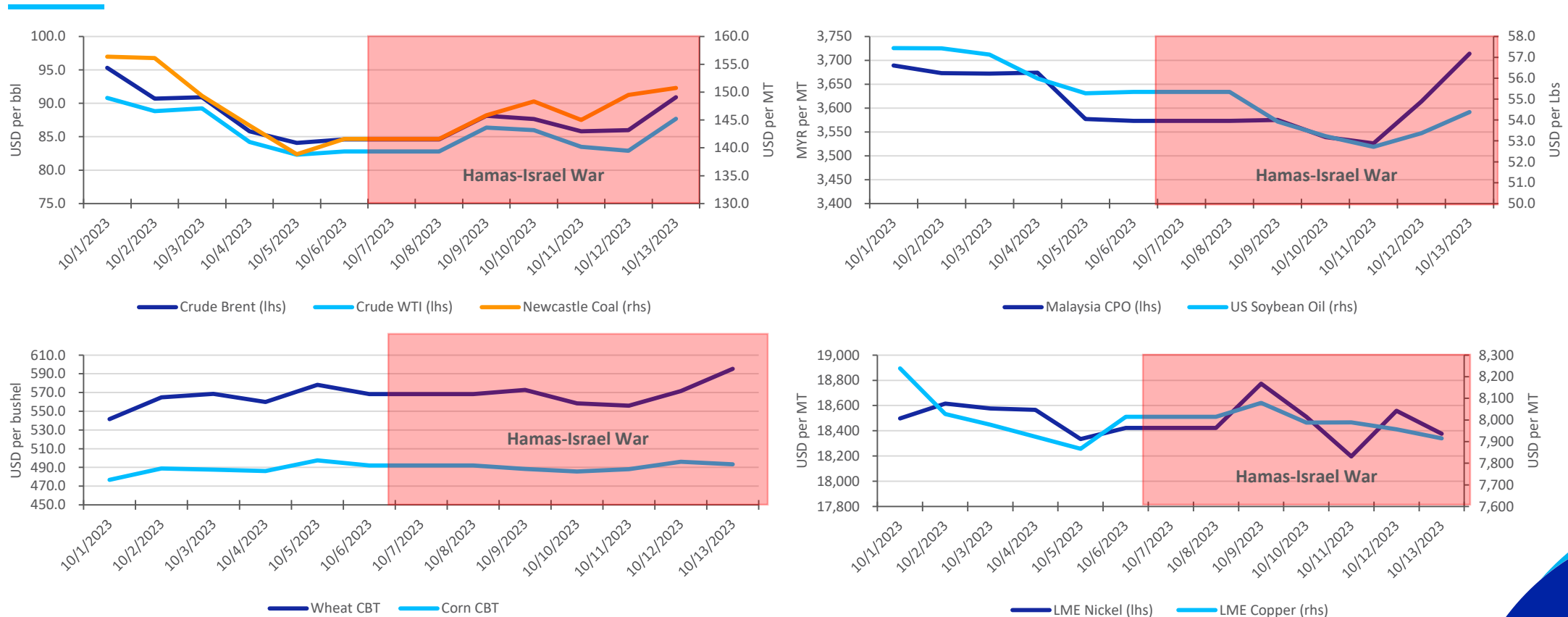
ASEAN Update: Tekanan deflasi masih menghantui Thailand, reinflasi terjadi di Filipina akibat tingginya harga minyak

Dibandingkan dengan negara ASEAN lainnya, pemerintah Filipina kurang berhasil dalam mengendalikan inflasi harga pangan maupun inflasi energi, beserta efek turunannya di sektor transportasi dan kelistrikan



