

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



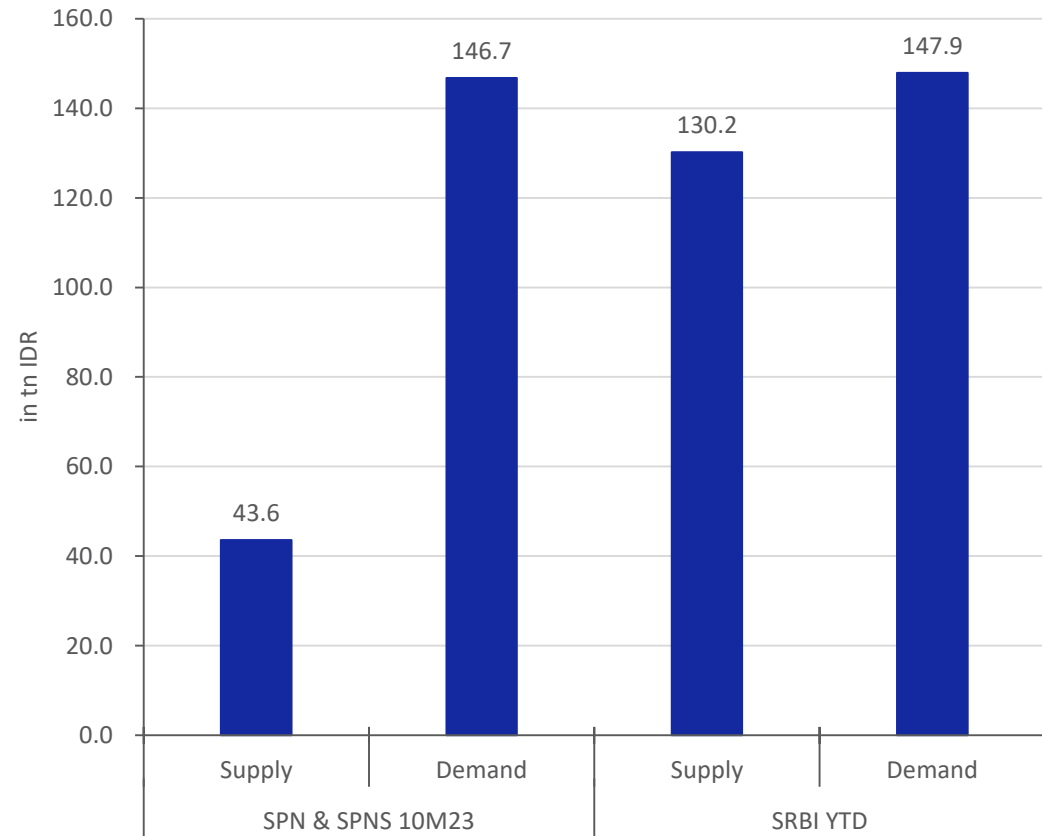
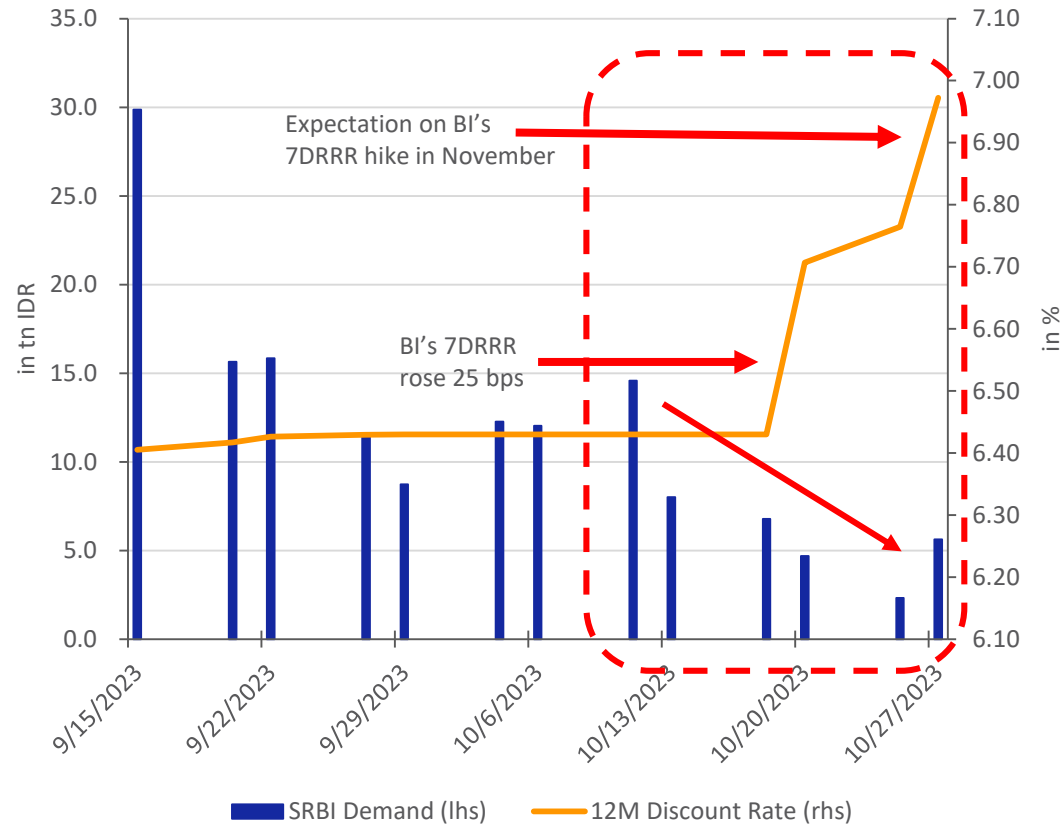
Update Minggu Sebelumnya 21 – 27 Oktober 2023

Pandangan Kami

- Menurut kami, yield 10Y INDOGB masih akan naik menuju rentang 7.3-7.5% di bulan November, seiring dengan kejutan kenaikan tingkat suku bunga diskonto SRBI pada lelang Jumat lalu (27/10) yang meningkatkan risiko kenaikan suku bunga BI 7DRRR.
- Kami memprediksi inflasi CPI Indonesia akan naik tipis pada bulan Oktober menjadi 2.4% yoy (Aug: 2.3% yoy; Cons: 2.6% yoy) akibat efek El Niño terhadap inflasi harga pangan domestik.
- Kami memproyeksikan pertumbuhan PDB 3Q23 Indonesia di 4.9% yoy (2Q23: 5.2% yoy; Cons: 5% yoy) karena efek pelemahan ekspor, meskipun pertumbuhan investasi dan belanja pemerintah diperkirakan meningkat.
- Menurut kami, pergerakan IHSG selama seminggu ke depan akan dibayang-bayangi oleh tren *bearish* global dan risiko kenaikan suku bunga BI di bulan November dengan rentang 6,650-6,850.
- Perhatian investor akan tertuju pada pengumuman suku bunga The Fed hari Kamis menjelang subuh (2/11) dengan fokus pada pidato Powell yang diprediksi bernada *hawkish* tetapi dengan tendensi semakin *dovish* menjelang rilis data pasar tenaga kerja AS Oktober di hari Jumat (3/11).

