

# Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong  
**Investment Partner**

[www.samuel.co.id](http://www.samuel.co.id)



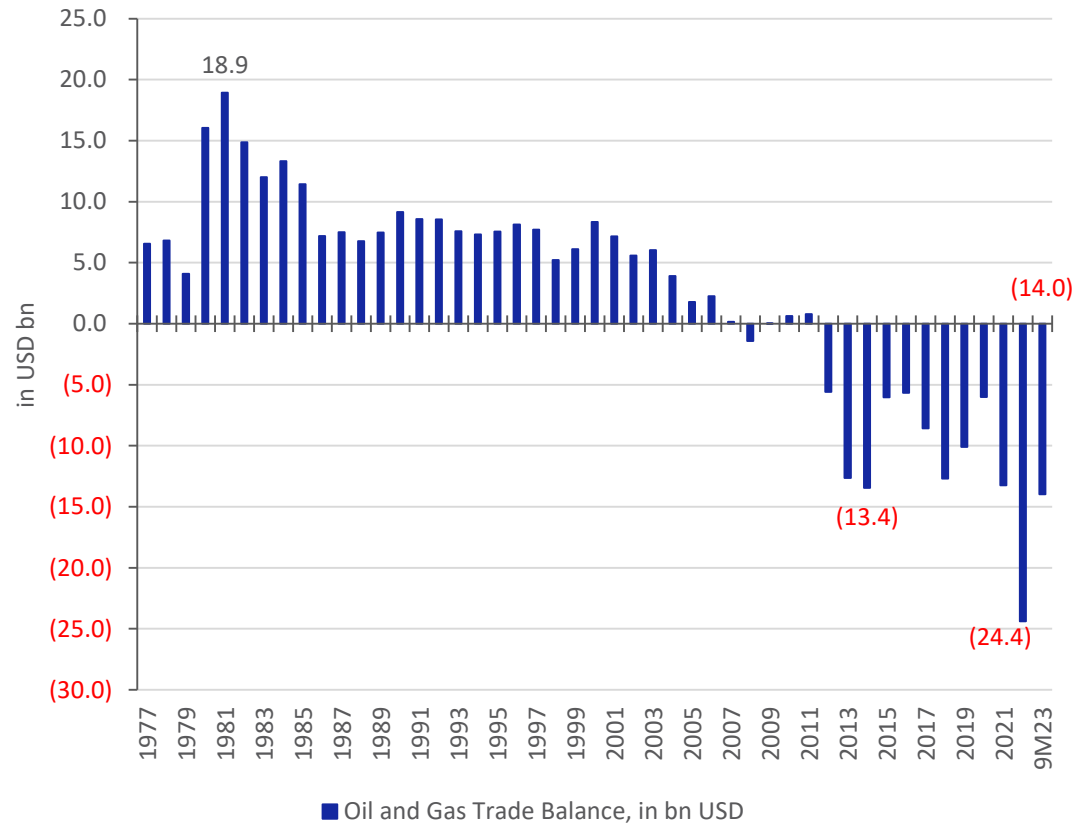
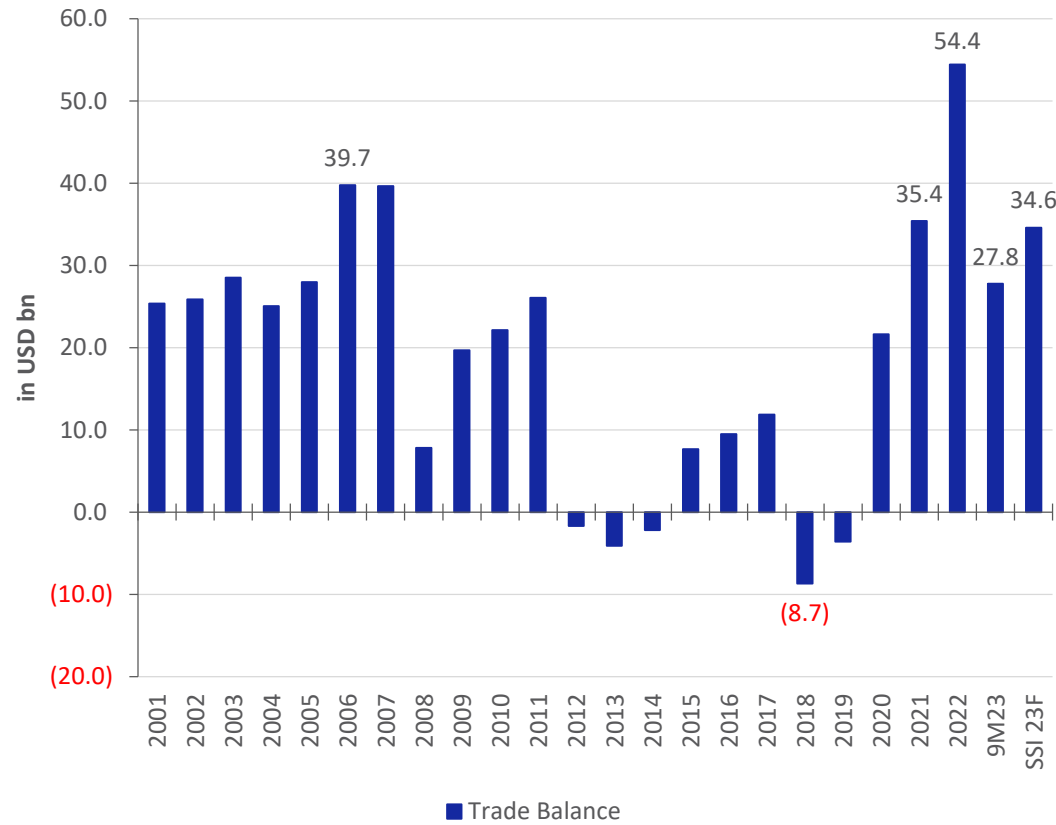
# Update Minggu Sebelumnya 14 – 20 Oktober 2023

