

# Macro Strategy and Fixed Income Weekly

Lionel Priyadi

Your Lifelong  
Investment Partner

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



# Update Minggu Sebelumnya

## 25 November – 1 Desember 2023

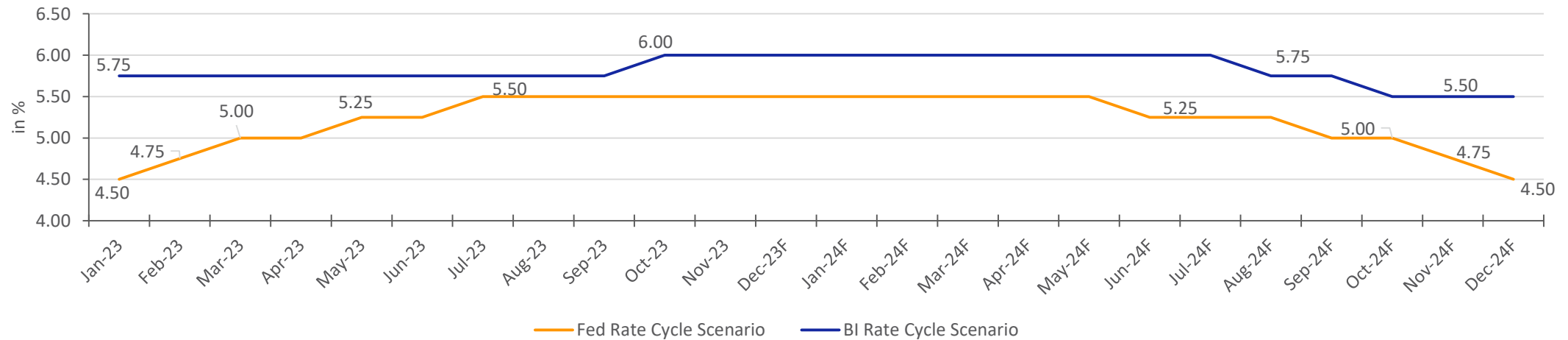
## Pandangan Kami

- Menurut kami, yield 10Y INDOGB akan tertahan di batas bawah JIBOR 1M (6.66%), sehingga arus masuk modal asing ke pasar SBN akan lebih banyak mengalir ke instrumen INDON seluruh tenor atau instrumen INDOGB tenor 2Y dan 5Y dengan batas bawah lebih rendah di JIBOR 1W (6.25%).
- Kami melakukan revisi proyeksi inflasi untuk FY24 dan FY25 akibat tekanan inflasi pangan yang lebih kuat daripada ekspektasi kami di bulan November sebesar 7.2% yoy (SSI: 6.3% yoy).
- Kami memperkirakan cadangan devisa Bank Indonesia di bulan November akan meningkat menjadi USD 135-137bn akibat penerbitan global sukuk senilai USD 2bn dan pelaksanaan lelang SVBN dan SuVBI yang berhasil memperoleh dana senilai USD 392.6mn.
- Pernyataan *dovish pivot* dari sejumlah pejabat The Fed menjadi perhatian utama pasar minggu ini.
- Perhatian investor akan tertuju pada pengumuman data pasar tenaga kerja AS bulan November yang akan dirilis hari Jumat mendatang (8/12) dengan perkiraan *non-farm payrolls* meningkat menjadi 180,000 (Oct: 150,000) dan tingkat pengangguran bertahan di 3.9%..

