



MONTHLY MARKET INSIGHT

JULI 2023

HIGHLIGHT

Sebagian besar data ekonomi yang dirilis di Amerika Serikat selama bulan Juni masih menunjukkan kondisi perekonomian yang kuat dan tangguh dengan pasar tenaga kerja yang solid dan penurunan inflasi yang lebih lambat dari perkiraan. Dengan demikian, indeks S&P 500 terapresiasi 6,47%, DJIA naik 4,59%, dan Nasdaq melaju 6,59%. Sedangkan dari pasar domestik, IHSG naik 0,43% menjadi 6.661 di tengah keluarnya dana asing sebesar hampir IDR 4,4 Triliun pada Juni 2023. Kekhawatiran atas sikap *hawkish* dan potensi kenaikan suku bunga lebih lanjut oleh The Fed mengurangi minat investor dan membuat mereka lebih memilih untuk menghindari asset berisiko. Namun, arus masuk asing masih tercatat melakukan pembelian bersih sekitar IDR 16,23 Triliun dengan posisi di sebagian besar pada saham berkapitalisasi besar. Imbal hasil obligasi pemerintah 10 tahun Indonesia turun 20 bps menjadi 6,243% didukung oleh fundamental yang kuat, inflasi yang lebih rendah, dan mata uang yang stabil.



INDIKATOR MAKRO AS MASIH SOLID DI TENGAH PASAR TENAGA KERJA YANG SEHAT

Perdagangan saham AS ditutup menguat pada bulan Juni, meski banyak investor mengkhawatirkan kemungkinan resesi namun sepertinya lebih jauh dari yang diantisipasi. Selain itu, saham-saham teknologi mengangkat indeks didukung oleh antusiasme investor pada sektor ini, lonjakan tersebut sebagian disebabkan oleh kebangkitan dan pengembangan kecerdasan buatan. Inflasi IHK bulan Mei melambat menjadi 4% YoY vs 4,9% YoY di bulan April; paling lambat sejak Maret 2021. Inflasi PPI turun menjadi 1,1% YoY, di bawah ekspektasi 1,5% YoY. The Fed mempertahankan suku bunga, menandai jeda pertama dalam kampanye pengetatan setelah 10 kali kenaikan berturut-turut. Powell menyatakan beberapa pernyataan *hawkish* dalam kesaksian tengah tahunnya kepada Kongres sebagaimana ditegaskan kembali bahwa kemungkinan kenaikan suku bunga lebih banyak karena inflasi tetap 'jauh di atas' dari tempat yang seharusnya. Lalu penambahan tenaga kerja sebesar 339.000 dan pengajuan untuk tunjangan pengangguran sebanyak 232.000 berdasarkan data dari Departemen Tenaga Kerja menunjukkan pelunakan awal namun masih dalam kondisi sehat pada pasar tenaga kerja.