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

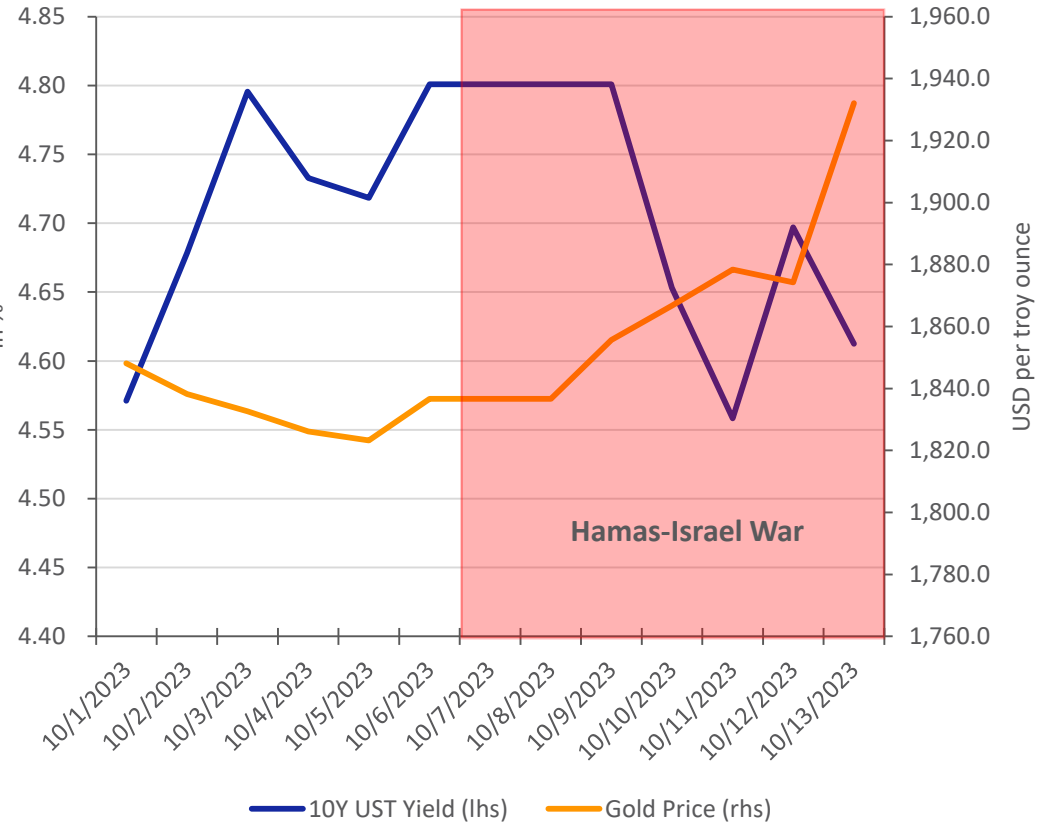
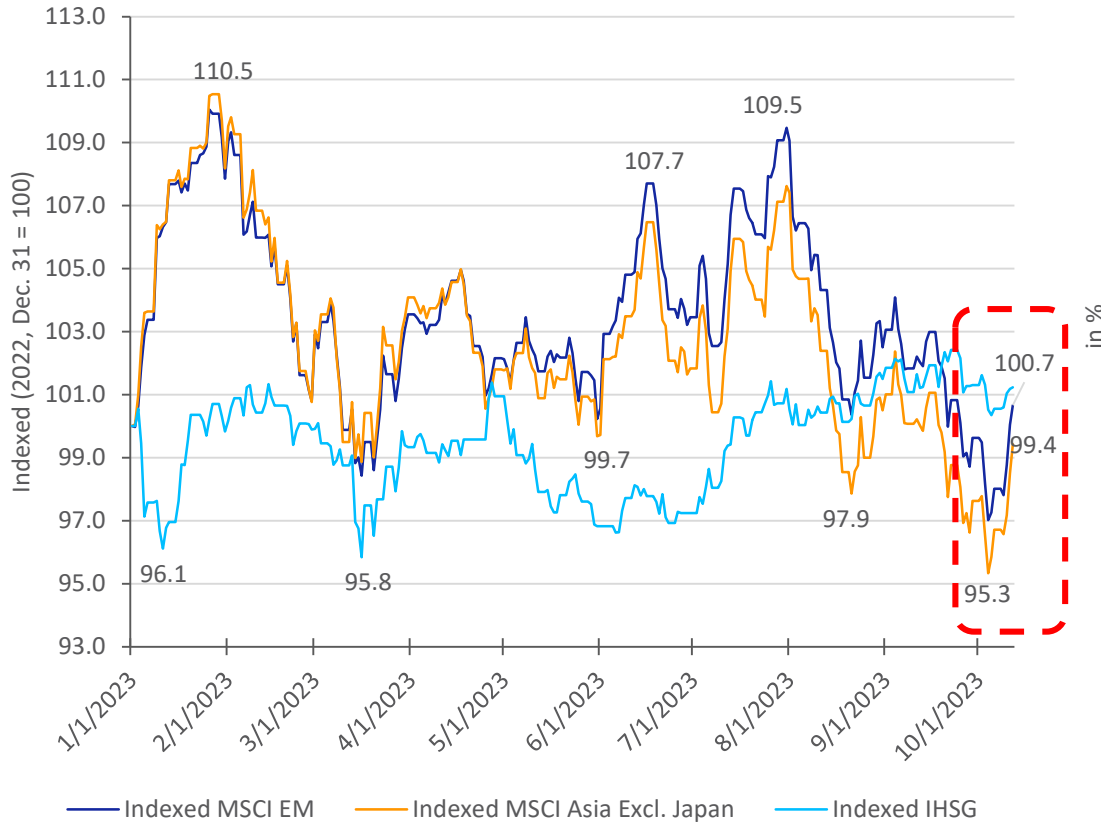
Global Commodity Update: Harga energi dan minyak nabati naik seiring meningkatnya mobilisasi militer Israel untuk melakukan serangan darat ke jalur Gaza



Source: Bloomberg, SSI Research

Global Stock Market Update: Pasar saham Asia mengalami *rebound* kuat akibat pergeseran sentimen menjadi *flight to safety*

Investor global melakukan aksi beli pada *safe haven assets*, seperti emas dan *US Treasury* untuk mengantisipasi dimulainya serangan balasan Israel ke jalur Gaza



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini
14 – 20 Oktober 2023

Tanggal rilis data-data penting



16 Oktober 2023

Ekspor (Aug: -21.2% yoy; Cons: -13.8% yoy; SSI: -9.1% yoy), impor (Aug: -14.8% yoy; Cons: -5.5% yoy; SSI: 3.3% yoy), dan neraca dagang Indonesia (Aug: USD 3.1bn; Cons: USD 2.3bn; SSI: USD 2bn)



18 Oktober 2023

Pertumbuhan PDB Tiongkok 3Q23 (2Q23: 6.3% yoy; Cons: 4.5% yoy)



18 Oktober 2023

Inflasi umum PPI Amerika Serikat (Aug: 1.6% yoy; Cons: 1.7% yoy)



19 Oktober 2023

Suku bunga 7DRRR Bank Indonesia (Sep: & Cons: 5.75% [unchanged])



20 Oktober 2023

Suku bunga pinjaman utama 1-tahun (Sep: & Cons: 3.45% [unchanged]) dan 5-tahun PBOC (Sep: & Cons: 4.2% [unchanged])



20 Oktober 2023

Inflasi umum (Aug: 3.2% yoy; Cons: 3% yoy) dan inti CPI Jepang (Aug: 3.1% yoy; Cons: 2.7% 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)