

# Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong  
**Investment Partner**

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



# Update Minggu Sebelumnya

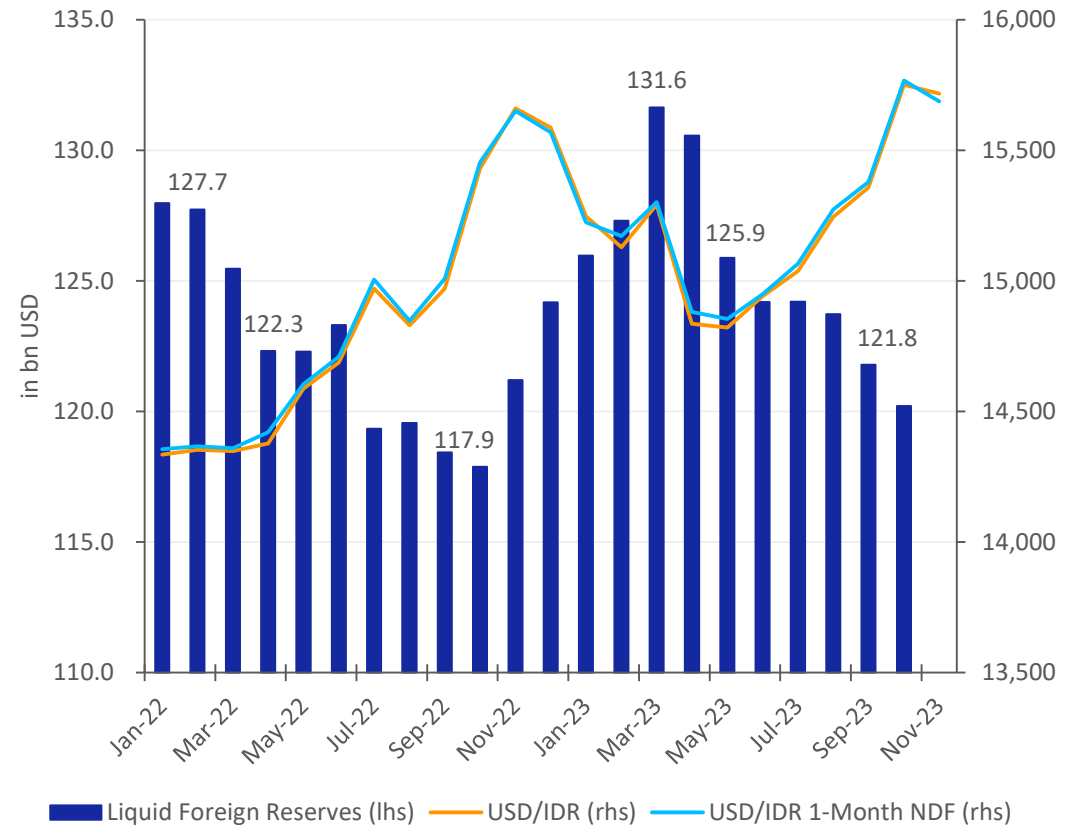
## 4 – 10 November 2023

## Pandangan Kami

- Menurut kami, rilis global sukuk yang berhasil memperoleh pendanaan USD 2bn pada pekan lalu akan membantu memperkuat posisi cadangan devisa Indonesia di level USD 130-134bn (liquid: USD 119-123bn) untuk menstabilkan pergerakan Rupiah di kisaran IDR 15,500-15,700 per USD.
- Kami memperkirakan posisi neraca dagang Indonesia masih akan mengalami surplus USD 2.5bn di bulan Oktober dengan kontraksi ekspor -22.2% yoy dan impor -12.6% yoy.
- Pergerakan yield 10Y dan 30Y UST cenderung stabil di rentang 4.5-4.7% dan 4.6-4.8%, dan pidato Chairman Federal Reserve Jerome Powell di IMF mengindikasikan upaya untuk menjaga kondisi di pasar finansial AS tetap ketat melalui mekanisme pasar pergerakan yield 30Y UST yang tinggi dan stabil.
- Perhatian investor pekan ini akan tertuju pada rilis data inflasi CPI Amerika Serikat bulan Oktober yang diprediksi bertahan di 4.1% yoy untuk inflasi inti dan turun menjadi 3.3% yoy (Sep: 3.7% yoy) untuk inflasi *headline*, dengan kemungkinan terjadi aksi jual bila laju inflasi bulanan AS Oktober naik menjadi 0.4% mom (Cons: 0.3% mom).