## Pandangan Kami

- Bank Indonesia mengejutkan pasar dengan kenaikan suku bunga BI 7DRRR sebesar 25 bps menjadi 6%, tetapi aksi jual di pasar SBN masih berlanjut hingga yield 10Y INDOGB mencapai rentang 7.3-7.4%, dengan risiko pelemahan Rupiah menuju IDR 16,000 per USD.
- Surplus neraca dagang Indonesia 9M23 naik menjadi USD 27.8bn pada bulan September (8M23: USD 24.4bn; 9M22: USD 39.8bn), sehingga kami melihat kemungkinan surplus neraca dagang FY23 bisa melebihi proyeksi kami saat ini sebesar USD 34.6bn (2022: USD 54.4bn; 2021: USD 35.4bn).
- Menurut kami, koreksi di pasar obligasi global dan domestik akan melandai minggu ini karena yield 10Y UST sudah mencapai 5% pada minggu lalu dengan target yield 10Y INDOGB di 7.3-7.4%.
- Fokus investor pasar global akan tertuju ke rilis data inflasi PCE AS pada Jumat depan (27/10) dengan risiko kejutan laju inflasi bulanan inti PCE mencapai 0.3% mom (Cons: 0.2% mom) akibat laju inflasi bulanan inti CPI yang tinggi sebesar 0.32% mom, yang disebabkan kenaikan tidak diduga inflasi *super core* sektor jasa.

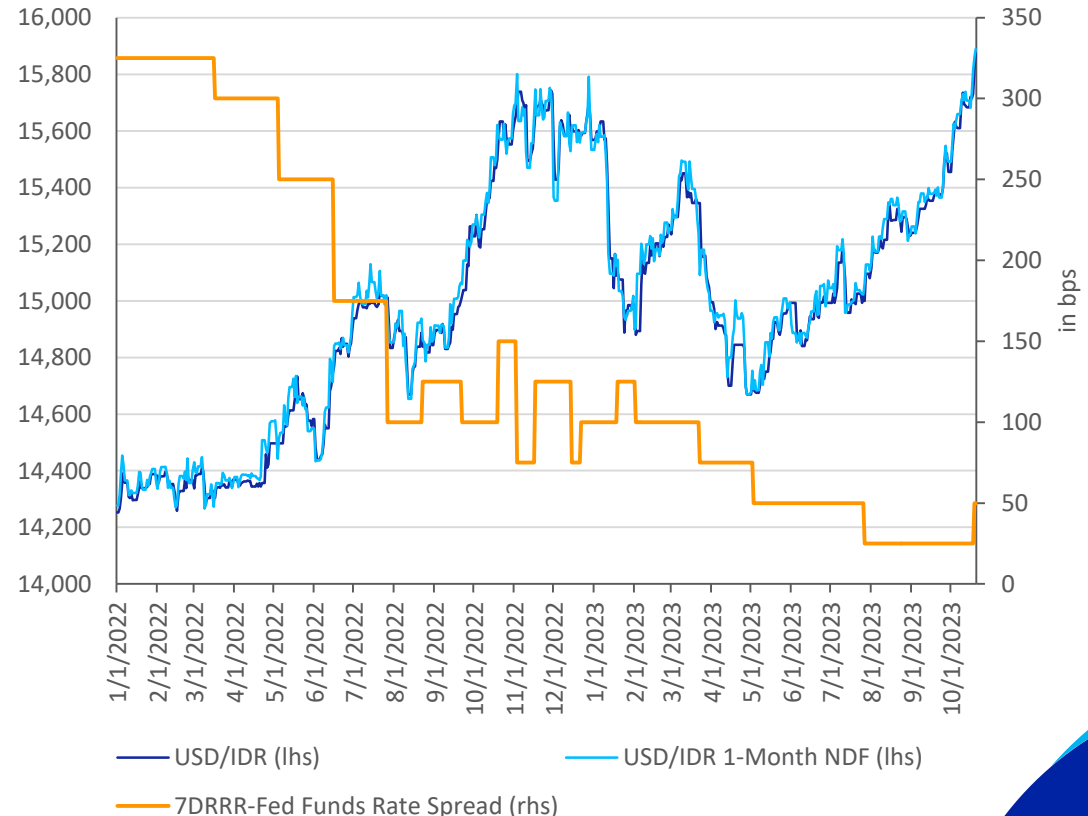
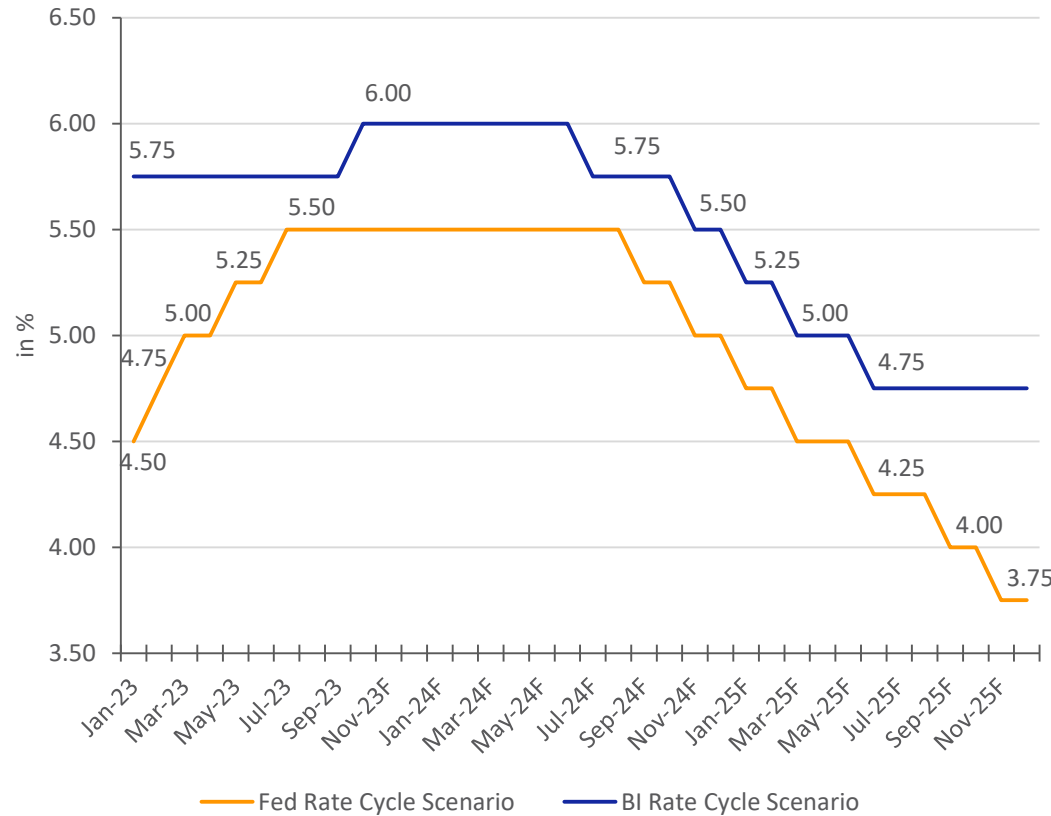
# Indonesia Update: Surplus neraca dagang 9M23 mencapai USD 27.8 bn (9M22: USD 39.8 bn; 9M21: USD 25.1bn)

