

Wednesday, August 01, 2018

## Ringkasan Utama

- **Snapshot Global:** Beberapa perubahan minor dibanding perubahan secara drastis - yang tampaknya adalah pesan yang dikirim oleh BOJ yang mengisyaratkan beberapa fleksibilitas kebijakan (+/- 20bps dari target JGB 10 tahun saat ini sekitar 0% dan akan melakukan pembelian JGB secara fleksibel di sekitar target JPY80t tahunan) dan memperkenalkan panduan ke depan dalam bentuk komitmennya untuk mempertahankan suku bunga rendah untuk jangka waktu yang panjang. Proporsi cadangan bank yang dikenai suku bunga -0.1% kira-kira setengahnya. Sementara itu, Wall Street naik di tengah rebound teknologi dan hasil pendapatan yang optimis oleh beberapa perusahaan industri, yang mendorong S&P 500 naik ke kenaikan bulanan terbesarnya sejak Januari, sementara USD juga naik menjelang pertemuan FOMC dan inti PCE deflator naik 0,1% mom ( 2.2% yoy) sesuai dengan ekspektasi di bulan Juni. Imbal hasil obligasi UST 10-tahun ditutup di 2,96%. Sementara itu ada pembicaraan dari pasar tentang pembicaraan kembali terkait perdagangan antara Menteri Keuangan AS Mnuchin dan Wakil Perdana Menteri Tiongkok Liu He, namun administrasi Trump juga diduga mengusulkan untuk menaikkan tarif 10% yang direncanakan atas impor Tiongkok sebesar \$ 200b menjadi 25% dalam beberapa hari mendatang. Hal ini terjadi menjelang penerapan sebesar US \$ 16b bea masuk impor Tiongkok yang akan segera berlaku. Pasar Asia mungkin mencoba untuk dibuka dengan nada yang lebih kuat pagi ini.
- **Indonesia:** Pemerintah telah membatalkan proposal untuk mencabut persyaratan bahwa penambang batubara domestik menjual sekitar seperempat produksi mereka ke pasar lokal dengan harga tetap. Batas harga \$ 70 per metrik ton untuk bahan bakar yang dijual ke produsen listrik domestik juga akan tetap dijaga. Sementara itu, Presiden Jokowi mungkin bisa segera menandatangani keputusan presiden yang direvisi yang memperluas mandat kelapa sawit-biodiesel ke lebih banyak pengguna mulai Agustus. Menteri Koordinator Perekonomian Darmin Nasution mengatakan bahwa langkah ini berpotensi menghemat US \$ 5,5 miliar per tahun dalam impor minyak mentah. Pemerintah ingin ini dilaksanakan dalam dua hingga tiga bulan, menurut Darmin.

## Analisa Sekilas

- **FX:** USD menguat kemarin dengan DXY meningkat sebanyak 0,22%. Ini terjadi setelah BOJ gagal untuk bergabung dengan tren pengetatan meskipun mereka mengambil langkah-langkah untuk membuat program stimulus besar-besaran lebih fleksibel. Nilai USD JPY meningkat sebanyak 0,74%.

IDR melemah kemarin dengan nilai USD – IDR meningkat sebanyak 0,07% kepada 14,420.

### 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				
<b>USD-IDR</b>	14420	<b>EUR-USD</b>	1,1691	<b>Index</b>	<b>Nilai Indeks/Harga</b>	<b>Nett</b>
<b>EUR-IDR</b>	16906,35	<b>GBP-USD</b>	1,3124	<b>DJIA</b>	25415,19	108,36
<b>GBP-IDR</b>	18958,28	<b>USD-JPY</b>	111,86	<b>Nasdaq</b>	7671,79	41,78
<b>JPY-IDR</b>	129,26	<b>AUD-USD</b>	0,7424	<b>Nikkei 225</b>	22553,72	8,88
<b>AUD-IDR</b>	10700,44	<b>NZD-USD</b>	0,6818	<b>STI</b>	3319,85	12,70
<b>CAD-IDR</b>	11050,92	<b>USD-CAD</b>	1,3006	<b>KLCI</b>	1784,25	13,99
<b>SGD-IDR</b>	10590,00	<b>USD-CHF</b>	0,9903	<b>JCI</b>	5936,44	-91,49
<b>MYR-IDR</b>	3545,54	<b>USD-NOK</b>	8,1589	<b>Baltic Dry</b>	1703,00	0,00
JIBOR (Rupiah)		Obligasi Pemerintah (Govt Bonds)				
Tenor	Suku Bunga (%)	Tenor	Imbal Hasil (%)			
O/N	5,00	1Y	6,70			
1 Minggu	5,75	2Y	7,31			
1 Bulan	6,45	5Y	7,67			
3 Bulan	7,09	10Y	7,77			
6 Bulan	7,29	15Y	8,15			
12 Bulan	7,38	20Y	8,16			

