



MONTHLY MARKET INSIGHT

JUNI 2023

HIGHLIGHT

Rapat Gubernur BI pada tanggal 24 & 25 Mei 2023 menyepakati untuk mempertahankan BI 7-Day Reverse Repo Rate sebesar 5,75%, serta mempertahankan suku bunga Deposit Facility (DF) sebesar 5,00% dan Lending Facility (LF) tarif 6,50%. Keputusan tersebut sejalan dengan arah kebijakan moneter untuk mengendalikan inflasi inti pada target 3,0%±1% tahun ini dan mengembalikan inflasi Indeks Harga Konsumen (IHK) ke target 3,0%±1% pada triwulan III 2023. Pada pasar saham, IHSG mencatatkan arus masuk dana asing sebesar USD 1 Bio, sedangkan IHSG melemah -4.08%. Obligasi pemerintah RI 10Y tercatat mengalami penurunan yield ke level 6.37%. Sementara nilai tukar mata uang dalam negeri, Rupiah, terdepresiasi terhadap dolar AS sebesar 1.96%.

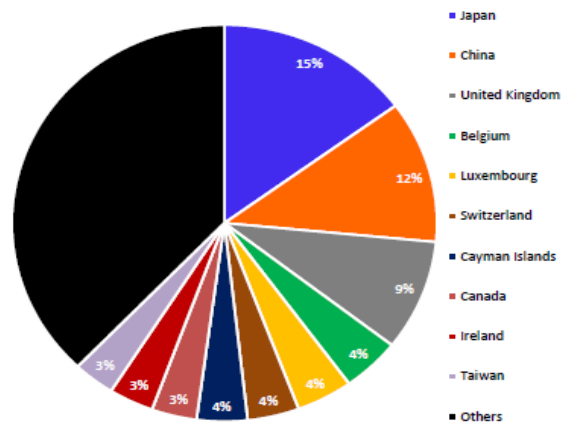


RESOLUSI KENAIKAN PLAFON UTANG AMERIKA SERIKAT TERCAPAI

Kegagalan bayar atau *default* Amerika Serikat (AS) sedari awal bukanlah kasus yang kami yakini terjadi, kami yakin kongres dan pemerintah AS akan mempertahankan kredibilitasnya dalam menyelesaikan utangnya. Dan pada hari Rabu 31 Mei 2023, Kongres AS telah menyetujui kenaikan plafon utang, membuat AS terhindari dari potensi kegagalan historik yang sempat menjadi kekhawatiran para pelaku pasar dunia. Figur disamping memperlihatkan jumlah kepemilikan surat utang AS oleh negara-negara di dunia.

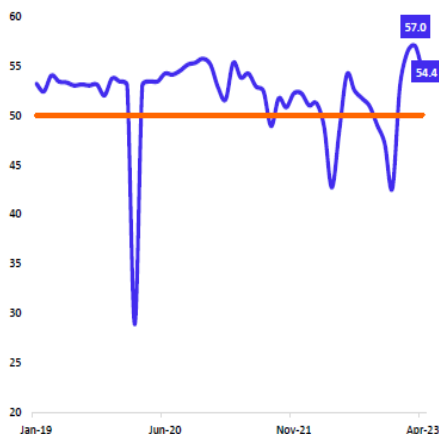
Kini fokus utama pasar kembali ke jalur suku bunga yang dimana bank sentral Federal Reserves (the Fed) masih belum memberikan kepastian untuk langkah berikutnya, karena the Fed memilih untuk tetap memperhatikan terlebih dahulu perkembangan pasar tenaga kerja, inflasi, dan tentunya tidak ketinggalan kondisi perbankan AS.

