

Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong
Investment Partner

www.samuel.co.id



Update Minggu Sebelumnya 11 – 17 November 2023

Pandangan Kami

- Kami memperkirakan Indonesia akan kembali mencatat defisit neraca berjalan senilai USD -2bn pada 3Q23 (2Q23: USD -1.9bn) karena besaran surplus neraca dagang yang tidak berubah pada kuartal yang sama senilai USD 7.8bn (2Q23: USD 7.8bn).
- Menurut kami, Bank Indonesia masih mempunyai ruang untuk menaikkan suku bunga acuan BI 7DRRR sebanyak 25 bps menjadi 6.25% karena tingginya tingkat suku bunga diskonto SRBI 12M, walaupun tren suku bunga SRBI cenderung menurun dalam 2 minggu terakhir.
- Rilis data inflasi CPI dan PPI Amerika Serikat untuk bulan Oktober meyakinkan pelaku pasar bahwa siklus kenaikan suku bunga The Fed sudah berakhir.
- Fokus investor pasar global akan tertuju pada rilis data PMI manufaktur dan jasa di Amerika Serikat dan Eropa pada hari Kamis (23/11) dan Jumat depan (24/11) untuk memastikan apakah ekonomi global akan mengalami *soft* atau *hard landing* pada tiga kuartal mendatang (4Q23-2Q24).

Indonesia Update: BI mengumumkan update asumsi makroekonomi untuk tahun 2023 dan 2024

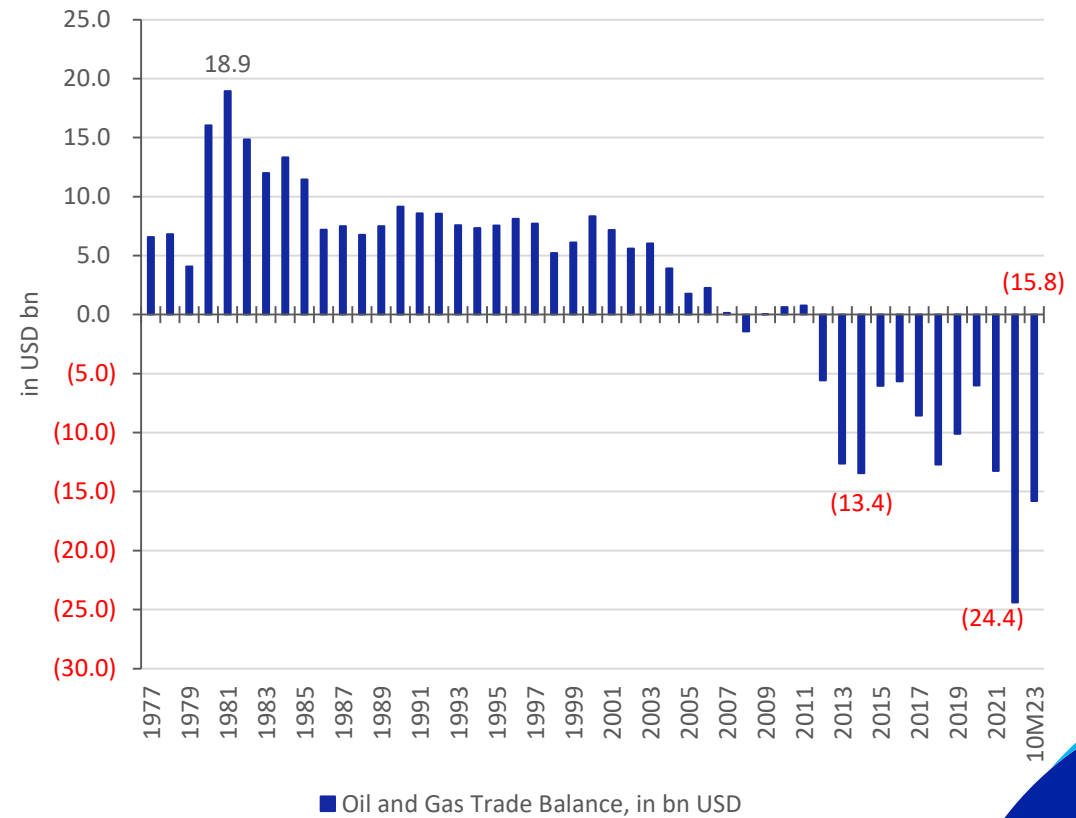
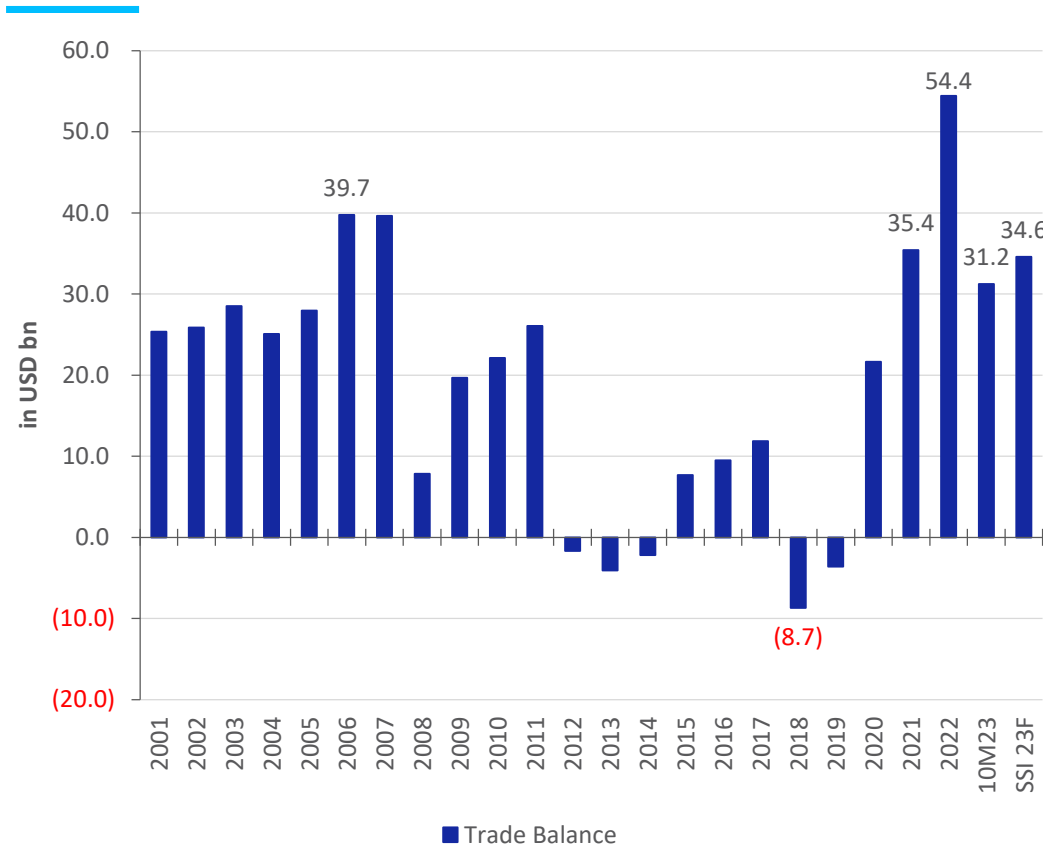
Kami sedikit lebih optimis dalam memproyeksikan inflasi dan Rupiah 2023 serta inflasi *core* dan Rupiah 2024 tetapi sedikit lebih pesimis dalam memproyeksikan pertumbuhan PDB dan inflasi *headline* 2024