## Indonesia Update: Bank Indonesia merilis target suku bunga dan makroekonomi 2024 & 2025

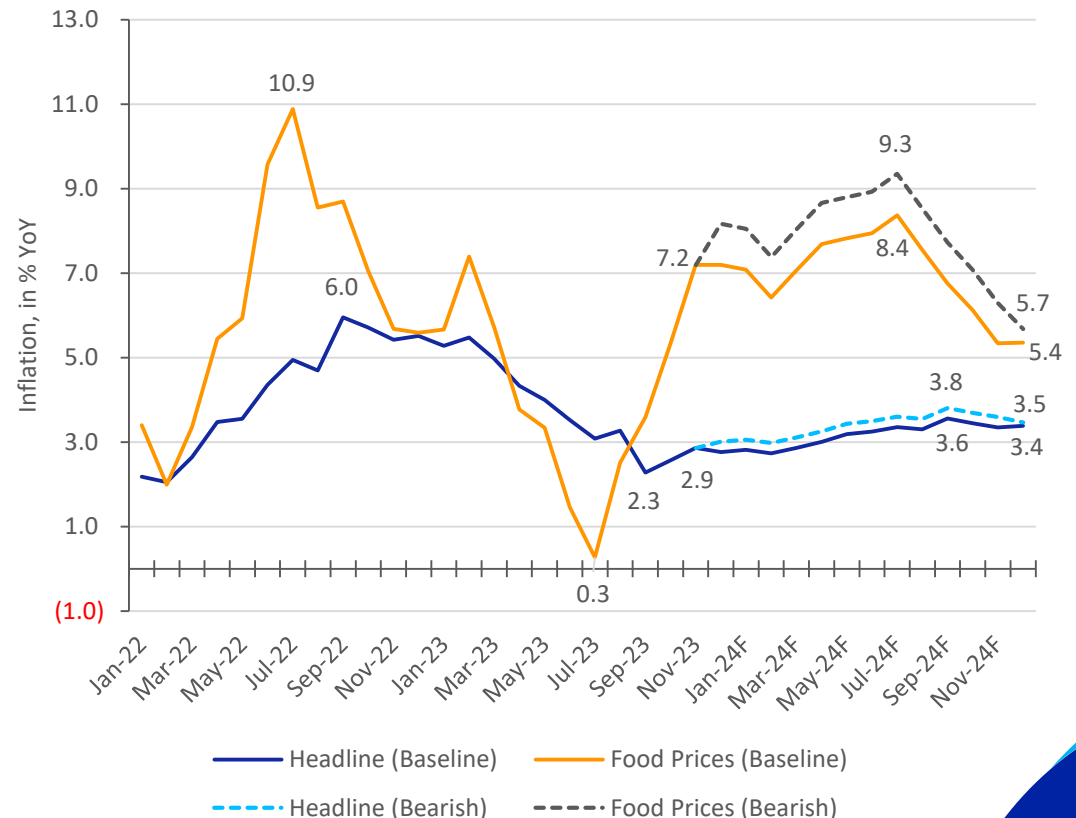
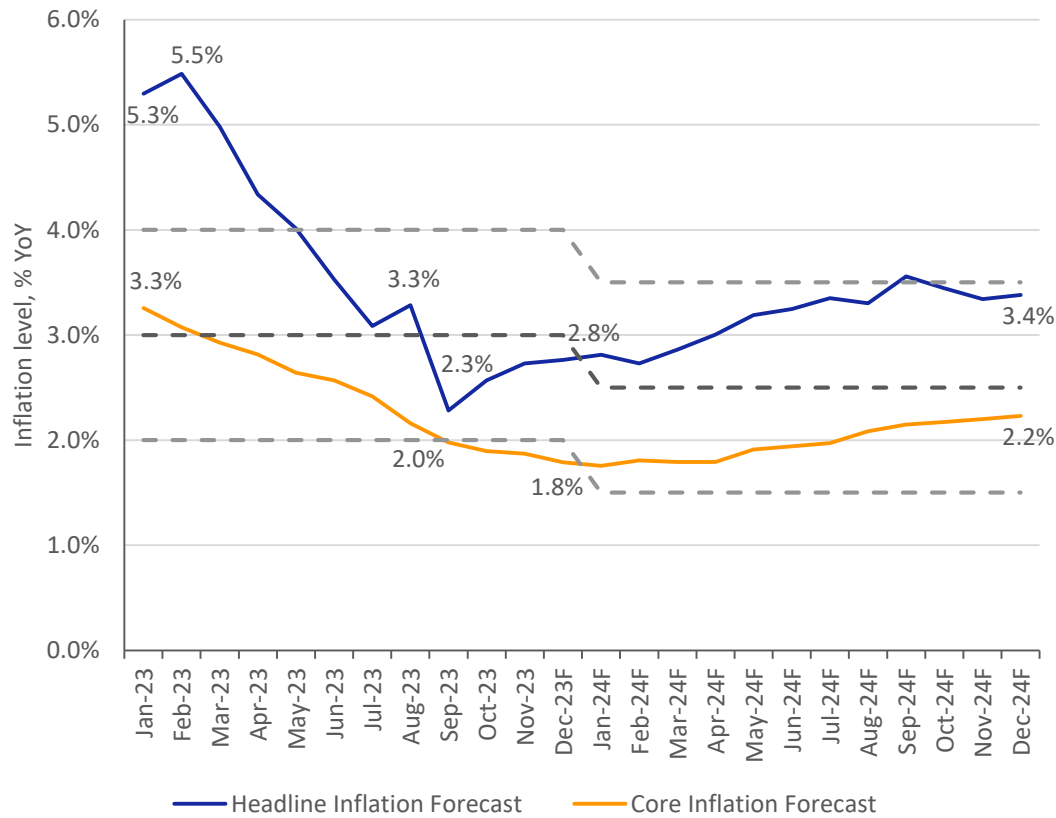
BI juga memastikan tidak ada kenaikan suku bunga lagi di masa depan, walaupun akan Indonesia menghadapi pelebaran defisit neraca berjalan

BI Macro Targets	2023	2024	2025
Global GDP Growth	2.9%	2.8%	3.0%
Indonesia GDP Growth	4.5-5.3%	4.7-5.5%	4.8-5.6%
Inflation	3±1%	2.5±1%	2.5±1%
Current Account Deficit to GDP	0.4 - (-0.4)%	(-0.1) - (-0.9)%	(-0.5) - (-1.3)%
Bank Loan Growth	9-11%	10-12%	11-13%