Untuk rujukan sahaja. Sumber: Bloomberg, OCBC Bank

### Perdagangan Jangka Pendek FX Asian

Currency	Bias	Rationale
USD-CNH	↔/↑	Expansionary fiscal policy to complement monetary loosening to support the Chinese economy; 6.8000 handle should turn into a support going forward; watch the index at 92.00 (2017 low) as the next waypoint
USD-KRW	↔/↑	Latest 2Q GDP in line with expectations; portfolio inflows compressing; govt downgrades inflation forecasts and growth outlook for 2018; BOK governor signalling the need to review the accommodative policy
USD-TWD	↔/↑	Equity outflows compressing, with the pace decreasing to half the highest level seen over the past month; pair led by the RMB complex
USD-INR	↔	Persistent outflow momentum has been curtailed, now reaching effectively neutral levels; recent decline in oil prices may provide some relief
USD-SGD	↔	Pair responsive to broad USD movements; expect resistance around 1.3700 and support near 1.3600; headline and core inflation prints in-line to stronger than expected, core inflation may hit 2.0% yoy before the MAS Oct MPS. Further policy tightening in the Oct MPS cannot be discounted.
USD-MYR	↔/↑	BNM expected to be on hold until 2019; structurally overvalued compared to Asian peers based on foreign reserves and current account metrics; equity outflows easing
USD-IDR	↔/↑	BI kept the policy rate unchanged in the latest meeting, although the rhetoric remains hawkish; BI committed to defend the currency, although the pair may now settle north of 14,450.
USD-THB	↑	Case for rate hike builds, but the BOT still expected to be a laggard among the Asian central banks; bond outflows re-asserting
USD-PHP	↔/↑	Calls for further BSP rate hikes intensifying; Moody's maintain IG rating