2023 Macro Indicators		
Variables	BI Assumption	SSI Projection
GDP Growth	5.01	5.00
Headline CPI Inflation	2.84	2.60
Core CPI Inflation	2.08	1.80
Average USD/IDR	15,280	15,250

2024 Macro Indicators		
Variables	BI Assumption	SSI Projection
GDP Growth	5.00	4.80
Headline CPI Inflation	3.20	3.30
Core CPI Inflation	2.54	2.20
Average USD/IDR	15,510	15,450

Source: BI, Bloomberg, SSI Research

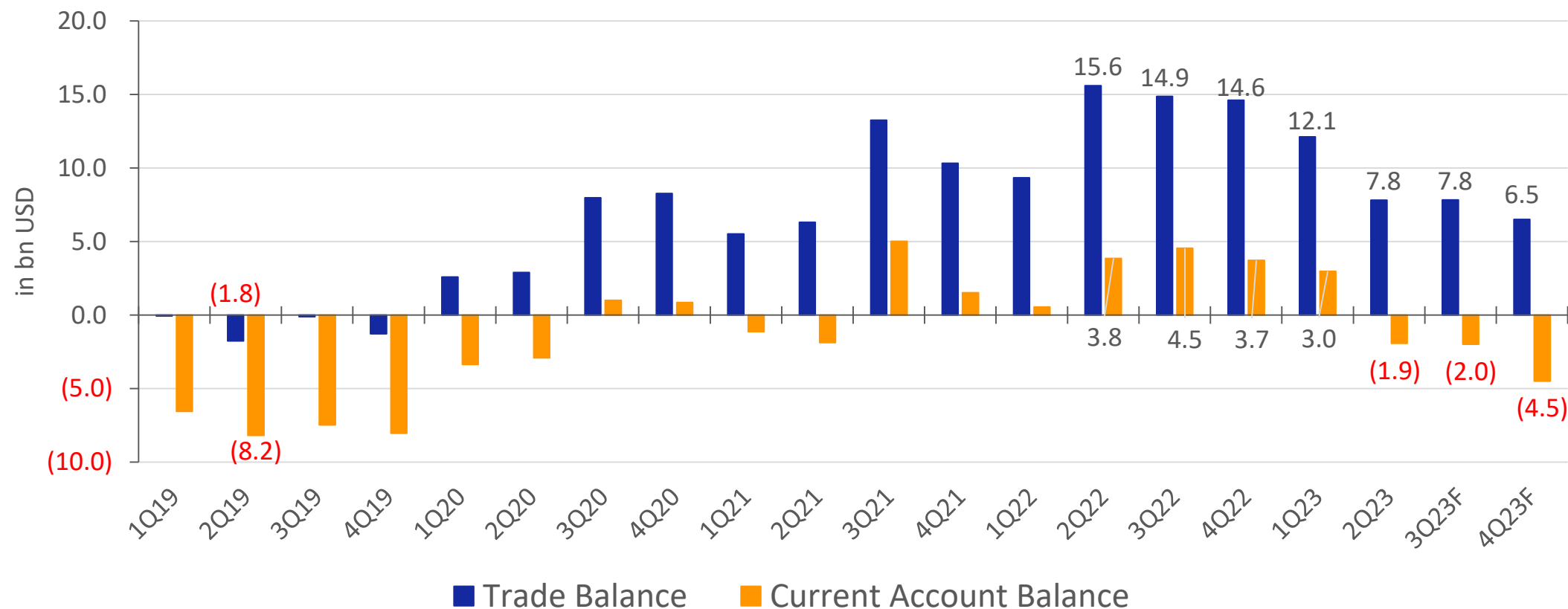
Indonesia Update: Surplus neraca dagang 2023 berpotensi melebihi 2021, dan defisit neraca dagang migas 2023 telah menjadi defisit terbesar kedua sepanjang sejarah