US Treasury Ownership

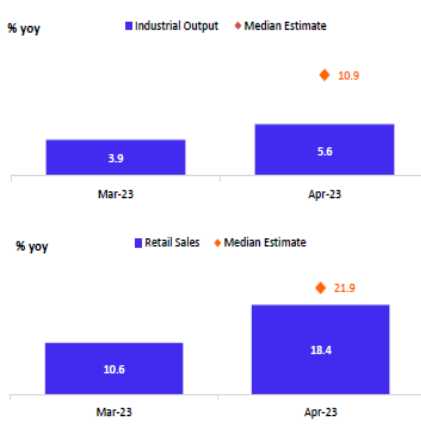


EKONOMI CHINA TUMBUH LEBIH LAMBAT DARI YANG DIPERKIRAKAN

Manufacturing Index



Industrial Output & Retail Sales



Setelah data makro yang kuat pada kuartal 1 2023, namun data ekonomi China yang dirilis belakangan ini mengisyaratkan pemulihan pertumbuhan yang lebih lemah dari perkiraan. Aktivitas manufaktur melambat pada 23 April dengan PMI turun menjadi 54.4 dari 57.0 pada bulan sebelumnya.

Sementara itu, data output industri dan penjualan ritel pada 23 April berada di bawah konsensus pasar. Hambatan pemulihan yang dialami China kali ini juga menimbulkan risiko bagi pertumbuhan Indonesia dan apresiasi rupiah.

Source : OJK, Refinitiv, Bloomberg, Treasury Danamon, IMF, CNBC, Bank Indonesia, Kontan

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

SAATNYA
PEGANG KENDALI



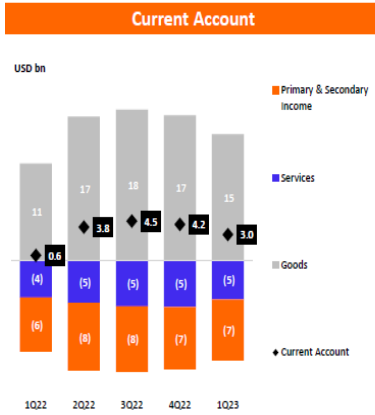
MONTHLY MARKET INSIGHT



CURRENT ACCOUNT INDONESIA SURPLUS DENGAN TREN MENURUN

Surplus neraca berjalan Indonesia menyempit menjadi 3 miliar dolar AS di kuartal pertama 2023 dari 4 miliar dolar AS di triwulan sebelumnya. Hal ini didorong oleh surplus perdagangan yang lebih rendah karena adanya penurunan harga komoditas yang terus berlanjut, terutama pada harga batubara dan CPO.

Ke depannya, kami memperkirakan transaksi berjalan akan membukukan defisit sebesar 0.4% dari PDB pada tahun 2023, karena surplus perdagangan akan menyempit seiring dengan lemahnya permintaan global dan penurunan lanjutan di harga komoditas.

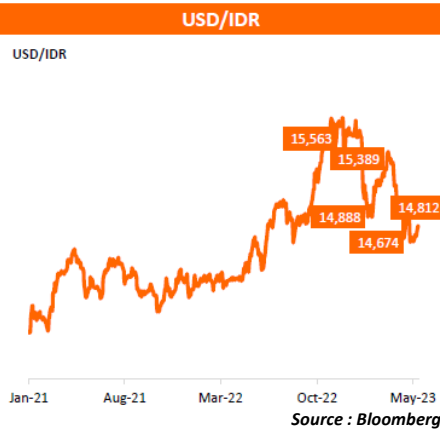
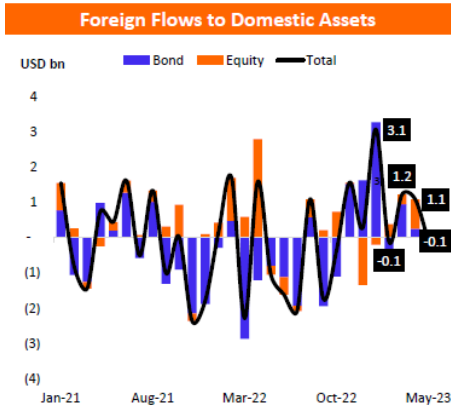


Country	2022				2023
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
USA	3.7	1.8	1.9	0.9	1.6
EU	5.5	4.4	2.4	1.8	1.3
UK	10.6	3.8	2.0	0.6	0.2
Japan	0.5	1.7	1.5	0.4	1.3
China	4.8	0.4	3.9	2.9	4.5
Canada	3.2	4.7	3.8	2.1	
Australia	3.0	3.1	5.9	2.7	

Source : Bank Indonesia



ARUS MASUK DANA ASING KE OBLIGASI DAN SAHAM



Source : Bloomberg

Sejak rapat FOMC terakhir pada bulan Mei 2023, mata uang IDR tampil sebagai mata uang dengan kinerja terbaik di antara peers.