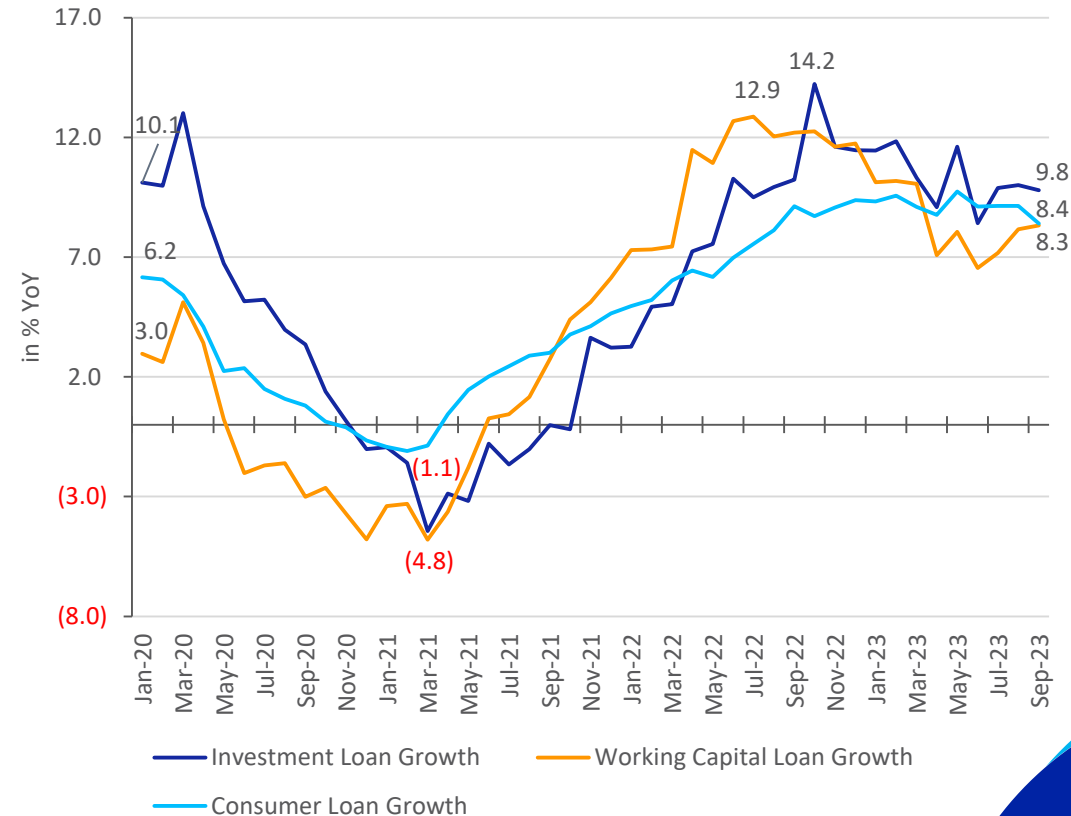
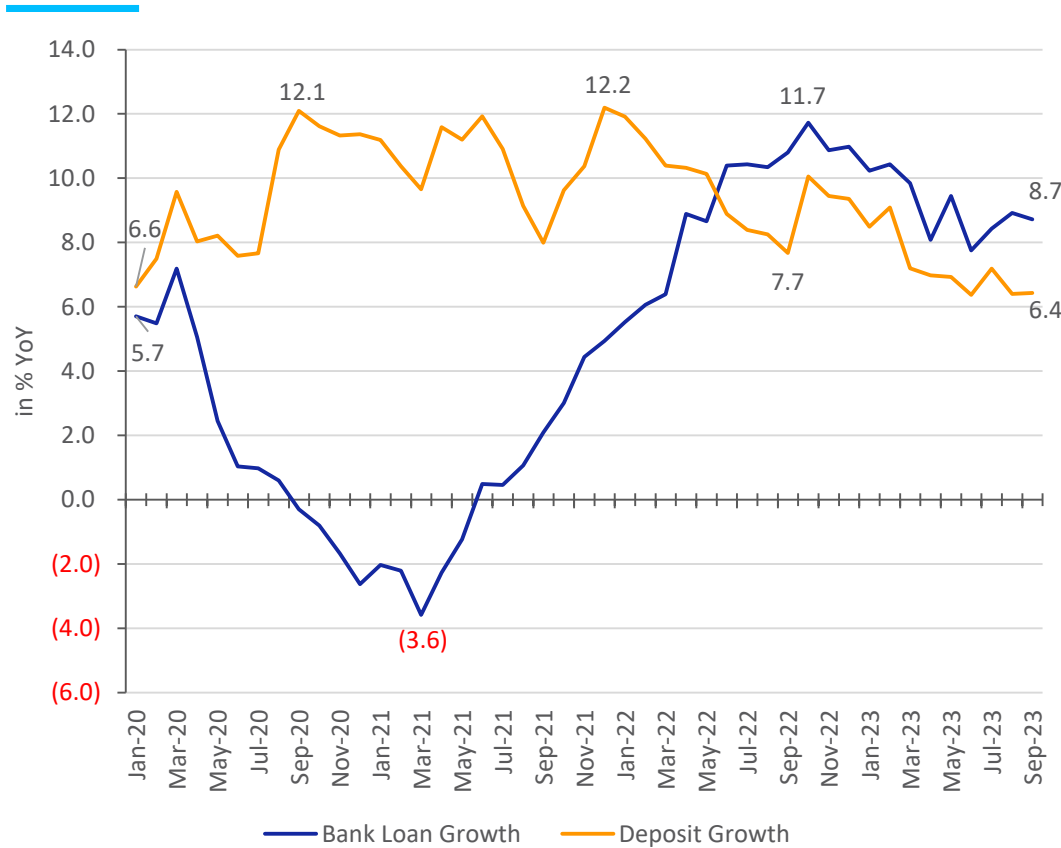
Indonesia Update: Risiko kenaikan suku bunga BI bayang-bayangi pasar SBN

Kenaikan suku bunga diskonto SRBI 12M menjadi 6.97% menjadi sinyal kenaikan suku bunga BI di bulan November, yang disebabkan oleh turun tajamnya permintaan terhadap SRBI di lelang primer



Source: DJPPR, SSI Research

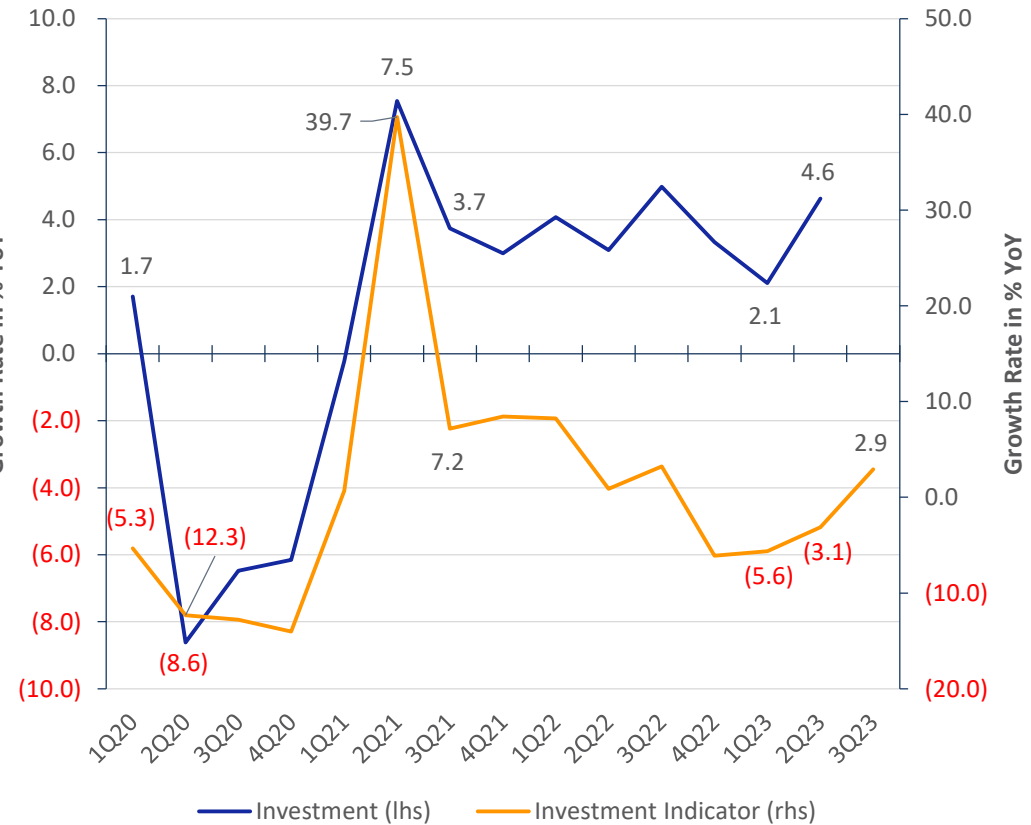
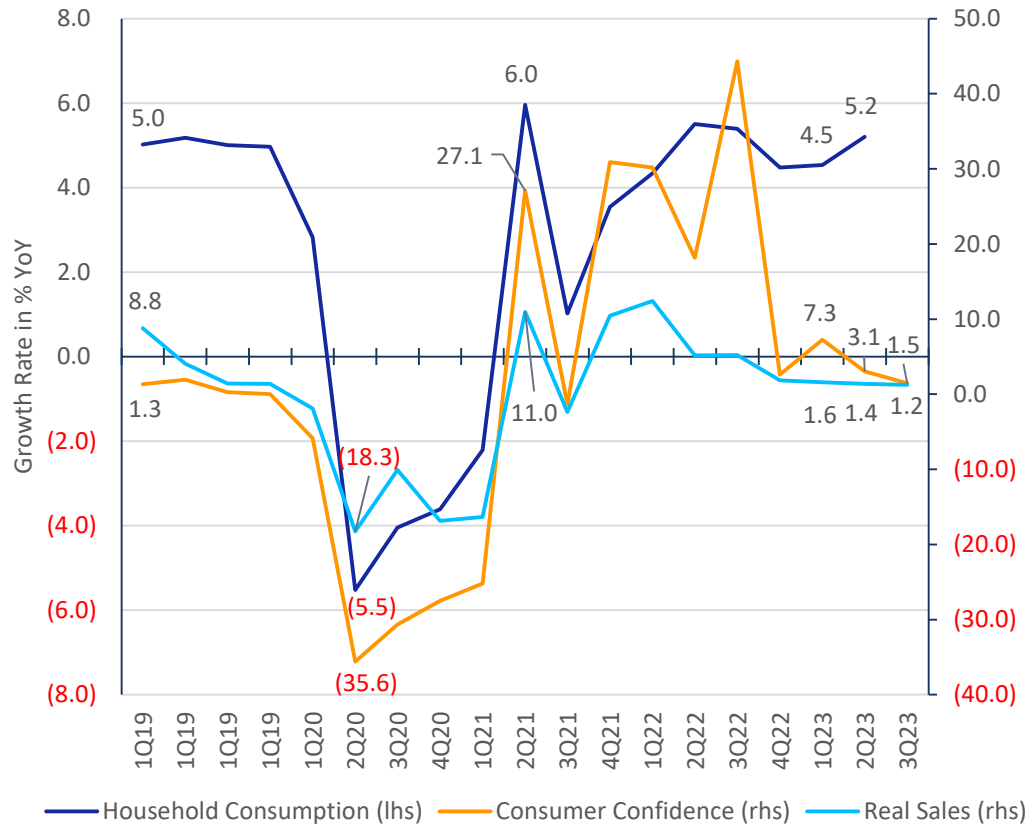
Indonesia Update: Laju pertumbuhan kredit perbankan bisa kembali melambat akibat kenaikan BI 7DRRR menjadi 6%