Akan tetapi, defisit neraca perdagangan migas 9M23 mencapai USD 14bn (9M22: USD 19.1bn; 9M21: USD 8.5bn)



Source: DJPPR, Bloomberg, SSI Research

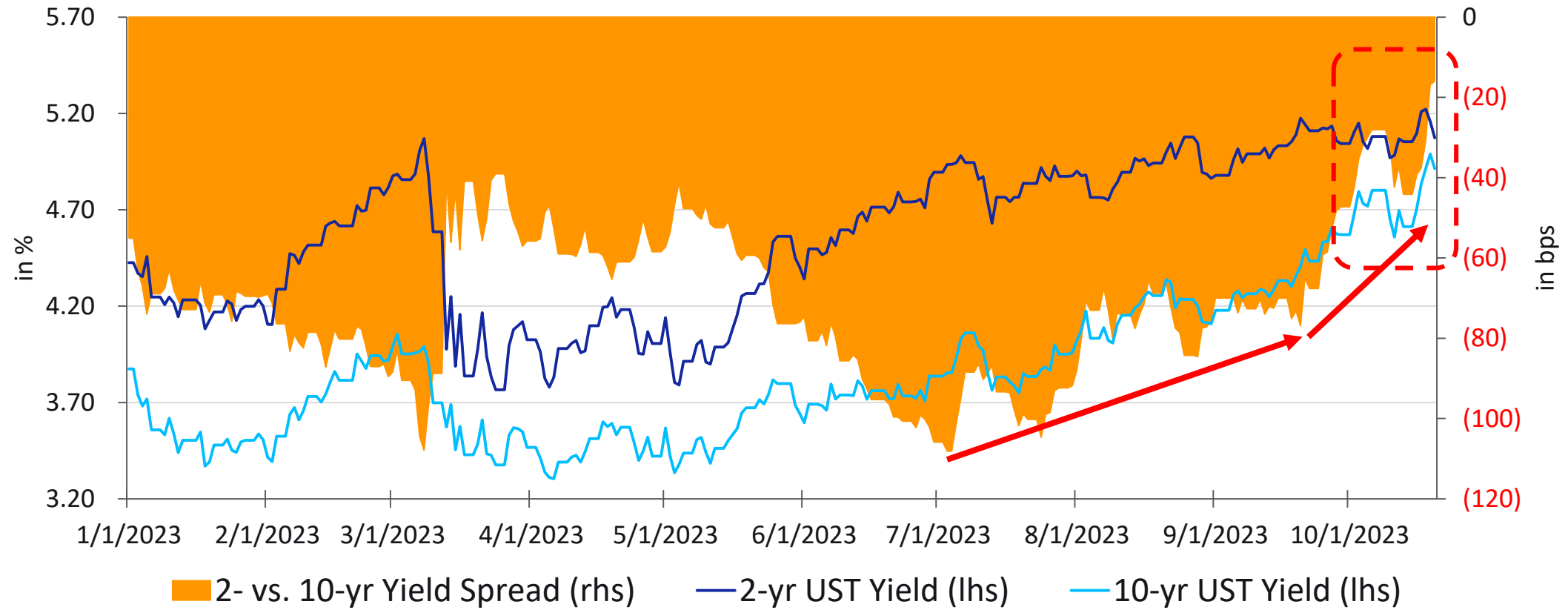
# Indonesia Update: BI mengejutkan pasar dengan kenaikan suku bunga 7DRRR menjadi 6% (25 bps), tetapi depresiasi Rupiah masih berlanjut dan menyentuh IDR 15,875 per USD (20/10)



Source: BI, SSI Research

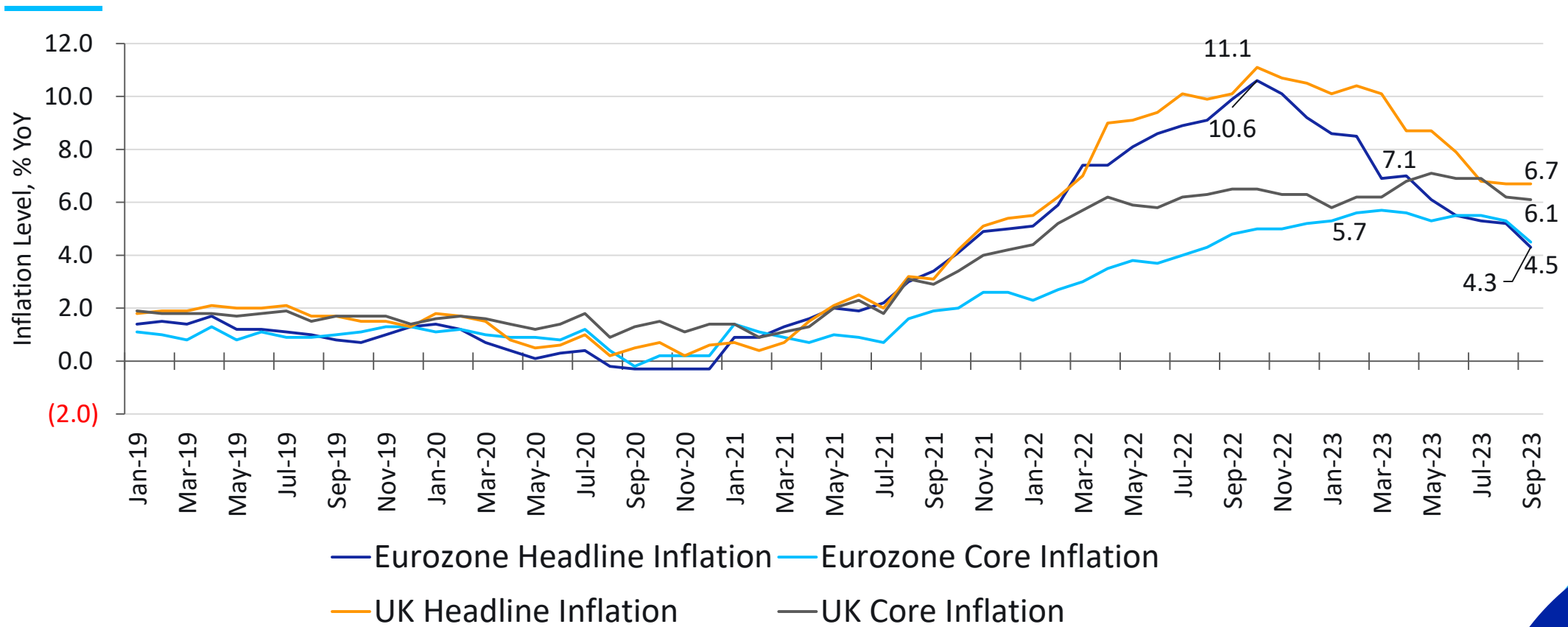
## US Update: Yield 10Y UST akhirnya naik mencapai 5%