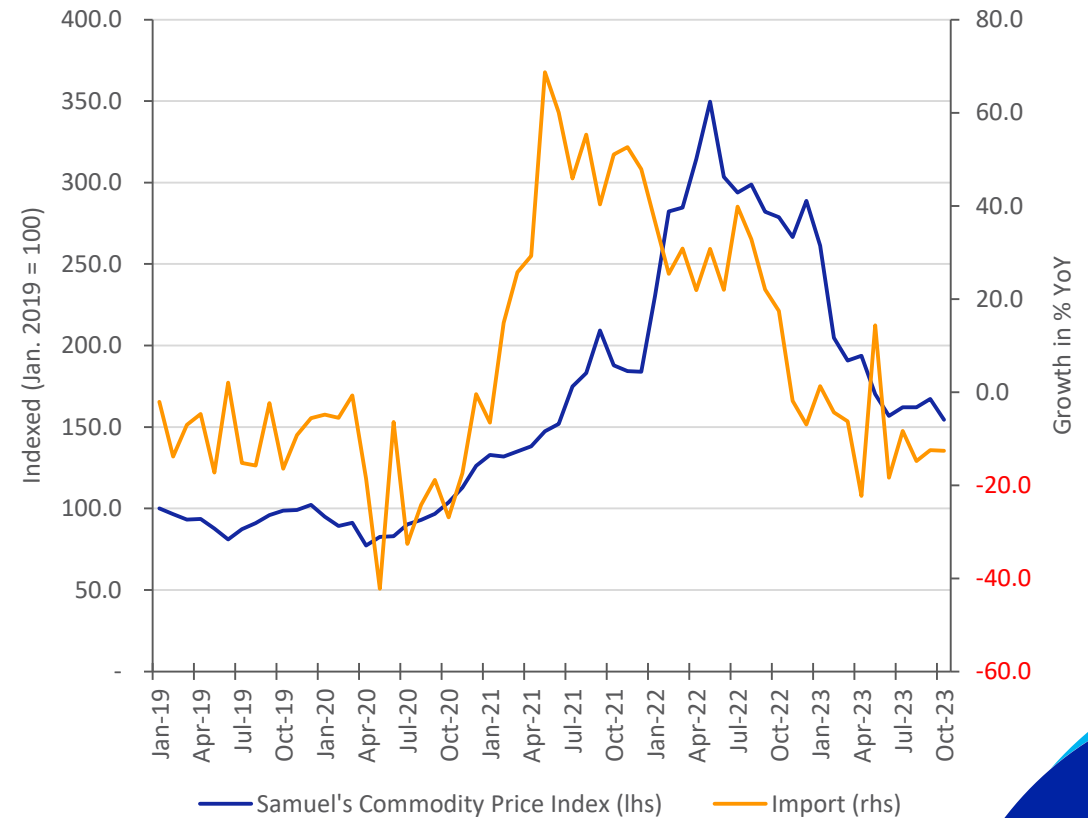
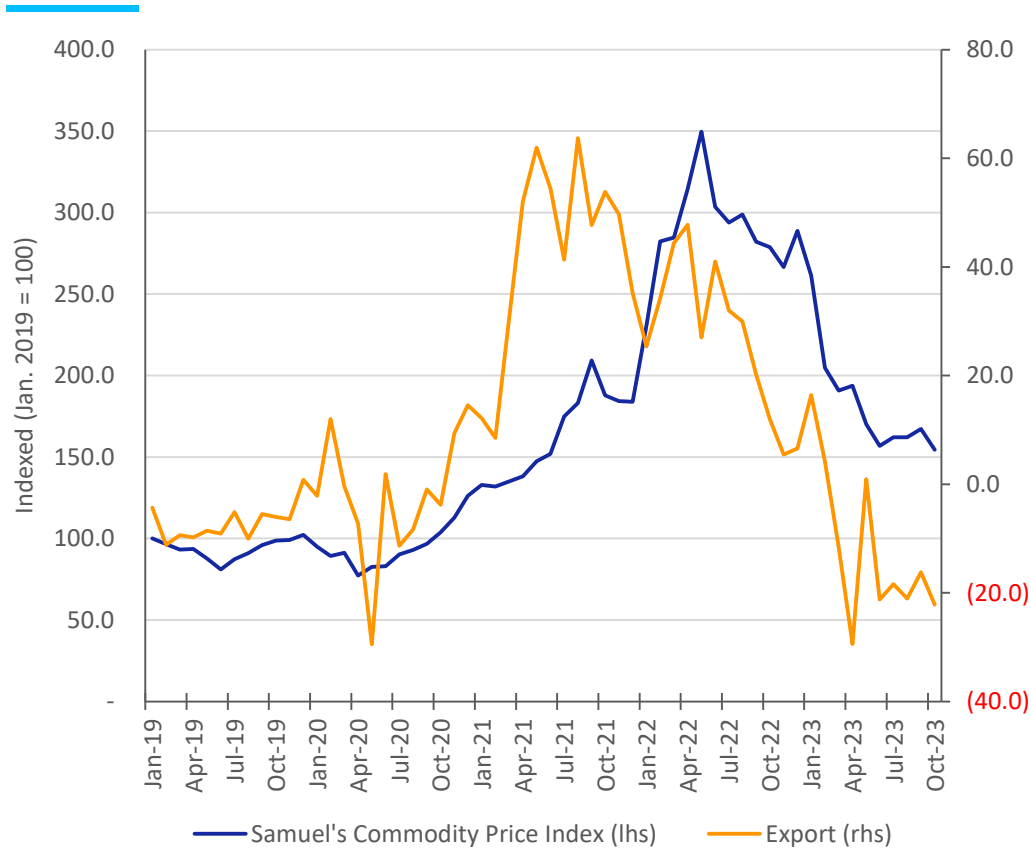
## Indonesia Update: Tekanan depresiasi terhadap Rupiah mereda