May-23
Inflation

May-23: 4.0% vs Apr-23: 4.9%
Consensus: 4.1%



May-23

Nonfarm Payroll

May-23: 339,000 vs Apr-23: 294,000
Consensus: 190,000



May-23

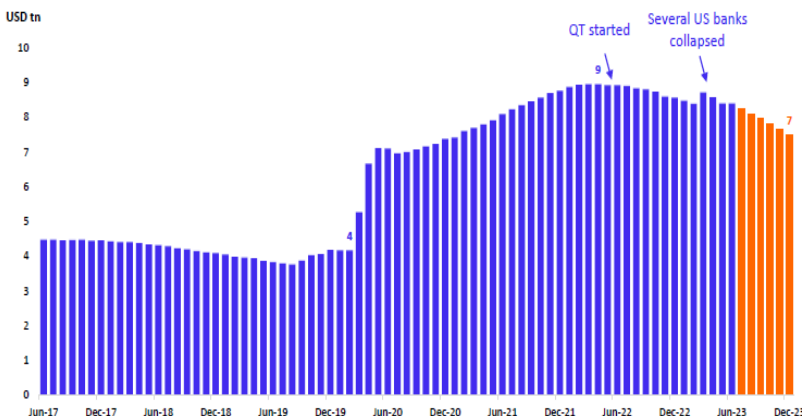
Jobless Claim

May-23: 232,000 vs Apr-23: 230,000
Consensus: 235,000



POSISI NERACA THE FED AKIBAT DARI QUANTITATIVE TIGHTENING

Fed's Balance Sheet



Source : The Fed, Danamon Estimation

Bank sentral Federal Reserve (The Fed) masih akan melakukan Quantitative Tightening (QT) hingga akhir tahun dan mempengaruhi neraca sebagaimana pada gambar di samping. Krisis kepercayaan masyarakat Amerika Serikat terhadap sistem perbankan yang sempat terjadi pada kuartal kedua berimbas pada *bank runs*, dan lalu pada akhirnya membuat Federal Reserves melanjutkan QT pada bulan April dengan laju USD 150 miliar per bulan. Likuiditas USD akan menyusut total sebesar USD 1,4 tn tahun ini, sebagai akibat dari QT Fed (USD 1 Triliun) dan kontraksi operasional fiskal dengan net USD 0,4 Triliun.



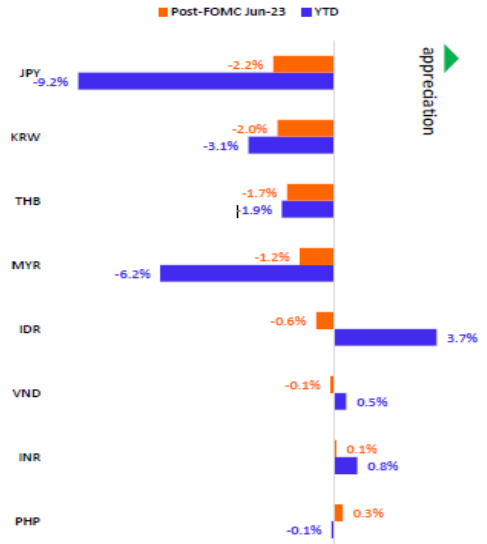
MONTHLY MARKET INSIGHT



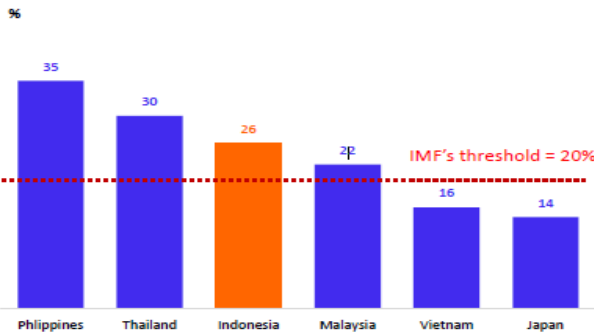
RUPIAH MENJADI MATA UANG BERKINERJA TERBAIK DI ASIA

Meskipun IDR telah terdepresiasi sebesar 0,6% sejak FOMC terbaru, namun mata uang Garuda masih berkinerja lebih baik dari rekan-rekannya. Padahal mata uang ASEAN didukung dengan baik oleh cadangan FX, tetapi mereka juga tetap rentan terhadap guncangan.

Currency Comparison



FX Reserve to Money Supply*



Source : Bloomberg as of 23-Jun 2023, *CEIC as of Apr-23, Danamon



INFLASI INDONESIA TELAH MASUK KE TARGET PEMERINTAH

Inflasi utama telah kembali ke kisaran target atas Bank Indonesia (BI) 4,0% pada 23 Mei lebih awal dari yang diperkirakan, dengan tren disinflasi akan berlanjut karena biaya produksi yang lebih rendah dan diperkirakan inflasi pada penutupan tahun berada di 3,5%. BI mempertahankan suku bunga pada 5,75% pada pertemuan Juni, sambil menyatakan kewaspadaan terhadap risiko eksternal.

Domestic Inflation



Forward Guidance



"..Despite global uncertainties, **inflows to emerging markets** sustained, along with better prospect of these economies.."

May-23 MPC Meeting

"..USD has strengthened against EM currencies. In order to **mitigate spillover effect** towards external resilience, EMs, including **Indonesia** need to strengthen policy response."