Ada kemungkinan tren *inverted bear steepening* (penurunan yield spread disebabkan naiknya yield 10Y) bergeser menjadi *inverted bull steepening* (penurunan yield spread disebabkan turunnya yield 2Y)



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

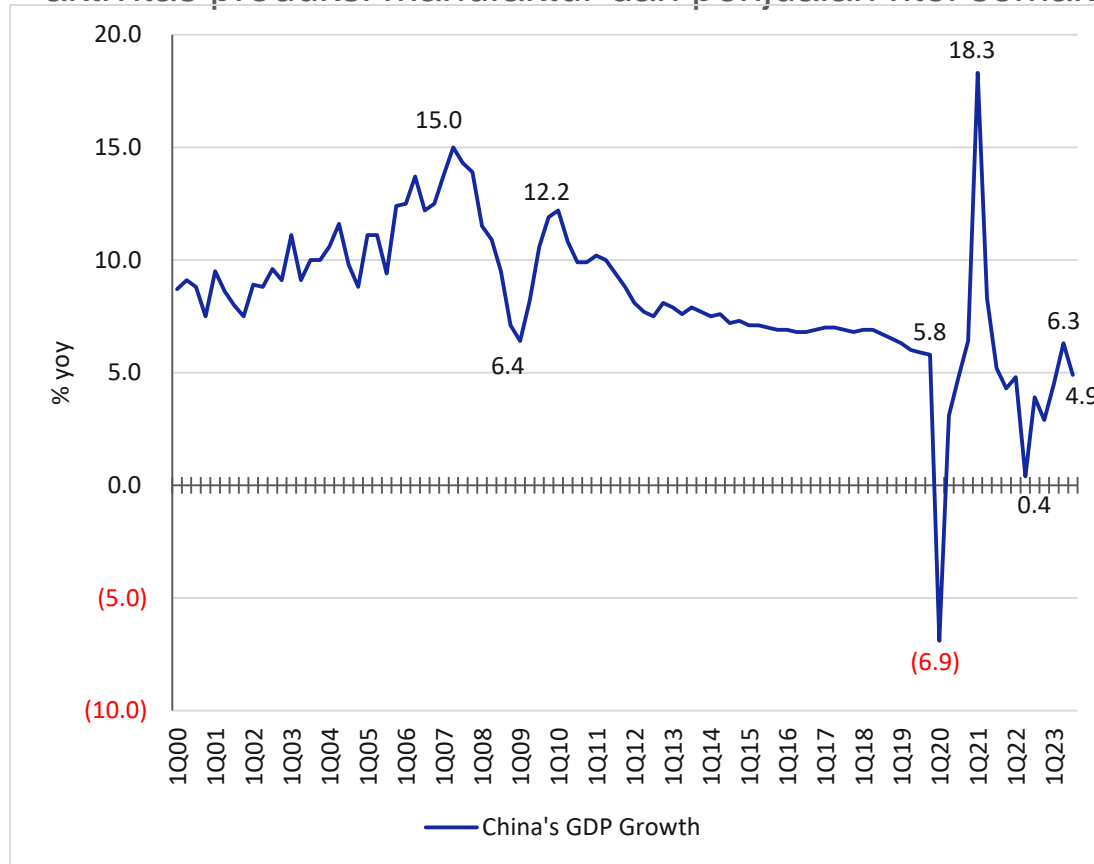
## Europe Update: Penurunan inflasi di Britania Raya (UK) kembali tersendat pada bulan September, tetapi Bank of England (BOE) belum memberi sinyal akan menaikkan suku bunga acuan kembali