Source: BI, SSI Research

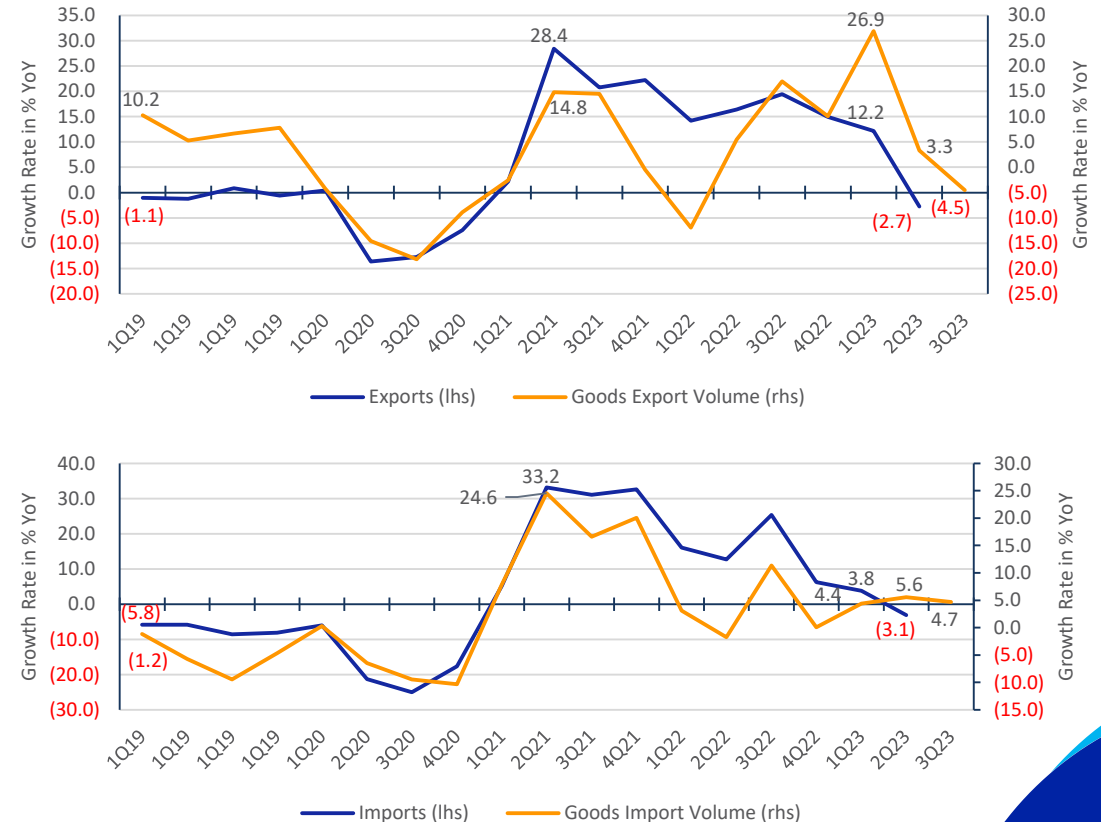
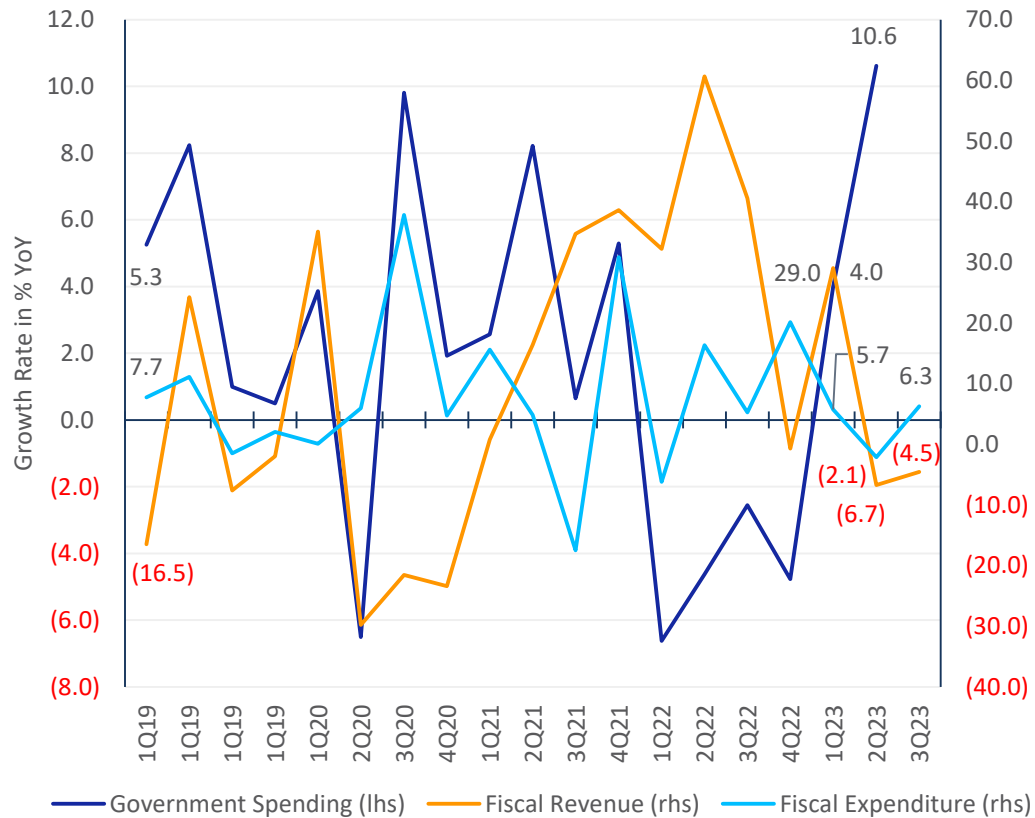
Indonesia Update: Kami memperkirakan pertumbuhan PDB 3Q23 sebesar 4.9% yoy

Ditopang oleh pertumbuhan konsumsi rumah tangga 5.2% yoy dan pertumbuhan investasi 6% yoy