Source: BI, CME Group, Federal Reserve, Bloomberg, SSI Research

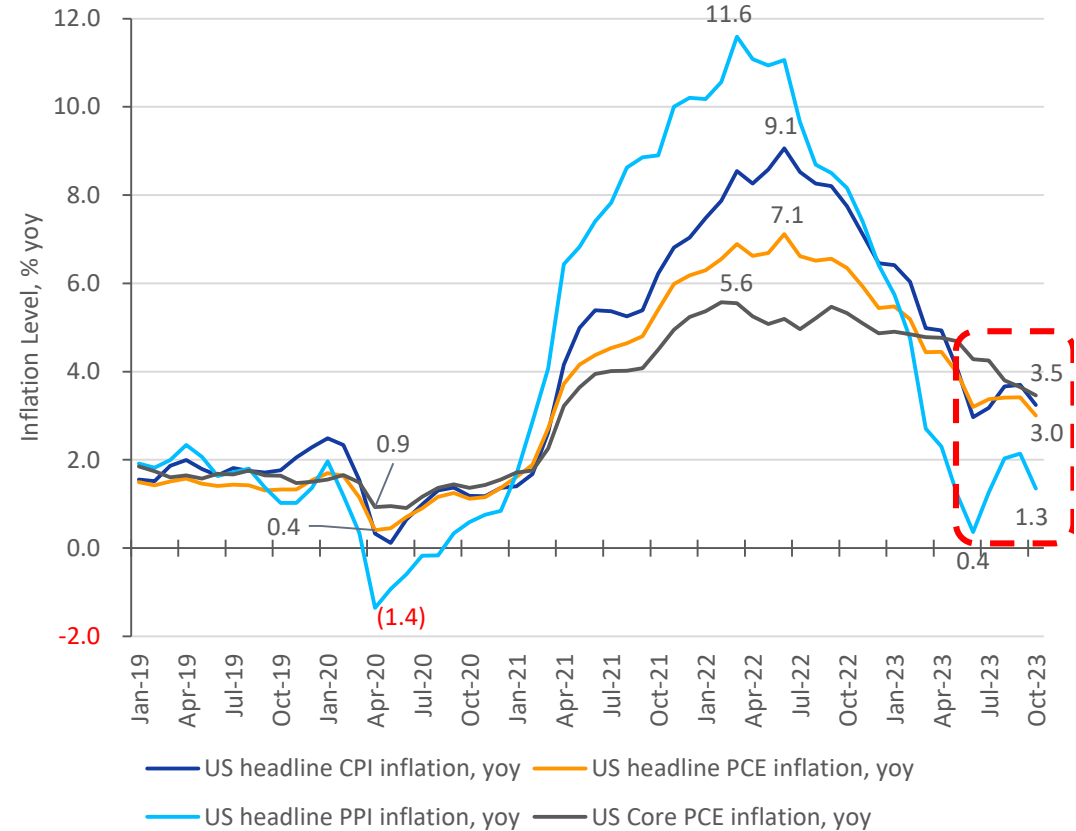
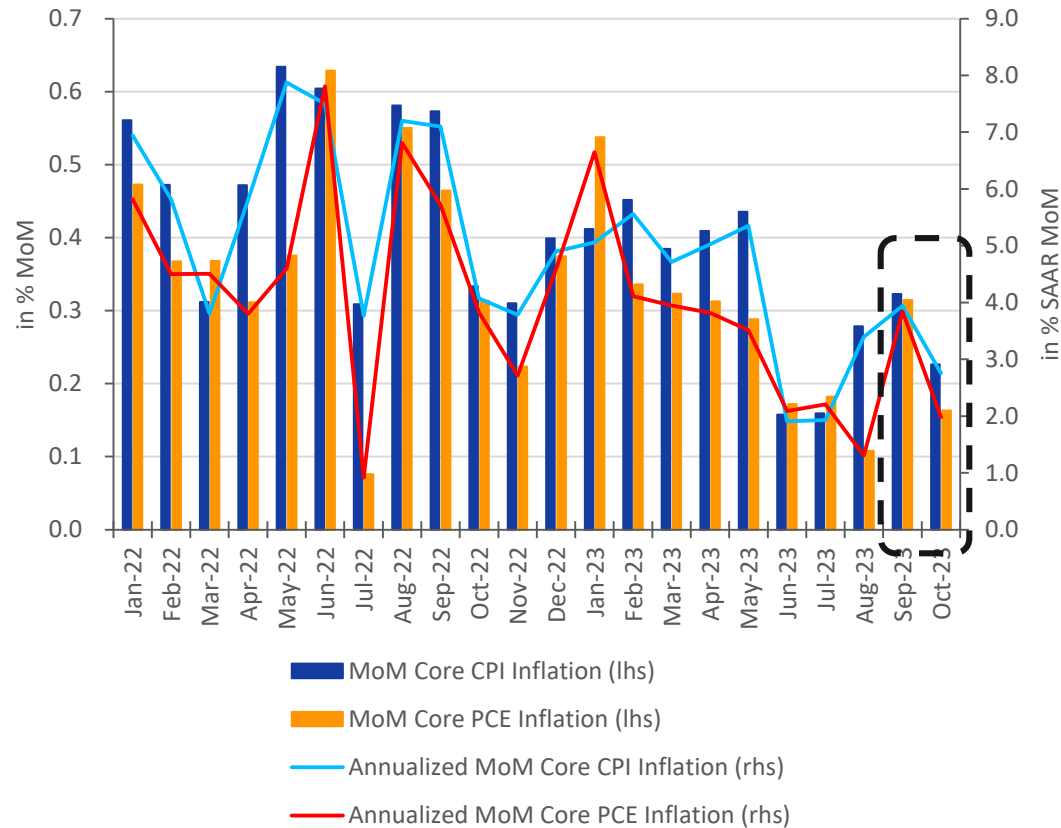
# Indonesia Update: Proyeksi inflasi CPI 2024 dan 2025 naik akibat tekanan inflasi pangan bulan November yang lebih kuat daripada konsensus, dengan *bearish scenario* berdasarkan El Niño 2014-2015