Jun-23 MPC Meeting

Source : Bank Indonesia

MARCH – APRIL 2023 PERFORMANCE

EQUITY			
Index	31-Mei-23	30-Jun-23	Change (%)
JKSE (INA)	6633.26	6661.87	0.43
LQ45 (INA)	949.66	945.69	-0.42
SRI-KEHATI (INA)	434.18	438.73	1.05
IDX GROWTH30 (INA)	151.34	152.55	0.80
NASDAQ (US)	12935.29	13787.92	6.59
DOW JONES (US)	32908.27	34407.6	4.56
S&P 500 (US)	4179.83	4450.38	6.47
FTSE 100 (ENG)	7446.14	7531.53	1.15
DAX (GER)	15664.02	16147.9	3.09
CAC (FRA)	7098.7	7400.06	4.25
DOW JONES Islamic Index	5405.11	5709.68	5.63
FTSE Asia Pacific (<i>ex japan</i>)	3254.79	3362.73	3.32
NIKKEI 225 (JPN)	30887.88	33189.04	7.45
KOSPI (KOR)	2577.12	2564.28	-0.50
HANGSENG (HKG)	18234.27	18916.43	3.74
SHANGHAI COMP (CHN)	3204.56	3202.06	-0.08

BONDS			
Bond	31-Mei-23	30-Jun-23	Change (%)
US 10Y Govt Bond	3.64	3.83	5.33
EU 10Y Govt Bond	2.28	2.39	4.82
JPN 10Y Govt Bond	0.40	0.36	-9.16
GB 10Y Govt Bond	4.17	4.38	4.88
CA 10Y Govt Bond	3.18	3.26	2.57
AU 10Y Govt Bond	3.60	4.03	11.17
INA 3Y Govt Bond	5.64	5.77	2.43
INA 5Y Govt Bond	6.02	5.91	-1.94
INA 10 Govt Bond	6.37	6.26	-1.71
INA 15Y Govt Bond	6.58	6.48	-1.61
INA 20Y Govt Bond	6.67	6.58	-1.30

INTEREST RATE			
Indicator	Interest Rate (%)	Inflation (%) Yoy	Inflation (%) mom
BI 7 – DRR (ID)	5.75%	3.52%	0.14%
FED RATE (US)	5.25%	4.00%	0.10%

Currency	31-Mei-23	30-Jun-23	Change (%)
USD/IDR	14993	15,015	0.15
EUR/IDR	15979	16328	2.18
GBP/IDR	18511	19003	2.66
AUD/IDR	9715	9970	2.63
NZD/IDR	8990	9158	1.86
SGD/IDR	11062	11109	0.42

Currency	31-Mei-23	30-Jun-23	Change (%)
CNY/IDR	2110	2076	-1.61
JPY/IDR	107.21	104.16	-2.84
EUR/USD	1.0689	1.0909	2.06
GBP/USD	1.2441	1.2703	2.11
AUD/USD	0.6503	0.6664	2.48
NZD/USD	0.6022	0.6125	1.71

Source : Refinitiv, Bloomberg, Investing, Treasury Danamon



MONTHLY MARKET INSIGHT

MARKET OUTLOOK

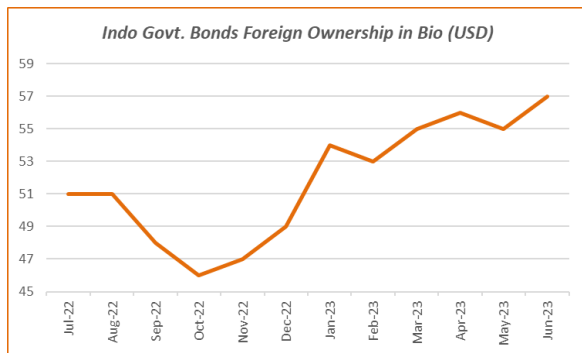
FIXED INCOME

Pengetatan kebijakan moneter masih berlanjut guna mengembalikan inflasi ke target masing-masing bank sentral.