Source: ASI, BI, BPS, Gaikindo, SSI Research

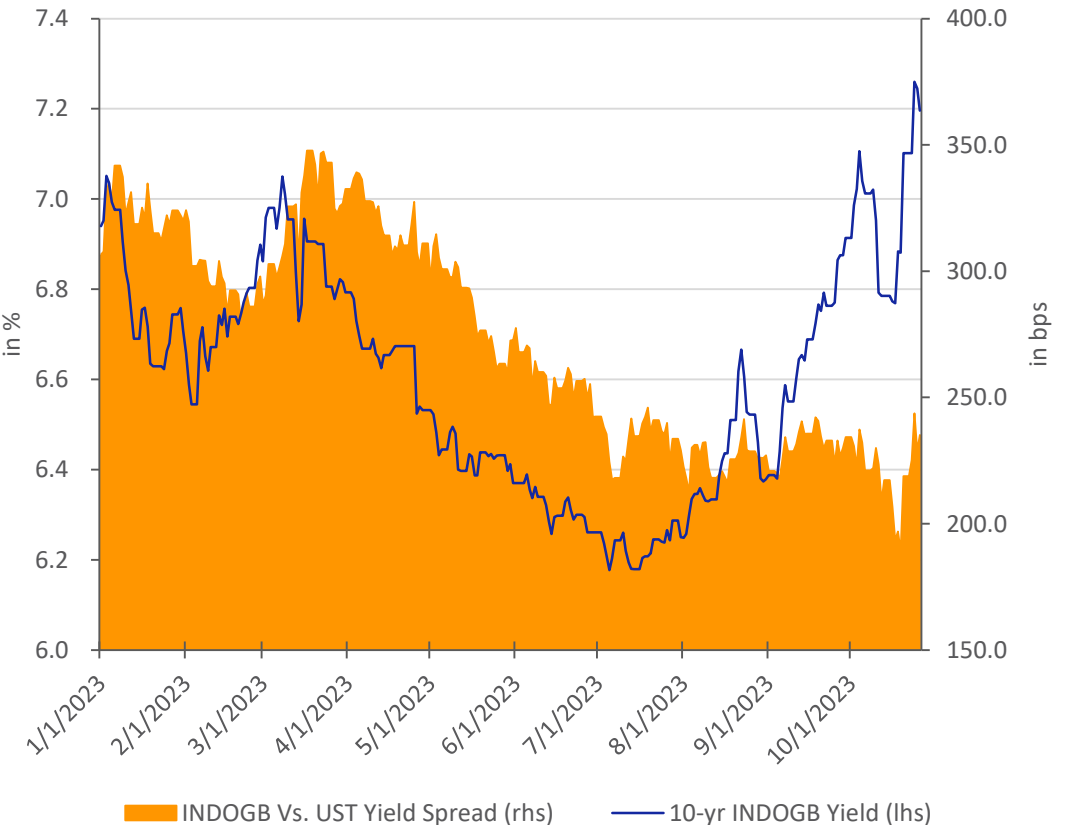
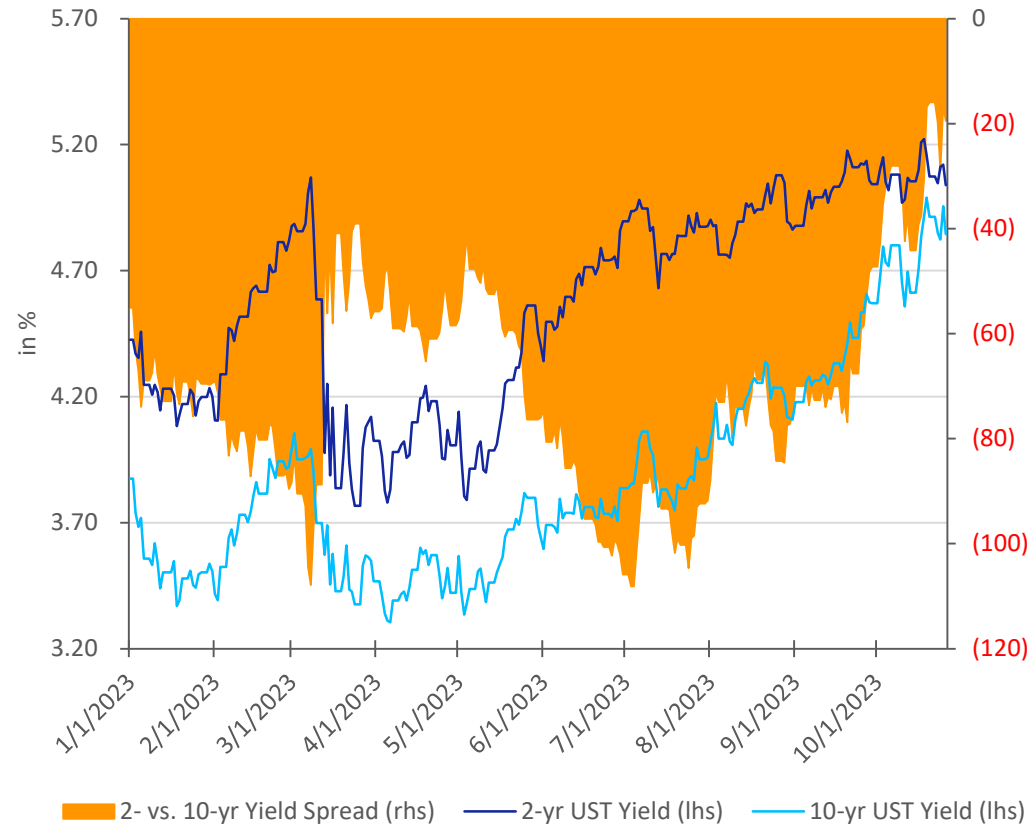
Indonesia Update: Serta pertumbuhan belanja pemerintah 12% yoy, kontraksi ekspor -7% yoy, dan kontraksi impor -5% yoy