Source: BI, CME Group, Federal Reserve, SSI Research

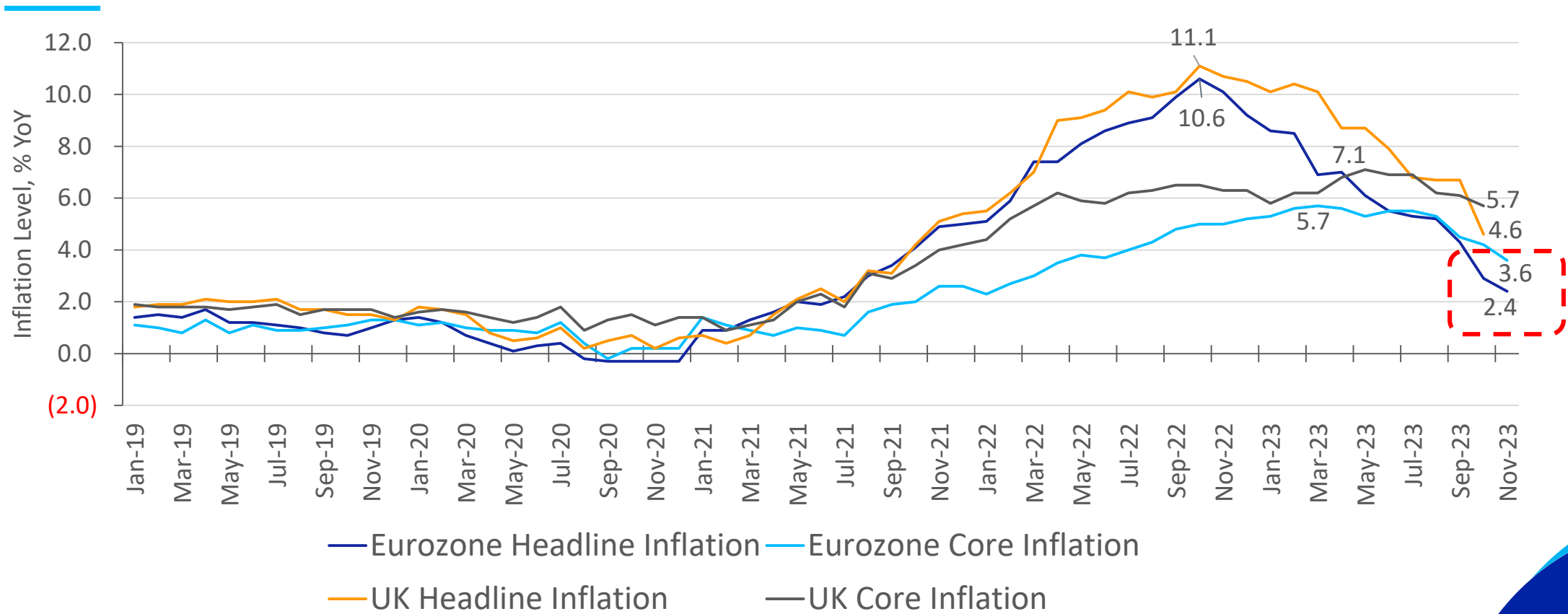
## US Update: Tekanan inflasi inti PCE bulanan kembali turun menjadi 0.16% mom (Sep: 0.31% mom)

Sehingga inflasi CPI, PCE, dan inti PCE AS mengalami konvergensi di rentang 3-3.5% yoy



Source: BEA, BLS, Bloomberg, SSI Research

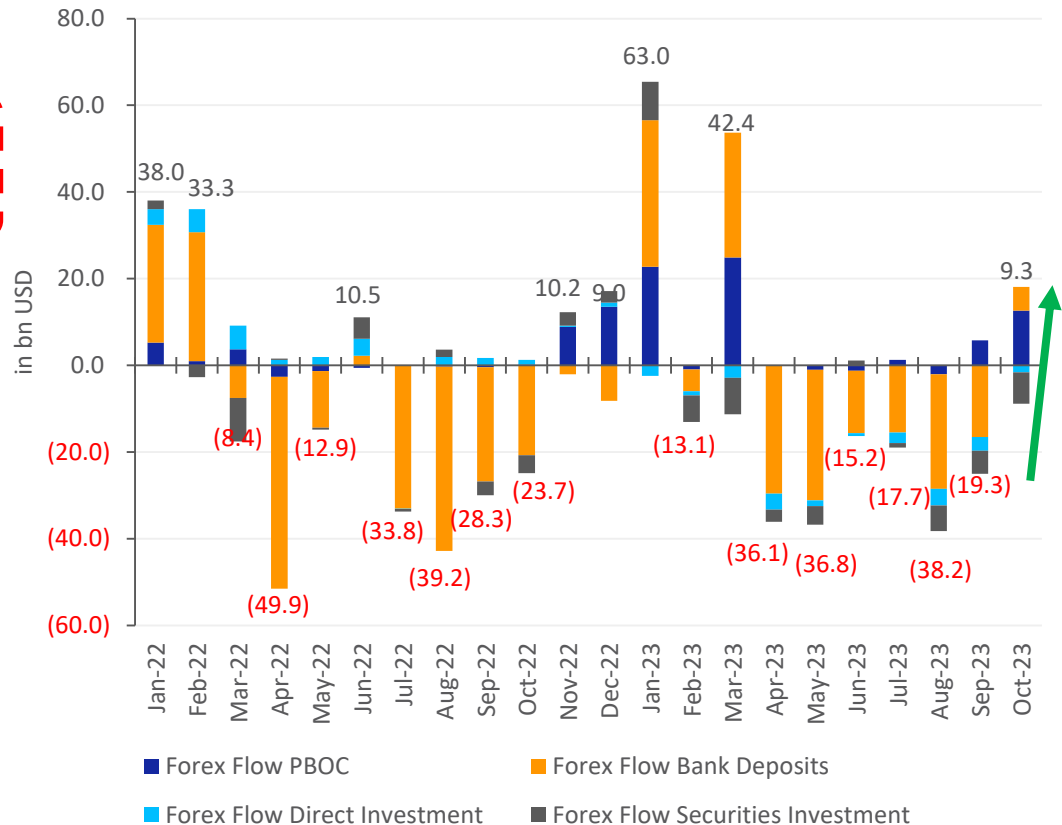
# Eurozone Update: Momentum disinflasi di zona Euro semakin kuat, sehingga ada kemungkinan ECB akan mengalami *dovish pivot* seperti di Amerika Serikat