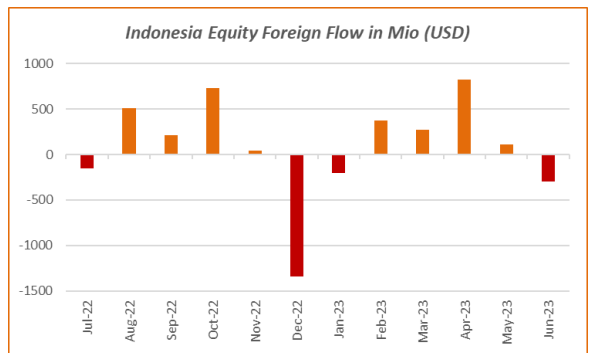
Negara	Inflasi Mei/Juni'2023	Target Inflasi	Suku Bunga Mei/Juni'23	Estimasi Suku Bunga 2023
Amerika Serikat	4.0%	2%	5.25%	5.60%
European	5.5%	2%	4.00%	4.25%
China	0.0%	3%	3.55% (LPR 1Y)	3.55% (1Y)
Australia	7.0%	2 - 3%	4.10%	4.5%
Indonesia	3.52%	2 - 4%	5.75%	6.25%

Imbal hasil obligasi pemerintah Indonesia 10 tahun turun 20bps menjadi 6,243% dibandingkan bulan sebelumnya karena fundamental yang solid, inflasi yang lebih rendah, dan mata uang yang relatif stabil. Sebagai perbandingan, nota perbendaharaan negara AS 10 tahun meningkat 24bps menjadi 3,841% pada Juni 2023. Sebagian besar rilis ekonomi yang dirilis di AS selama bulan tersebut masih menunjukkan ekonomi AS yang kuat dan tangguh dengan pasar tenaga kerja yang solid dan penurunan inflasi yang lebih lambat. yang memperkuat perkiraan The Fed untuk menaikkan suku bunga ke depan sehingga melemahkan harga obligasi.

Dengan kondisi fundamental Indonesia yang baik dan faktor positif kedepannya, investor dapat mencari kesempatan untuk berinvestasi pada saat terjadi koreksi harga di seri-seri SBN bertenor menengah-panjang seperti: **FR89, FR92, FR97, FR76, INDON45 (USD), INDON47 (USD), dan/atau Reksa Dana Pendapatan Tetap** yang memiliki potensi profit ditengah kondisi ekonomi sekarang seperti **Manulife Obligasi Unggulan Kelas A, Batavia Dana Obligasi Ultima, Manulife Obligasi Negara Indonesia II Kelas A, dan Ashmore Dana Obligasi Nusantara.**



Source : Bloomberg



EQUITY

IHSG naik sebesar 0,43% MoM menjadi 6.661 di tengah penjualan bersih asing hampir Rp4,4 Triliun. Namun, arus masuk asing masih membukukan pembelian bersih sekitar IDR16,23 Triliun secara YTD yang sebagian besar ditujukan untuk blue chips berkapitalisasi besar. Sektor Keuangan, Transportasi dan Logistik membukukan kenaikan terbesar masing-masing sebesar 4,13% dan 3,61% MoM didorong oleh membaiknya lalu lintas & kegiatan ekonomi di Indonesia dan fundamental sektor perbankan Indonesia yang solid. Satu-satunya sektor yang membukukan *return* negatif MoM adalah Sektor Teknologi IDX (-6,38% MoM) karena aksi ambil untung oleh investor di salah satu raksasa teknologi setelah kinerja kuat mereka di bulan Mei. Selain itu, sinyal *hawkish* yang diberikan Powell untuk menurunkan inflasi ke target 2% dan membuka kemungkinan kenaikan suku bunga lebih lanjut hingga akhir tahun 2023.