Source: BI, SSI Research

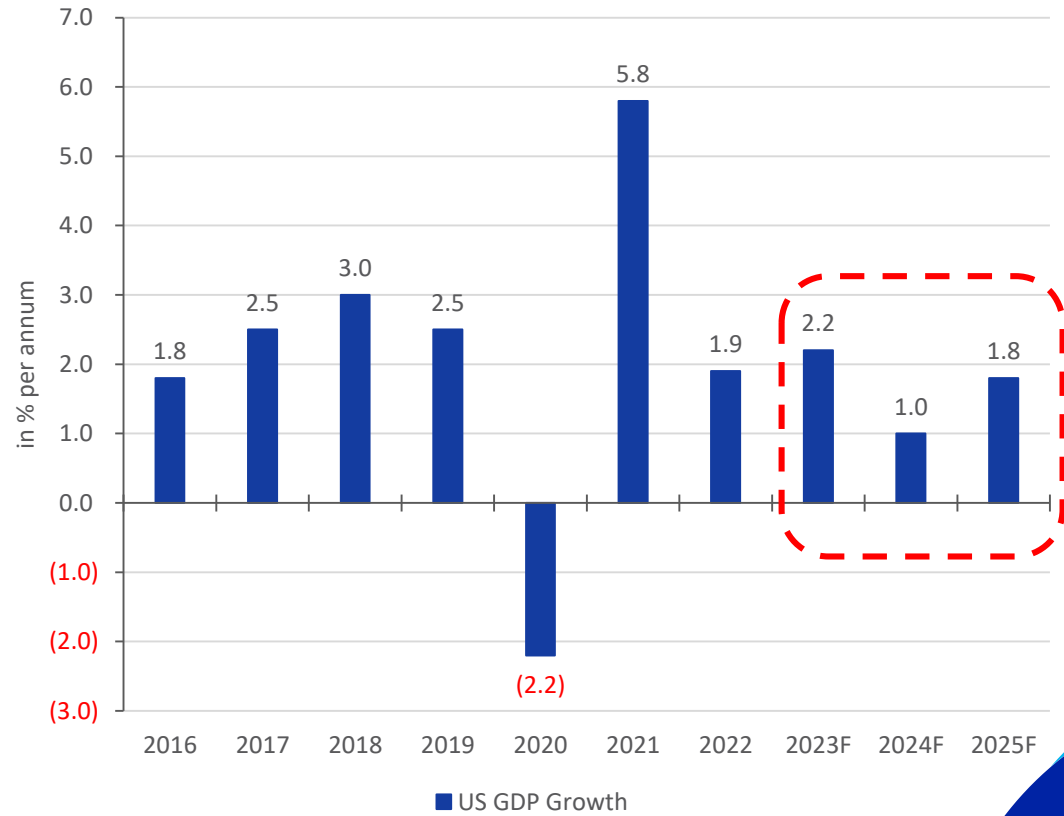
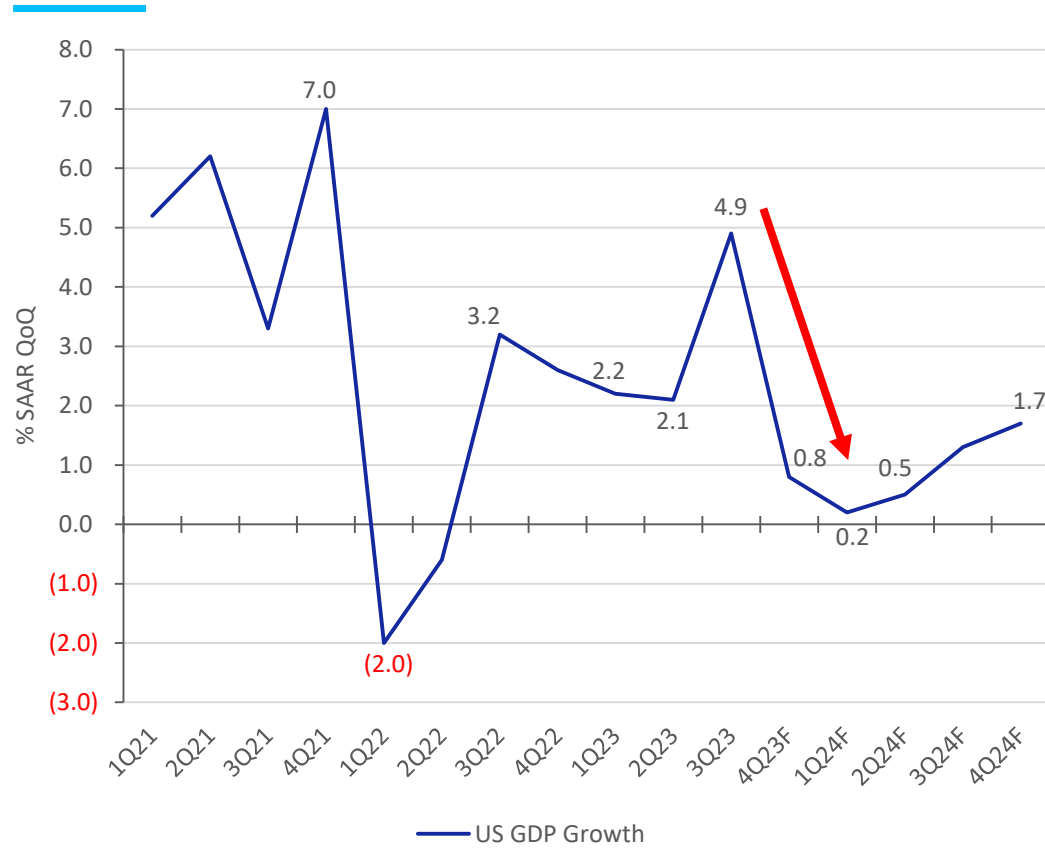
US Update: Yield 10Y UST mulai menunjukkan tanda-tanda stabilisasi di rentang 4.8-5%

Hal ini berdampak positif terhadap yield 10Y INDOGB yang memiliki rata-rata *yield spread* sebesar 228 bps sepanjang 2H23



Source: Bloomberg, SSI Research

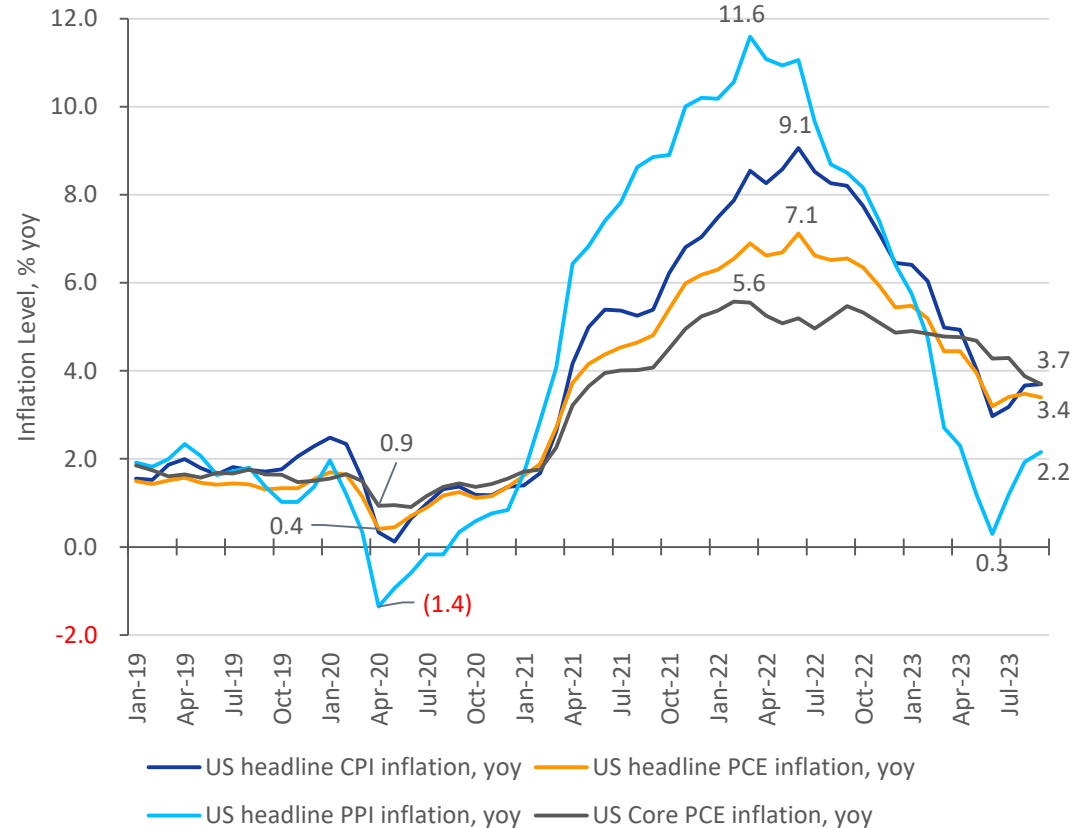
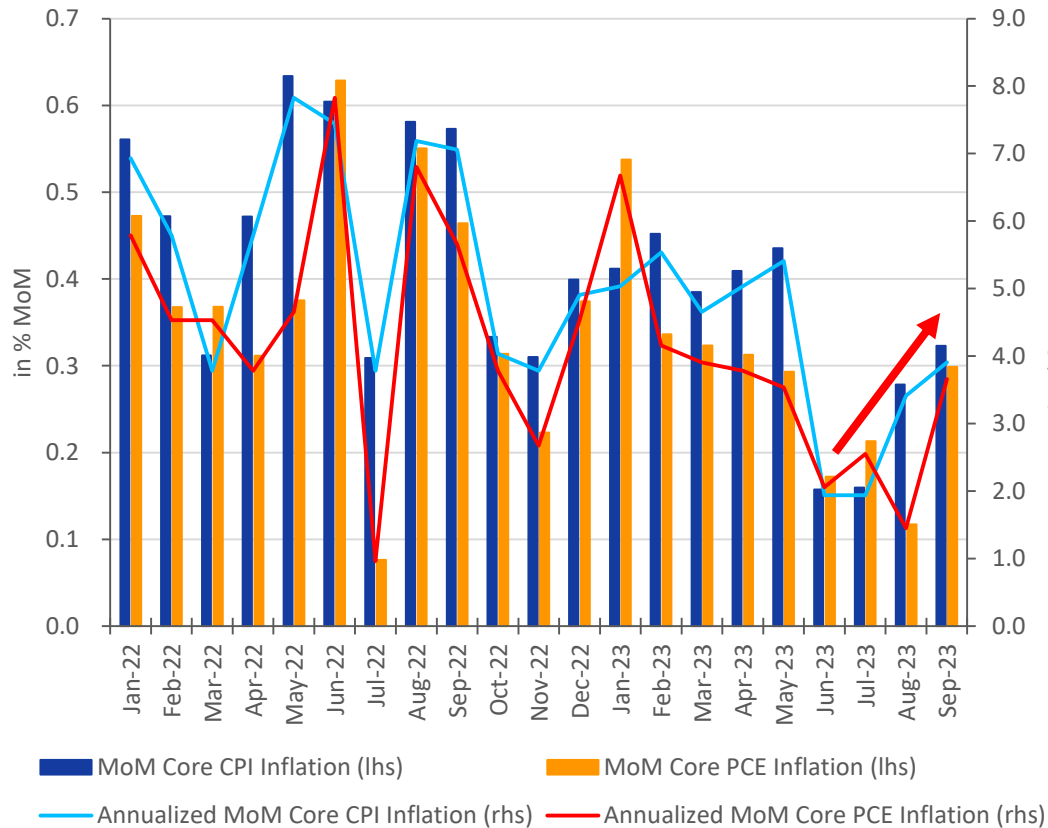
US Update: PDB AS tumbuh 4.9% di 3Q23 melebihi ekspektasi (4.5%), tetapi para pelaku pasar tetap yakin ekonomi AS mulai memasuki fase perlambatan dari kuartal ini (4Q23) hingga 1H24