Source: BI, SSI Research

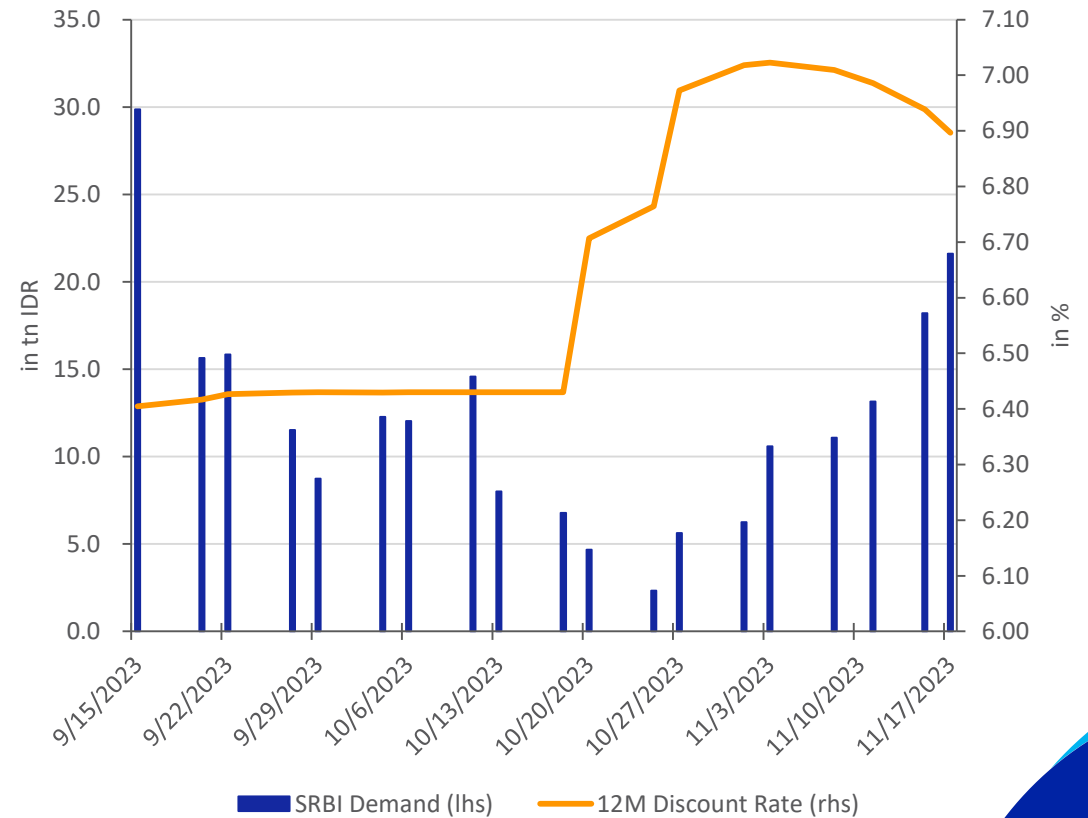
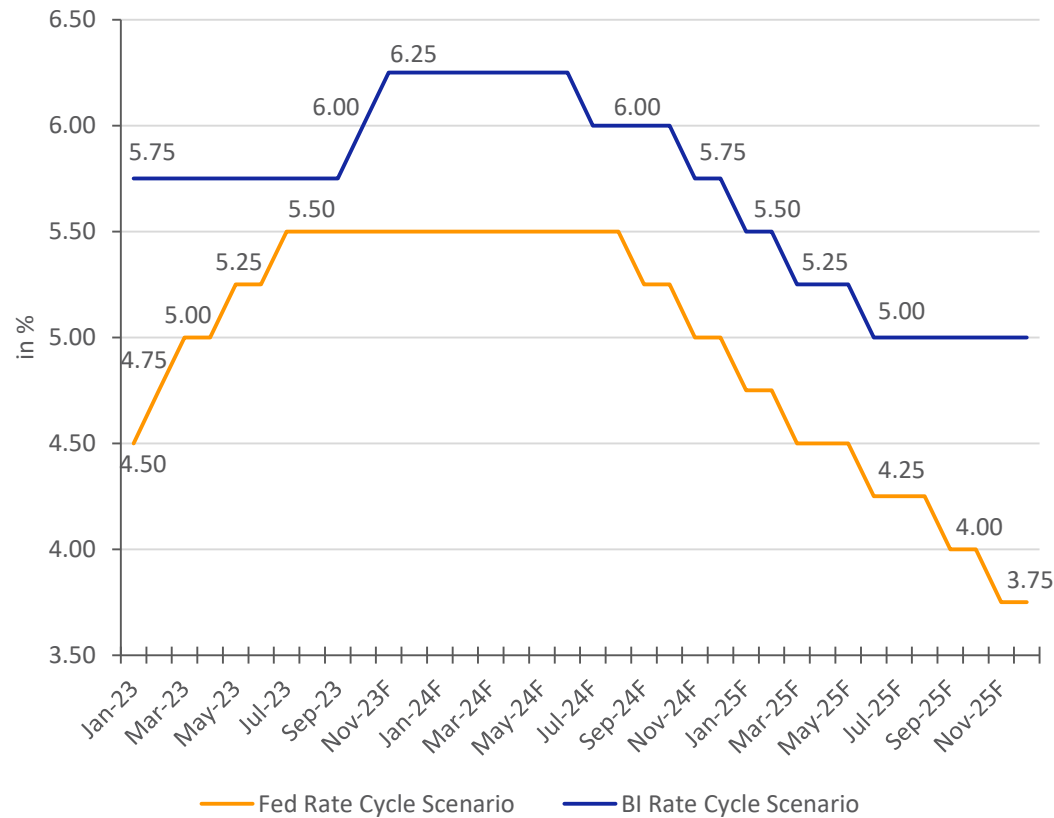
Indonesia Update: Kami memproyeksikan defisit neraca berjalan 3Q23 sebesar USD -2bn

Setara dengan -0.56% terhadap *stand alone* PDB 3Q23 atau 0.2% terhadap rolling sum 12M PDB 3Q23