IHSG diperkirakan akan bergerak dengan *support-resistance* di level 6.650 hingga 6.915 di bulan Juli. Level IHSG yang masih dibawah 7.000 dapat dimanfaatkan untuk berinvestasi di pasar saham. Melihat akumulasi investor asing yang sudah mulai masuk sepanjang bulan Juni, mulainya persiapan masa pra-pemilu, dan rilis data fundamental ekonomi Indonesia yang masih solid, membuat setiap koreksi yang terjadi akibat dari sentiment luar negeri dapat dijadikan kesempatan untuk membeli di harga yang lebih murah. Dengan demikian, **investor dapat melakukan akumulasi pembelian ke Reksa Dana Saham yang memiliki fokus investasi pada emiten berkapitalisasi besar (Big Cap) yang berfundamental baik** seperti **Schroder Dana Prestasi Plus, Batavia Dana Saham, dan Reksa Dana Indeks** seperti **BNP Paribas Sri-Kehati**. Untuk mata uang USD, investor dapat memanfaatkan koreksi harga yang sedang terjadi pada pasar China dan Kawasan dengan melakukan akumulasi ke reksa dana **BNP Paribas Greater China Equity Syariah USD Kelas RK1** dan **Manulife Saham Syariah Asia Pasifik Dollar AS**.



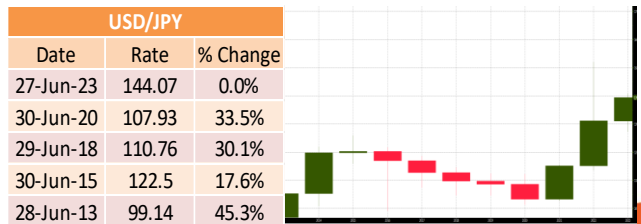
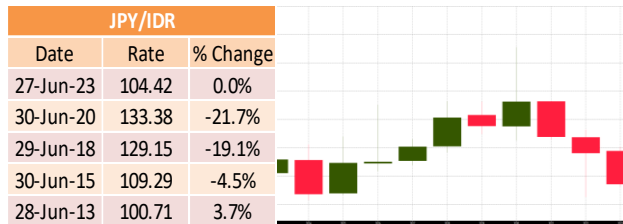
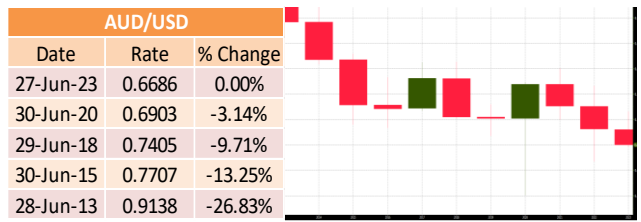
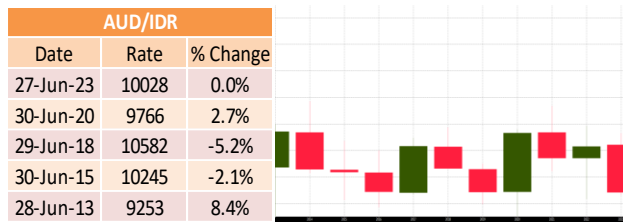
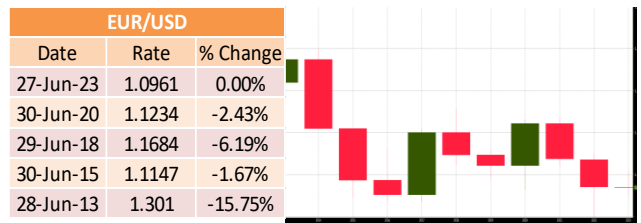
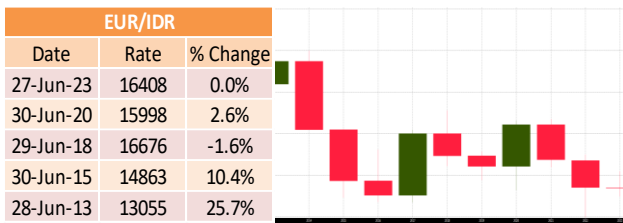
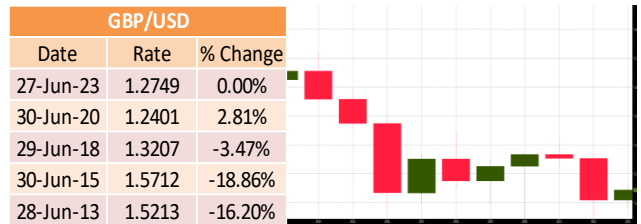
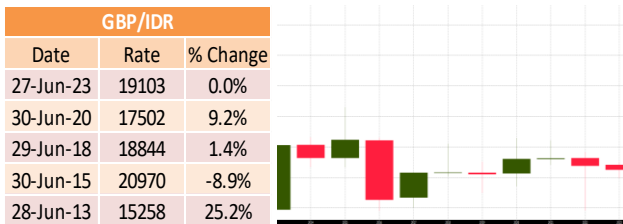
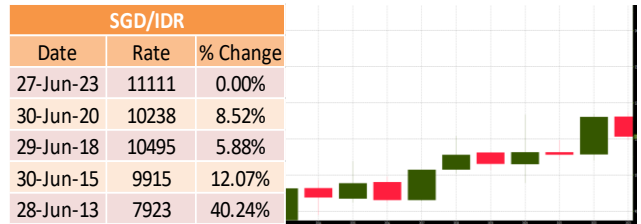
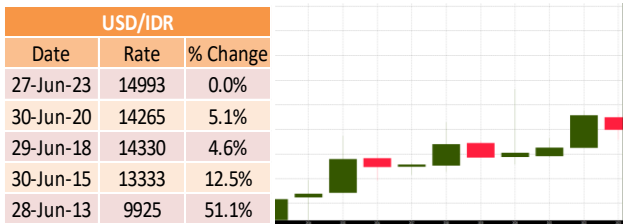
MONTHLY MARKET INSIGHT