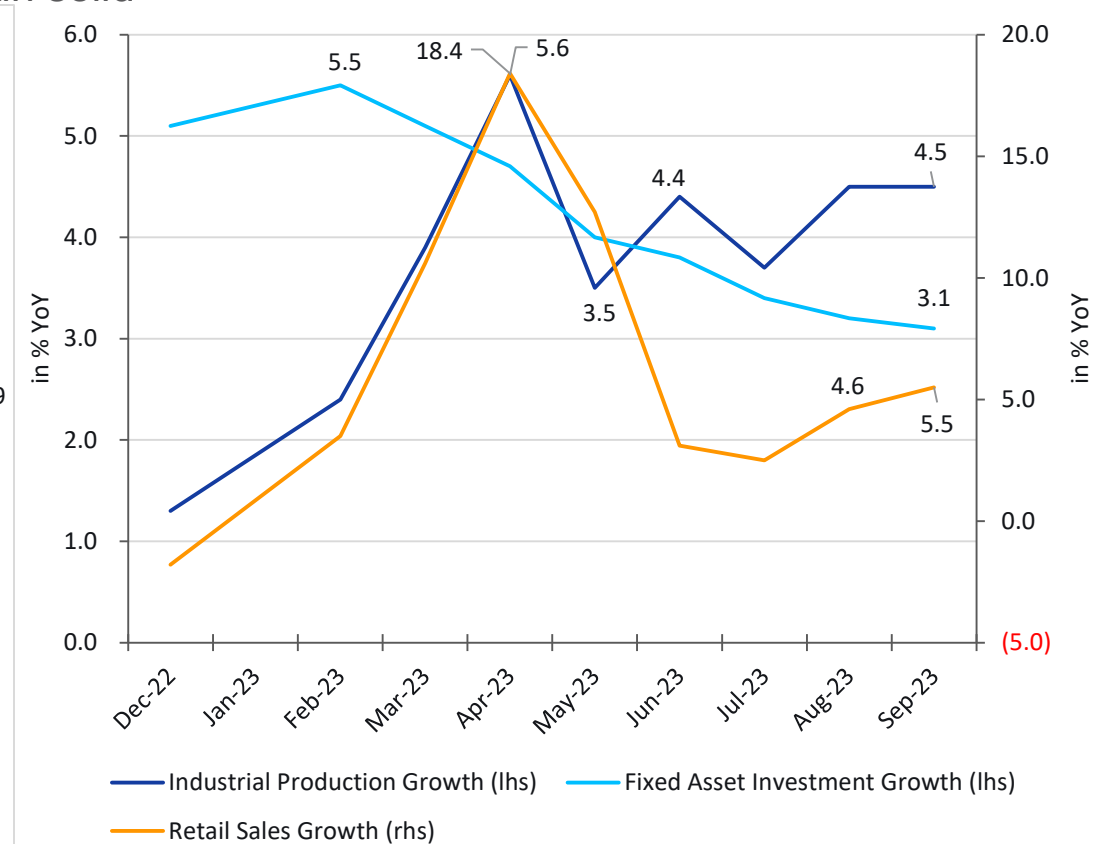
Source: ECB, Bloomberg, SSI Research

# China Update: Pertumbuhan PDB melambat pada 3Q23, tetapi masih lebih baik dibandingkan konsensus (Cons: 4.5% yoy)

Perlambatan aktivitas investasi terus berlanjut, sedangkan *rebound* pertumbuhan aktivitas produksi manufaktur dan penjualan ritel semakin solid