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

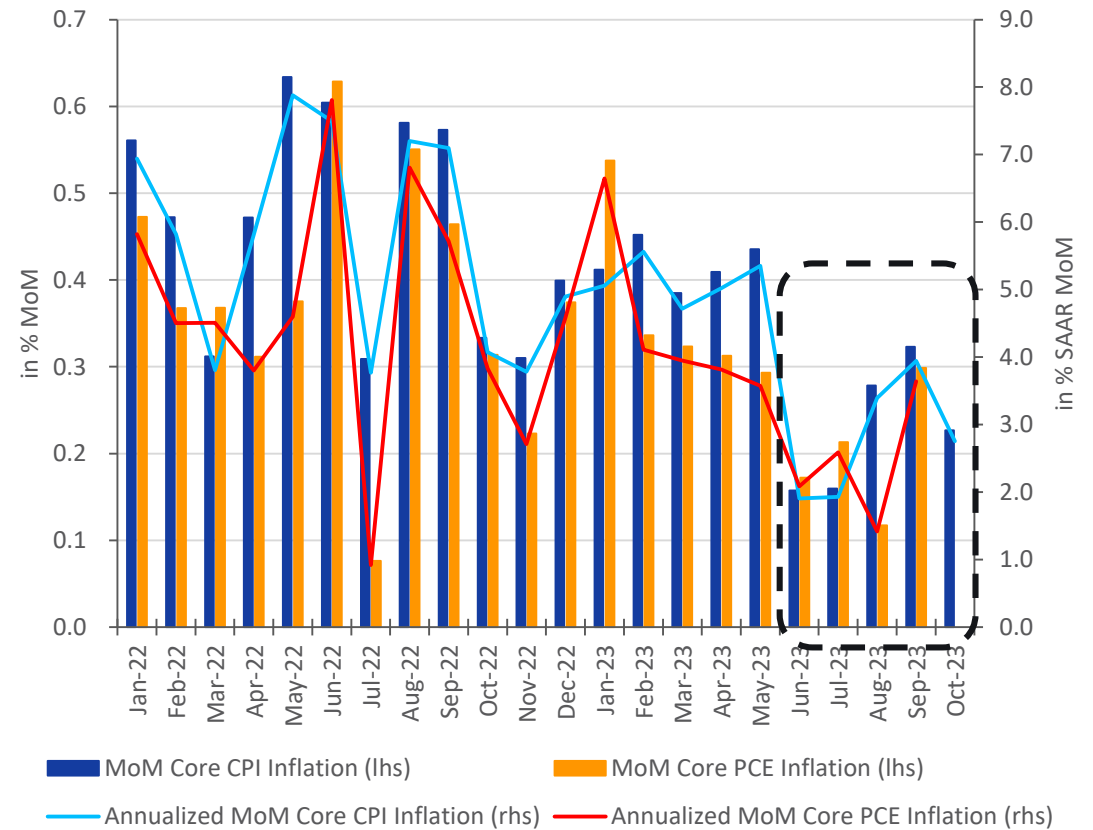
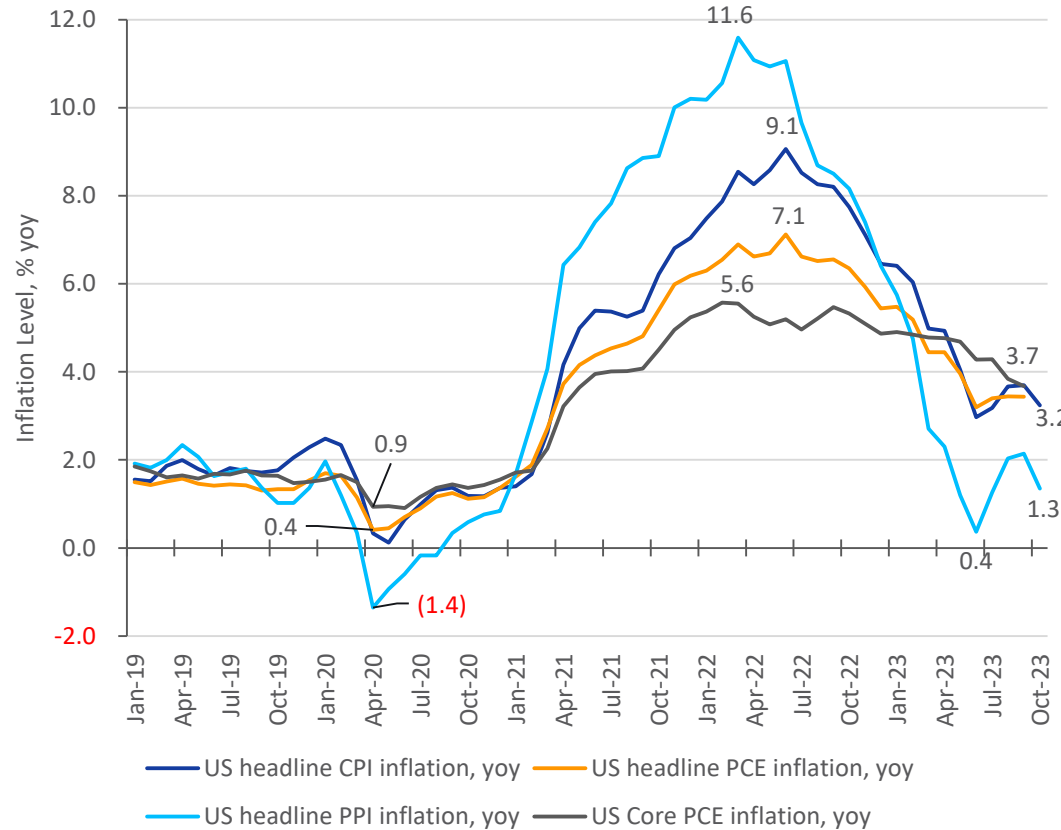
Indonesia Update: Kenaikan suku bunga BI 7DRRR pada bulan November atau Desember masih mungkin terjadi, walaupun pergerakan suku bunga diskonto SRBI 12M semakin menurun



Source: BI, SSI Research

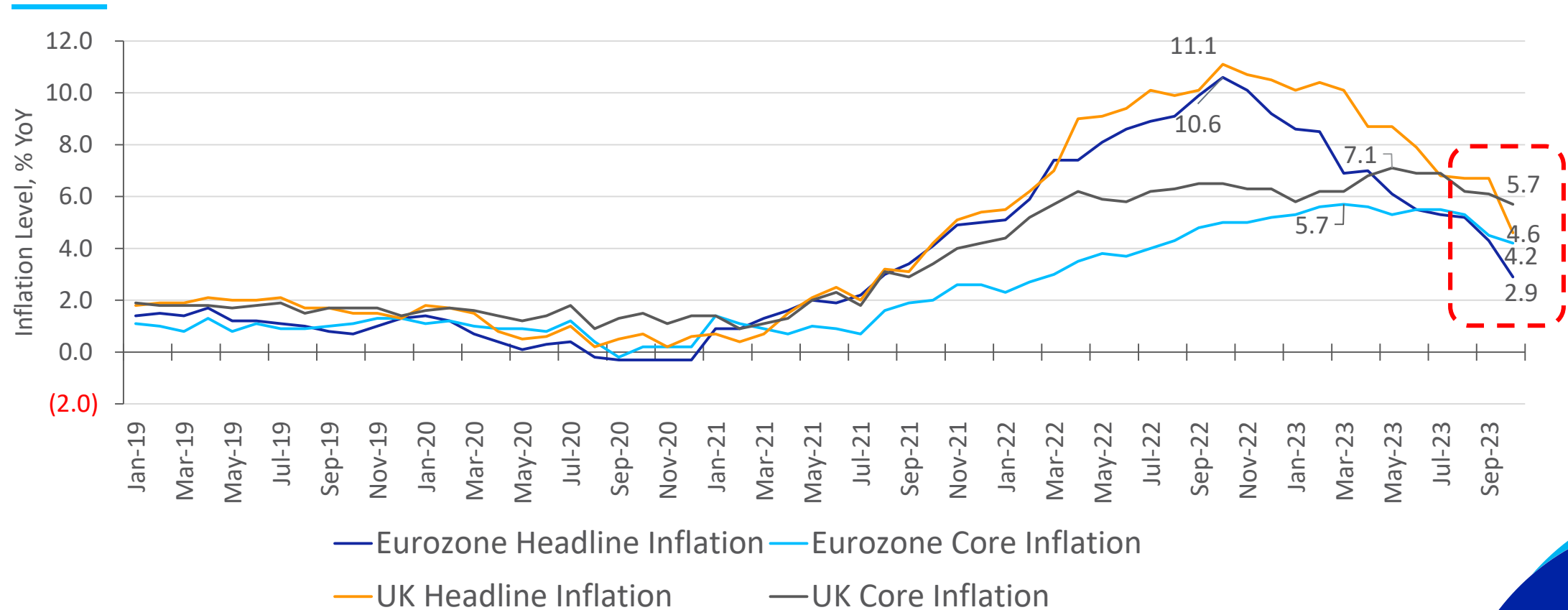
US Update: Reakselerasi inflasi hanya berumur pendek