Source: Eurostat, ONS, Bloomberg, SSI Research

# China Update: Apresiasi CNY berlanjut disebabkan intervensi PBOC di sektor perbankan

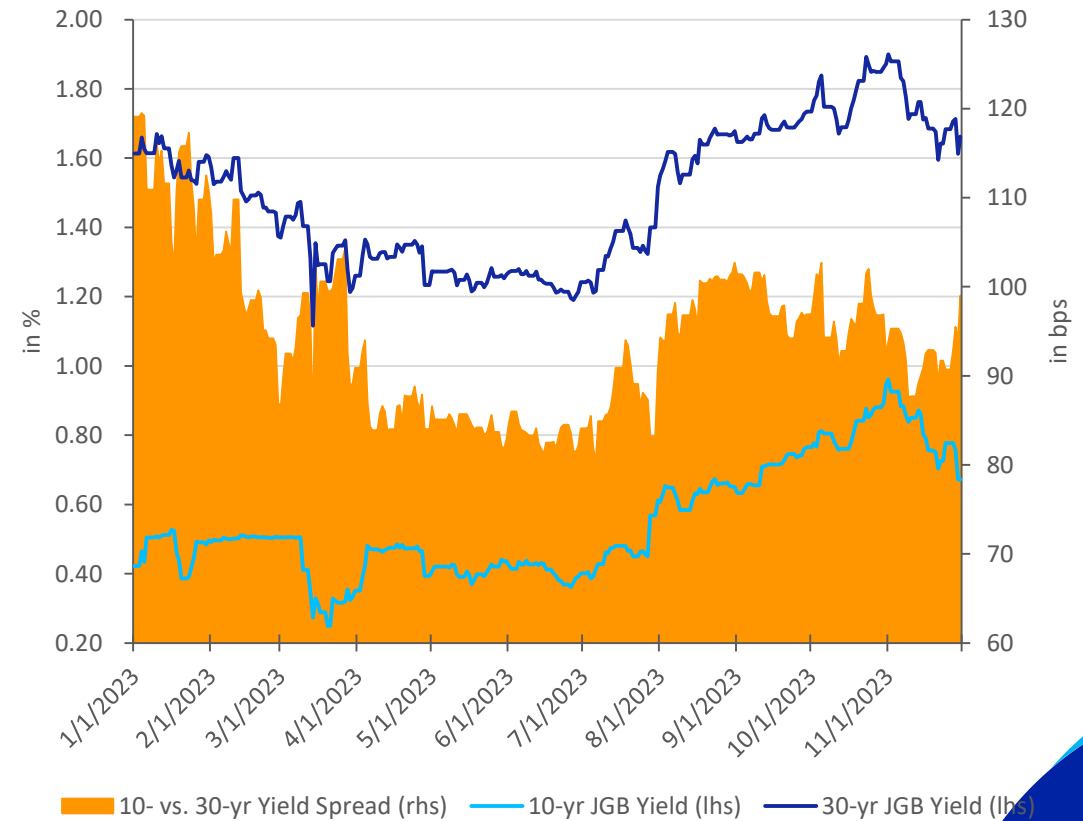
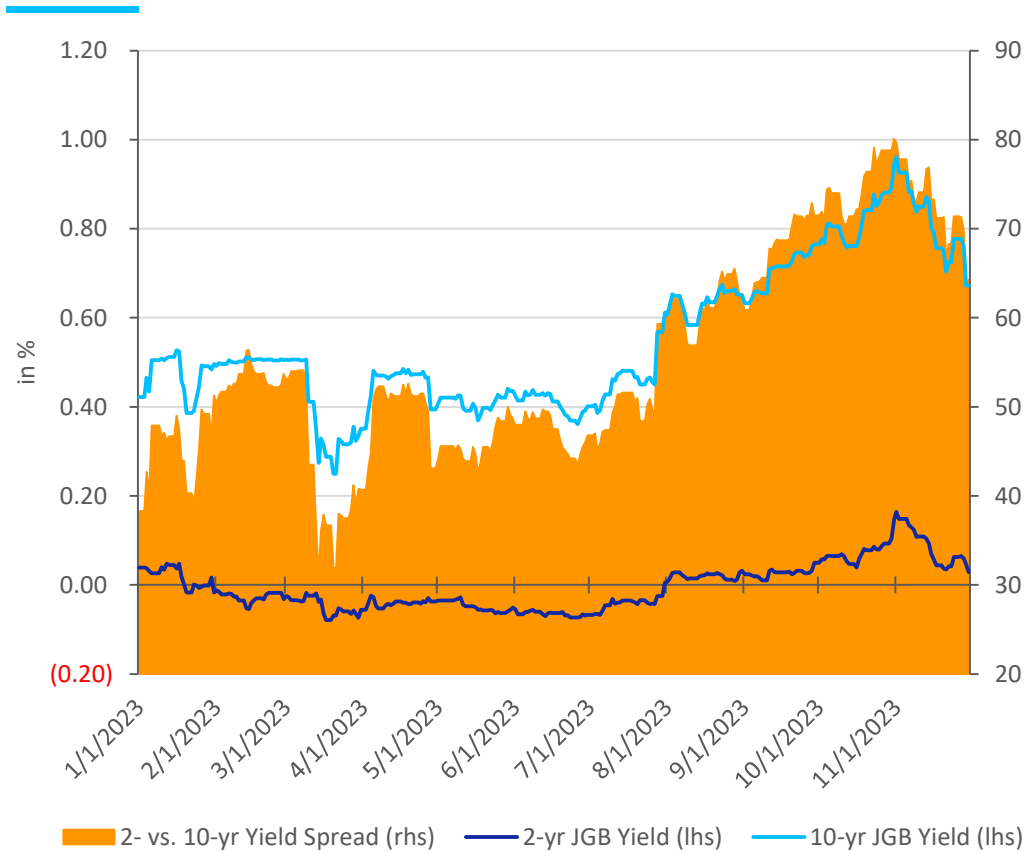
Sedangkan, modal asing untuk kategori investasi langsung dan portofolio masih mengalir keluar