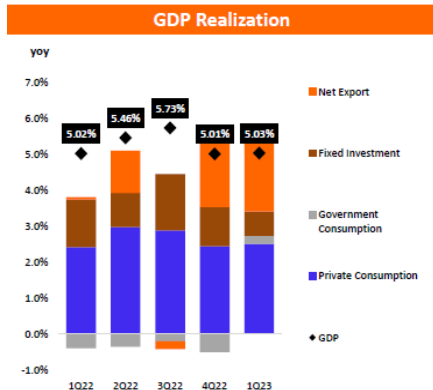
Pada minggu pertama bulan Mei, investor asing mengakumulasi aset keuangan domestik dan membukukan arus masuk dengan pembelian sebesar USD 1.1 miliar di bulan April, namun kemudian susut ke USD -0.1 miliar karena adanya isu permasalahan plafon utang AS dan inflasi AS sulit diturunkan.



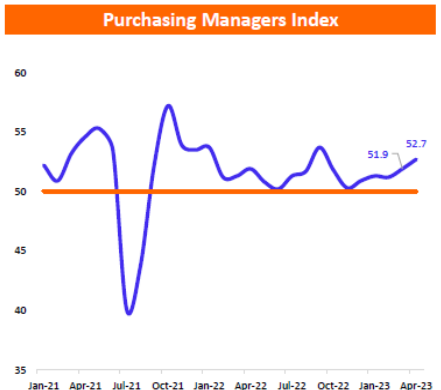
MEMPERTAHAKAN PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA DILEVEL 5%

PDB Indonesia tumbuh sebesar 5.03% secara tahunan di kuartal pertama 2023 di atas konsensus 4.80% yoy. Pertumbuhan di Q1 23 didorong oleh konsumsi swasta dan pemerintah yang lebih kuat, disertai net ekspor yang stabil.

Menuju ke kuartal kedua 2023, kegiatan domestik masih terus berkembang, tercermin melalui manufaktur PMI yang tercatat di 52,7 pada 23 April, dari sebelumnya yang berada di level 51,9.



Source : Indonesian Bureau of Statistics, S&P Global Markit





MARCH – APRIL 2023 PERFORMANCE

EQUITY			
Index	28-Apr-23	31-Mei-23	Change (%)
JKSE (INA)	6915.71	6633.26	-4.08
LQ45 (INA)	961.75	949.66	-1.26
SRI-KEHATI (INA)	440.23	434.18	-1.37
IDX GROWTH30 (INA)	155.58	151.34	-2.72
NASDAQ (US)	12226.58	12935.29	5.80
DOW JONES (US)	34098.16	32908.27	-3.49
S&P 500 (US)	4169.48	4179.83	0.25
FTSE 100 (ENG)	7870.57	7446.14	-5.39
DAX (GER)	15922.38	15664.02	-1.62
CAC (FRA)	7491.5	7098.7	-5.24
DOW JONES Islamic Index	5358.05	5405.11	0.88
FTSE Asia Pacific (<i>ex japan</i>)	3305.30	3254.79	-1.53
NIKKEI 225 (JPN)	28856.44	30887.88	7.04
KOSPI (KOR)	2501.53	2577.12	3.02
HANGSENG (HKG)	19894.57	18234.27	-8.35
SHANGHAI COMP (CHN)	3323.27	3204.56	-3.57

BONDS			
Bond	31-Mar-23	28-Apr-23	Change (%)
US 10Y Govt Bond	3.422	3.642	6.45
EU 10Y Govt Bond	2.31	2.28	-1.30
JPN 10Y Govt Bond	0.353	0.404	14.45
GB 10Y Govt Bond	3.715	4.179	12.49
CA 10Y Govt Bond	2.839	3.185	11.79
AU 10Y Govt Bond	3.3363	3.605	8.05
INA 3Y Govt Bond	6.141	5.64	-8.16
INA 5Y Govt Bond	6.279	6.028	-4.00
INA 10 Govt Bond	6.532	6.37	-2.48
INA 15Y Govt Bond	6.877	6.587	-4.22
INA 20Y Govt Bond	6.905	6.674	-3.35