Source: BI, SSI Research

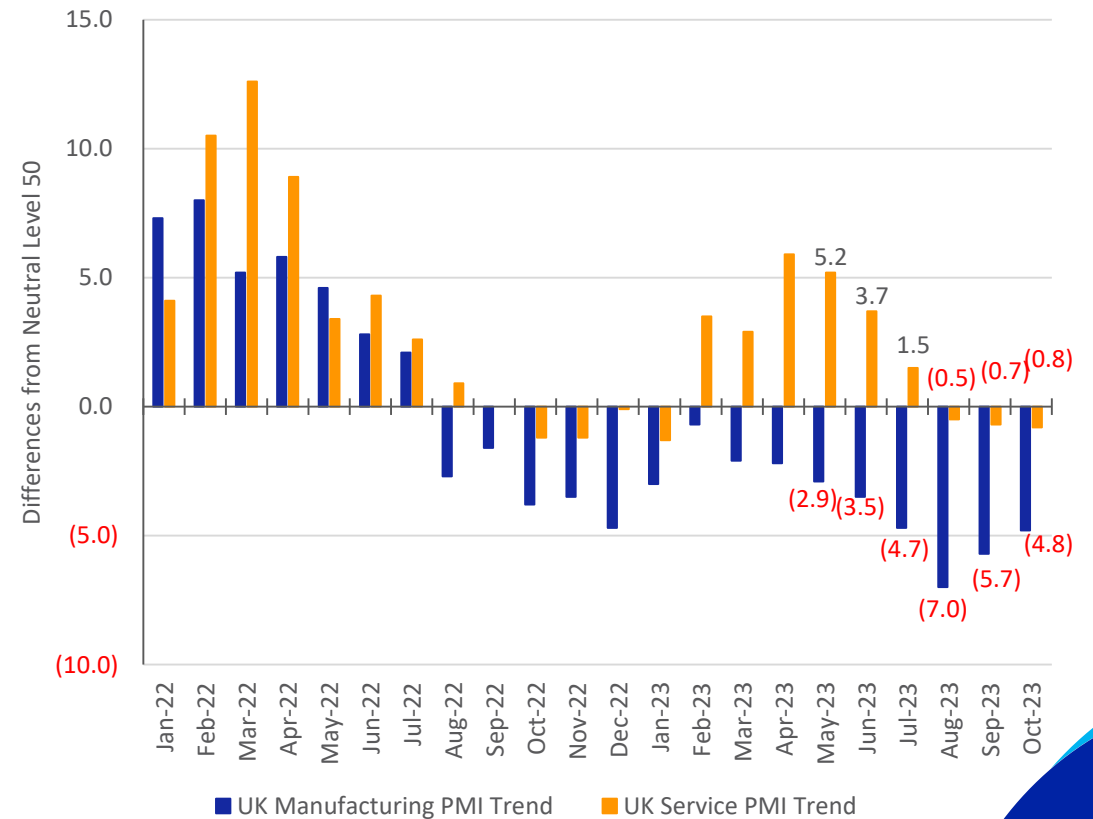
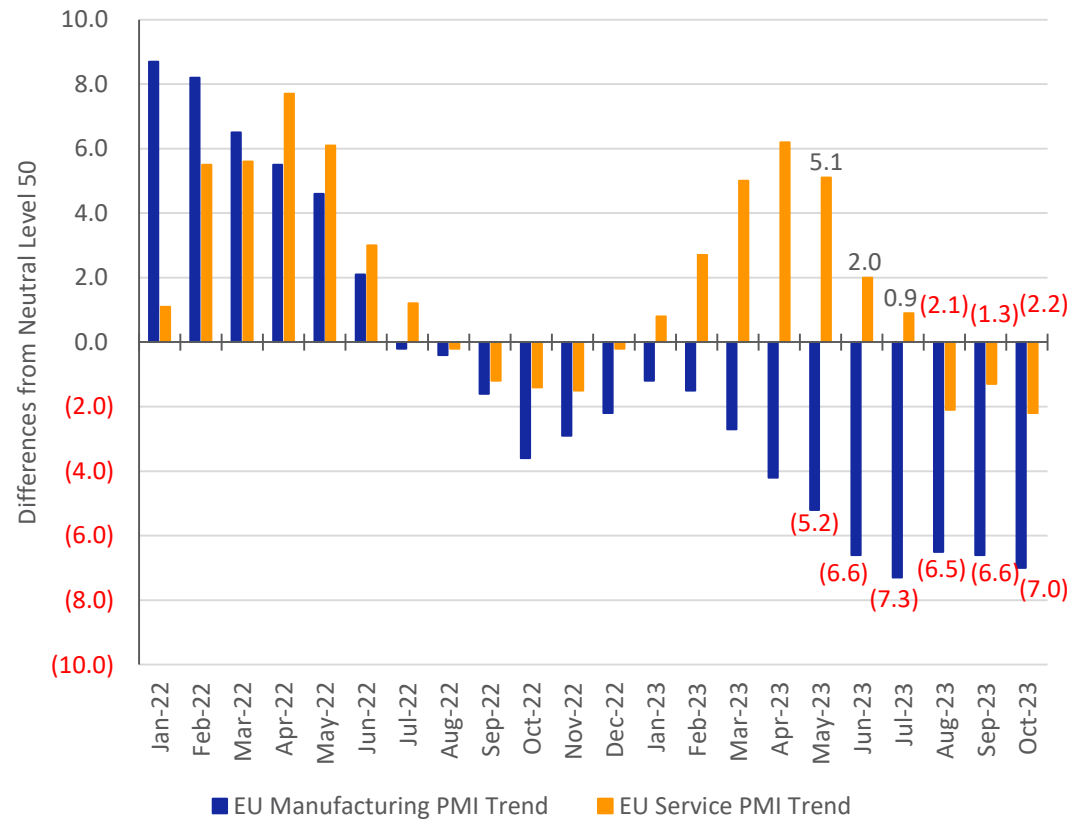
US Update: Laju inflasi inti PCE September naik menjadi 0.3% mom (Aug: 0.12% mom), tetapi masih dalam batas toleransi The Fed

Dengan laju inflasi 0.3% mom hingga akhir tahun, proyeksi inflasi inti PCE (3.6% yoy) masih akan lebih rendah dari proyeksi September The Fed (3.7% yoy)