Pergerakan Rupiah diperkirakan akan tetap stabil di rentang IDR 15,500-15,700 per USD, kecuali The Fed memutuskan untuk kembali menaikkan suku bunga acuan FFR pada bulan Desember



Source: BI, Federal Reserve, Bloomberg, SSI Research

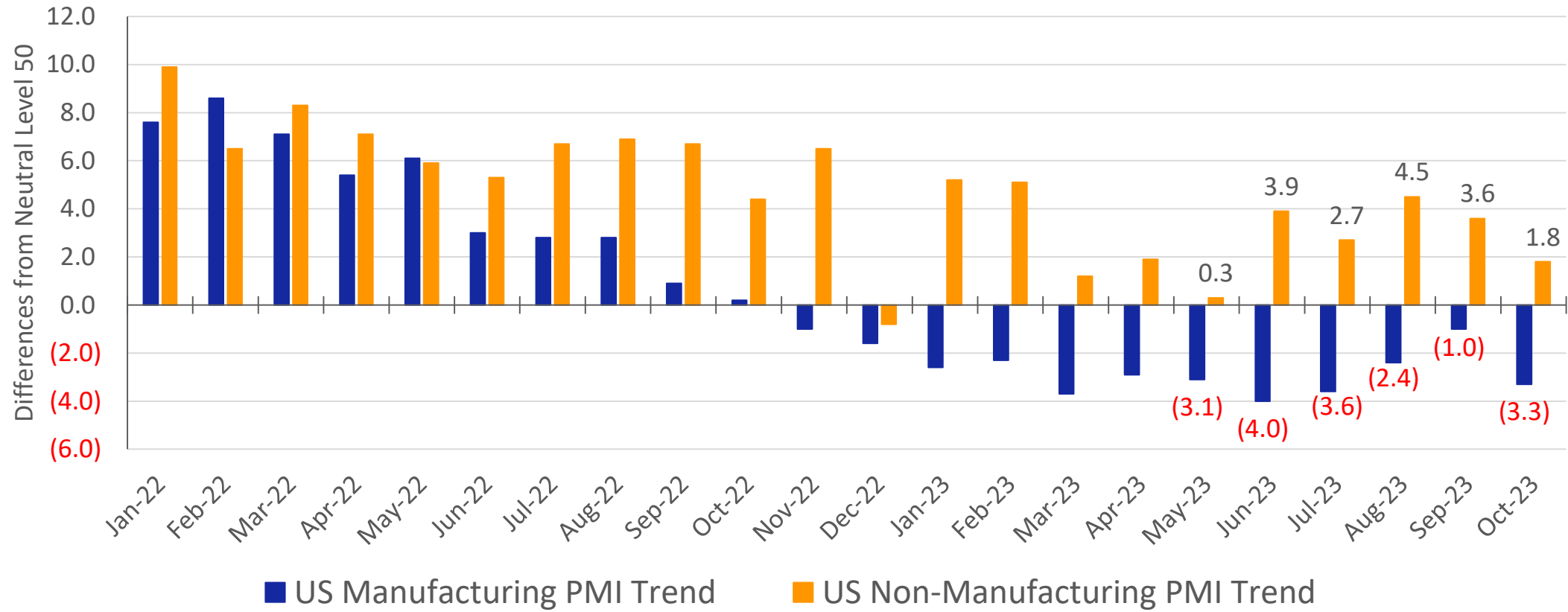
# Indonesia Update: Kami memprediksi ekspor dan impor akan tetap terkontraksi (-22.2% & -12.6% yoy) di bulan Oktober akibat harga komoditas yang lemah dengan surplus neraca dagang USD 2.5bn