INTEREST RATE			
Indicator	Interest Rate (%)	Inflation (%) Yoy	Inflation (%) mom
BI 7 – DRR (ID)	5.75%	4.33%	0.33%
FED RATE (US)	5.25%	4.90%	0.30%

Currency	28-Apr-23	31-Mei-23	Change (%)
USD/IDR	14,670	14,993	2.20
EUR/IDR	16,129	15,979	-0.93
GBP/IDR	18,279	18,511	1.27
AUD/IDR	9,660	9,715	0.57
NZD/IDR	8,992	8,990	-0.02
SGD/IDR	10,976	11,062	0.79

Currency	28-Apr-23	31-Mei-23	Change (%)
CNY/IDR	2,121	2,110	-0.51
JPY/IDR	108.3	107.21	-1.01
EUR/USD	1.1019	1.0689	-2.99
GBP/USD	1.2567	1.2441	-1.00
AUD/USD	0.6615	0.6503	-1.69
NZD/USD	0.6182	0.6022	-2.59

Source : Refinitiv, Bloomberg, Investing, Treasury Danamon



MONTHLY MARKET INSIGHT

MARKET OUTLOOK

FIXED INCOME

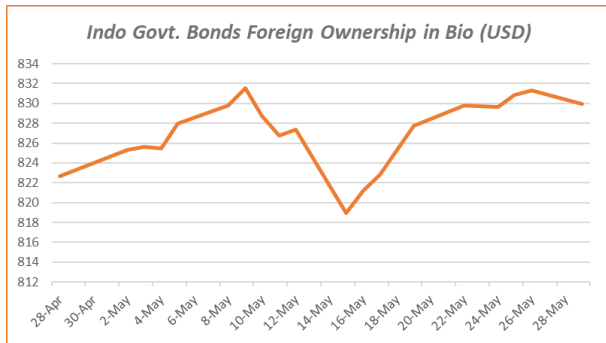
Pengetatan kebijakan moneter terlihat terbatas dengan pertimbangan inflasi yang mulai mereda diperkirakan akan menjadi katalis bagi pasar obligasi. Meskipun demikian, inflasi masih jauh dari target bank sentral yang berdampak pada potensi berlanjutnya pengetatan kebijakan moneter namun dalam kecepatan yang lebih lambat dari sebelumnya.

Negara	Inflasi Mei'2023	Target Inflasi	Suku Bunga Mei'23	Estimasi Suku Bunga 2023
Amerika Serikat	4.9%	2%	5.25%	5.25%
European	6.1%	2%	3.75%	3.50%
China	0.1%	3%	3.65% (LPR 1Y)	3.65% (1Y)
Australia	7.0%	2 - 3%	3.85%	3.60%
Indonesia	4.3%	3 - 4%	5.75%	6.25%

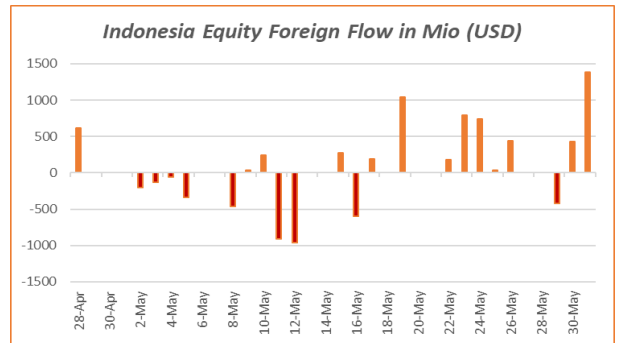
*Forecast by Bloomberg, Bank Indonesia, Fed, ECB

Pergerakan pasar obligasi Indonesia mengalami penguatan di bulan Mei dilihat dari penurunan *yield* secara keseluruhan. Bank Indonesia menahan suku bunganya di 5.75%. Penguatan pasar obligasi Indonesia dipicu salah satunya karena berlanjutnya *inflow* dana asing yang masuk di bulan Mei 2023 sehingga kepemilikan asing naik USD 7.3 Bio menjadi sebesar USD 829.99 Bio di Mei.