FOREIGN EXCHANGE

- USD membukukan pelemahan sebesar 1,2% di bulan Juni ke level 102.94 setelah bank sentral Federal Reserves menahan suku bunga AS tetap di 5,25%. Namun suku bunga masih berpotensi untuk dikerek naik 2 kali hingga akhir 2023.
- Inflasi inti di Eropa naik menjadi 5,4%, dengan penurunan inflasi yang masih sangat lambat di Eropa, bank sentral Eropa ECB diperkirakan akan tetap menaikkan suku bunga di bulan juli ini.
- Inflasi inti tahunan Inggris yang masih menjulang tinggi diatas 7,1% membuat Bank Of England masih menaikkan suku bunga secara agresif di bulan juni sebesar 50 bps, dan masih terbuka peluang untuk BOE kembali menaikkan suku bunga di bulan Juli sebesar 50bps.

Grafik dibawah ini menunjukkan pergerakan mata uang selama 10 tahun terakhir (2013-2023) menggunakan timeframe tahunan sehingga dapat memberi gambaran pergerakan mata uang secara historis.

CURRENCY PERFORMANCE 2013-2023



Source : Bloomberg

PT Bank Danamon Indonesia Tbk, berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) serta merupakan peserta penjaminan LPS 

**SAATNYA
PEGANG KENDALI**

ECONOMIC INDICATORS

	2020	2021	2022	2023E
National Accounts				
Real GDP (% y-o-y)	-2.1	3.7	5.3	5.3
Domestic demand ex. inventory (% y-o-y)	-3.1	2.8	3.8	5.2
Real Consumption: Private (% y-o-y)	-2.7	2.0	4.9	6.1
Real Gross Fixed Capital Formation (% y-o-y)	-4.9	3.8	3.9	3.5
GDP (USD bn) — nominal	1,059	1,186	1,391	1,475
GDP per capita (USD) — nominal	3,917	4,350	4,783	5,267
Open Unemployment Rate (%)	7.1	6.0	5.9	5.5
External Sector				
Exports (% y-o-y, BoP Basis)	-3.0	42.5	25.6	8.5
Imports (% y-o-y, BoP Basis)	-18.1	39.9	21.6	17.2
Trade balance (USD bn, BoP Basis)	28.2	43.8	62.7	47.9
Current account (% of GDP)	-0.4	0.3	1.0	-0.4
Central government debt (% of GDP)	38.1	41.0	39.6	37.3
International Reserves —IRFCL (USD bn)	135.9	144.9	137.2	143.8
Reserve Cover (Months of import & ext. debt)	9.8	7.8	5.9	6.8
Currency/USD (Year-end)	14,050	14,253	15,573	14,890
Currency/USD (Average)	14,529	14,296	14,855	14,983
Other				
BI 7-Day Reverse Repo rate (% p.a.)	3.75	3.50	5.50	5.75
Consumer prices (% year end)	1.68	1.87	5.51	3.82
Fiscal balance (% of GDP, FY)	-6.09	-4.65	-2.38	-2.18
S&P's Rating — FCY	BBB	BBB	BBB	BBB