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

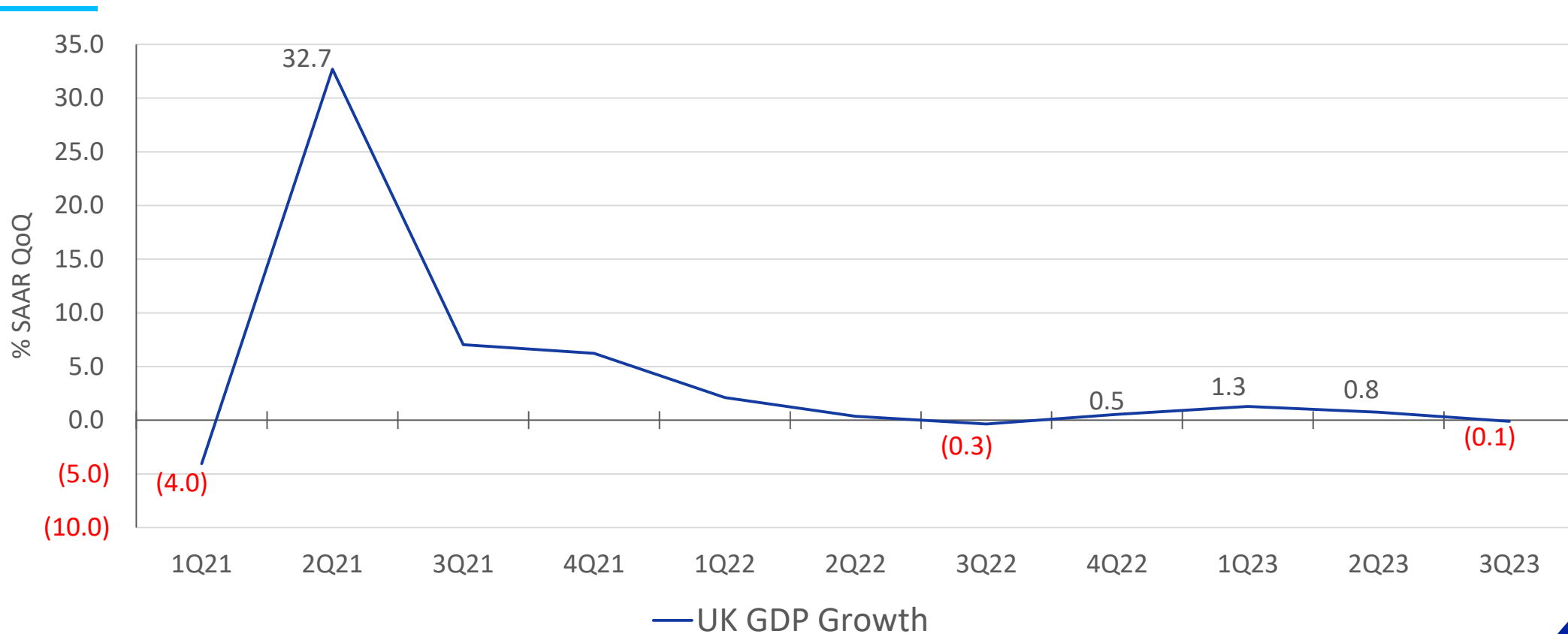
## US Update: Data PMI menunjukkan kemungkinan terjadinya *soft landing*

Disebabkan oleh ekspansi sektor jasa AS yang terus berlanjut walaupun dengan laju yang melambat