Sumber: OCBC Bank

### Indikator Ekonomi Utama

Date Time	Event	Survey	Actual	Prior	Revised	
07/31/2018 06:45	NZ Building Permits MoM	Jun	--	-7.60%	7.10%	6.90%
07/31/2018 07:00	SK Industrial Production YoY	Jun	0.70%	-0.40%	0.90%	1.20%
07/31/2018 07:01	UK GfK Consumer Confidence	Jul	-9	-10	-9	--
07/31/2018 07:30	JN Job-To-Applicant Ratio	Jun	1.6	1.62	1.6	--
07/31/2018 07:30	JN Jobless Rate	Jun	2.30%	2.40%	2.20%	--
07/31/2018 07:50	JN Industrial Production MoM	Jun P	-0.30%	-2.10%	-0.20%	--
07/31/2018 08:20	CH Non-manufacturing PMI	Jul	54.9	54	55	--
07/31/2018 09:00	NZ ANZ Business Confidence	Jul	--	-44.9	-39	--
07/31/2018 09:00	CH Manufacturing PMI	Jul	51.3	51.2	51.5	--
07/31/2018 09:30	AU Building Approvals MoM	Jun	1.00%	6.40%	-3.20%	-2.50%
07/31/2018 12:03	JN BOJ Policy Balance Rate	Jul-31	-0.10%	-0.10%	-0.10%	--
07/31/2018 13:00	JN Housing Starts YoY	Jun	-2.50%	-7.10%	1.30%	--
07/31/2018 14:45	FR CPI YoY	Jul P	2.20%	2.30%	2.00%	--
07/31/2018 15:30	TH Exports YoY	Jun	--	10.00%	13.10%	--
07/31/2018 15:30	TH Imports YoY	Jun	--	12.90%	12.70%	--
07/31/2018 15:30	TH Trade Balance	Jun	--	\$2875m	\$2695m	--
07/31/2018 15:30	TH BoP Current Account Balance	Jun	\$3958m	\$4084m	\$958m	--
07/31/2018 16:00	TA GDP YoY	2Q P	2.90%	3.29%	3.02%	--
07/31/2018 17:00	EC Unemployment Rate	Jun	8.30%	8.30%	8.40%	8.30%
07/31/2018 17:00	EC GDP SA QoQ	2Q A	0.40%	0.30%	0.40%	--
07/31/2018 18:00	IT GDP WDA QoQ	2Q P	0.20%	0.20%	0.30%	--
07/31/2018 20:30	CA Industrial Product Price MoM	Jun	0.30%	0.50%	1.00%	1.20%
07/31/2018 20:30	CA Raw Materials Price Index MoM	Jun	--	0.50%	3.80%	--
07/31/2018 20:30	US Personal Income	Jun	0.40%	0.40%	0.40%	--
07/31/2018 20:30	CA GDP MoM	May	0.30%	0.50%	0.10%	--
07/31/2018 20:30	US Personal Spending	Jun	0.40%	0.40%	0.20%	0.50%
07/31/2018 20:30	US PCE Core MoM	Jun	0.10%	0.10%	0.20%	--
07/31/2018 20:30	US Employment Cost Index	2Q	0.70%	0.60%	0.80%	--
07/31/2018 21:45	US Chicago Purchasing Manager Conf. Board Consumer	Jul	62	65.5	64.1	--
07/31/2018 22:00	US Confidence	Jul	126	127.4	126.4	127.1
08/01/2018 01:00	NZ QV House Prices YoY	Jul	--	5.10%	5.70%	--
08/01/2018 06:45	NZ Unemployment Rate	2Q	4.40%	4.50%	4.40%	--
08/01/2018 07:00	SK CPI YoY	Jul	1.70%	1.50%	1.50%	--
08/01/2018 08:00	SK Exports YoY	Jul	7.40%	--	-0.10%	--
08/01/2018 08:00	SK Imports YoY	Jul	17.00%	--	10.70%	--
08/01/2018 08:00	SK Trade Balance	Jul	\$6800m	--	\$6321m	\$6240m
08/01/2018 09:45	CH Caixin China PMI Mfg	Jul	50.9	--	51	--
08/01/2018 12:00	ID CPI YoY	Jul	3.20%	--	3.12%	--
08/01/2018 12:30	TH CPI YoY	Jul	1.49%	--	1.38%	--
08/01/2018 13:00	IN Nikkei India PMI Mfg	Jul	--	--	53.1	--
08/01/2018 14:00	UK Nationwide House PX MoM	Jul	0.10%	--	0.50%	--
08/01/2018 15:50	FR Markit France Manufacturing PMI	Jul F	53.1	--	53.1	--
08/01/2018 15:55	GE Germany Manufacturing PMI	Jul F	57.3	--	57.3	--
08/01/2018 16:00	EC Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul F	55.1	--	55.1	--
08/01/2018 16:30	UK Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul	54.2	--	54.4	--
08/01/2018 16:30	HK Retail Sales Value YoY	Jun	13.00%	--	12.90%	--
08/01/2018 17:00	IN RBI Repurchase Rate	Aug-01	6.50%	--	6.25%	--
08/01/2018 19:00	US MBA Mortgage Applications	Jul-27	--	--	-0.20%	--
08/01/2018 20:15	US ADP Employment Change	Jul	186k	--	177k	--
08/01/2018 21:45	US Markit US Manufacturing PMI	Jul F	55.5	--	55.5	--
08/01/2018 22:00	US Construction Spending MoM	Jun	0.30%	--	0.40%	--
08/01/2018 22:00	US ISM Manufacturing	Jul	59.3	--	60.2	--

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).