

26 September 2023

Treasury Business Division



Image source - reuters

TODAY'S NEWS

Pada Senin (25/09) Rupiah dibuka di *level* 15,375/15,385, dengan *first traded* di 15,385, dengan kurs acuan JISDOR di *level* 15,399 (*prior*: 15,383). Rupiah diperdagangkan pada range 15,380-15,420. Perdagangan Rupiah dipengaruhi oleh pada FOMC meeting pekan lalu, The Fed diperkirakan masih akan menaikkan suku bunganya sekali lagi di tahun ini dan kemungkinan hanya melakukan dua kali pemangkasan suku bunga di tahun 2024, lebih sedikit dari ekspektasi. Hal ini mengindikasikan bahwa The Fed akan mempertahankan kebijakan moneter yang ketat hingga tahun depan untuk meredakan inflasi. Gubernur The Fed, Michelle Bowman memberikan sinyal bahwa kenaikan suku bunga lebih dari satu kali mungkin diperlukan. Sementara itu Presiden The Fed Chicago, Austan Goolsbee menyatakan bahwa inflasi yang bertahan diatas target The Fed sebesar 2% masih merupakan risiko yang lebih besar dibandingkan kebijakan ketat Bank Sentral AS yang memperlambat ekonomi. Selain ekspektasi akan suku bunga yang tetap tinggi, kenaikan *yield* US Treasury juga dipicu oleh kekhawatiran akan meningkatnya *supply* penerbitan surat utang Pemerintah AS seiring dengan melebarnya defisit anggaran Pemerintah.

Global Market

Hasil rapat FOMC mengindikasikan bahwa The Fed masih bersikap *hawkish* dan membuka kemungkinan akan terdapat kenaikan tingkat suku bunga acuan sebesar 25 bps lagi hingga akhir tahun. Sementara itu, berdasarkan CME FedWatch Tool, pelaku pasar memperkirakan sebesar 79.9% bahwa The Fed akan menahan tingkat suku bunga pada pertemuan The Fed berikutnya. Di sisi lain, pelaku pasar menanti rilis data *Building Permits* AS yang diperkirakan berada di angka 1.543 juta (*prior*: 1.443 juta). Angka *Building Permits* diperkirakan tumbuh sebesar 6.9% *mom* (*prior*: 0.1% *mom*).

Domestic Market

Bank Indonesia (BI) merilis data M2 (uang beredar) yang tumbuh positif pada bulan Agustus 2023. Posisi M2 pada Agustus 2023 tercatat sebesar Rp. 8.363,2 triliun atau tumbuh 5.9% *yoy* (*prior*: 6.4% *yoy*). Pertumbuhan tersebut terutama didorong oleh pertumbuhan uang kuasi sebesar 8.4% *yoy*. Perkembangan M2 bulan Agustus 2023 dipengaruhi oleh penyaluran kredit bulan Agustus 2023 yang tumbuh sebesar 8.9% *yoy* (*prior*: 8.4% *yoy*) seiring dengan pertumbuhan kredit produktif. Selain itu, Bursa Karbon RI akan resmi beroperasi pada hari ini. Dengan diterapkannya bursa karbon tersebut, Indonesia diharapkan mampu mengambil peran dalam upaya pengendalian dampak perubahan iklim secara global. Dalam kebijakan ini, OJK akan menetapkan *allowance* atau kredit karbon di mana alokasi kuota emisi karbon yang ditetapkan bagi setiap peserta pasar dan peserta bursa diwajibkan untuk melaporkan emisi yang dihasilkan secara berkala. Bagi peserta yang melebihi batas emisinya bisa membeli kuota tambahan dari peserta lain yang berhasil menghasilkan emisi lebih sedikit.

IHSG (Per 25 September 2023)	Menguat	Stagnan	Vol Perdagangan
	241	235	Rp. 11.99 T
	Melemah		Vol Trx
6,998 <i>Prior</i> : 7,016	284		Rp. 39.33 Bio

Market Sentiment

Pada perdagangan hari Selasa (26/09), Rupiah diprediksi bergerak terhadap USD pada *range* 15,380 – 15,480.

USD VS IDR

Opening	Highest	Lowest	Closed
15,385	15,420	15,380	15,400

Foreign Currency VS IDR

IDR	22/09	25/09	Δ%
USD	15,375.00	15,400.00	0.16 %
EUR	16,368.23	16,382.52	0.09 %
SGD	11,262.50	11,270.49	0.07 %
JPY	103.70	103.75	0.04 %

USD/IDR Curve VS NDF



Source: Bloomberg

Non-Deliverable Forward 1M (NDF) pada hari Senin (25/09) berada di *level* 15,409 (*prior*: 15,364) naik 45 pips dibandingkan dengan *level* NDF pada hari Jumat (22/09).

