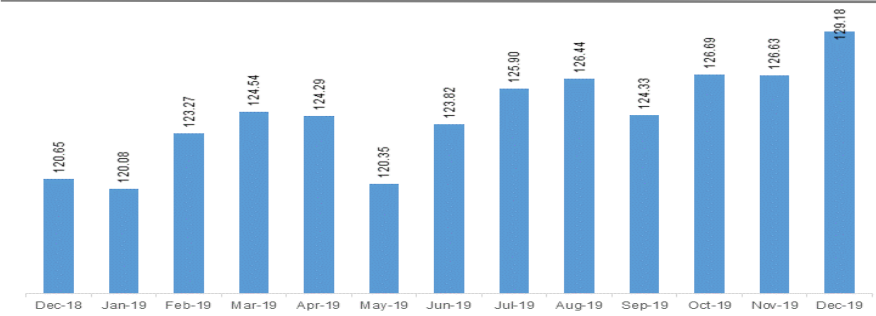


Cadangan Devisa

Kepastian Omnibus Law Dorong FDI

Indonesia's Official Reserve Assets (USD Bn)



Source: Bloomberg, NHKS Research

SBN Porsi Terbesar Capital Inflow

Bank Indonesia (BI) mencatat posisi cadangan devisa (cadev) Indonesia per akhir 2019 senilai USD 129,2 miliar atau level tertinggi sejak Januari 2018 senilai USD 131,9 miliar. Kenaikan tersebut, salah satunya didorong oleh capital inflow kepasar keuangan domestik senilai IDR 224,2 triliun, didominasi oleh SBN senilai IDR 168,6 triliun. Kemudian diikuti pasar saham IDR 50 triliun, pasar obligasi korporasi IDR 3 triliun, dan Sertifikat Bank Indonesia (SBI) senilai IDR 2,6 triliun. Dengan peningkatan tersebut, cadangan devisa secara keseluruhan sepanjang tahun 2019 meningkat USD 8,53 miliar dibandingkan posisi akhir 2018 yang senilai USD 120,7 miliar. Adapun, perkembangan cadev Desember 2019 lalu, dipengaruhi oleh penerimaan devisa minyak dan gas (migas), penarikan pinjaman luar negeri pemerintah, dan penerimaan valuta asing (valas) lainnya.

Spread Yield SUN dan UST Tenor 10-Tahun

Tingginya porsi capital inflow pada Surat Berharga Negara (SBN), sebagai respon investor pada volatilitas tinggi saham dan obligasi korporasi, namun masih mengharapkan return investasi yang relatif lebih tinggi dari SBI. Pergerakan pasar keuangan Indonesia di akhir 2019, ditengah sikap wait and see investor jelang kepastian kesepakatan damai dagang fase pertama antara AS dan China pada pertengahan Januari 2020. Di sisi lain, pergerakan yield SUN membuat selisih (spread) yield obligasi rupiah tenor 10-tahun dengan yield surat utang pemerintah AS (US Treasury) tenor serupa dalam kisaran 512-540 Bps, atau lebih lebar dibanding Negara regional seperti Malaysia 138-166 Bps maupun Filipina 243-293 Bps selama periode Desember 2019.

Omnibus Law Mengundang Capital Inflow

Draft Rancangan Undang-Undang (RUU) Omnibus Law Cipta Lapangan Kerja sudah mencapai tahap 95%. Dengan demikian, RUU tersebut akan memasuki tahap finalisasi sebelum dibawa ke Dewan Perwakilan Rakyat (DPR). Adapun sebanyak 11 klaster dalam beleid tersebut telah selesai dibahas, dengan salah satunya mengenai prinsip-prinsip fleksibilitas jam kerja (flexible working hours), kemudahan dalam proses perekrutan (easy hiring), dan pemutusan hubungan kerja (easy firing) masih dalam pembahasan teknis di Kementerian Ketenagakerjaan. Setidaknya terdapat 82 Undang-Undang dan 1.194 pasal yang akan diselaraskan dengan omnibus law, yang kami percaya dapat mendorong ekonomi domestik ke arah lebih baik.

Kebijakan Dovish the Fed

Dari sisi eksternal, kami proyeksikan cadangan devisa Indonesia di tahun 2020 masih akan meningkat, seiring kebijakan the Fed. Suku bunga acuan the Fed, kami proyeksikan melandai di level 2% pada tahun 2020, setelah lama bertahan di level 3%. Namun, investor tetap mencermati sentimen hasil Brexit dan kesepakatan yang jelas dari fase pertama dalam perang dagang antara AS dan China.