Source: ISM, Bloomberg, SSI Research

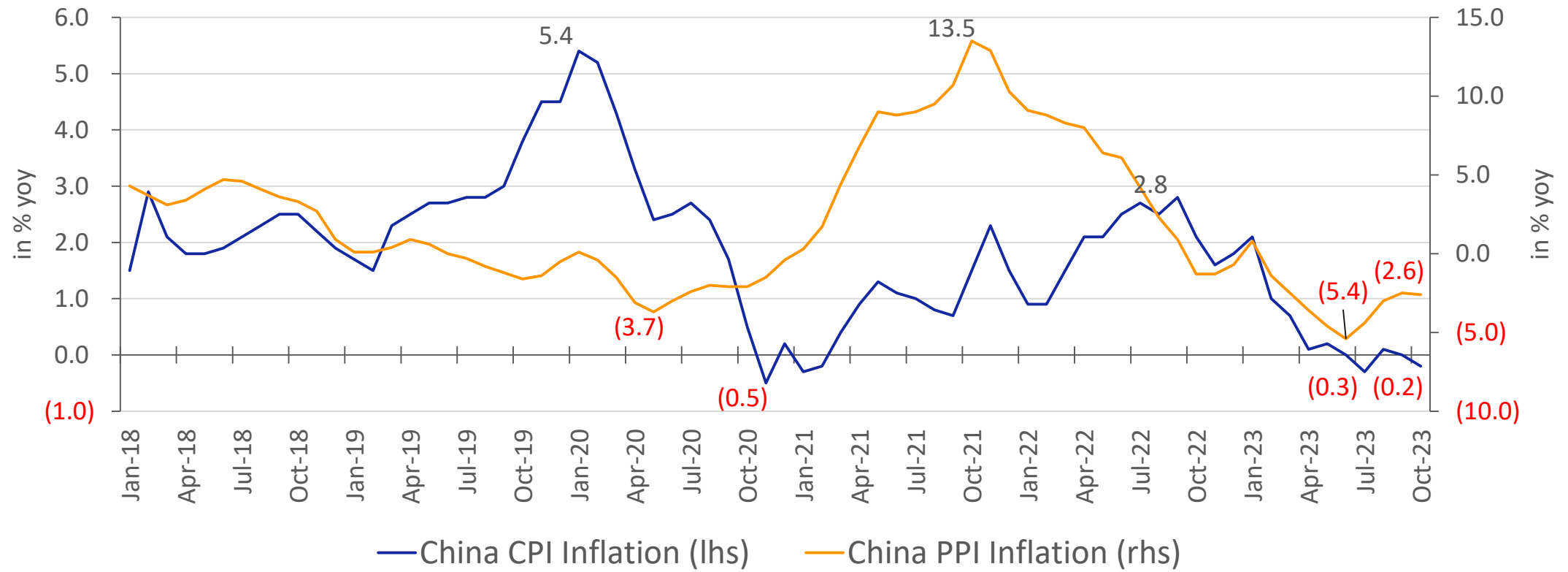
## Europe Update: Pertumbuhan PDB UK melambat di 3Q23 dan berpotensi jatuh ke jurang resesi