Source: PBOC, Bloomberg, SSI Research



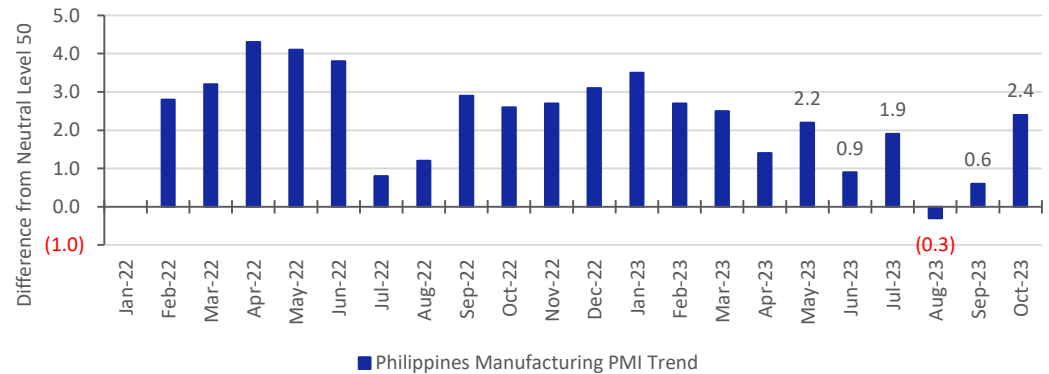
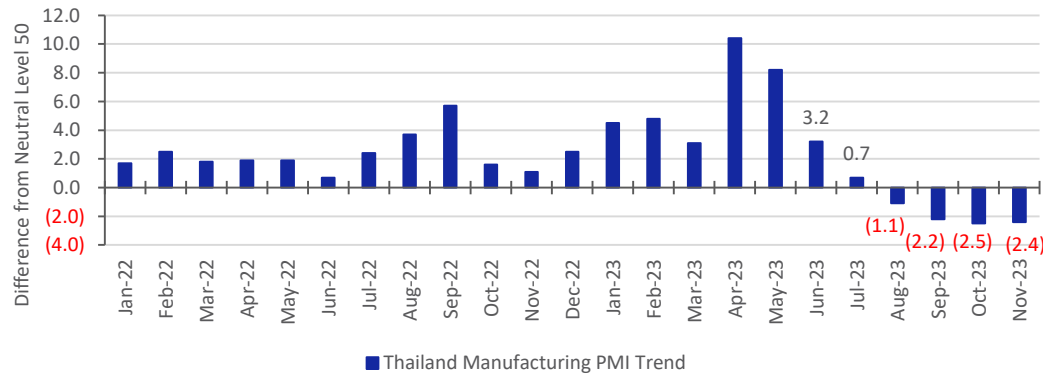
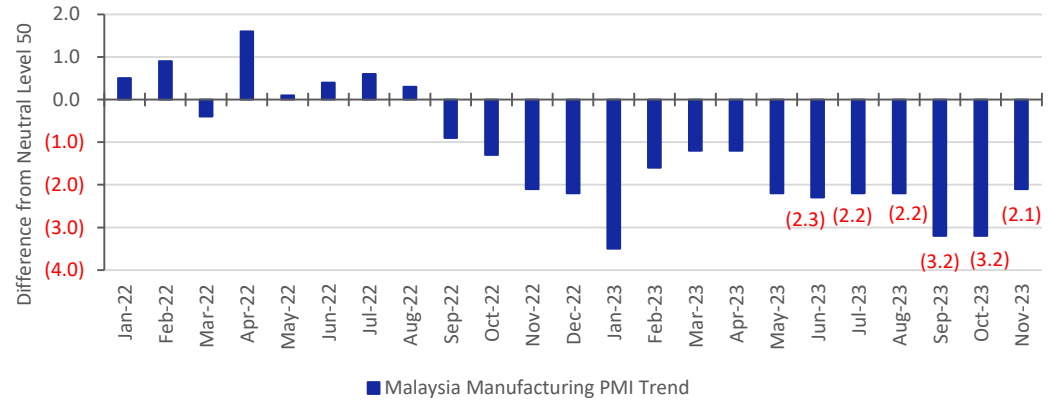
## Japan Update: Pasar obligasi Jepang mengalami bullish rally seiring berbaliknya sentimen di pasar global akibat *dovish pivot* The Fed