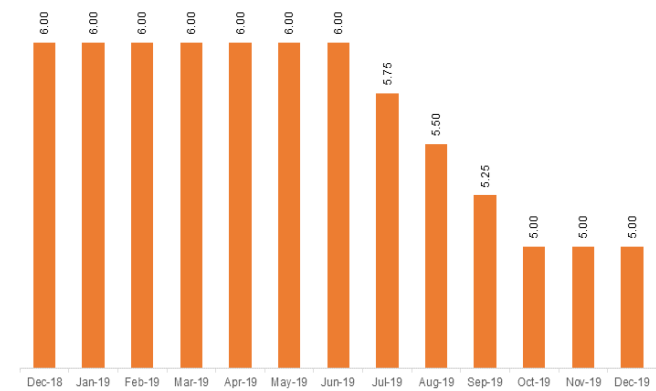
Arief Machrus

+62 21 50889127

arief.machrus@nhsec.co.id

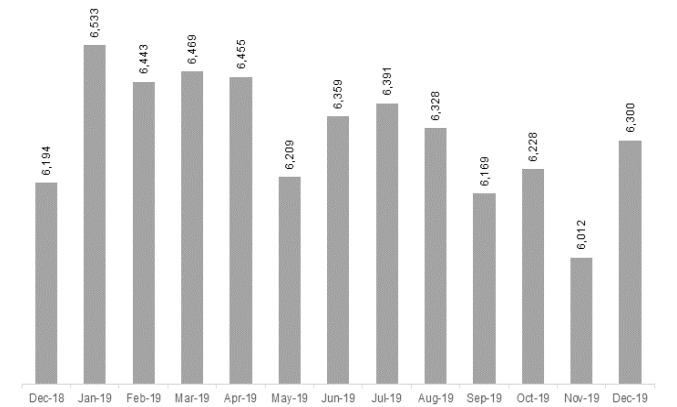
Please consider important disclaimer

Indonesia's BI 7-DRRR (%) | Dec. 18 - Dec. 19



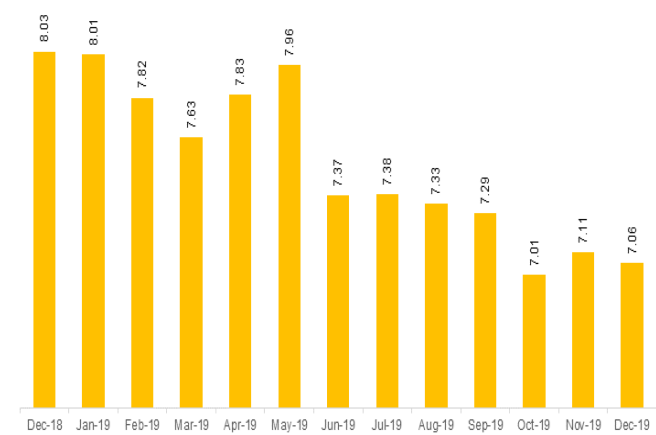
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia's JCI | Dec. 18 - Dec. 19



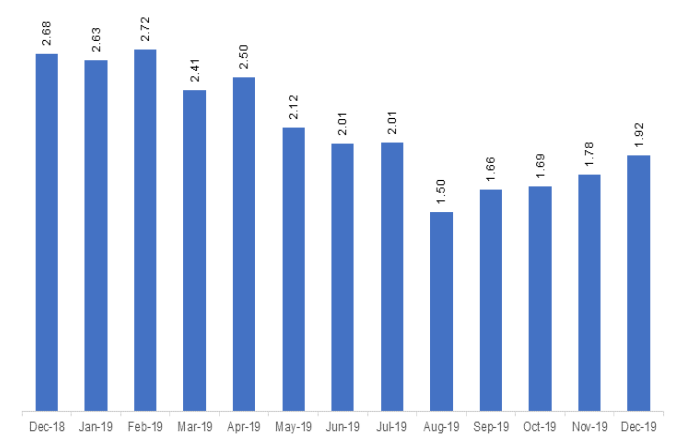
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia's 10Y Govt. Bond Yield (%) | Dec. 18 - Dec. 19



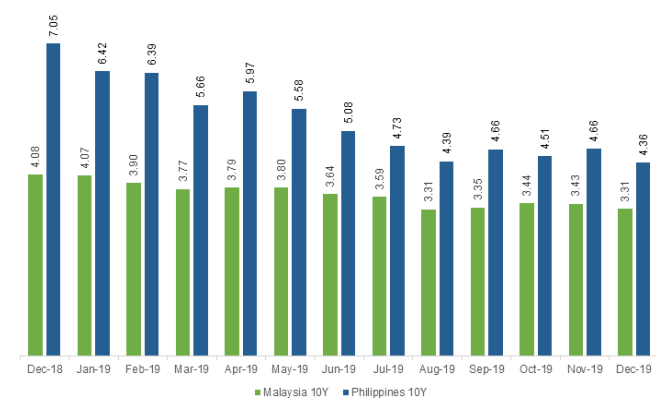
Source: Bloomberg, NHKS Research

UST 10Y (%) | Dec. 18 - Dec. 19



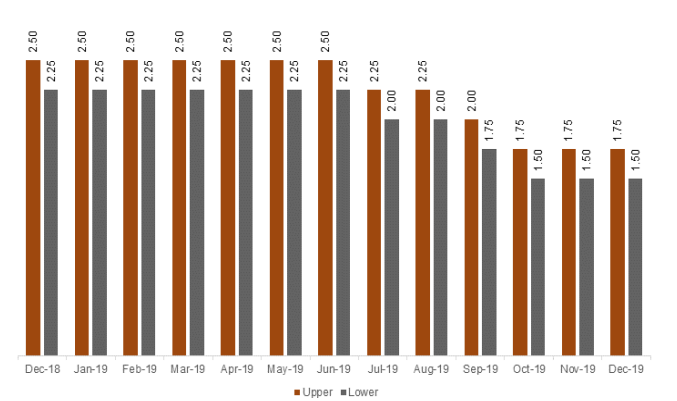
Source: Bloomberg, NHKS Research

Malaysia's 10Y vs. Philippines's 10Y (%) | Dec. 18 - Dec. 19



Source: Bloomberg, NHKS research

The Fed Rate | Dec. 18 - Dec. 19



Source: Bloomberg, NHKS research

DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entity of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not suitable for all investors. Although the information here is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, respective employees, and agents disclaim any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy arising herefrom.

All rights reserved by PT NH Korindo Securities Indonesia