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

Eurozone Update: Resesi ekonomi di Eropa masih akan berlanjut pada 4Q23



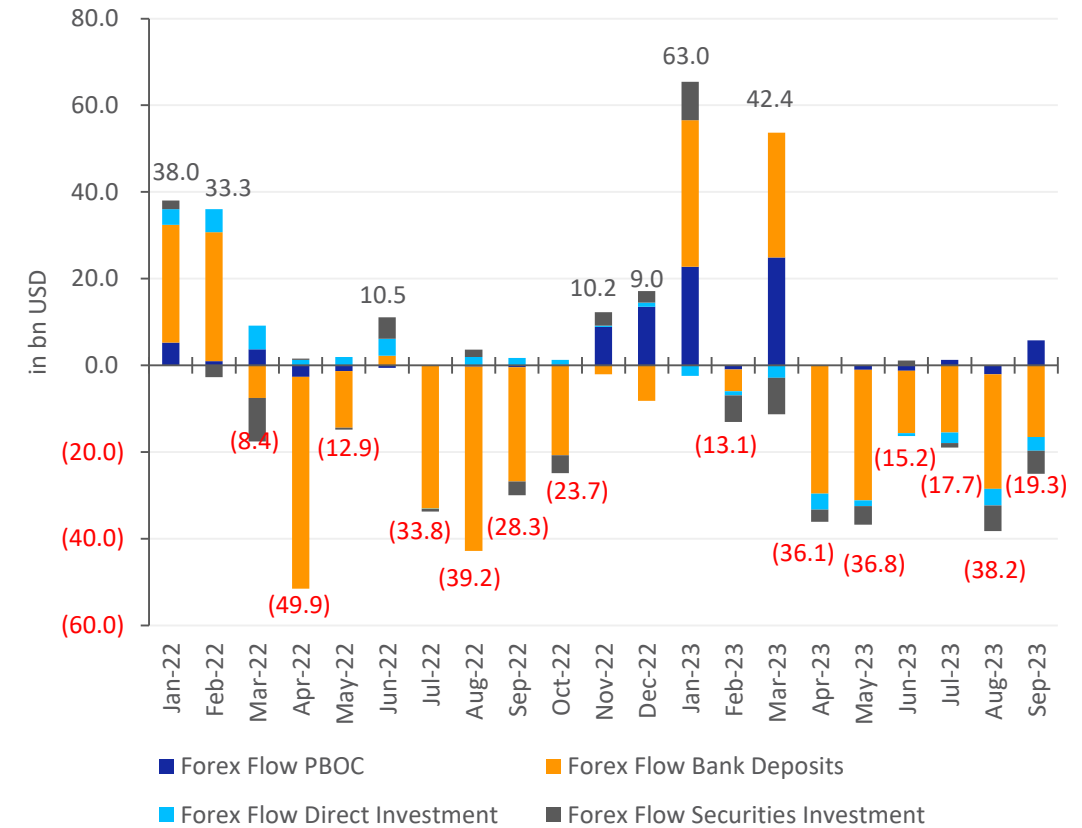
Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

China Update: CNY terus tertekan di kisaran 7.3-7.33 per USD

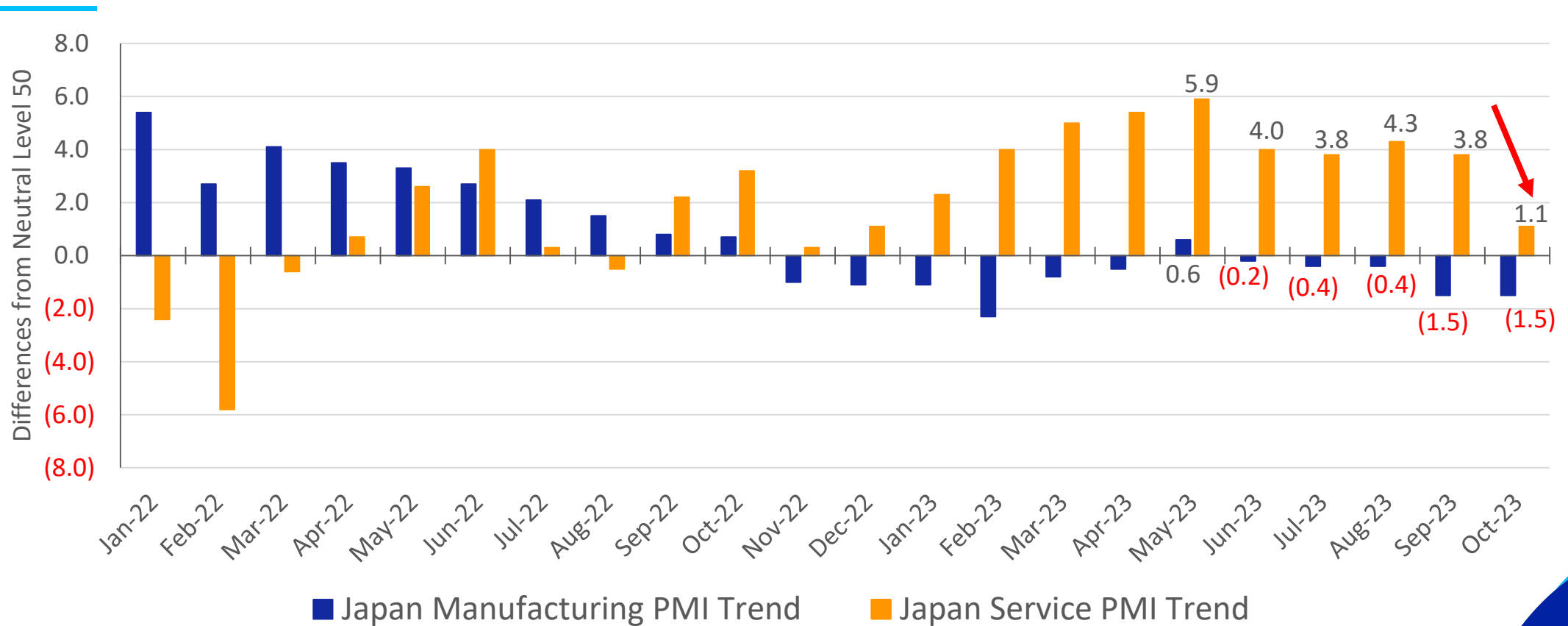
Akibat *capital outflow* yang terus menerus, walaupun intensitasnya berkurang pada bulan September menjadi USD 19.3bn



Source: PBOC, Bloomberg, SSI Research



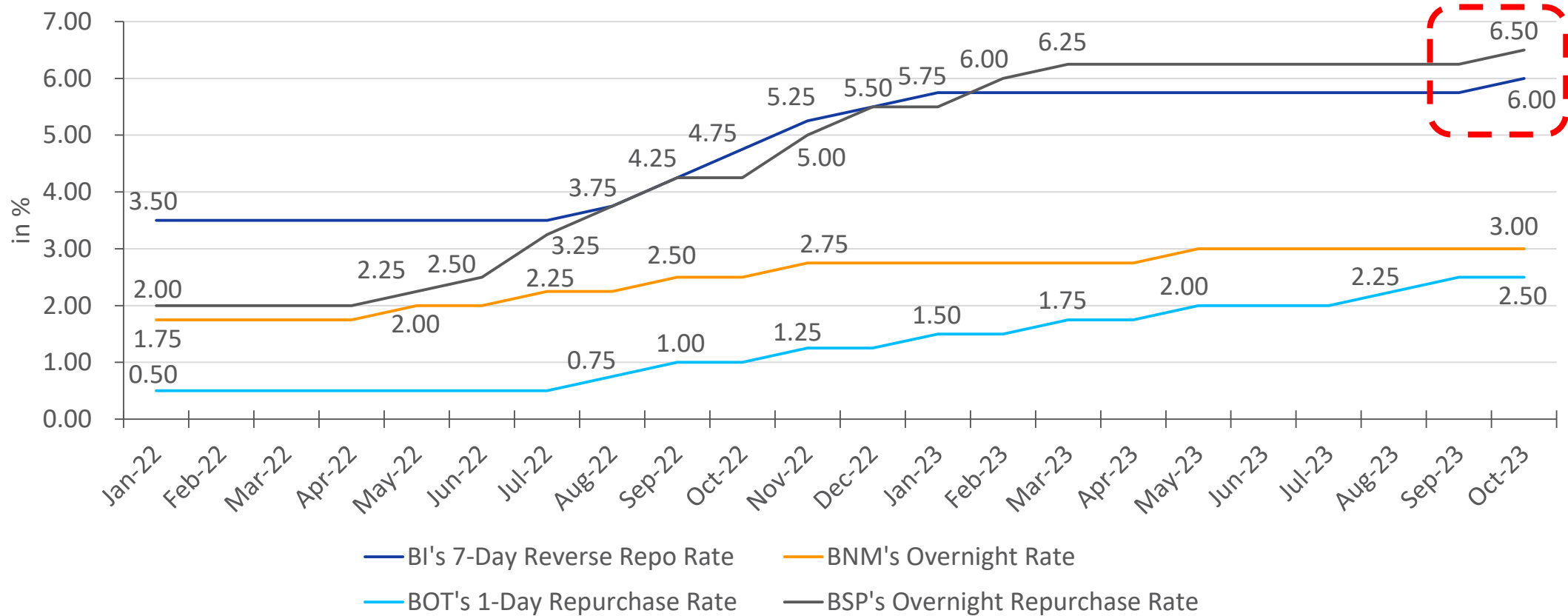
Japan Update: Aktivitas ekonomi Jepang menunjukkan tanda-tanda perlambatan pada bulan Oktober



