

Monday, September 10, 2018

Ringkasan Utama

- **Snapshot Global:** Eskalasi dari perang dagang AS-Tiongkok yang meningkat, dengan ancaman dari presiden Trump bahwa tarif sebesar USD 200miliar berikutnya untuk impor Tiongkok akan diimplementasi dalam waktu dekat dan US 267miliar siap untuk implementasi selanjutnya. Kenaikan inflasi upah membuat Wall Street lebih rendah, dan imbal hasil obligasi UST dan USD lebih tinggi pada hari Jumat. Data nonfarm payrolls AS naik lebih dari yang diharapkan yaitu sebesar 201k (perkiraan: 190k) pada bulan Agustus, naik dari revisi 147 ribu pada bulan Juli (revisi bersih 2 bulan adalah -50k), meskipun tingkat pengangguran tidak berubah pada 3,9% (perkiraan: 3,8%). Namun, rata-rata penghasilan per jam naik 0,4% mom (2,9% yoy) pada bulan Agustus, naik dari 0,3% mom (2,7% yoy) pada bulan Juli dan ini merupakan laju tercepat sejak resesi berakhir pada pertengahan 2009. Pasar memperkirakan kenaikan suku bunga 25bps di pertemuan FOMC September mendatang dan probabilitas untuk kenaikan bulan Desember naik menjadi 66,9%.

OCBC NISP
Treasury Advisory
Jakarta

Tel: 021-25547288 / 252 / 255

Bandung

Tel: 022-7159888

Surabaya

Tel: 031-5358385 / 87

Medan

Tel: 061-4518328

Tel: 061-4518330

Tel: 061-4552356

Pasar Asia cenderung untuk diperdagangkan hati-hati di tengah eskalasi perang dagang AS-Tiongkok karena surplus perdagangan Tiongkok yang membengkak & pemerintahan AS yang hawkish, dan terutama kekhawatiran penularan EM yang sedang berlangsung minggu lalu.

- **Indonesia:** IDR ditutup Jumat lalu menguat terhadap USD di 14.820 dari 14.893. Sementara itu, cadangan devisa untuk Agustus turun menjadi US \$ 117,90 miliar dari US \$ 118,31 miliar pada bulan Juli. Sejak Januari 2018, cadangan devisa turun sekitar US \$ 14,08 miliar.

Analisa Sekilas

- **FX:** USD menguat pada hari Jumat lalu dengan posisi indeks DXY ditutup naik sebesar 0,36%. Hal ini terjadi setelah adanya ancaman dari Trump untuk menerapkan lebih banyak tarif pada Tiongkok.

IDR menguat sedikit pada hari Jumat lalu dengan ditutup di level 14.820 dibandingkan dengan 14.893 di hari sebelumnya.

Indikator Pasar Keuangan (Indonesia)

Nilai Mata Uang			Bursa Saham dan Komoditas			
USD-IDR	14820	EUR-USD	1,1553	Index	Nilai Indeks/Harga	Nett
EUR-IDR	17273,51	GBP-USD	1,2920	DJIA	25916,54	-79,33
GBP-IDR	19197,99	USD-JPY	110,99	Nasdaq	7902,54	-20,18
JPY-IDR	134,08	AUD-USD	0,7107	Nikkei 225	22307,06	-180,88
AUD-IDR	10619,67	NZD-USD	0,6534	STI	3134,39	-13,30
CAD-IDR	11294,27	USD-CAD	1,3161	KLCI	1799,17	0,60
SGD-IDR	10793,16	USD-CHF	0,9692	JCI	5851,47	75,37
MYR-IDR	3574,95	USD-NOK	8,4526	Baltic Dry	1490,00	6,00
JIBOR (Rupiah)			Obligasi Pemerintah (Govt Bonds)			
Tenor	Suku Bunga (%)		Tenor	Imbal Hasil (%)		
O/N	5,40		1Y	7,79		
1 Minggu	6,10		2Y	7,85		
1 Bulan	6,70		5Y	8,41		
3 Bulan	7,12		10Y	8,46		
6 Bulan	7,34		15Y	8,64		
12 Bulan	7,48		20Y	9,09		

