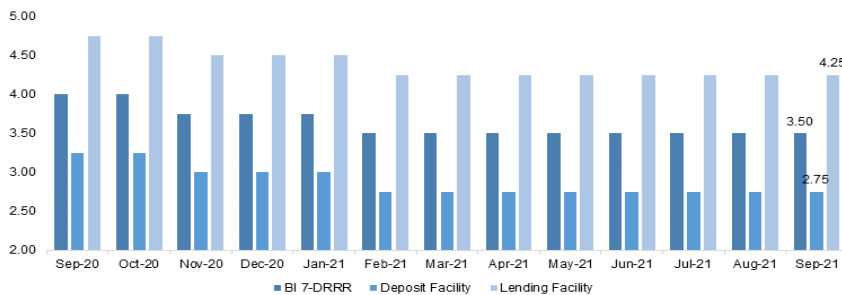


Macroeconomic Report

Tapering Off dan Sentimen China Evergrande

BI 7-DRRR, Deposit & Lending Facility Rate Movement



Source: Bloomberg, NHKS Research

Rencana Tapering the Fed Tahan BI 7-DRRR

NHKS Research melihat keputusan Bank Indonesia (BI) mempertahankan suku bunga acuan BI Seven Days Reverse Repo Rate (BI 7-DRRR) di level 3,50%, sebagai antisipasi rencana tapering off the Fed. Bank Sentral Amerika Serikat (AS) ini, menggelar Federal Open Market Committee (FOMC) Meeting pada tanggal 21-22 September 2021 lalu. Lebih detail, BI juga mempertahankan suku bunga deposit dan lending facility rate, masing-masing di level 2,75% dan 4,25%. Komitmen BI menjaga suku bunga rendah, seiring dengan pemulihan bertahap ekonomi domestik, akibat pelonggaran Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM). Sejumlah indikator domestik membaik seperti: Indeks Penjualan Ritel (IPR) Agustus yang diproyeksikan tumbuh 4,3% MoM; dan PMI Manufaktur Agustus yang naik ke level 43,7.

Tapering Off hingga Pertengahan 2022

Hasil rapat the Federal Open Market Committee (FOMC) menyatakan bahwa the Fed dapat memulai program tapering off pada November 2021, dan prosesnya berakhir hingga periode pertengahan tahun 2022. Program tapering off ini bisa dilakukan segera setelah pertemuan FOMC selanjutnya, yaitu pada 2-3 November 2021 mendatang. Di sisi lain, tapering off ini tidak akan dimaksudkan untuk membawa sinyal langsung mengenai kenaikan suku bunga. Lebih detail, hasil FOMC kemarin memutuskan mempertahankan kisaran suku bunga acuan pada 0% – 0,25% dan melanjutkan program pembelian obligasi dan sekuritas berbasis hipotek senilai USD 120 miliar per bulan.

Sentimen Obligasi China Evergrande Dorong Kenaikan CDS

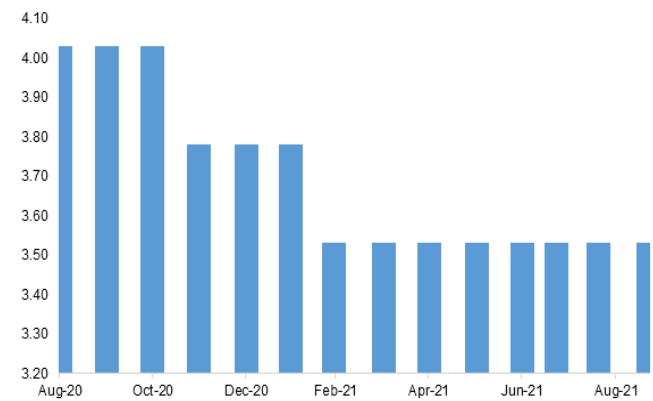
Sentimen gagal bayar obligasi perusahaan properti China Evergrande, meningkatkan ketidakpastian dalam pasar keuangan global. Profil risiko yang tercermin pada Credit Default Swap (CDS) Indonesia, mencatatkan kenaikan. Level CDS Indonesia tenor 5-tahun naik signifikan dari posisi 69,12 akhir pekan, menjadi 86,65 pada Senin (20/9) atau sehari menjelang lelang Sukuk. Sementara itu, CDS Indonesia tenor 10-tahun naik dari level 133,49 menjadi 147,92 dalam periode yang sama. Adapun penawaran masuk lelang Sukuk kali ini hanya senilai IDR 45,3 triliun. Angka ini lebih rendah dari lelang Sukuk sebelumnya IDR 56,6 triliun. Rendahnya penawaran masuk, membuat nominal yang dimenangkan pemerintah hanya senilai IDR 6,1 triliun, atau jauh dibawah target indikatif senilai IDR 10 triliun.