Source: CEIC, E= Danamon Estimates

Forecast: Initial projection used in bank-wide budget plan, Tracking: latest projection based on recent developments

“Disclaimer: Informasi yang terkandung dalam dokumen ini diambil dari sumber sebagaimana tercantum dibawah ini. Namun, PT Bank Danamon Indonesia Tbk beserta seluruh staff, karyawan, agen maupun afiliasinya tidak menjamin baik tersurat maupun tersirat tentang keakuratan dan kebenaran dari seluruh informasi dan atau data dalam informasi ini. PT Bank Danamon Indonesia Tbk beserta seluruh staff, karyawan, agen maupun afiliasinya tidak bertanggung jawab baik secara langsung maupun tidak langsung atas kerugian konsekuensial, kehilangan keuntungan atau ganti rugi yang mungkin timbul atas segala konsekuensi hukum dan atau keuangan terkait dengan keakuratan, kelengkapan, kesalahan, kelalaian dan ketepatan dari informasi, data dan opini yang terkandung dalam informasi ini termasuk di mana kerugian yang timbul atas kerusakan yang diduga muncul karena isi dari informasi tersebut. Perubahan terhadap informasi, data dan atau opini yang terkandung pada informasi ini dapat berubah setiap saat tanpa pemberitahuan terlebih dahulu. Tidak ada bagian dari informasi ini yang bisa dianggap dan atau untuk ditafsirkan sebagai rekomendasi, penawaran, permintaan, ajakan, saran atau promosi yang dilakukan oleh PT Bank Danamon Indonesia Tbk untuk melakukan transaksi investasi atau instrumen keuangan baik yang dirujuk di sini atau sebaliknya. Informasi ini bersifat umum dan hanya dipersiapkan untuk tujuan informasi saja. Investor disarankan untuk meminta saran profesional dari penasihat keuangan dan/atau penasehat hukum sebelum melakukan investasi. Terkait perlindungan hak cipta, informasi ini hanya ditujukan untuk digunakan oleh penerima saja dan tidak dapat diproduksi ulang, didistribusikan atau diterbitkan untuk tujuan apa pun tanpa sebelumnya mendapat persetujuan dari PT Bank Danamon Indonesia Tbk dan PT Bank Danamon Indonesia Tbk tidak bertanggung jawab atas tindakan pihak ketiga dalam hal ini.”