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.

26 September 2023

Treasury Business Division

TECHNICAL ANALYSIS



PRICE INDEX UPDATES

Commodity	22-Sep	25-Sep	Δ%
Crude Oil (WTI)	90.3	89.7 ↓	-0.64%
Coal	160.50	160.00 ↓	-0.31%
Nickel	19,406	19,128 ↓	-1.43%
Copper	3.6960	3.6707 ↓	-0.68%
CPO	945	945 ↑	0.00%

Safe Haven	22-Sep	25-Sep	Δ%
Gold	1,943	1,934 ↓	-0.46%
UST 10Y	4.470	4.490 ↑	0.45%
USD/JPY	148.37	148.82 ↑	0.30%
USD/CHF	0.907	0.912 ↑	0.58%

Currency	22-Sep	25-Sep	Δ%
GBP/USD	1.2241	1.2211 ↓	-0.25%
EUR/USD	1.0653	1.0593 ↓	-0.56%
AUD/USD	0.6441	0.6424 ↓	-0.26%
USD/CNH	7.299	7.3157 ↑	0.23%

Indeks	22-Sep	25-Sep	Δ%
Dow Jones	33,963	34,007 ↑	0.13%
S&P	4,320	4,337 ↑	0.39%
Nasdaq	13,211	13,271 ↑	0.45%
DAX (German)	15,557	15,405 ↓	-0.98%
CAC 40 (Prancis)	7,184	7,123 ↓	-0.85%
FTSE 100 (UK)	7,683	7,623 ↓	-0.78%
EURO Stoxx 50 (EU)	4,207	4,167 ↓	-0.95%
CSI 1000 (China)	6,054	6,030 ↓	-0.40%
Nikkei 225 (JP)	32,402	32,678 ↑	0.85%
FTSE China 50 (HK)	12,185	11,940 ↓	-2.01%
FTSE Sing	337	339 ↑	0.30%

Source: Bloomberg (closing market AS)

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.

BOND MARKET HIGHLIGHTS

Yield obligasi berdenominasi Rupiah bergerak bervariasi pada Senin (25/09) dengan *yield* SUN tenor 10 tahun ditutup di *level* 6.75% (*prior*: 6.73%). Likuiditas harian tanggal 25 September 2023 sebesar Rp. 67.674 T (*prior*: Rp. 113.391 T).

Perdagangan surat berharga dipengaruhi oleh rilis data tenaga kerja AS yang menunjukkan ekonomi AS masih bergejolak. Jumlah pegawai AS yang mengajukan klaim pengangguran berkurang 20.000 orang menjadi 201.000 pada 16 September. Namun, klaim tunjangan pengangguran diproyeksi dapat meningkat dalam beberapa minggu mendatang karena pemogokan parsial yang dilakukan oleh serikat pekerja United Auto Workers (UAW) yang memaksa produsen mobil untuk memberhentikan sementara pekerjaannya karena kekurangan beberapa bahan baku.

Govt. Bonds IDR



Benchmark (Yield %)

Seri Benchmark	22/09	25/09	Δ
FR0095 (5Y)	6.37	6.37	0 bps
FR0096 (10Y)	6.73	6.75	+ 2 bps
FR0098 (15Y)	6.87	6.91	+ 4 bps
FR0097 (20Y)	6.95	6.94	- 1 bps

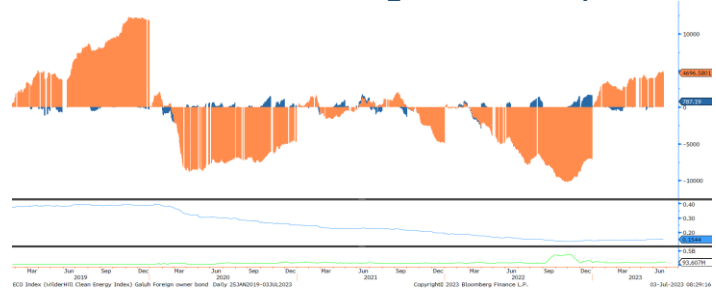
Bond Index (Yield %)

	UST		Gov. Bond IDR		Gov. Bond USD	
	22/09	25/09	22/09	25/09	22/09	25/09
1Y	5.44	5.44	6.38	6.27	5.58	5.56
5Y	4.55	4.61	6.40	6.40	5.53	5.53
10Y	4.43	4.53	6.76	6.77	5.75	5.75
30Y	4.52	4.65	6.98	6.97	5.87	5.89

Spread (Δ UST)

	Govt. Bond IDR	Govt. Bond USD
10Y	224	122

Foreign Ownership Bonds



Pada hari Jumat (22/09) secara *ytd* *foreign investor* mencatatkan *net buy* sebesar eq. USD 4,382 juta (*prior net buy*: USD 4,473 juta), dengan rasio kepemilikan asing di *level* 15.29% (*prior* : 15.31%)

Indicative Price & Recommendation

Seri Benchmark	Price	Yield
FR0095 (5Y)	99.86/ 100.15	6.40 / 6.33
FR0096 (10Y)	101.55 / 101.87	6.77 / 6.72
FR0098 (15Y)	101.61 / 101.96	6.94 / 6.90
FR0097 (20Y)	101.54 / 102.17	6.97 / 6.92

Pada kondisi saat ini, investasi pada seri pendek seperti FR0095 dan FR0096 dapat dipertimbangkan menjadi alternatif pilihan untuk investasi.