Arief Machrus

arief.machrus@nhsec.co.id

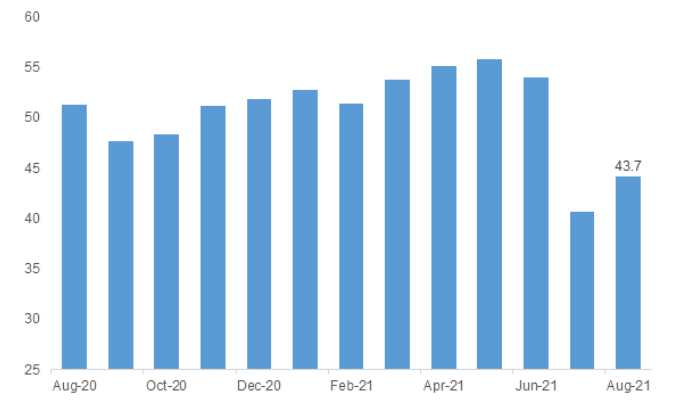
Please consider important disclaimer

BI 7-DRRR (%) | Sept. 20 - Sept. 21



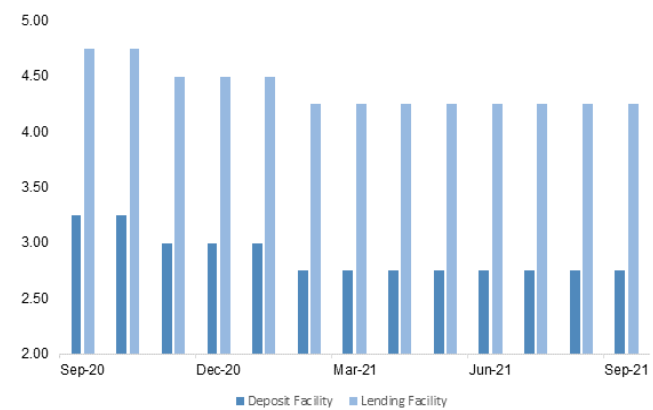
Source: Bloomberg, NHKS Research

PMI Manufacturing | Aug. 2020 - Aug. 2021



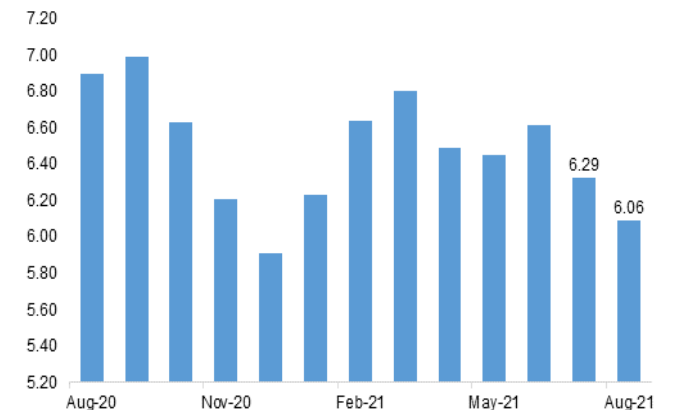
Source: Bloomberg, NHKS Research

Deposit & Lending Facility Rate (%) | Sept. 20 - Sept. 21



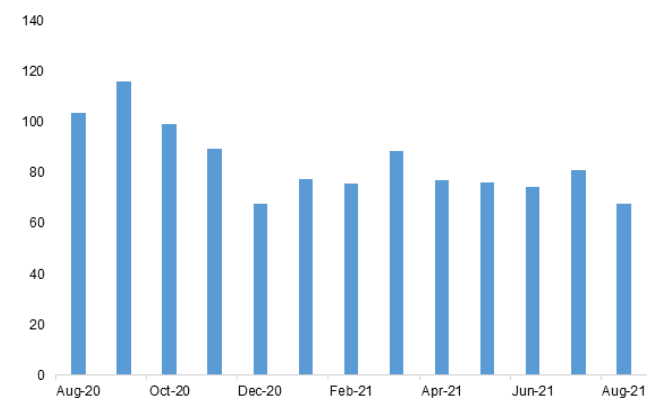
Source: Bloomberg, NHKS Research

GIDN10Y (%) | Aug. 2020 - Aug. 2021



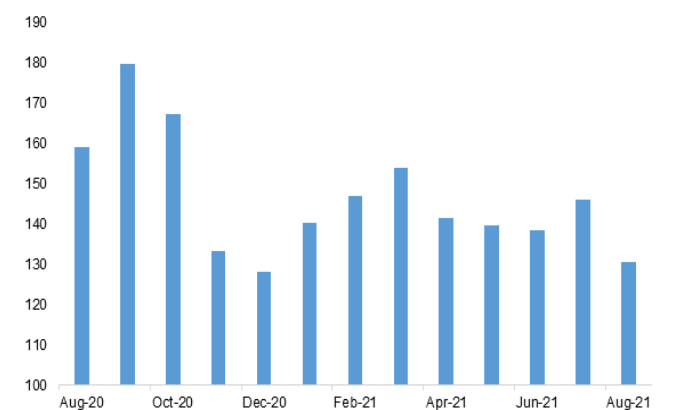
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia's CDS 5Y | Aug. 2020 - Aug. 2021



Source: Bloomberg, NHKS research

Indonesia's CDS 5Y | Aug. 2020 - Aug. 2021



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