Laju inflasi inti bulanan CPI kembali turun menjadi 0.23% mom (Sep: 0.32% mom), yang diikuti dengan melemahnya inflasi PPI di bulan Oktober



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

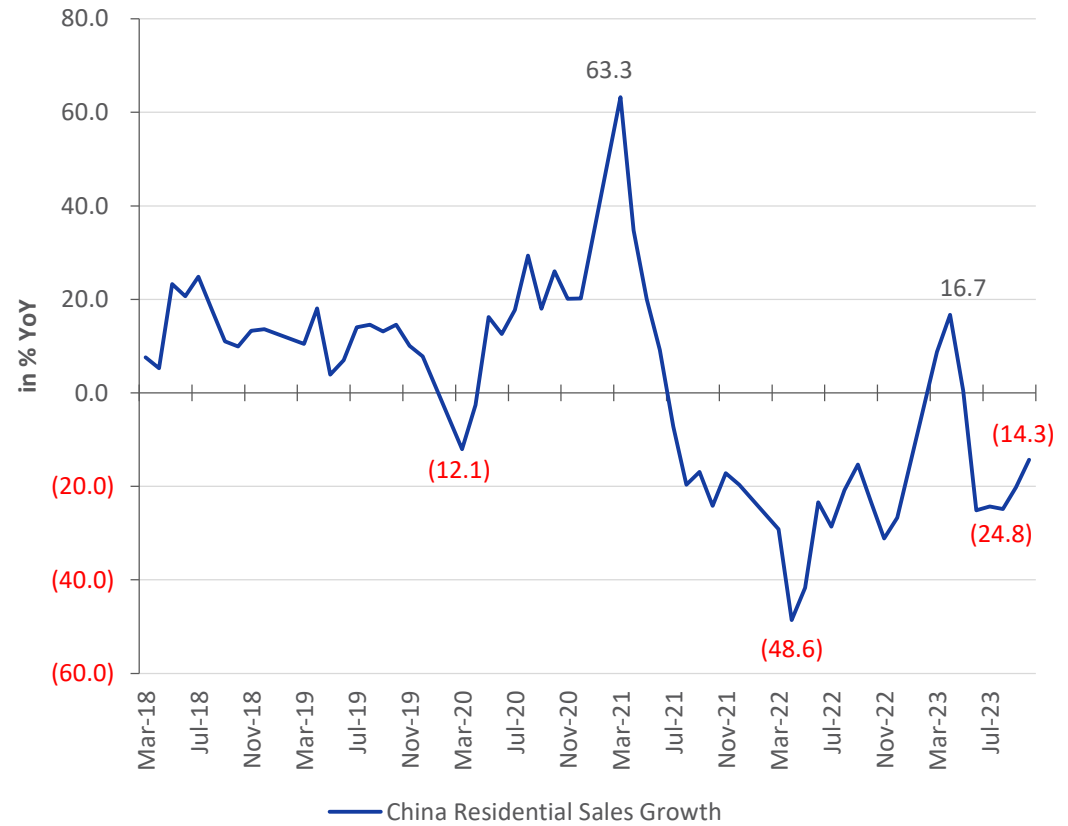
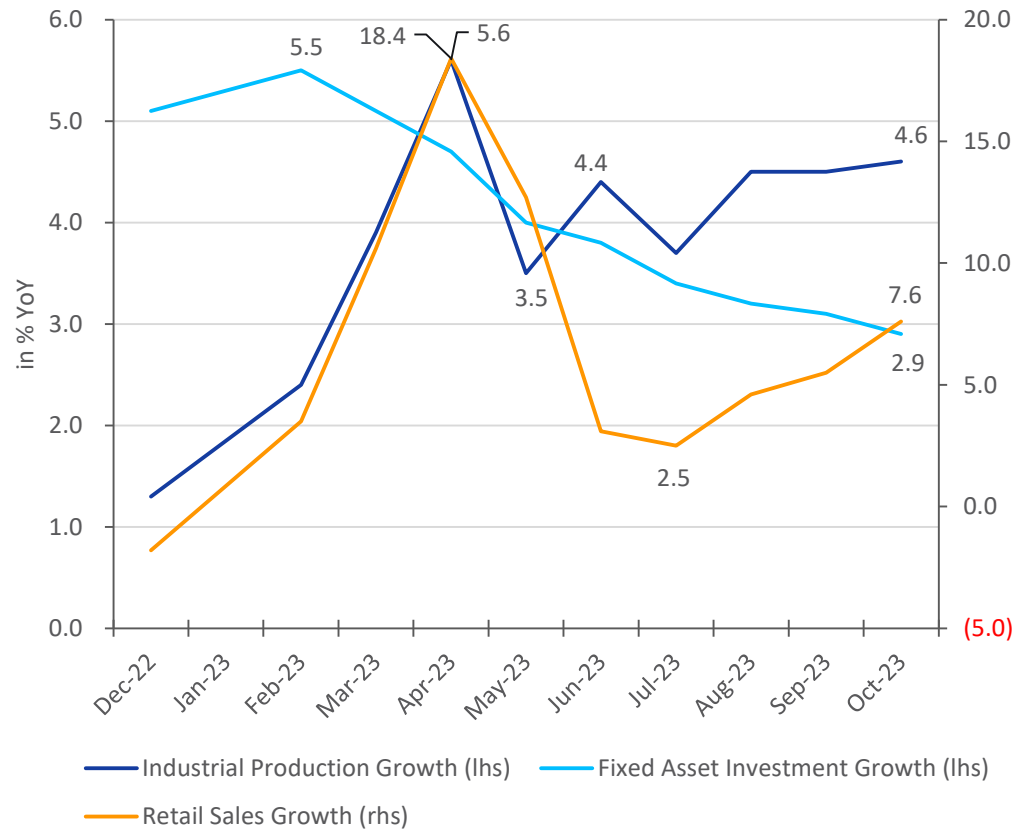
Europe Update: Proses disinflasi di Britania Raya (UK) mulai mengalami akselerasi seperti di zona Euro