MONTHLY MARKET INSIGHT

ECONOMIC CALENDAR JUNE 2023

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
2	3 <ul style="list-style-type: none"> Judo Bank Manufacturing PMI Final (AU) Jibun Bank Manufacturing PMI Final (JP) Caixin Manufacturing PMI (CN) Inflation Rate MoM & YoY (ID) Core Inflation Rate MoM (ID) S&P Global Manufacturing PMI (ID) S&P Global Manufacturing PMI (KR) ISM Manufacturing PMI (US) 	4 <ul style="list-style-type: none"> RBA Interest Rate Decision (AU) Balance of Trade (DE) Inflation Rate MoM & YoY (KR) 	5 <ul style="list-style-type: none"> Retail Sales MoM (AU) Foreign Exchange Reserves (KR) Caixin Services PMI (CN) Jibun Bank Services PMI Final (JP) Retail Sales (SG) S&P Global Services PMI Final (GB) PPI MoM & YoY (EA) Factory Orders MoM 	6 <ul style="list-style-type: none"> FOMC Minutes (US) Fed Williams Speech (US) Balance of Trade (AU) Retail Sales (EA) ADP Employment Change (US) Balance of Trade (US) Initial Jobless Claims (US) Fed Logan Speech (US) ISM Services PMI (US) JOLTS Job Openings (US) 	7 <ul style="list-style-type: none"> Foreign Exchange Reserves (JP) Foreign Exchange Reserves (ID) Foreign Exchange Reserves (CN) Non-Farm Payroll (US) Unemployment Rate (US) Average Hourly Earnings MoM & YoY (US) ECB President Lagarde Speech (EA) 	8
9	10 <ul style="list-style-type: none"> Inflation Rate MoM & YoY (CN) PPI YoY (CN) Consumer Confidence (ID) Motorbike Sales YoY (ID) Fed Barr Speech (US) Fed Daly Speech (US) Fed Mester Speech (US) Fed Bostic Speech (US) 	11 <ul style="list-style-type: none"> BoE Gov Bailey Speech (GB) NAB Business Confidence (AU) Westpac Consumer Confidence Change (AU) Unemployment Rate (GB) Claimant Count Change (GB) ZEW Economic Sentiment Index (EA) Fed Bullard Speech (US) 	12 <ul style="list-style-type: none"> Unemployment Rate (KR) RBA Gov Lowe Speech (AU) Machinery Orders MoM & YoY (JP) Financial Stability Report (GB) Inflation Rate MoM & YoY (US) Core Inflation MoM & YoY (US) 	13 <ul style="list-style-type: none"> Exports & Imports (KR) Fed Bostic Speech (US) Fed Mester Speech (US) Balance of Trade (CN) Import & Export (CN) GDP MoM (GB) European Commission Economic Forecast (EA) PPI MoM (US) Initial Jobless Claims (US) 	14 <ul style="list-style-type: none"> Monthly Budget Statement (US) Fed Waller Speech (US) GDP Growth QoQ Adv (SG) GDP Growth YoY Adv (SG) Balance of Trade (EA) Michigan Consumer Sentiment Prel (US) 	15
16	17 <ul style="list-style-type: none"> GDP Growth Rate QoQ (CN) GDP Growth Rate YoY (CN) Industrial Production YoY (CN) Unemployment Rate (CN) Retail Sales YoY (CN) Balance of Trade (ID) Exports & Imports (ID) NY Empire State Manufacturing Index (US) PBoC 1-Year MLF Announcement (CN) 	18 <ul style="list-style-type: none"> RBA Meeting Minutes (AU) Retail Sales (US) Industrial Production MoM & YoY (US) Business Inventories MoM & YoY NAHB Housing Market Index (US) 	19 <ul style="list-style-type: none"> Inflation Rate MoM & YoY (GB) Core Inflation Rate MoM & YoY (GB) PPI Output MoM & YoY (GB) Inflation Rate YoY Final (EA) Core Inflation Rate YoY Final (EA) PPI Input MoM & YoY (GB) 	20 <ul style="list-style-type: none"> Balance of Trade (JP) Unemployment Rate (AU) Retail Sales YoY (ID) Foreign Direct Investment YoY (ID) Current Account (EA) Initial Jobless Claims (US) Existing Home Sales (US) 	21 <ul style="list-style-type: none"> PPI MoM & YoY (KR) Inflation Rate MoM & YoY (JP) Core Inflation Rate MoM & YoY (JP) Retail Sales MoM & YoY (GB) 	22
23	24 <ul style="list-style-type: none"> Judo Bank Manufacturing PMI Flash (AU) Jibun Bank Manufacturing PMI Flash (JP) HCOB Manufacturing PMI Flash (EA) S&P Global Manufacturing Flash (GB) S&P Global Manufacturing Flash (US) 	25 <ul style="list-style-type: none"> GDP Growth Rate QoQ Adv (KR) GDP Growth Rate YoY Adv (KR) Inflation Rate MoM & YoY (SG) Interest Rate Decision (ID) CB Consumer Confidence (US) 	26 <ul style="list-style-type: none"> Consumer Confidence (KR) Inflation Rate MoM & YoY (AU) New Home Sales (US) 	27 <ul style="list-style-type: none"> FED Interest Rate Decision (US) Fed Press Conference (US) Business Confidence (KR) ECB Interest Rate Decision (EA) ECB Press Conference (EA) GDP Growth Rate QoQ Adv (US) Initial Jobless Claims (US) 	28 <ul style="list-style-type: none"> BOJ Interest Rate Decision (JP) BOJ Quarterly Outlook Report (JP) Exports & Imports YoY (SG) Business Confidence (SG) Economic Statement (EA) 	29
30	31 <ul style="list-style-type: none"> Industrial Production (CN) 					