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

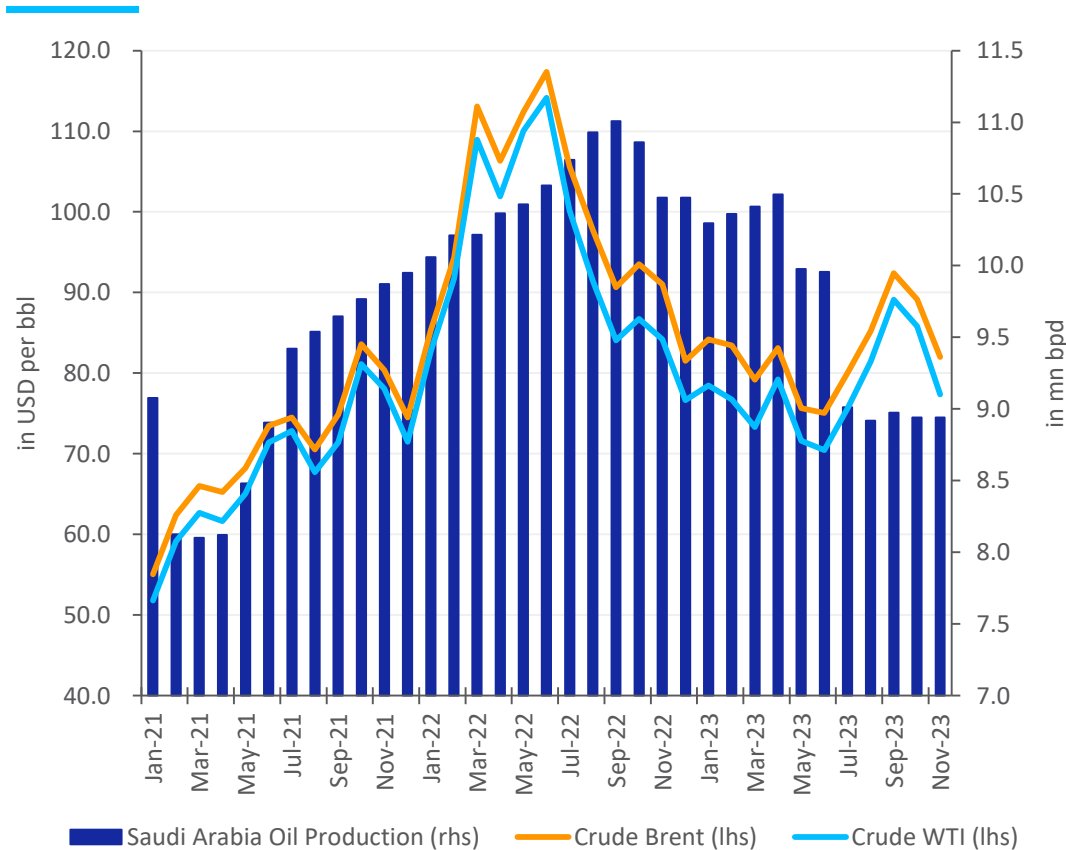
# ASEAN Update: Kontraksi aktivitas manufaktur terus berlanjut di Malaysia dan Thailand

Ekspansi aktivitas manufaktur di Indonesia semakin melambat; sebaliknya ekspansi di Filipina terus menguat



Source: S&P, Bloomberg, SSI Research

# Global Commodity Update: Arab Saudi dan Rusia sepakat untuk memperpanjang pengurangan produksi sukarela hingga 1Q24, dan anggota OPEC+ lainnya setuju menambah pemangkasan produksi