Untuk rujukan sahaja. Sumber: Bloomberg, OCBC Bank

Perdagangan Jangka Pendek FX Asian

Currency	Bias	Rationale
USD-CNH	↔	Inability to break through the 6.8000 level may set the stage for a range-bound trading between 6.80-6.90; no signs of immediate progress in Sino-US trade talks with the public comment period for the proposal to implement tariffs on US\$200bn worth of imports to end on 5 Sep, new round of tariffs may hit by end-Sep
USD-KRW	↔	Expect to track RMB movements; weaker than expected unemployment print may douse rate hike expectations; BOK held rates unchanged with subsequent rhetoric sounding dovish again. Expectations for a rate hike by BOK before year-end may have to be trimmed
USD-TWD	↔	Expect to track RMB movements; flow dynamics still fluid with no clear directionality
USD-INR	↑	Net inflow momentum in a rolling 20D basis starting to moderate; hit by renewed EM jitters led by Argentina. USD-INR may continue to threaten 72.00, with govies still seen under downside pressure
USD-SGD	↔	Pause in broad USD momentum cap near term advances in the pair; another firm core inflation print to fuel speculation for a tightening move by the MAS in October, do not rule out this possibility yet. Near term, the SGD is not out of the woods yet, still demonstrating a responsiveness to the firmer dollar dynamic
USD-MYR	↑	BNM static in September; MYR remains vulnerable in line with its peers. Reported net equity outflows neutral. On a related note, expect SGD-MYR to continue to attempt to lift, especially with 3.00 now having been violated.
USD-IDR	↑	IDR may remain exposed to EM jitters due to C/A deficit concerns and a high percentage of foreign ownership in government bonds. Note expectations for BI to hike in Spetember again (another inter-meeting hike would not be totally unexpected). NDF points, especially in the front-end are already reflecting elevated levels, potentially discouraging fresh short term USD longs, potentially pushing interest out towards the back-end in the forward/forwards if investors remain bearish on the IDR. On a related note, 10y govies may not relinquish the 8.50% handle convincingly just yet.
USD-THB	↔/↓	2Q GDP firmer than expected; Bank of Thailand striking a new hawkish tone should provide support, top aide to Thai PM also signalled possible rate hike before year-end; inflow momentum still strong
USD-PHP	↑	BSP rate hiked 50 bps in August, as expected by some quarters; BSP retains a hawkish stance, ready to hike further if inflation remains out of control

Sumber: OCBC Bank

Indikator Ekonomi Utama

Date Time	Event		Survey	Actual	Prior	Revised
09/07/2018 07:30	JN Household Spending YoY	Jul	-0.90%	0.10%	-1.20%	--
09/07/2018 08:00	JN Labor Cash Earnings YoY	Jul	2.40%	1.50%	3.60%	--
09/07/2018 09:30	AU Home Loans MoM	Jul	-0.10%	0.40%	-1.10%	-0.80%
09/07/2018 09:30	AU Owner-Occupier Loan Value MoM	Jul	--	1.30%	-1.00%	-0.90%
09/07/2018 12:00	MA Industrial Production YoY	Jul	1.40%	2.60%	1.10%	--
09/07/2018 13:00	JN Leading Index CI	Jul P	103.5	103.5	104.7	104.6
09/07/2018 14:00	GE Trade Balance	Jul	19.5b	16.5b	21.8b	--
09/07/2018 14:00	GE Current Account Balance	Jul	20.0b	15.3b	26.2b	26.6b
09/07/2018 14:00	GE Exports SA MoM	Jul	0.30%	-0.90%	0.00%	--
09/07/2018 14:00	GE Imports SA MoM	Jul	0.10%	2.80%	1.20%	--
09/07/2018 14:00	GE Industrial Production SA MoM	Jul	0.20%	-1.10%	-0.90%	-0.70%
09/07/2018 14:45	FR Trade Balance	Jul	-5739m	-3490m	-6248m	-6067m
09/07/2018 14:45	FR Industrial Production MoM	Jul	0.20%	0.70%	0.60%	0.70%
09/07/2018 14:45	FR Manufacturing Production MoM	Jul	0.20%	0.50%	0.60%	0.70%
09/07/2018 15:30	UK Halifax House Prices MoM	Aug	0.10%	0.10%	1.40%	1.20%
09/07/2018 15:30	TH Foreign Reserves	Aug-31	--	\$204.5b	\$204.9b	--
09/07/2018 16:00	IT Retail Sales MoM	Jul	--	-0.10%	-0.20%	-0.10%
09/07/2018 16:00	TA Trade Balance	Aug	\$3.76b	\$4.53b	\$2.24b	--
09/07/2018 16:00	TA Exports YoY	Aug	5.10%	1.90%	4.70%	--
09/07/2018 16:00	TA Imports YoY	Aug	15.60%	7.90%	20.50%	--
09/07/2018 16:11	CH Foreign Reserves	Aug	\$3115.00b	\$3109.72b	\$3117.95b	--
09/07/2018 16:30	HK Foreign Reserves	Aug	--	\$424.9b	\$431.9b	--
09/07/2018 17:00	EC Household Cons QoQ	2Q	0.30%	0.20%	0.50%	--
09/07/2018 17:00	EC GDP SA QoQ	2Q F	0.40%	0.40%	0.40%	--
09/07/2018 17:00	EC GDP SA YoY	2Q F	2.20%	2.10%	2.20%	--
09/07/2018 18:05	ID Foreign Reserves	Aug	--	\$117.90b	\$118.31b	--
09/07/2018 20:30	CA Net Change in Employment	Aug	5.0k	-51.6k	54.1k	--
09/07/2018 20:30	US Change in Nonfarm Payrolls	Aug	190k	201k	157k	147k
09/07/2018 20:30	CA Unemployment Rate	Aug	5.90%	6.00%	5.80%	--
09/07/2018 20:30	US Change in Manufact. Payrolls	Aug	23k	-3k	37k	18k
09/07/2018 20:30	US Unemployment Rate	Aug	3.80%	3.90%	3.90%	--
09/08/2018	CH Trade Balance	Aug	\$31.00b	\$27.91b	\$28.05b	--
09/08/2018	CH Exports YoY	Aug	10.00%	9.80%	12.20%	--
09/08/2018	CH Imports YoY	Aug	17.70%	20.00%	27.30%	--
09/10/2018 07:50	JN GDP SA QoQ	2Q F	0.70%	--	0.50%	--
09/10/2018 07:50	JN GDP Annualized SA QoQ	2Q F	2.60%	--	1.90%	--
09/10/2018 07:50	JN GDP Deflator YoY	2Q F	0.10%	--	0.10%	--
09/10/2018 07:50	JN BoP Current Account Balance	Jul	¥1893.2b	--	¥1175.6b	--
09/10/2018 07:50	JN Trade Balance BoP Basis	Jul	¥47.7b	--	¥820.5b	--
09/10/2018 09:30	CH PPI YoY	Aug	4.00%	--	4.60%	--
09/10/2018 09:30	CH CPI YoY	Aug	2.10%	--	2.10%	--
09/10/2018 14:30	FR Bank of France Ind. Sentiment	Aug	102	--	101	--
09/10/2018 16:30	UK Visible Trade Balance GBP/Mn	Jul	£11,740	--	£11,383	--
09/10/2018 16:30	UK Trade Balance	Jul	£2,100	--	£1,861	--
09/10/2018 16:30	UK Industrial Production MoM	Jul	0.20%	--	0.40%	--
09/10/2018 16:30	UK Industrial Production YoY	Jul	1.10%	--	1.10%	--
09/10/2018 16:30	UK Manufacturing Production MoM	Jul	0.20%	--	0.40%	--
09/10/2018 09:15	CH Money Supply M2 YoY	Aug	8.60%	--	8.50%	--
09/10/2018 09:13	VN Domestic Vehicle Sales YoY	Aug	--	--	3.60%	--
09/10/2018 09:14	NZ REINZ House Sales YoY	Aug	--	--	0.70%	--
09/10/2018 09:15	CH New Yuan Loans CNY	Aug	1370.0b	--	1450.0b	--