Source: Eurostat, ONS, Bloomberg, SSI Research

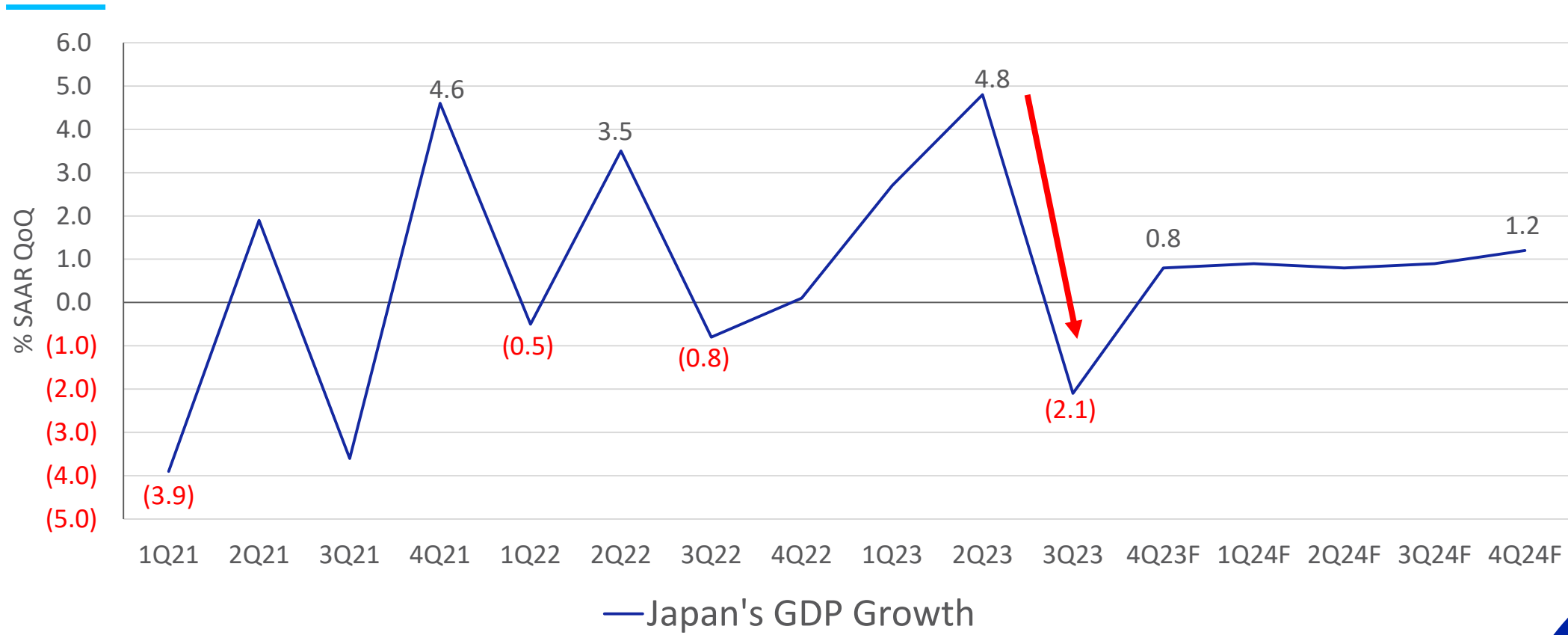
China Update: Aktivitas produksi industry dan penjualan ritel meningkat, tetapi investasi masih terus melambat

Penjualan aset properti residensial masih berkontraksi, sehingga para pelaku sektor properti, konsumen, dan pemerintah daerah menunggu efek kebijakan QE PBOC



Source: NBOSC, Bloomberg, SSI Research

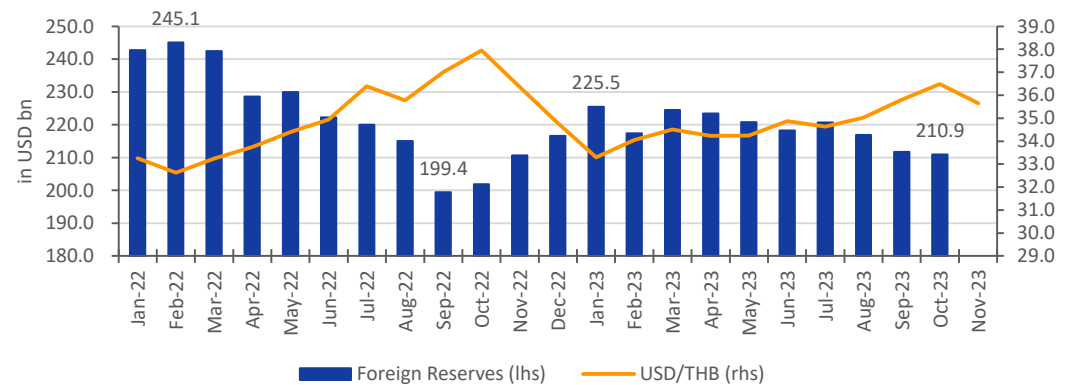
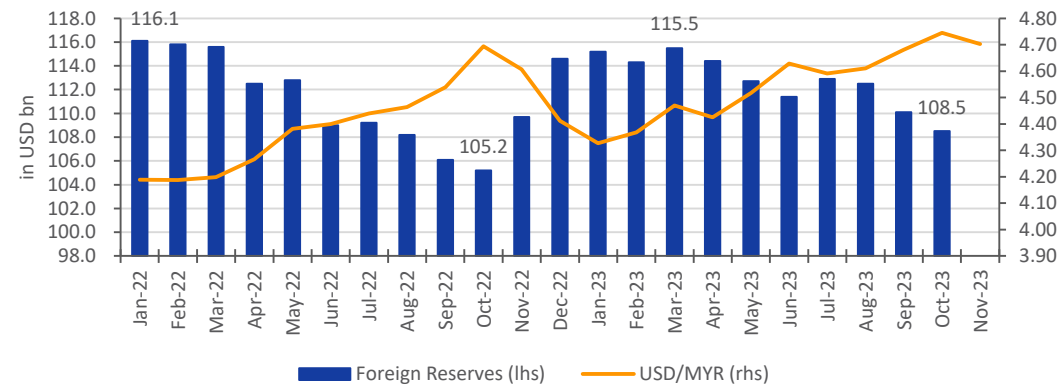
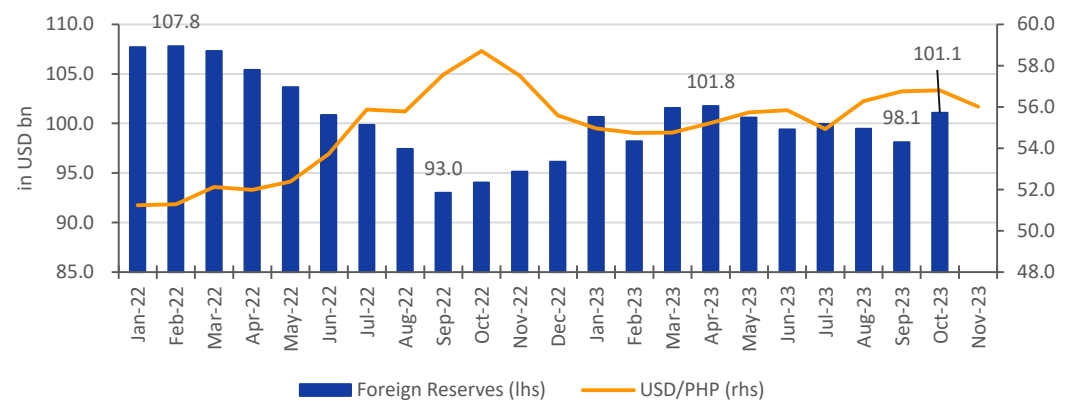
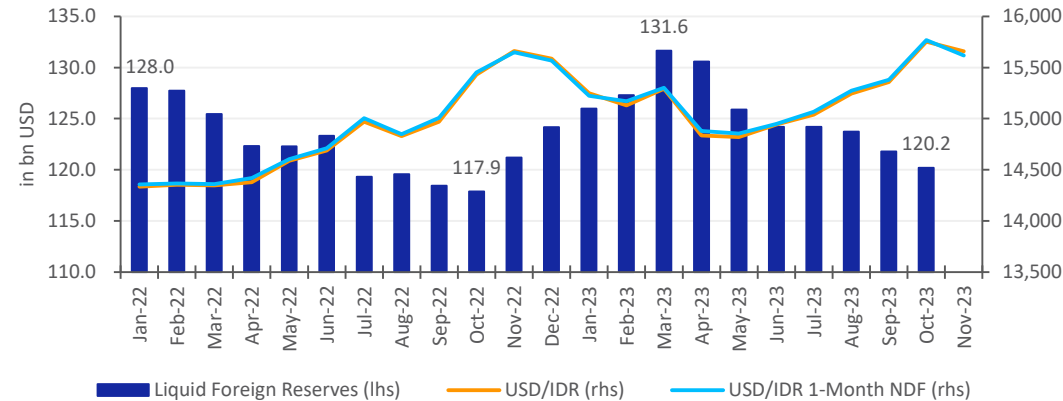
Japan Update: Perekonomian Jepang kembali mengalami kontraksi setelah mencatat ekspansi selama tiga kuartal berturut-turut dan diperkirakan akan tumbuh stabil mulai 4Q23