TOP VOLUME BONDS

Government	25/09	Corporate	25/09
FR0087 (8Y)	IDR 1.36 T	MTN Capital Strategic Invesco I Tahun 2022	IDR 400 M
FR0098 (15Y)	IDR 1.29 T	Obligasi Berkelanjutan II Sinar Mas Multiartha Tahap II Tahun 2022 Seri D	IDR 183 M
SPN12240529 (Y)	IDR 1.05 T	Obligasi Berkelanjutan IV Chandra Asri Petrochemical Tahap I Tahun 2022 Seri A	IDR 120 M

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.

26 September 2023

Treasury Business Division

Economic Calendar (G20)

date	country	event	period	cons	act	prior	revised
09/22 13:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel MoM	Aug	0.5%	0.4%	-1.2%	-1.1%
09/22 13:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Aug	-1.2%	-1.4%	-3.2%	-3.1%
09/22 14:30	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Sep P	39.5	39.8	39.1	--
09/22 15:30	UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Sep P	43.2	44.2	43	--
09/22 20:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	48.2	48.9	47.9	--
09/25 15:00	GE	IFO Business Climate	Sep	85.2	85.7	85.7	85.8
09/25 15:00	GE	IFO Expectations	Sep	83	82.9	82.6	82.7
09/26 21:00	US	New Home Sales	Aug	699k	--	714k	--
09/26 21:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	105.5	--	106.1	--
09/27 18:00	US	MBA Mortgage Applications	Sep 22	--	--	5.4%	--
09/27 19:30	US	Durable Goods Orders	Aug P	-0.5%	--	-5.2%	--
09/27 23:00	RU	Industrial Production YoY	Aug	4.2%	--	4.9%	--
09/27 23:00	RU	Unemployment Rate	Aug	--	--	3.0%	--
09/28 08:30	AU	Retail Sales MoM	Aug	0.3%	--	0.5%	--
09/28 19:00	GE	CPI MoM	Sep P	0.3%	--	0.3%	--
09/28 19:00	GE	CPI YoY	Sep P	4.6%	--	6.1%	--
09/28 19:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	2.2%	--	2.1%	--
09/28 19:30	US	Initial Jobless Claims	Sep 23	215k	--	201k	--
09/28 20:00	RU	Gold and Forex Reserve	Sep 22	--	--	\$576.7b	--
09/28-10/03	UK	Nationwide House PX MoM	Sep	-0.5%	--	-0.8%	--
09/28-10/03	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Sep	-5.8%	--	-5.3%	--
09/29 06:30	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Sep	2.6%	--	2.8%	--
09/29 06:30	JN	Jobless Rate	Aug	2.6%	--	2.7%	--
09/29 06:30	JN	Job-To-Applciant Ratio	Aug	1.29	--	1.29	--
09/29 06:50	JN	Industrial Production MoM	Aug P	-0.8%	--	-1.8%	--
09/29 13:00	UK	GDP QoQ	2Q F	0.2%	--	0.2%	--
09/29 13:00	UK	GDP YoY	2Q F	0.4%	--	0.4%	--

Economic Calendar (IND)

date	event	period	cons	act	prior	revised
09/01 07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Aug	--	53.9	53.3	--
09/01 09:00	CPI YoY	Aug	3.34%	3.27%	3.08%	--
09/01 09:00	CPI NSA MoM	Aug	0.05%	-0.02%	0.21%	--
09/01 09:00	CPI Core YoY	Aug	2.33%	2.18%	2.43%	--
09/07 10:00	Foreign Reserves	Aug	--	\$137.10b	\$137.70b	\$137.67b
09/08	Consumer Confidence Index	Aug	--	125.2	123.5	--
09/15 09:00	Trade Balance	Aug	\$1500m	\$3120m	\$1310m	\$1290m
09/15 09:00	Exports YoY	Aug	-22.60%	-21.21%	-18.03%	-18.39%
09/15 09:00	Imports YoY	Aug	-9.00%	-14.77%	-8.32%	-8.31%
09/21 14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Sep 21	--	5.75%	5.75%	--

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.