Walaupun *yield* mengalami penurunan, namun *yield* pada saat ini terjadi ditengah BI baru menahan suku bunga dan belum menurunkan suku bunga, sehingga ini juga dapat menjadi kesempatan bagi investor untuk akumulasi obligasi dengan kondisi fundamental Indonesia yang baik dan faktor positif kedepannya. **Investor dapat memanfaatkan kesempatan untuk berinvestasi pada 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

Pergerakan pasar saham Indonesia IHSG di bulan Mei tahun 2023 terperosok sebesar -4.08% di level 6,633.26. Pelemahan IHSG terjadi ditengah adanya dana asing yang masuk sebesar USD 828 Mio selama bulan April 2023. Investor mengalami kecemasan terkait dengan suku bunga AS yang telah dinaikan lebih dari 10 kali beruntun dan belum ada tanda akan mengakhiri kebijakan ini. Namun, kami melihat fundamental ekonomi Indonesia masih solid, yang terlihat dari rilis data ekonomi mencatatkan kinerja yang positif, menjadi salah satu penggerak penguatan IHSG di bulan ini. Aliran dana asing yang masuk masih terkonsentrasi di emiten-emiten *big-cap*, terlihat dari indeks LQ45 yang melemah sebesar -1.26%, melemah lebih sedikit daripada IHSG.