Source: Japan Cabinet Office, Bloomberg, SSI Research

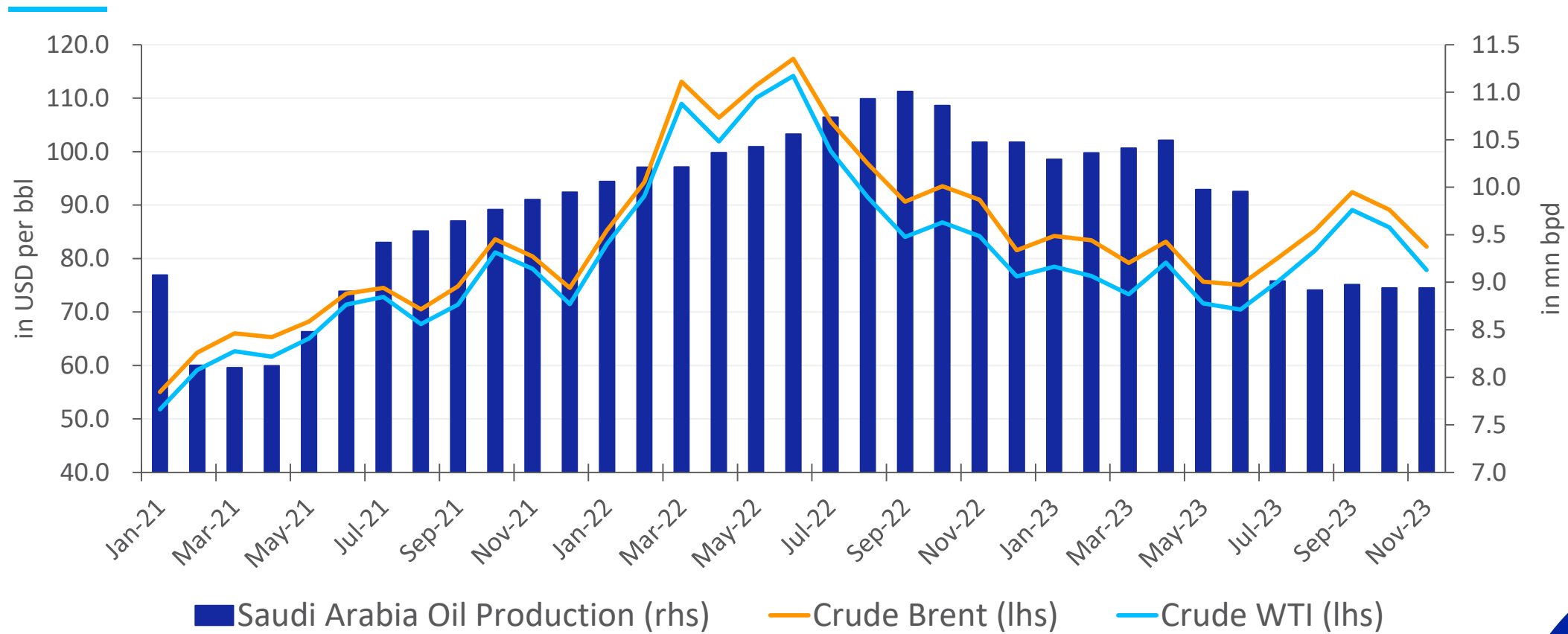
ASEAN Update: Tekanan depresiasi nilai tukar di kawasan sudah melewati puncak

Kecuali Filipina, para bank sentral di kawasan menguras cadangan devisa mereka untuk menjaga stabilisasi nilai tukar melalui intervensi langsung di pasar valas