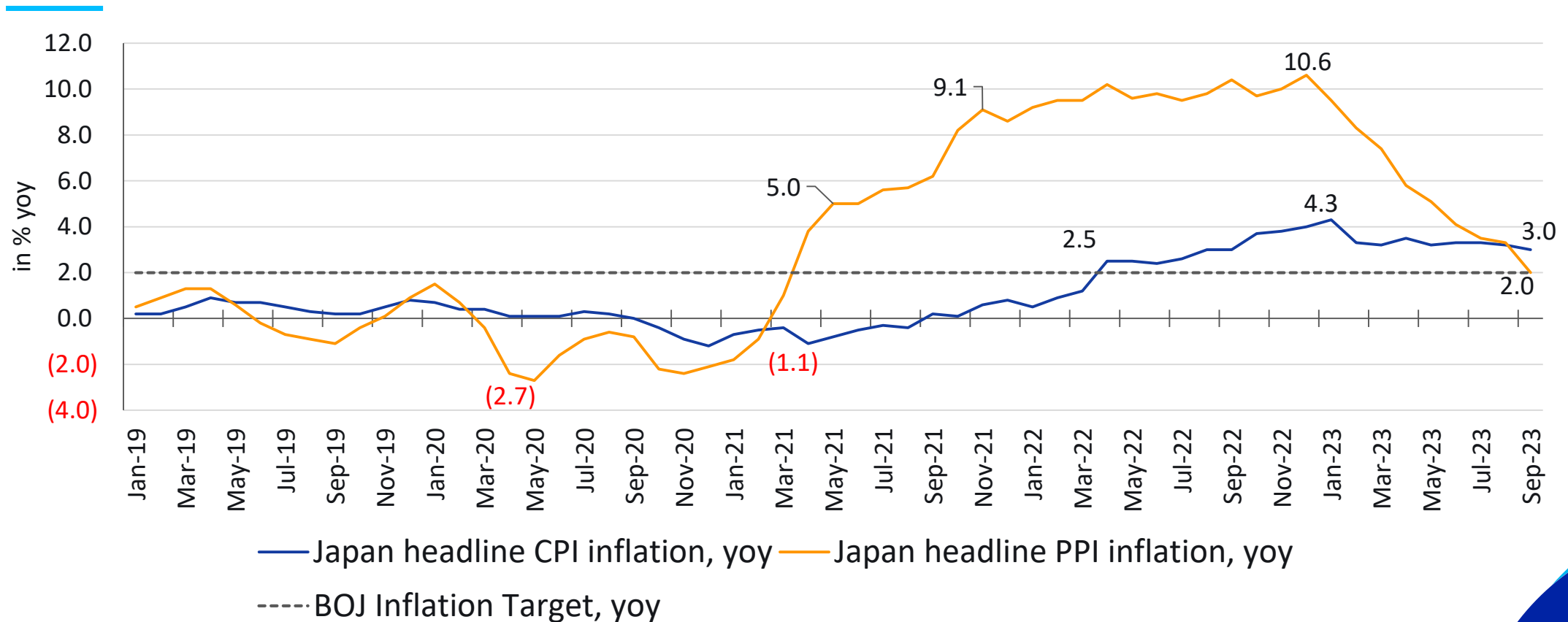


Source: NBOSC, Bloomberg, SSI Research





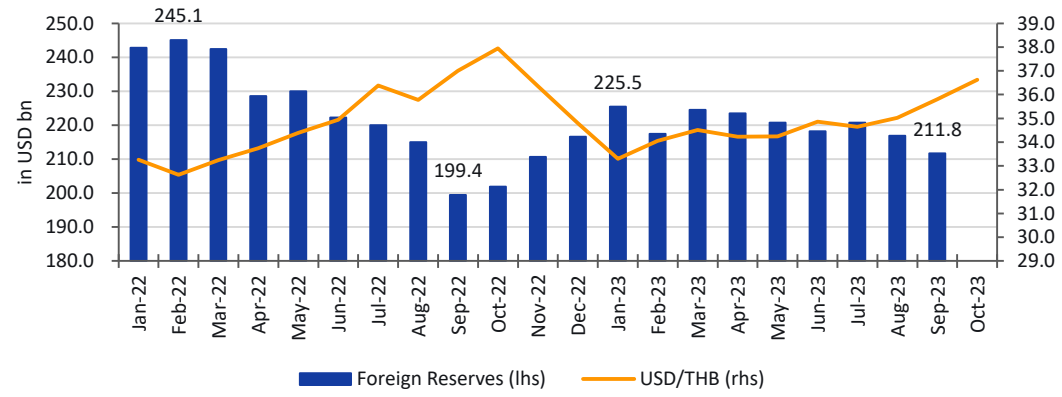
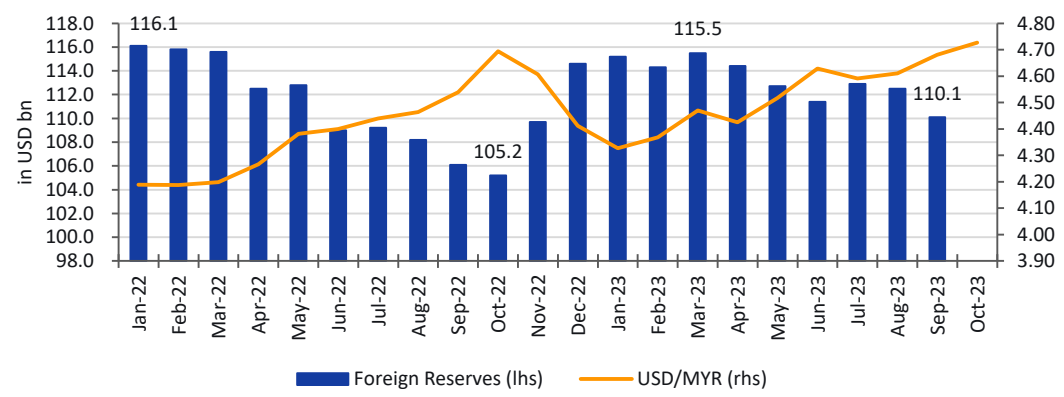
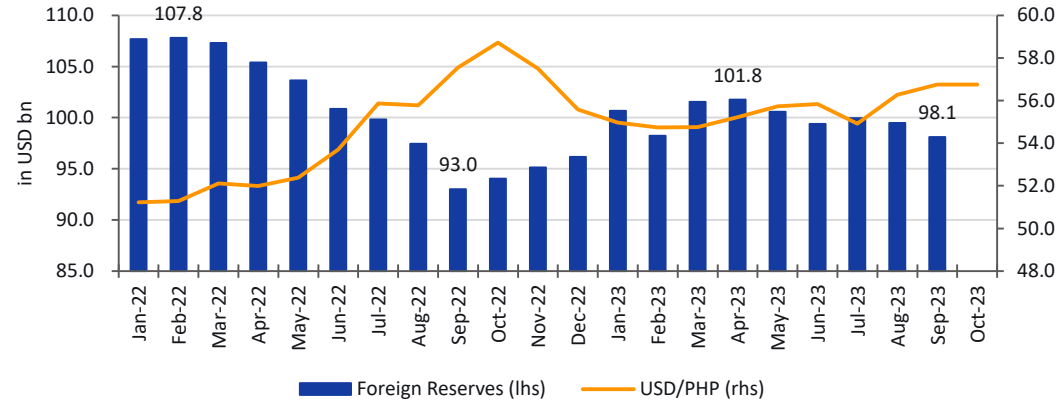
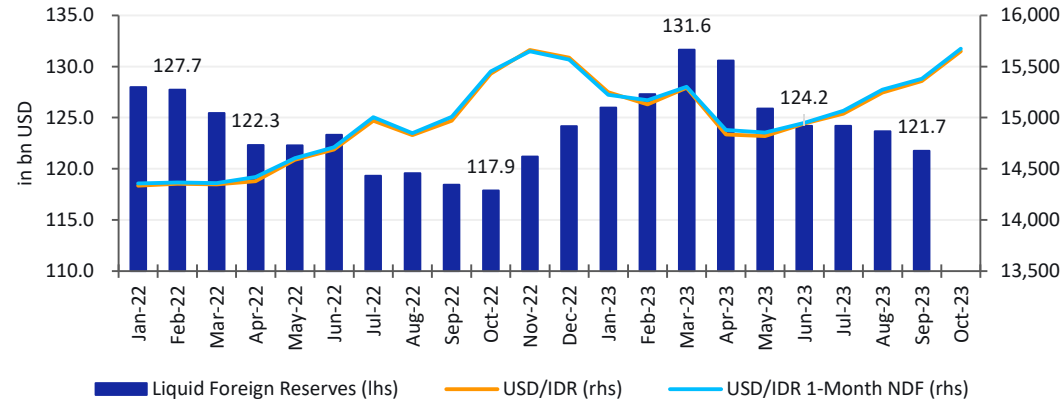
## Japan Update: Tekanan inflasi CPI melambat menjadi 3% yoy pada September (Aug: 3.2% yoy), dan Bank of Japan (BOJ) mulai memberi sinyal hendak mengakhiri kebijakan suku bunga negatif di 4Q23