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

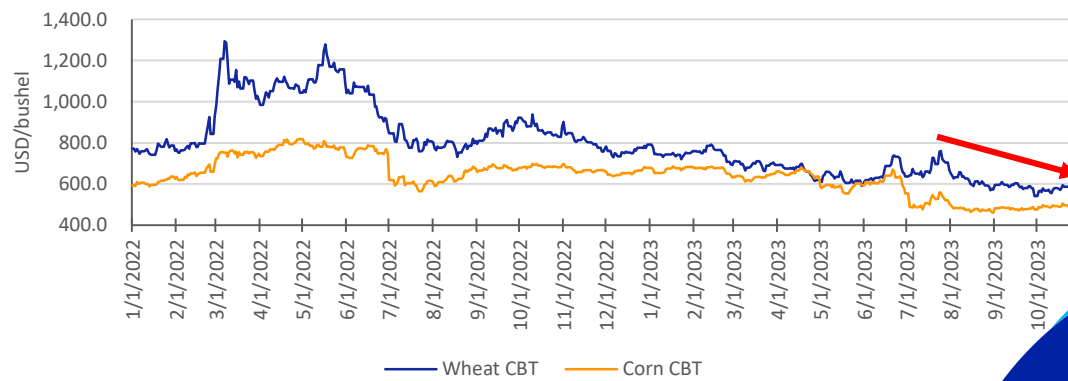
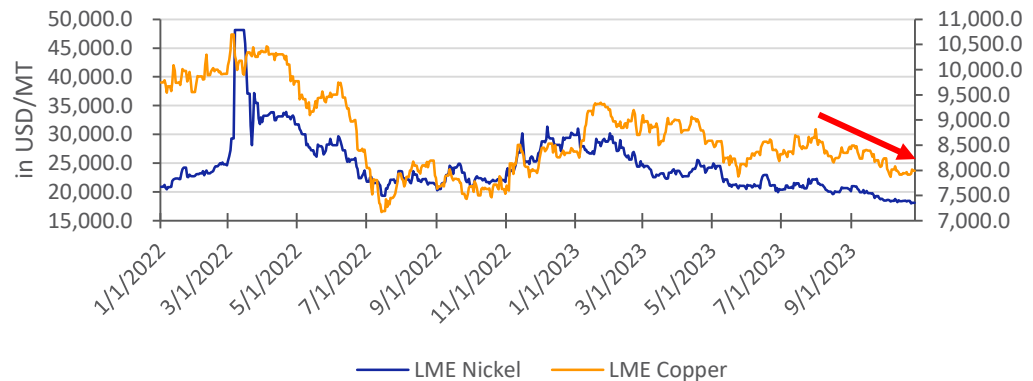
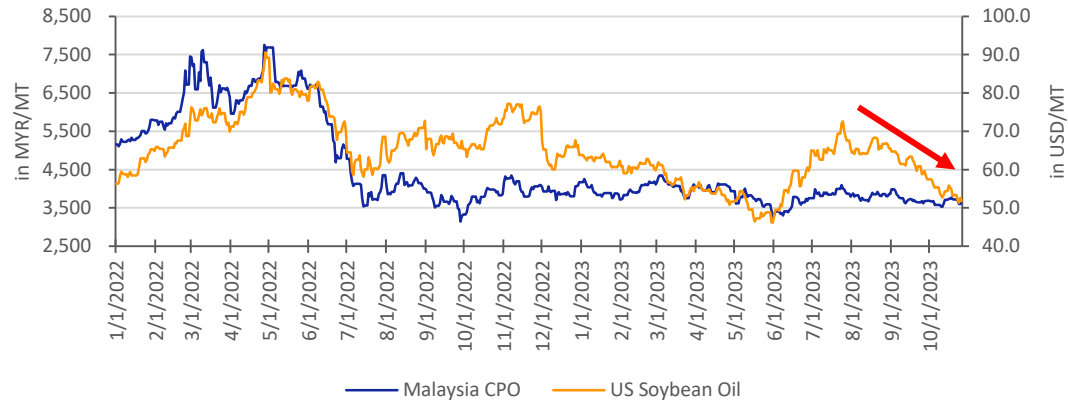
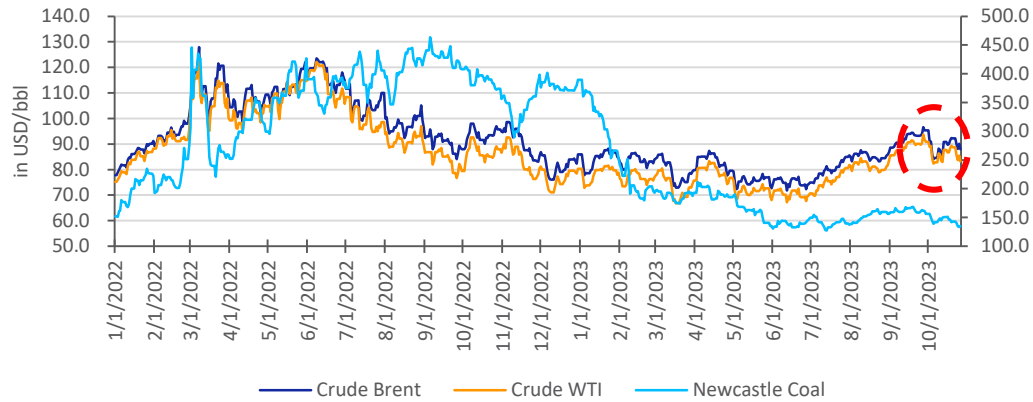
ASEAN Update: BSP menaikkan suku bunga acuan diluar jadwal pertemuan dewan kebijakan moneter menjadi 6.5%

Hal ini dilatar belakangi kuatnya tekanan inflasi di Filipina, berbeda dengan tindakan Bank Indonesia yang dimotivasi oleh kekhawatiran terhadap pelemahan Rupiah



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

Global Commodity Update: Harga komoditas, termasuk energi, kehilangan momentum akibat tekanan pemerintah AS terhadap Israel untuk menahan diri dalam melakukan serangan balasan militer



Source: Bloomberg, SSI Research

Global Stock Market Update: Pasar saham global masih berada dalam tren *bearish*

Selain menghadapi berlanjutnya tren bearish di pasar global, IHSG juga tengah dibayang-bayangi risiko kenaikan suku bunga BI 7DRRR di bulan November



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research

Minggu Ini
28 Oktober – 3 November 2023

Tanggal rilis data-data penting



31 Oktober 2023

PMI manufaktur (Sep: 50.2; Cons: 50.2) dan jasa pemerintah Tiongkok (Sep: 51.7; Cons: 51.8)



31 Oktober 2023

Inflasi umum (Sep: 4.3% yoy; Cons: 3.1% yoy) dan inti CPI zona Euro (Sep: 4.5% yoy; Cons: 4.2% yoy)



31 Oktober 2023

Pertumbuhan PDB zona Euro 3Q23 (2Q23: 0.5% yoy atau 0.1% qoq; Cons: 0.2% yoy atau 0% qoq)



1 November 2023

Inflasi umum (Sep: 2.3% yoy; Cons: 2.6% yoy; SSI: 2.4% yoy) dan inti CPI Indonesia (Sep: 2% yoy; Cons: 2% yoy; SSI: 1.9% yoy)



1 November 2023

PMI manufaktur Indonesia (Sep: 52.3)



1 November 2023

PMI manufaktur Caixin Tiongkok (Sep: 50.6; Cons: 50.8)

Tanggal rilis data-data penting



1 November 2023

PMI manufaktur ISM Amerika Serikat (Sep: 49; Cons: 49)



3 November 2023

PMI manufaktur Caixin Tiongkok (Sep: 50.2; Cons: 51.2)



2 November 2023

Suku bunga FFR Federal Reserve (Sep: & Cons: 5.5% yoy [0 bps])



3 November 2023

PMI jasa ISM Amerika Serikat (Sep: 53.6; Cons: 53)



2 November 2023

Suku bunga Bank Bank of England (Sep: & Cons: 5.25% yoy [0 bps])



3 November 2023

Nonfarm payrolls (Sep: 336,000; Cons: 175,000), tingkat pengangguran (Sep: & Cons: 3.8%), dan tingkat partisipasi angkatan kerja Amerika Serikat (Sep: & 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

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

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

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