Source: ONS, Bloomberg, SSI Research

## China Update: Inflasi CPI kembali mengalami deflasi

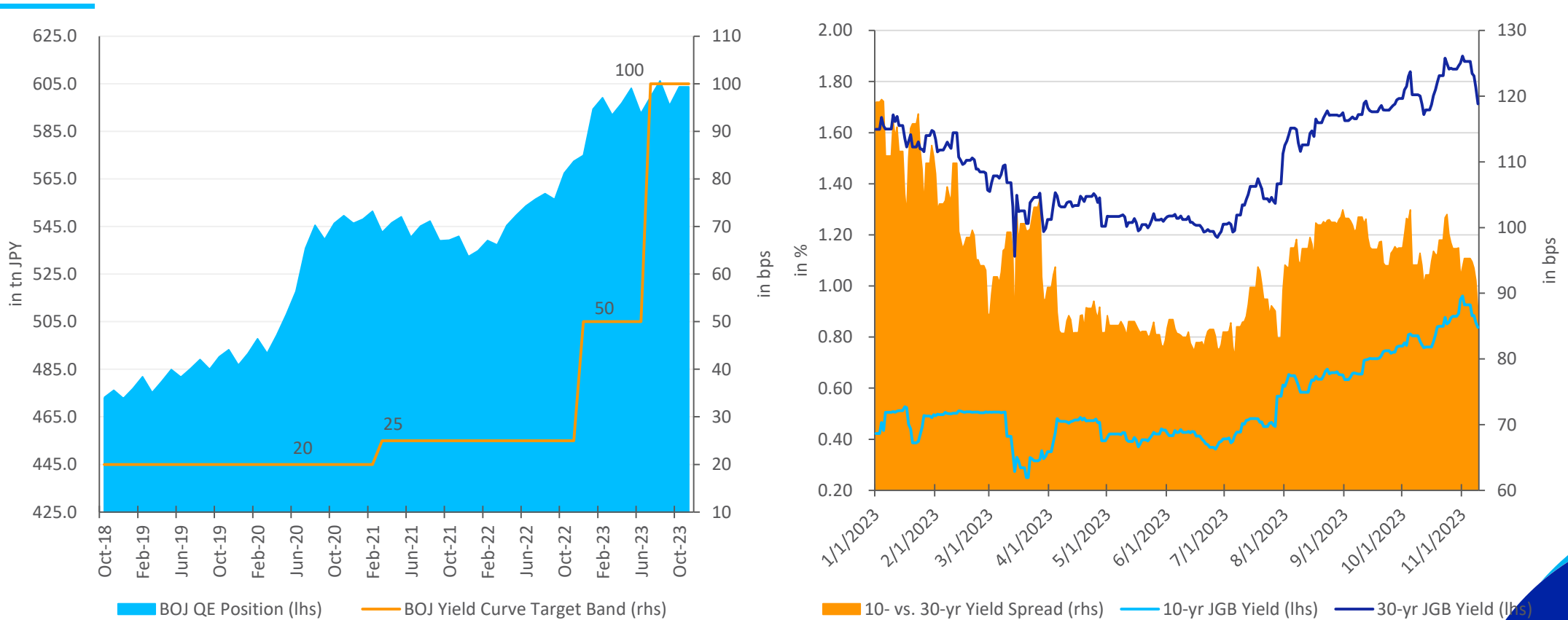
Perekonomian Tiongkok diperkirakan masih akan mengalami deflasi hingga akhir tahun ini



Source: NBOSC, Bloomberg, SSI Research



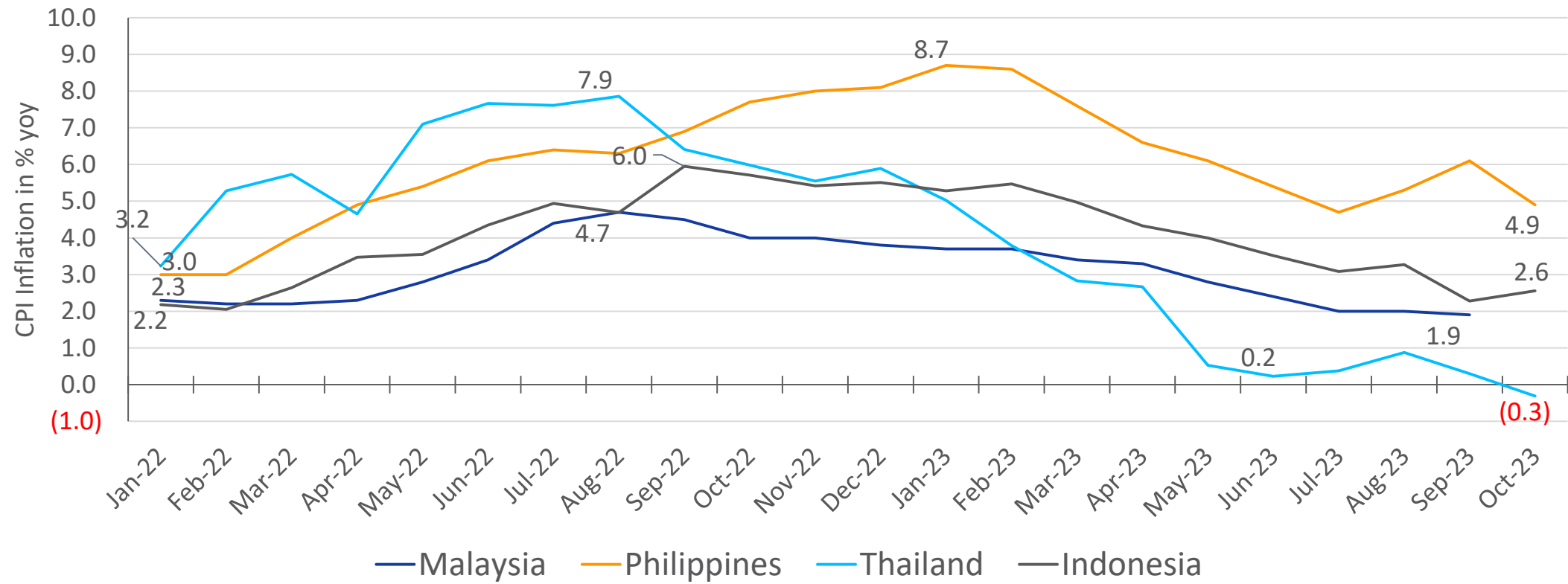
# Japan Update: Yield 10Y dan 30Y JGB berbalik turun selama seminggu terakhir, walaupun BOJ sudah merelaksasi plafon kebijakan *yield curve control* (YCC)