Source: BOJ, MIC, Bloomberg, SSI Research

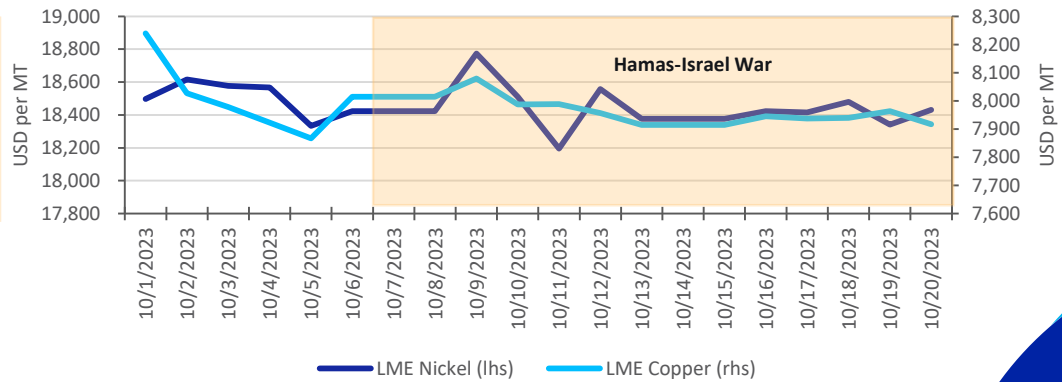
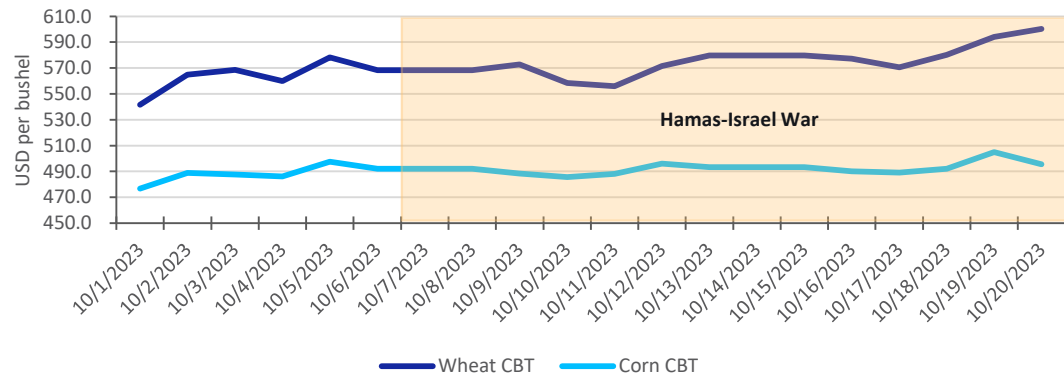
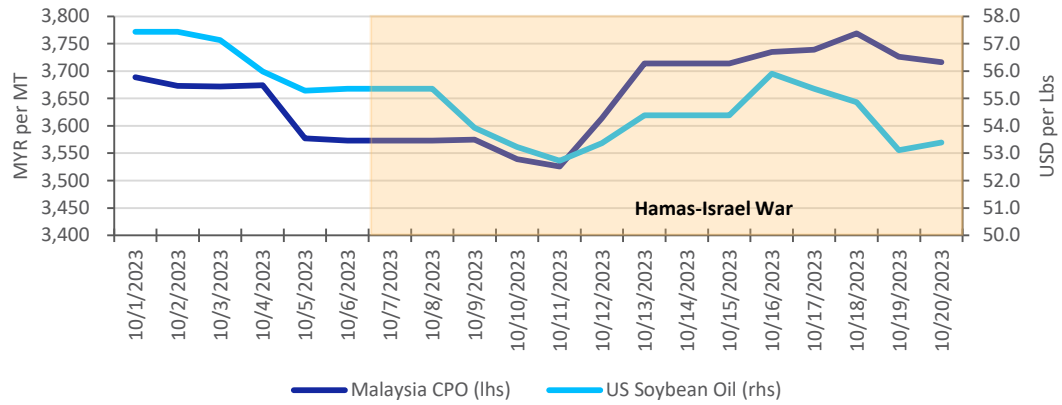
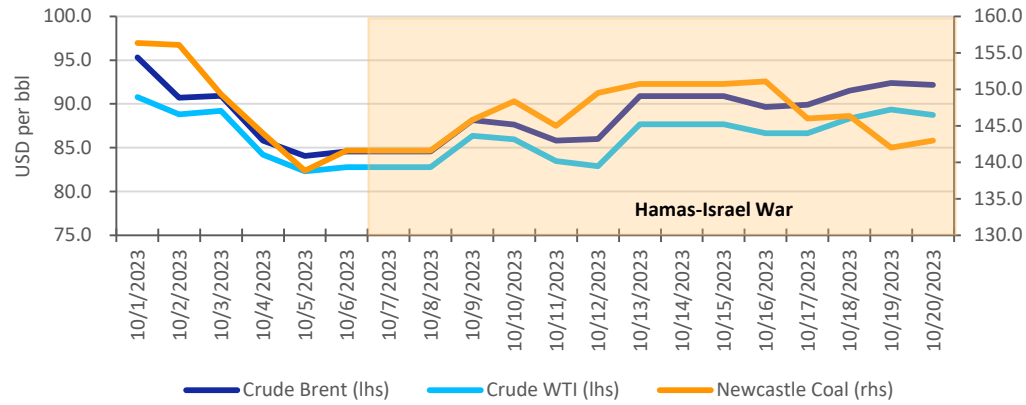
# ASEAN Update: Para bank sentral di ASEAN melakukan intervensi langsung untuk menjaga kestabilan nilai tukar masing-masing

Intervensi langsung terbesar dilakukan oleh Thailand (USD 13.7bn) dan Indonesia (USD 9.9bn), sedangkan Filipina melakukan intervensi minimal karena BSP masih menaikkan suku bunga acuan