IHSG diperkirakan akan bergerak dengan *support-resistance* di level 6540 hingga 6750 di bulan Juni. Level IHSG yang masih dibawah 7,000 dapat dimanfaatkan untuk berinvestasi di pasar saham. Melihat akumulasi investor asing yang sudah mulai masuk sepanjang bulan Mei, mulainya persiapan masa pra-pemilu, dan rilis data fundamental ekonomi Indonesia yang masih solid, membuat setiap koreksi yang terjadi akibat dari sentiment external 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.**



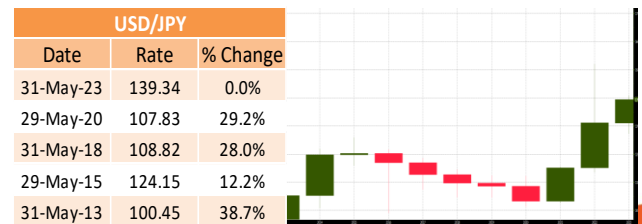
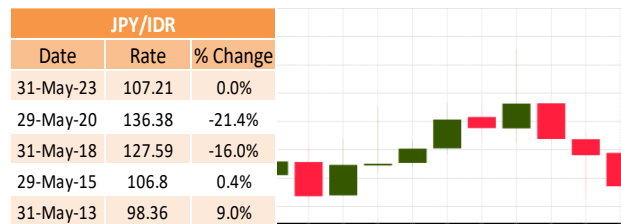
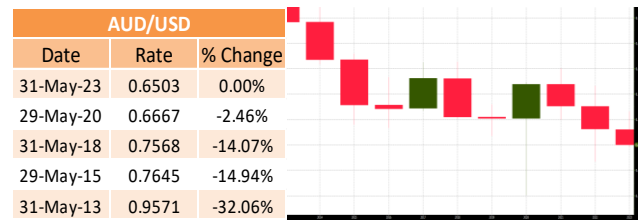
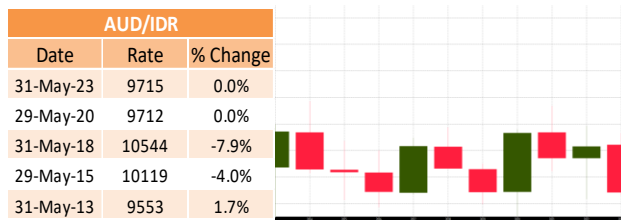
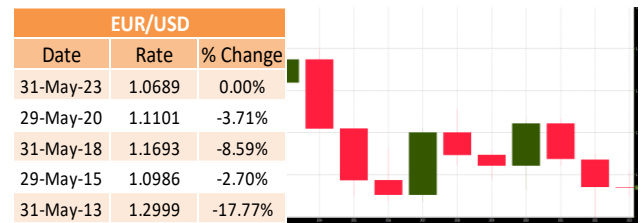
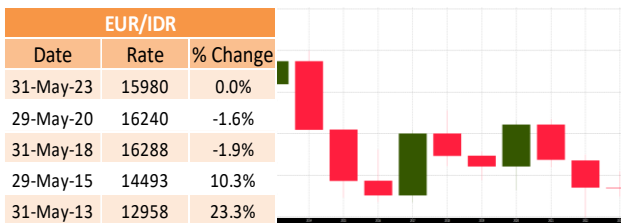
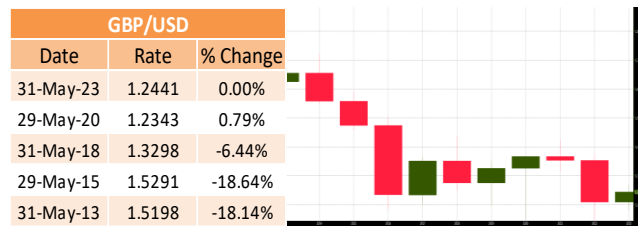
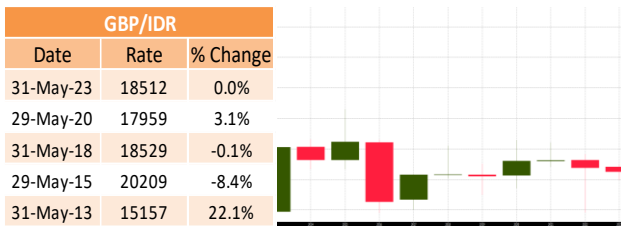
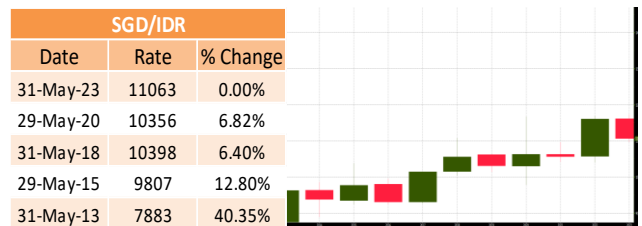
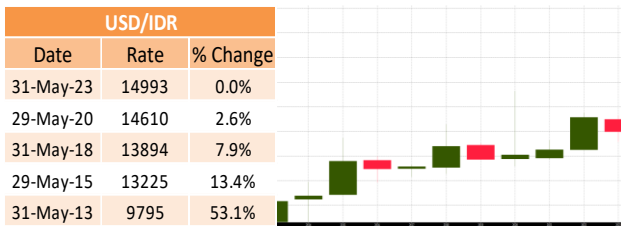
MONTHLY MARKET INSIGHT