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

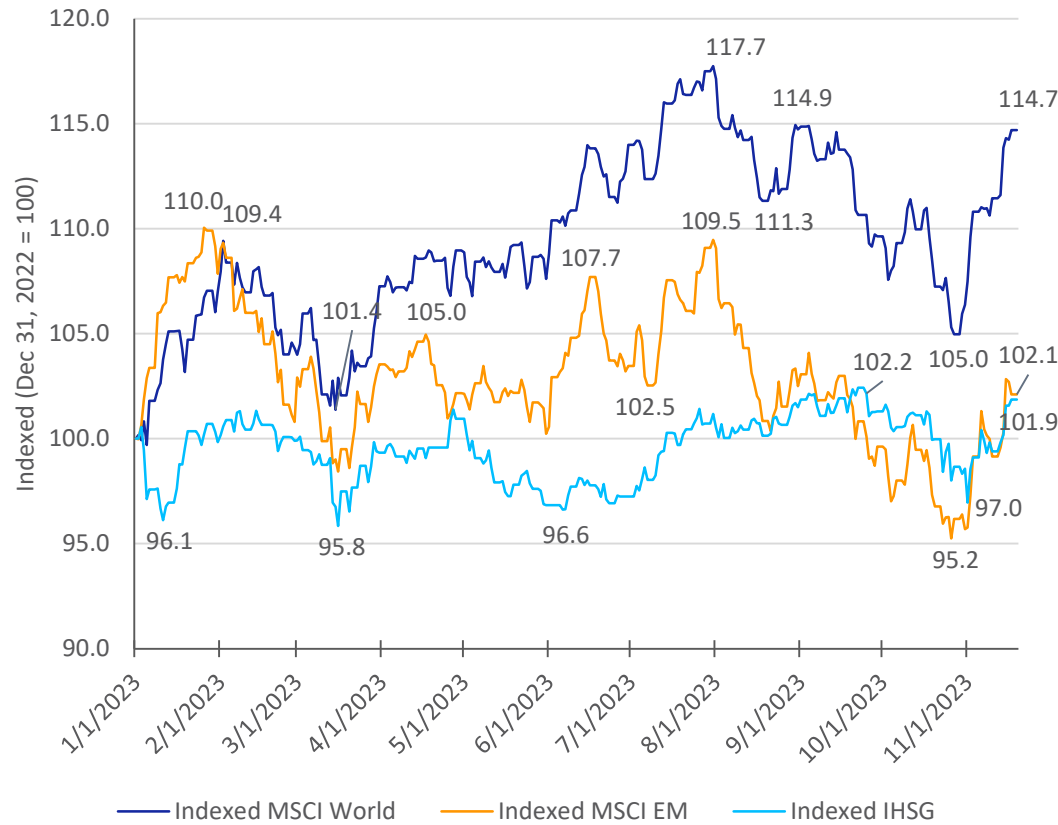
Global Commodity Update: Harga minyak dunia turun, walaupun pembatasan produksi Arab Saudi tetap berlanjut



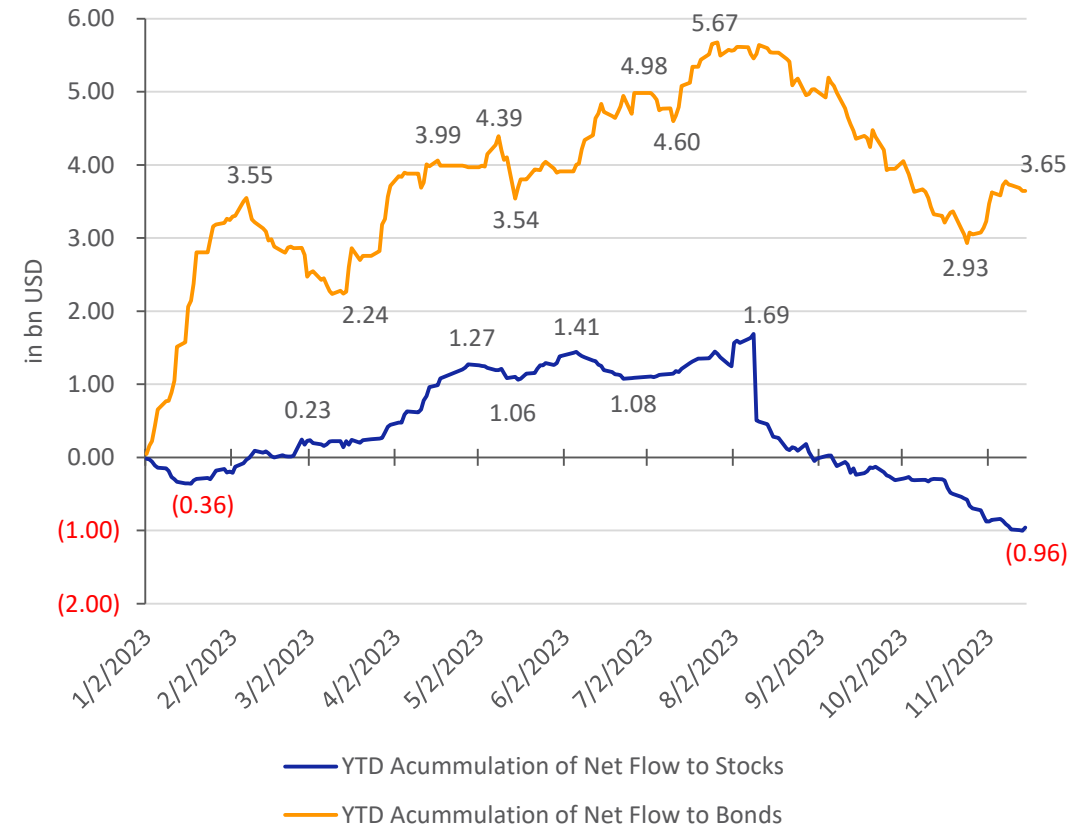
Source: OPEC, Bloomberg, SSI Research

Global Stock Market Update: Kemungkinan IHSG menembus 7,000 pada bulan Desember semakin menguat

Ditopang oleh *bullish rally* di *developed* dan *emerging market*, walaupun *capital outflow* di IHSG belum menunjukkan tanda-tanda berbalik



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research



Minggu Ini

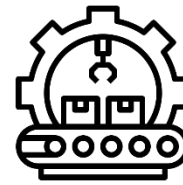
18 – 24 November 2023

Tanggal rilis data-data penting



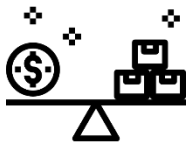
20 November 2023

Suku bunga PBOC 5Y loan prime (Oct: & Cons: 4.2% [0 bps]) dan 1Y loan prime (Oct: Cons: 3.45% [0 bps])



23 & 24 (US) November 2023

PMI manufaktur Amerika Serikat (Oct: 50; Cons: 49.9), zona Euro (Oct: 43.1; Cons: 43.4), dan Britania Raya (Oct: 44.8; Cons: 45)



21 November 2023

Posisi neraca berjalan Indonesia (2Q23: USD -1.9bn; Cons: USD -921mn; SSI: USD -2bn)



23 & 24 (US) November 2023

PMI jasa Amerika Serikat (Oct: 50.6; Cons: 50.4), zona Euro (Oct: 47.8; Cons: 48.1), dan Britania Raya (Oct: & Cons: 49.5)



23 November 2023

Suku bunga BI 7DRRR (Oct: & Cons: 6% [0 bps]; SSI: 6.25% [25 bps])



24 November 2023

Inflasi umum (Sep: 3% yoy; Cons: 3.4% yoy) dan inti CPI Jepang (Sep: 2.8% yoy; Cons: 3% 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

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

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

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