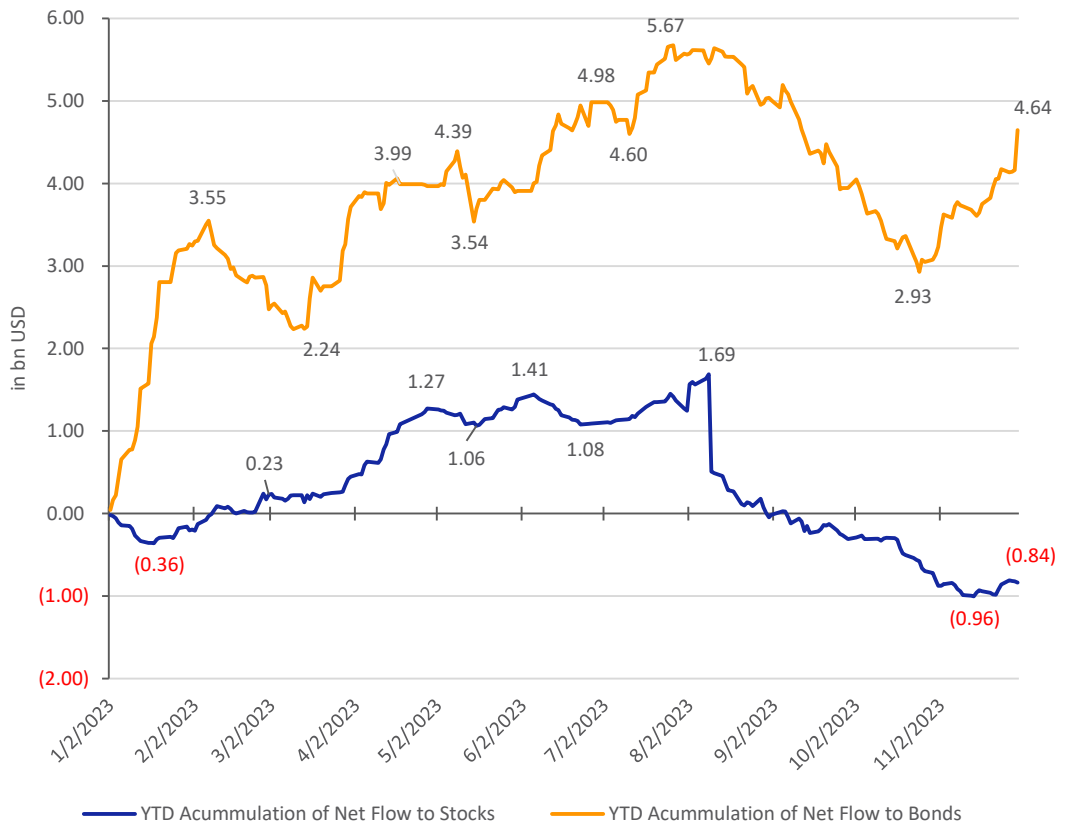
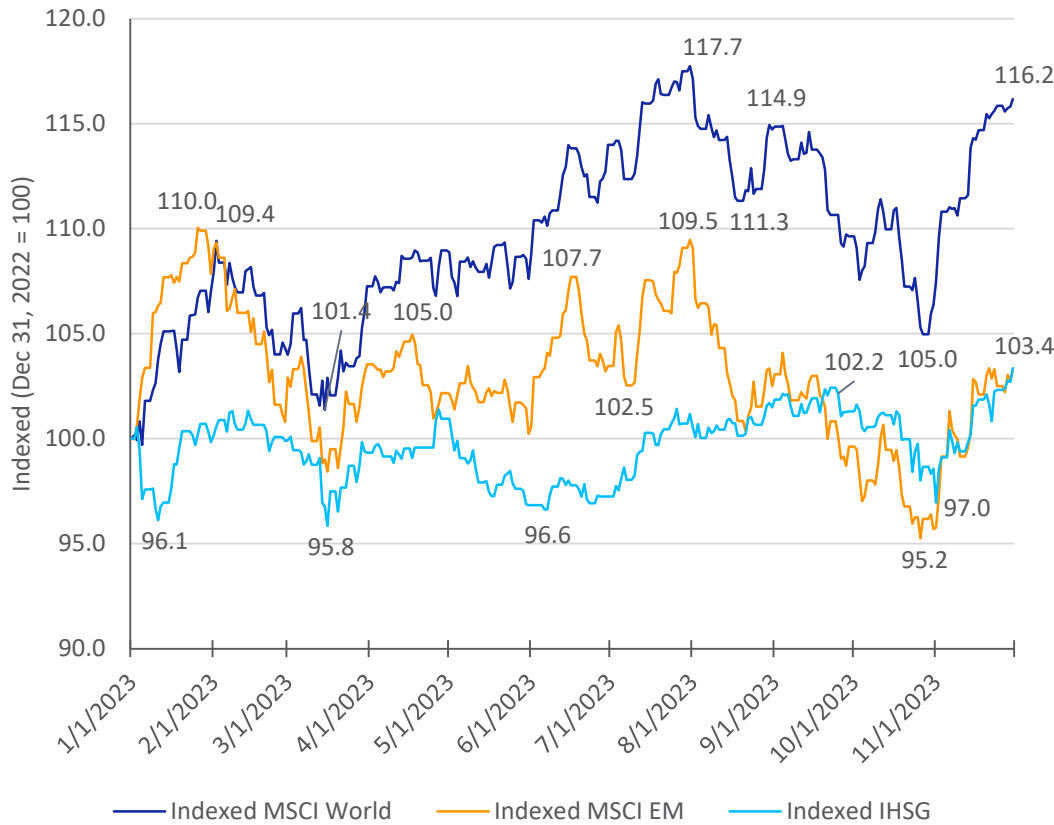
Source: Bloomberg, SSI Research

OPEC+ Member	Additional Production Cut (in bpd per month)
Algeria	51,000
Kazakhstan	82,000
Russia	300,000
Oman	42,000
Iraq	211,000
Kuwait	135,000
<b>Total</b>	<b>821,000</b>

OPEC+ Member	Existing Production Cut (in bpd per month)
Saudi Arabia	1,000,000
Russia	500,000

# Global Stock Market Update: IHSG hendak menembus batas psikologis 7,100 dibantu oleh sentimen positif di pasar saham global

Akan tetapi, *bullish rally* tersebut belum didukung oleh investor asing, yang saat ini lebih mengutamakan *overweight* investasi di pasar obligasi (SBN)



Source: MSCI, IDX, Bloomberg, SSI Research

# Minggu Ini

## 2 – 8 Desember 2023

## Tanggal rilis data-data penting



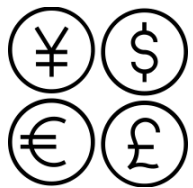
1 November 2023

PMI jasa Caixin Tiongkok (Oct: 50.4; Cons: 50.7)



5 Desember 2023

PMI jasa ISM Amerika Serikat (Oct: 51.8; Cons: 52.3)



7 Desember 2023

Cadangan devisa Bank Indonesia (Oct: USD 133.1bn) dan kepemilikan aset netto investor asing di Indonesia (Oct: IDR 1,961tn)



8 Desember 2023

Indeks kepercayaan konsumen Bank Indonesia (Oct: 124.3)



8 Desember 2023

Indeks sentimen konsumen (Nov: 56.8; Cons: 56.5) dan ekspektasi inflasi 1-tahun konsumen Amerika Serikat (Nov: 4.5% yoy; Cons: 4.3% yoy)



8 Desember 2023

*Nonfarm payrolls* (Oct: 150,000; Cons: 180,000), tingkat pengangguran (Oct: & Cons: 3.9%), dan tingkat partisipasi angkatan kerja Amerika Serikat (Oct: & Cons: 62.7%)



# 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)