Sumber: Bloomberg

Dokumen ini bertujuan hanya untuk memberikan informasi atau sebagai materi diskusi, dan bukan merupakan saran dan rekomendasi bagi Nasabah untuk melakukan penempatan, pembelian atau penjualan instrumen finansial apapun. Penting untuk diperhatikan bahwa investasi pada instrumen finansial mengandung risiko yang signifikan bagi Nasabah dan mungkin tidak sesuai untuk semua Nasabah. Nasabah wajib memastikan bahwa Nasabah memahami fitur dari strategi produk, dana dan risiko yang melekat pada instrumen finansial tersebut sebelum memutuskan apakah akan melakukan investasi dalam instrumen finansial semacam itu atau tidak. Nasabah wajib membuat pertimbangan dan keputusan sendiri secara independen untuk melakukan investasi pada instrumen finansial yang bersangkutan. Nasabah wajib membaca secara teliti dan seksama dokumen penawaran dari masing-masing produk (antara lain, prospektus, jika ada) termasuk berkonsultasi dengan penasihat pajak, penasihat keuangan dan penasihat profesional lainnya sebelum memutuskan untuk melakukan investasi pada produk-produk instrumen finansial tersebut. Penting untuk diperhatikan setiap informasi pada dokumen penawaran dari masing-masing produk instrumen finansial hanyalah bersifat indikatif dan tidak dimaksudkan untuk mewakili strategi investasi apapun. Kinerja masa lalu bukanlah indikator untuk memastikan kinerja masa depan, dan tidak terdapat jaminan kinerja yang bersifat positif dan pasti. Untuk produk-produk instrumen finansial tertentu tidak akan tersedia setiap saat dan masa penawaran produk akan diatur kemudian. Bank OCBC NISP dan karyawannya tidak bertanggung jawab atas segala kerugian (baik langsung maupun tidak langsung) yang mungkin timbul pada Nasabah terkait penggunaan dokumen ini. Dokumen ini tidak diperkenankan untuk disalin maupun didistribusikan lebih lanjut, baik sebagian maupun seluruhnya tanpa adanya persetujuan tertulis dari OCBC NISP. Dokumen ini tidak ditujukan untuk dipublikasikan di luar wilayah hukum Republik Indonesia, dimana ada kemungkinan tidak sesuai dengan peraturan hukum maupun regulasi pada wilayah yurisdiksi tertentu. OCBC NISP terdaftar dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK).