

Senin, 17 September 2018

## Ringkasan Utama

- **Snapshot Global:** Ancaman presiden AS Trump yang akan melanjutkan pemberlakuan tarif sebesar \$ 200b terhadap impor dari Tiongkok, hal ini kemungkinan meredam berita positif bahwa Menteri Keuangan Mnuchin untuk memulai kembali pembicaraan perdagangan AS-Tiongkok. Tiongkok juga mempertimbangkan menolak tawaran pembicaraan perdagangan AS akhir bulan ini, menurut laporan dari Wall Street Journal. Data ekonomi Tiongkok juga menunjukkan stabilitas pada bulan Agustus. Wall Street ditutup datar pada hari Jumat, sementara imbal hasil obligasi 10-tahun UST mencapai 3% untuk pertama kalinya sejak awal Agustus. Di tempat lain, Bank of Rusia menaikkan suku bunga 25bps menjadi 7,5% pada hari Jumat, dan memperpanjang jeda dalam pembelian mata uang asing untuk cadangan devisa hingga akhir-Desember, serta menaikkan target inflasi menjadi 5-5,5% pada akhir-2019 di tengah tekanan sanksi.

Pasar Asia kemungkinan akan diperdagangkan dengan nada yang lebih lambat hari ini, dengan posisi investor masih mencermati pergerakan mata uang RMB saat ini serta perkembangan ketegangan perdagangan AS-Tiongkok yang sedang berlangsung.

- **Indonesia:** Menurut Jakarta Post, Menteri Koordinator Perekonomian Darmin Nasution mengatakan bahwa pembangunan beberapa proyek infrastruktur mungkin dapat ditunda hingga enam tahun. Darmin mengatakan durasi penundaan akan berbeda untuk setiap proyek. Sebelumnya, pemerintah mengumumkan akan menunda proyek-proyek infrastruktur untuk mengekang impor dalam usahanya untuk mengurangi defisit transaksi berjalan. Baru-baru ini pemerintah menunda proyek listrik 15.200 megawatt (MW) yang merupakan bagian dari program listrik 35.000 MW.

## Analisa Sekilas

- **FX:** USD menguat pada akhir minggu lalu dengan posisi indeks DXY ditutup naik sebesar 0.43%. Hal ini terjadi setelah Trump memberi instruksi untuk melanjutkan pemberlakuan lebih banyak tarif terhadap Tiongkok meskipun adanya upaya Mnuchin untuk memulai kembali pembicaraan dengan Beijing.

IDR sedikit menguat pada akhir minggu lalu dengan nilai USD – IDR ditutup turun sebesar 0,22%.

- **Komoditi:** Spread harga minyak mentah (WTI-Brent) melebar menjadi \$ 9.83 / bbl pada minggu sebelumnya, sebelum menyempit sedikit ke \$ 9.15 / bbl akhir-akhir ini seiring konsolidasi yang terjadi di harga minyak.

### 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

### Indikator Pasar Keuangan (Indonesia)

Nilai Mata Uang			Bursa Saham dan Komoditas			
USD-IDR	14807	EUR-USD	1,1625	Index	Nilai Indeks/Harga	Nett
EUR-IDR	17324,60	GBP-USD	1,3068	DJIA	26154,67	8,68
GBP-IDR	19436,09	USD-JPY	112,06	Nasdaq	8010,04	-3,67
JPY-IDR	132,25	AUD-USD	0,7153	Nikkei 225	23094,67	273,35
AUD-IDR	10664,33	NZD-USD	0,6572	STI	3161,42	29,65
CAD-IDR	11375,93	USD-CAD	1,3036	KLCI	1803,76	11,16
SGD-IDR	10812,93	USD-CHF	0,9684	JCI	5931,28	73,01
MYR-IDR	3578,38	USD-NOK	8,2571	Baltic Dry	1366,00	-16,00
JIBOR (Rupiah)			Obligasi Pemerintah (Govt Bonds)			
Tenor	Suku Bunga (%)		Tenor	Imbal Hasil (%)		
O/N	5,47		1Y	7,52		
1 Minggu	6,14		2Y	7,85		
1 Bulan	6,70		5Y	8,33		
3 Bulan	7,12		10Y	8,41		
6 Bulan	7,34		15Y	8,67		
12 Bulan	7,48		20Y	8,98		

Untuk rujukan sahaja. Sumber: Bloomberg, OCBC Bank

### Perdagangan Jangka Pendek FX Asian

Currency	Bias	Rationale
USD-CNH	↔/↓	Some stability in FX is still expected in the near term but note the heightened realized volatility of the fixings all through the summer coupled with the slightly uncomfortable firming of the CFETS RMB Index. The FX vol curve has softened but this belies the riskies continuing to lean in favor of the USD. Firm CPI readings may be expected to keep the yield curve supported.
USD-KRW	↔	Weaker than expected unemployment print may douse rate hike expectations; BOK board member warns against rate hikes on tepid inflation. Expect back-end yields for KTBs (and NDIRS) to continue to lead the way lower.
USD-TWD	↔	Expect to track North Asian trends in general; flow dynamics remain supportive despite EM concerns
USD-INR	↑	Stress on the INR and govies may be expected to persist but this may be tempered by potential for a rate hike (despite the softer than expected Aug CPI) and administrative measures from the authorities. Current account concerns for India plus the larger EM overhang may continue to see outsized vulnerability of the INR relative to the neutral net portfolio flow environment.
USD-SGD	↔	Pause in broad USD momentum cap near term advances in the pair; balance of considerations may now tilt towards external uncertainties in the MAS's October decision.
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 on the back of C/A deficit concerns and foreign reserve slippage, as well as exposure to foreign ownership of local paper. Note expectations for BI to hike in September 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. Despite still strong bond inflows, expect implicit upside pressure on govie and NDIRS curves to continue to materialize.
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. Already heightened implied costs may deter new short term PHP bears in the NDF outright in the absence of fresh EM distress.

Sumber: OCBC Bank

### Indikator Ekonomi Utama

Date Time	Event	Survey	Actual	Prior	Revised	
09/14/2018 02:00	<b>US Monthly Budget Statement</b>	<b>Aug</b>	<b>-\$211.0b</b>	<b>-\$214.1b</b>	<b>-\$107.7b</b>	--
09/14/2018 05:00	SK Import Price Index YoY	Aug	--	10.00%	12.20%	--
09/14/2018 05:00	SK Export Price Index YoY	Aug	--	2.10%	2.60%	2.80%
09/14/2018 06:30	<b>NZ BusinessNZ Manufacturing PMI</b>	<b>Aug</b>	<b>--</b>	<b>52</b>	<b>51.2</b>	--
09/14/2018 10:00	CH Retail Sales YoY	Aug	8.80%	9.00%	8.80%	--
09/14/2018 10:00	CH Retail Sales YTD YoY	Aug	9.30%	9.30%	9.30%	--
09/14/2018 10:00	<b>CH Industrial Production YoY</b>	<b>Aug</b>	<b>6.10%</b>	<b>6.10%</b>	<b>6.00%</b>	--
09/14/2018 10:00	CH Industrial Production YTD YoY	Aug	6.50%	6.50%	6.60%	--
09/14/2018 10:00	CH Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Aug	5.60%	5.30%	5.50%	--
09/14/2018 12:30	<b>JN Industrial Production MoM</b>	<b>Jul F</b>	<b>--</b>	<b>-0.10%</b>	<b>-0.10%</b>	--
09/14/2018 12:30	JN Industrial Production YoY	Jul F	--	2.20%	2.30%	--
09/14/2018 12:30	JN Capacity Utilization MoM	Jul	--	-0.60%	-2.20%	--
09/14/2018 14:30	<b>IN Wholesale Prices YoY</b>	<b>Aug</b>	<b>4.62%</b>	<b>4.53%</b>	<b>5.09%</b>	--
09/14/2018 15:30	<b>TH Foreign Reserves</b>	<b>Sep-07</b>	<b>--</b>	<b>\$203.6b</b>	<b>\$204.5b</b>	--
09/14/2018 16:00	<b>IT CPI EU Harmonized YoY</b>	<b>Aug F</b>	<b>1.70%</b>	<b>1.60%</b>	<b>1.70%</b>	--
09/14/2018 20:30	<b>US Retail Sales Advance MoM</b>	<b>Aug</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.50%</b>	<b>0.70%</b>
09/14/2018 20:30	US Retail Sales Ex Auto MoM	Aug	0.50%	0.30%	0.60%	0.90%
09/14/2018 20:30	US Retail Sales Ex Auto and Gas	Aug	0.50%	0.20%	0.60%	0.90%
09/14/2018 20:30	<b>US Import Price Index MoM</b>	<b>Aug</b>	<b>-0.20%</b>	<b>-0.60%</b>	<b>0.00%</b>	<b>-0.10%</b>
09/14/2018 20:30	US Import Price Index YoY	Aug	4.10%	3.70%	4.80%	4.90%
09/14/2018 21:15	<b>US Industrial Production MoM</b>	<b>Aug</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.40%</b>	<b>0.10%</b>	<b>0.40%</b>
09/14/2018 21:15	US Capacity Utilization	Aug	78.20%	78.10%	78.10%	77.90%
09/14/2018 21:16	<b>IN Exports YoY</b>	<b>Aug</b>	<b>--</b>	<b>19.20%</b>	<b>14.30%</b>	--
09/14/2018 21:16	IN Imports YoY	Aug	--	25.40%	28.80%	--
09/14/2018 22:00	US Business Inventories	Jul	0.60%	0.60%	0.10%	--
09/14/2018 22:00	<b>US U. of Mich. Sentiment</b>	<b>Sep P</b>	<b>96.6</b>	<b>100.8</b>	<b>96.2</b>	--
09/17/2018 07:01	UK Rightmove House Prices MoM	Sep	--	0.70%	-2.30%	--
09/17/2018 07:01	UK Rightmove House Prices YoY	Sep	--	1.20%	1.10%	--
09/17/2018 08:30	SI Non-oil Domestic Exports SA MoM	Aug	-2.20%	--	4.30%	--
09/17/2018 08:30	SI Electronic Exports YoY	Aug	--	--	-3.80%	--
09/17/2018 08:30	<b>SI Non-oil Domestic Exports YoY</b>	<b>Aug</b>	<b>3.90%</b>	<b>--</b>	<b>11.80%</b>	--
09/17/2018 12:00	<b>ID Exports YoY</b>	<b>Aug</b>	<b>10.00%</b>	<b>--</b>	<b>19.33%</b>	--
09/17/2018 12:00	ID Imports YoY	Aug	25.00%	--	31.56%	--
09/17/2018 12:00	ID Trade Balance	Aug	-\$607m	--	-\$2030m	--
09/17/2018 16:00	IT Trade Balance Total	Jul	--	--	5071m	--
09/17/2018 17:00	EC CPI Core YoY	Aug F	1.00%	--	1.00%	--
09/17/2018 17:00	<b>EC CPI YoY</b>	<b>Aug F</b>	<b>2.00%</b>	<b>--</b>	<b>2.10%</b>	<b>2.10%</b>
09/17/2018 17:00	<b>EC CPI MoM</b>	<b>Aug</b>	<b>0.20%</b>	<b>--</b>	<b>-0.30%</b>	<b>-0.30%</b>
09/17/2018 20:30	CA Int'l Securities Transactions	Jul	--	--	11.55b	--
09/17/2018 20:30	<b>US Empire Manufacturing</b>	<b>Sep</b>	<b>23</b>	<b>--</b>	<b>25.6</b>	--
09/17/2018	PH Overseas Workers Remittances	Jul	\$2400m	--	\$2357m	--
09/17/2018	<b>PH Overseas Remittances YoY</b>	<b>Jul</b>	<b>5.10%</b>	<b>--</b>	<b>-4.50%</b>	--

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).