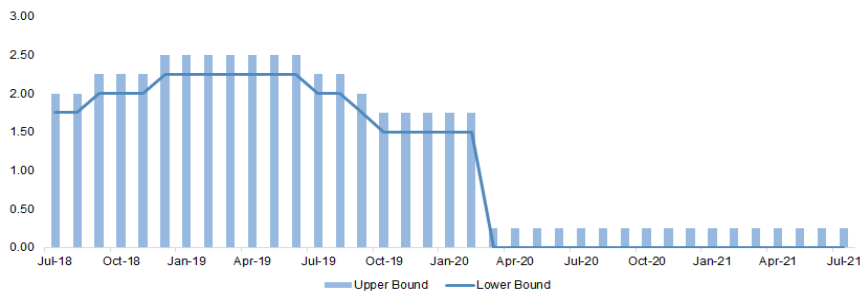


Laporan Makroekonomi

The Federal Reserve Menahan FFR di tengah Pemulihan Ekonomi

Fed Fund Rate Movement



Source: Bloomberg, NHKS Research

The Fed Tahan Suku Bunga

Di tengah proses pemulihan ekonomi Amerika Serikat (AS) yang masih berlanjut, the Fed mempertahankan Fed Fund Rate (FFR) di kisaran 0%-0,25%. Sebelumnya, the Fed merespon positif program vaksinasi Covid-19 yang berhasil menekan dampak pandemi pada ekonomi AS. Di sisi lain, the Fed masih mencermati varian Covid-19 Delta yang lebih mudah menyebar. Selain mempertahankan suku bunga acuan, the Fed tetap membeli sekuritas treasury senilai USD 80 miliar setiap bulan, dan sekuritas berbasis hipotek senilai USD 40 miliar.

Tingkat Vaksinasi Rendah Pangkas Proyeksi IMF

International Monetary Fund (IMF) memangkas proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia 2021 menjadi 3,9%. Pemangkasan ini, seiring realisasi vaksinasi covid-19 di Indonesia masih terbilang rendah dibandingkan negara-negara lain. Sebelumnya, IMF memproyeksikan pertumbuhan ekonomi Indonesia hingga 4,3%. Pemangkasan ini, juga disebabkan oleh kenaikan kasus Covid-19 di dunia. Keputusan IMF ini, di tengah realisasi investasi Indonesia 2Q21 yang tumbuh 16,2%. Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) mencatatkan realisasi investasi pada 2Q21 sebesar IDR 223 triliun. Pencapaian ini, dibandingkan realisasi sama tahun lalu yang hanya IDR 191,9 triliun.

Imbalan Mini PBS031 dan PBS032

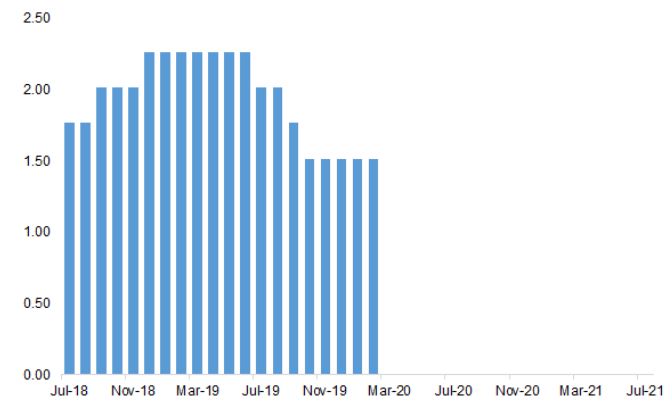
Hasil lelang Sukuk Selasa (27/07) menetapkan imbalan PBS031 (3-tahun) dan PBS032 (5-tahun), yang masing-masing sebesar 4% dan 4,875%. NHKSI Research melihat imbalan ini rendah, jika dibandingkan Sukuk tenor hampir serupa PBS026 (3,2-tahun) dan PBS021 (5,3-tahun), yang menawarkan imbalan hingga sebesar 6,625% dan 8,50%. Adapun, penetapan imbalan Sukuk rendah saat ini, seiring dengan rendahnya suku bunga acuan Bank Indonesia BI 7-DRRR yang bertahan di level rendah 3,50%. Lebih detail, penawaran masuk lelang Sukuk kali ini senilai total IDR 56,69 triliun. Pemerintah memenangkan sebanyak lima, dari enam seri yang ditawarkan. New Issuance PBS031 (3-tahun) dan PBS032 (5-tahun), adalah seri yang paling banyak dimenangkan, masing-masing senilai IDR 5 triliun dan 4,35 triliun. Cost of fund yang rendah, membuat pemerintah banyak memenangkan kedua Sukuk seri baru tersebut.