Source: BOJ, MIC, Bloomberg, SSI Research

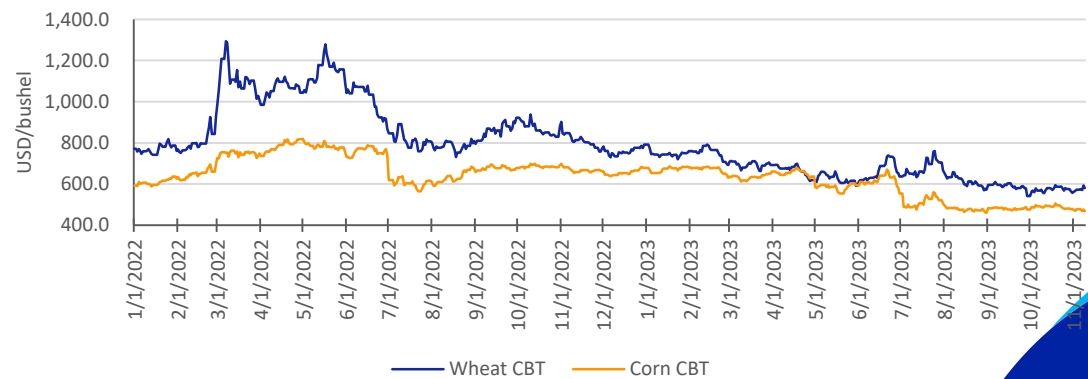
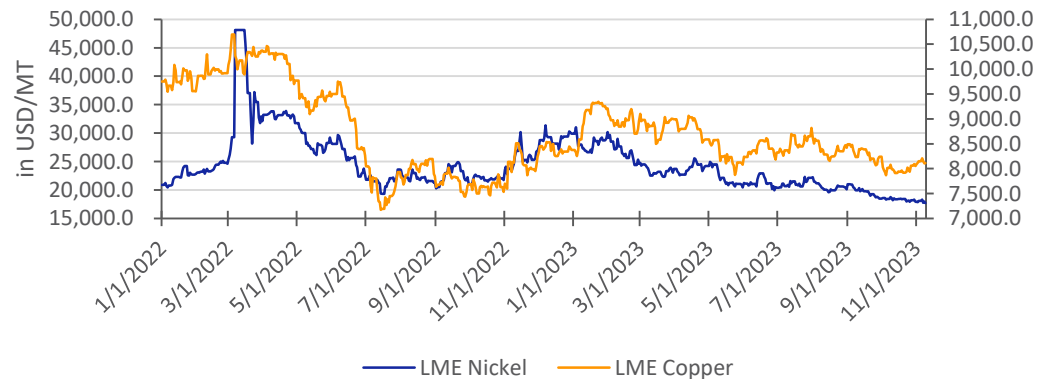
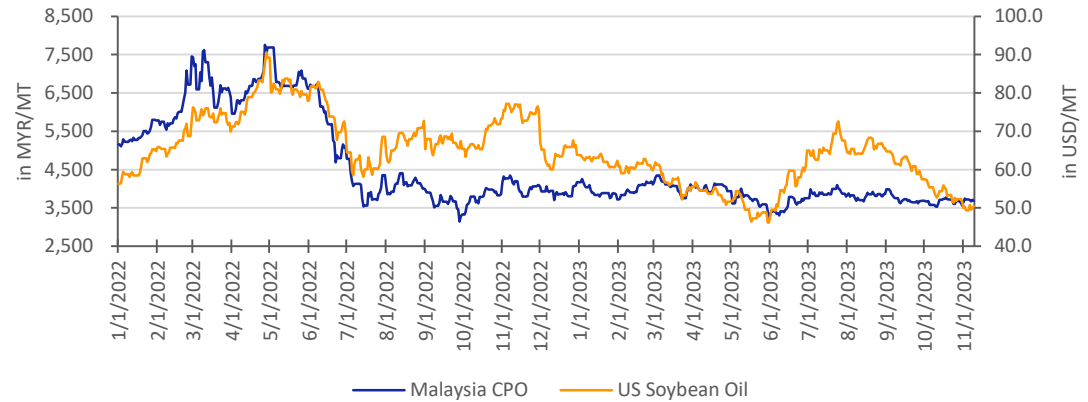
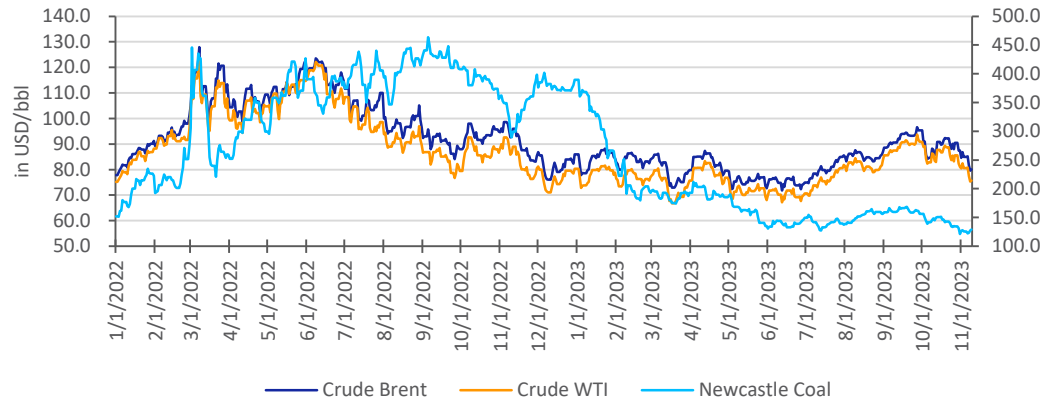
## ASEAN Update: Tekanan inflasi di ASEAN tetap terkendali