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

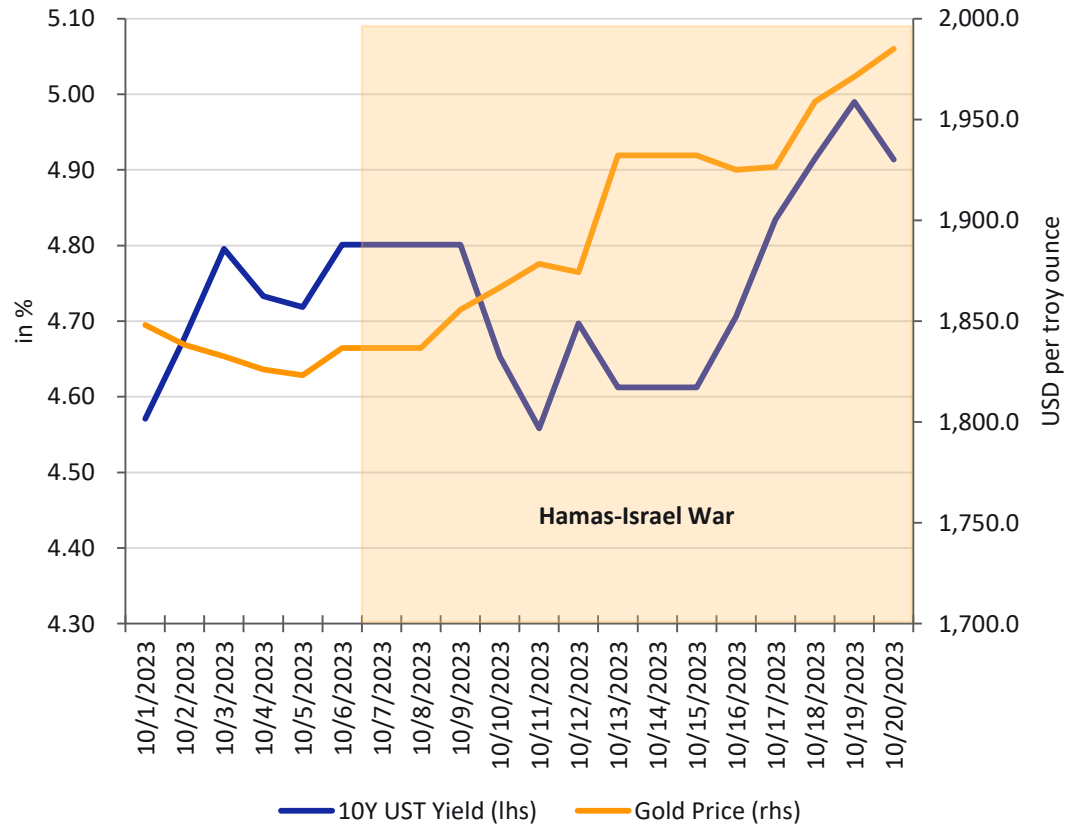
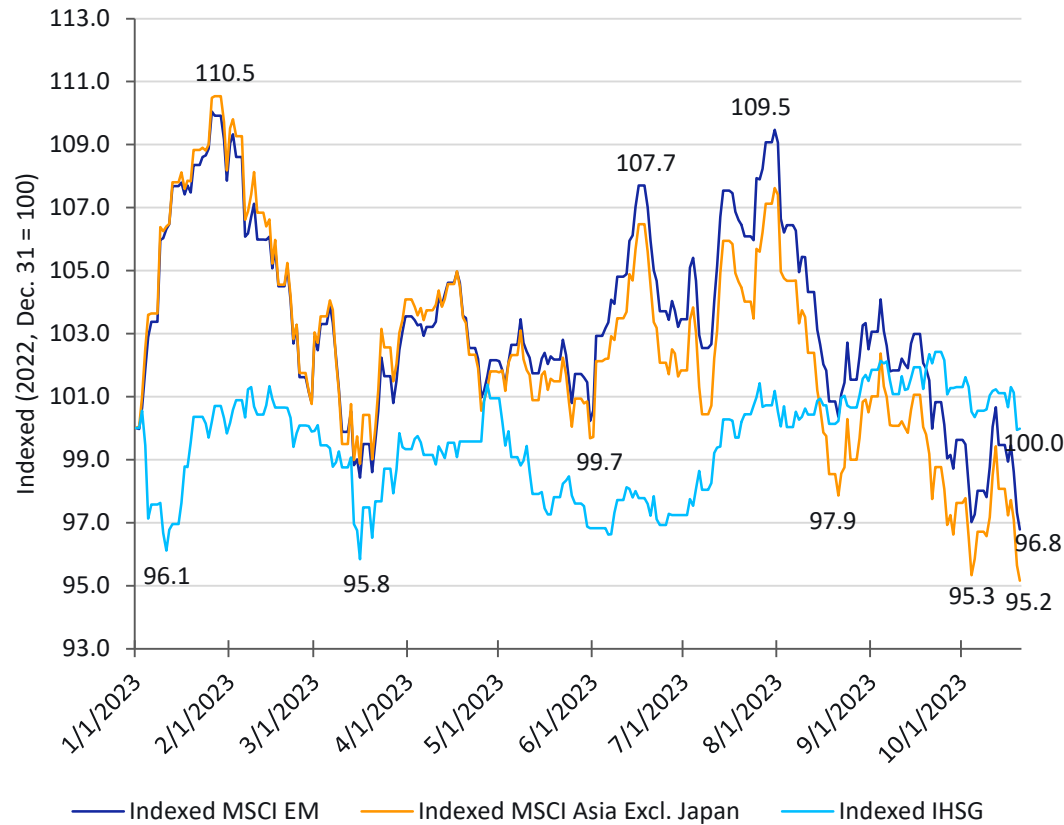
# Global Commodity Update: Momentum kenaikan harga minyak semakin menguat akibat meruncingnya konflik Hamas-Israel, tetapi harga batubara dan minyak nabati melemah



Source: Bloomberg, SSI Research

## Global Stock Market Update: Pasar saham *emerging market* dan Asia kembali ke tren *bearish* akibat berlanjutnya aksi jual di pasar *US treasury*

Walaupun demikian, fenomena *flight to safety* berlanjut dengan pengalihan portofolio dari obligasi dan saham ke emas



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini  
21 – 27 Oktober 2023

## Tanggal rilis data-data penting



24 Oktober 2023

PMI manufaktur Amerika Serikat (Aug: 49.8; Cons: 49.5), zona Euro (Aug: 43.4; Cons: 43.6), dan Britania Raya (Aug: 44.3; Cons: 44.6)



24 Oktober 2023

PMI jasa Amerika Serikat (Aug: 50.1; Cons: 49.4), zona Euro (Aug: & Cons: 48.7), dan Britania Raya (Aug: & Cons: 49.3)



24 Oktober 2023

Pertumbuhan suplai uang beredar M2 Bank Indonesia (Aug: 5.9% yoy), pertumbuhan kredit perbankan (Aug: 8.9% yoy), dan pertumbuhan dana pihak ketiga Indonesia (Aug: 6.4% yoy)



26 Oktober 2023

Suku bunga ECB main refinancing rate (Sep: & Cons: 4.5% [0 bps]), marginal lending facility (Sep: & Cons: 4.75% [0 bps]), dan deposit facility rate (Sep: & Cons: 4% [0 bps])



26 Oktober 2023

Pertumbuhan PDB Amerika Serikat 3Q23 (2Q23: 2.1% qoq SAAR; Cons: 4.3% qoq SAAR)



27 Oktober 2023

Inflasi umum (Aug: 3.5% yoy; Cons: 3.4% yoy) dan inti PCE Amerika Serikat (Aug: 3.9% yoy; Cons: 3.7% 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](http://www.samuel.co.id)

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

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

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