Arief Machrus

arief.machrus@nhsec.co.id

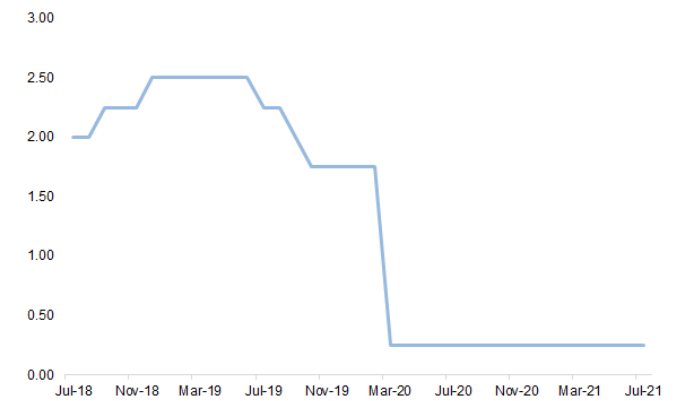
Please consider important disclaimer

Fed Fund Rate Lower Bound (%) | Jul. 18 - Jul. 21



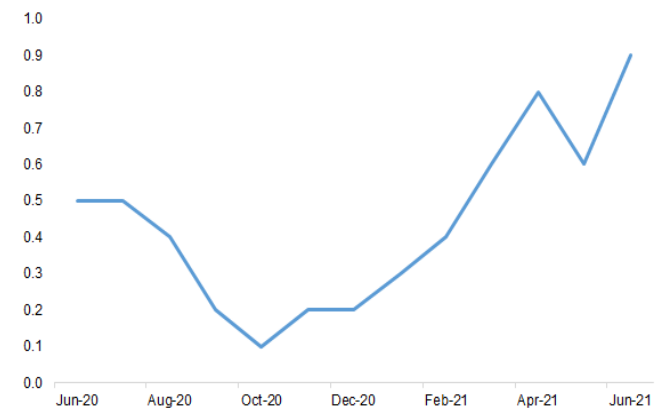
Source: Bloomberg, NHKS Research

Fed Fund Rate Upper Bound (%) | Jul. 18 - Jul. 21



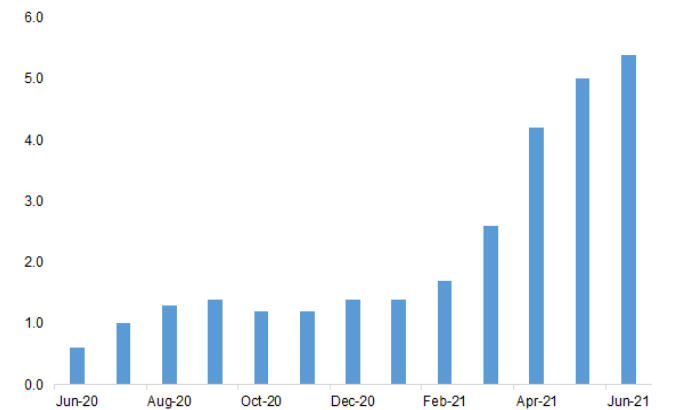
Source: Bloomberg, NHKS Research

United States CPI MoM (%) | Jun. 20 - Jun. 21



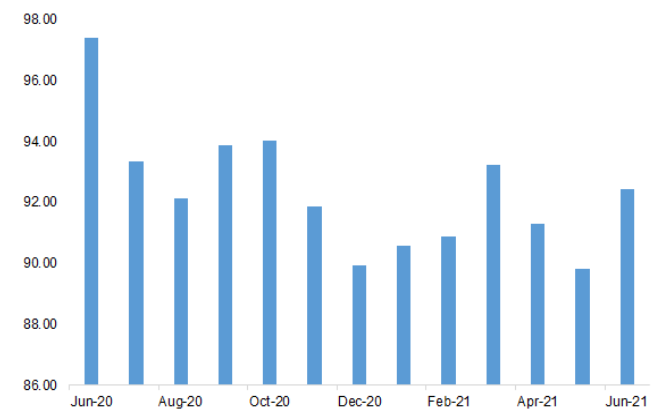
Source: Bloomberg, NHKS Research

United States CPI YoY (%) | Jun. 20 - Jun. 21



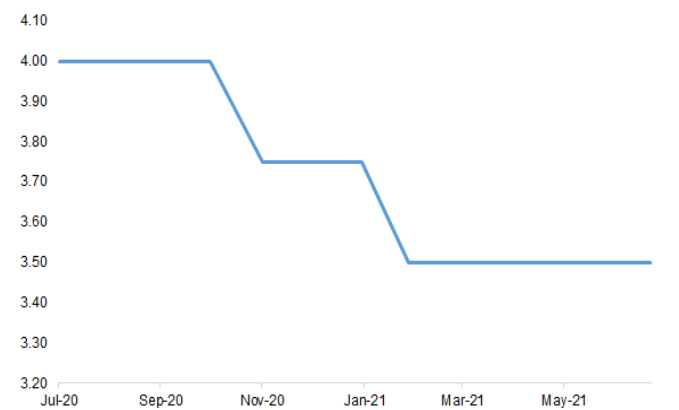
Source: Bloomberg, NHKS Research

United States Dollar Index | Jun. 20 - Jun. 21



Source: Bloomberg, NHKS research

Indonesia BI 7-DRRR | Jul. 20 - Jul. 21



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 Sekuritas Indonesia