Inflasi CPI Thailand mengalami deflasi, dan inflasi CPI di Filipina turun cukup tajam melebihi konsensus



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

# Global Commodity Update: Pergerakan harga komoditas, terutama harga energi, terus melemah



Source: Bloomberg, SSI Research

## Global Stock Market Update: *Rebound* indeks saham di Asia dan emerging market akan membantu IHSG bertahan di 6,800-6,900

Pergerakan IHSG dan indeks-indeks saham di Asia beserta emerging market berpotensi mengalami fluktuasi tajam minggu ini karena rilis data inflasi CPI AS



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research

# Minggu Ini

## 11 – 17 November 2023

# Tanggal rilis data-data penting



14 November 2023

Inflasi umum (Sep: 3.7% yoy; Cons: 3.3% yoy) dan inflasi inti CPI Amerika Serikat (Sep: & Cons: 4.1% yoy)



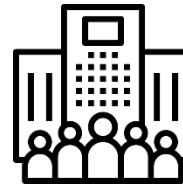
15 November 2023

Suku bunga fasilitas pinjaman menengah 1-tahun PBOC (Oct: & Cons: 2.5% [unchanged])



15 November 2023

Inflasi umum PPI Amerika Serikat (Aug: 2.2% yoy; Cons: 1.9% yoy)



15 November 2023

Pertumbuhan produksi industry (Sep: & Cons: 4.5% yoy); penjualan ritel (Sep: 5.5% yoy; Cons: 7% yoy); dan investasi aset tetap Tiongkok (Sep: & Cons: 3.1% yoy)



15 November 2023

Pertumbuhan PDB Jepang 3Q23 (2Q23: 4.8% qoq SAAR atau 1.2% qoq; Cons: -0.4% qoq SAAR atau -0.1% qoq)



15 November 2023

Pertumbuhan ekspor (Aug: -16.2% yoy; Cons: -17.1% yoy; SSI: -22.2% yoy), impor (Aug: -12.5% yoy; Cons: -7.6% yoy; SSI: -12.6% yoy), dan neraca dagang Indonesia (Aug: USD 3.4bn; Cons: USD 2.8bn; SSI: USD 2.5bn)



# 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)

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

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

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