FOREIGN EXCHANGE

- USD membukukan pelemahan sebesar 0.18% di bulan Mei ke level 104.06, setelah meredanya kekhawatiran mengenai *Debt Ceiling* AS setelah adanya kesepakatan antara presiden AS Joe Biden dengan ketua DPR AS Kevin McCarthy.
- Inflasi AS turun ke 4.9%, memberikan keyakinan ke investor bahwa the Fed kemungkinan akan menahan suku bunga pada FOMC berikutnya di bulan Juni.
- EUR turun dibawah 1.1 setelah kekhawatiran potensi resesi ekonomi di Jerman, dipicu oleh GDP Jerman yang minus dua kuartal berturut-turut.
- IMF merevisi proyeksi pertumbuhan ekonomi di U.K dari -0.3% menjadi 0.4% ditahun 2023, dipicu oleh turunnya harga energi karena membaiknya suplai & jalur distribusi.

Grafik dibawah 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
				1 <ul style="list-style-type: none"> FED Jefferson Speech (US) Judo Bank Manufacturing PMI (AU) Caixin Manufacturing PMI (CN) Inflation Rate (EA) Unemployment Rate (EA) ISM Manufacturing PMI (US) 	2 <ul style="list-style-type: none"> Fed Harker Speech (US) Unemployment Rate (US) Non-Farm Payrolls (US) Average Hourly Earning (US) Inflation Rate (KR) 	3
4	5 <ul style="list-style-type: none"> Foreign Exchange Reserves (KR) Judo Bank Service PMI (AU) Jibun Bank Service PMI (JP) Caixin Service PMI (CN) Inflation Rate (ID) Tourist Arrival (ID) ISM Service PMI 	6 <ul style="list-style-type: none"> RBA Interest Rate Decision (AU) Current Account (AU) Retail Sales (EA) S&P Global PMI (SG) ECB Consumer Expectation Survey (EA) 	7 <ul style="list-style-type: none"> RBA Gov Lowe Speech (AU) RBA Bullock Speech (AU) GDP Growth Rate (AU) Balance of Trade (CN) Foreign Exchange Reserves (CN) Balance of Trade (US) 	8 <ul style="list-style-type: none"> GDP Growth Rate (JP) Current Account (JP) Balance of Trade (AU) GDP Growth Rate (EA) Initial Jobless Claims (US) 	9 <ul style="list-style-type: none"> GDP (GB) ECB De Guindos Speech (EA) ECB Enria Speech (EA) Inflation Rate (CN) 	10
11	12 <ul style="list-style-type: none"> PPI (JP) Consumer Confidence (ID) Vehicle Sales (CN) M2 Money Supply YoY (CN) 	13 <ul style="list-style-type: none"> Westpac Consumer Confidence Index (AU) NAB Business Confidence (AU) Retail Sales (CN) Unemployment Rate (GB) Claimant Count Change (GB) Retail Sales (ID) ZEW Economic Sentiment (DE) Inflation Rate (US) Core Inflation Rate (US) 	14 <ul style="list-style-type: none"> Export Prices (KR) Import Prices (KR) Unemployment Rate (KR) GDP (GB) Balance of Trade (GB) Industrial Production (EA) PPI (US) Core PPI (US) 	15 <ul style="list-style-type: none"> Fed Interest Rate Decision (US) FOMC Economic Projection (US) Fed Press Conference (US) Balance of Trade (JP) Unemployment Rate (AU) Industrial Production (CN) Retail Sales (CN) Balance of Trade (ID) ECB Interest Rate Decision (EA) ECB Press Conference (EA) Retail Sales (US) 	16 <ul style="list-style-type: none"> Balance of Payment (SG) Unemployment Rate (SG) Inflation Rate (EA) Core Inflation Rate (EA) US Michigan Consumer Sentiment ECOFIN Meeting (EA) 	17
18	19 <ul style="list-style-type: none"> 52-Week Bill Auction (JP) NAHB Housing Market Index (US) 	20 <ul style="list-style-type: none"> Loan Prime Rate 1Y (CN) Loan Prime Rate 5Y (CN) RBA Meeting Minutes (AU) RBA Kent Speech (AU) RBA Bullock Speech (AU) Current Account (EA) US Building Permits (US) 	21 <ul style="list-style-type: none"> Reuters Tankan Index (JP) BoJ Monetary Policy Meeting Minutes (JP) Inflation Rate (GB) Core Inflation Rate (GB) PPI Input (GB) PPI Output (GB) 	22 <ul style="list-style-type: none"> Interest Rate (ID) BoE Interest Rate Decision (GB) MPC Meeting Minutes (GB) Consumer Confidence (EA) Initial Jobless Claims (US) Current Account (US) Existing Home Sales (US) 	23 <ul style="list-style-type: none"> Judo Bank Composite PMI (AU) Gfk Consumer Confidence (GB) Inflation Rate (JP) Jibun Bank Composite PMI (JP) Inflation Rate (SG) Retail Sales (GB) S&P Global Composite PMI (GB) S&P Global Composite PMI (US) 	24
25	26 <ul style="list-style-type: none"> Leading Economic Index (JP) Ifo Business Climate (DE) Dallas Manufacturing Index (US) 	27 <ul style="list-style-type: none"> Inflation Rate (CA) Core Inflation Rate (CA) Durable Goods Orders Home Price Index (US) New Homes Sales (US) CB Consumer Confidence (US) 	28 <ul style="list-style-type: none"> Monthly CPI Indicator (AU) Industrial Profits (CN) Gfk Consumer Confidence (DE) MBA 30-Year Mortgage Rate (US) EIA Crude Oil Stocks Change (US) EIA Gasoline Stocks Change (US) 	29 <ul style="list-style-type: none"> Business Confidence (KR) Retail Sales (JP) Consumer Confidence (JP) Retail Sales (AU) 	30 <ul style="list-style-type: none"> Industrial Production (JP) Manufacturing PMI (CN) Tokyo CPI (JP) GDP QoQ (GB) University of Michigan Sentiment (US) Personal Income Personal Spending 	