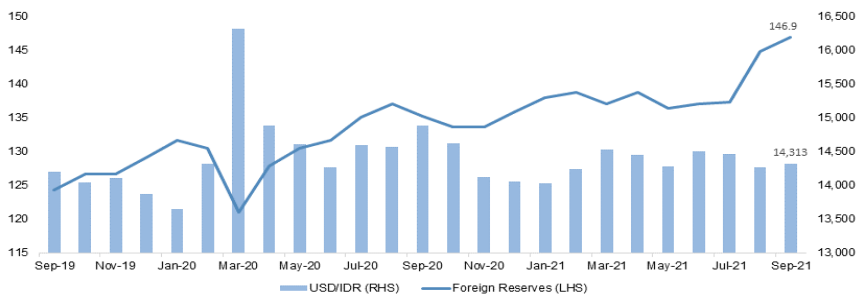


Macroeconomic Report

Antisipasi Tapering Off dari The Fed

Indonesia's Foreign Exchange Reserves



Source: Bloomberg, NHKS Research

Global Bond dan SDG Euro Dorong Kenaikan Caddev

NHKS Research melihat keberhasilan pemerintah menerbitkan global bond seri RI0731 (Reopening) tenor 10-tahun dan RI0961 (New Issuance) tenor 40-tahun senilai total USD 1,25 miliar, menjadi salah satu penopang kenaikan cadangan devisa (cadev) September. Cadev September menjadi senilai USD 146,9 miliar, naik USD 2,1 miliar, atau tumbuh 1,5% dari bulan Agustus USD 144,8 miliar. Selain global bond, pemerintah juga berhasil menerbitkan Surat Utang Negara (SUN) Sustainable Development Goals (SDG) denominasi Euro senilai EUR 500 juta tenor 12-tahun. Selain itu, peningkatan cadev September juga didukung oleh penerimaan pajak. Lebih detail, cadev saat ini setara dengan pembiayaan 8,9 bulan impor, atau 8,6 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah Indonesia.

Antisipasi Tapering Off the Fed

NHKS Research juga melihat, tren kenaikan cadangan devisa saat ini, untuk meningkatkan kemampuan moneter Bank Indonesia (BI) merespon kebijakan tapering off the Fed; yang diperkirakan akan dimulai pada November 2021 mendatang. Sebelumnya, cadev Agustus mencatatkan kenaikan hingga USD 7,5 miliar, seiring penarikan Special Drawing Rights (SDR) senilai USD 6,31 miliar dari International Monetary Fund (IMF). Lebih lanjut, dengan cadev saat ini yang berada di level USD 146,9 miliar, nilai ini jauh signifikan lebih tinggi dibanding cadev Indonesia pada saat terjadi taper tantrum tahun 2013 yang sekitar USD 90 miliar hingga USD 100 miliar. Kami juga melihat risiko terjadinya capital outflow juga rendah, seiring persentase kepemilikan investor asing pada Surat Berharga Negara (SBN), baik SUN maupun Surat Berharga Syariah Negara (SBSN/ Sukuk) saat ini hanya sebesar 21,5% (per 7 Oktober 2021). Angka ini, jauh menurun dibanding akhir tahun 2020 lalu yang lebih dari 25%.

Indeks Keyakinan Konsumen Membaik

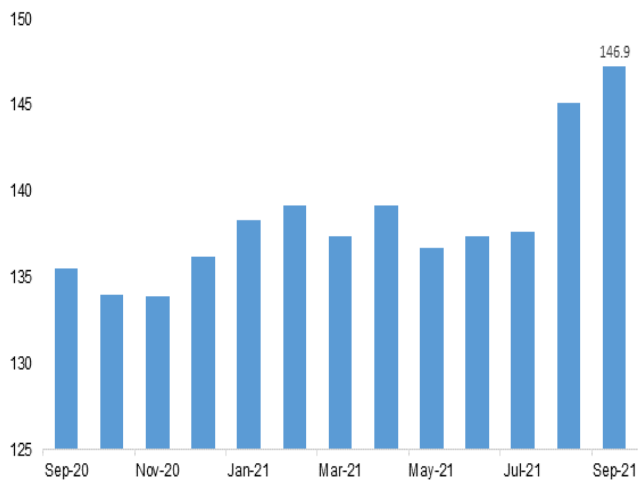
Peningkatan mobilitas, mendorong kegiatan aktivitas ekonomi masyarakat. BI menyebutkan kepercayaan konsumen meningkat periode September 2021. Hal ini terlihat dari Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) September sebesar 95,5 atau membaik dari bulan sebelumnya 77,3. NHKS Research melihat, kegiatan aktivitas ekonomi masyarakat yang terus meningkat, berpeluang mendorong keyakinan konsumen ke level optimis atau indeks di atas 100. Di sisi lain, kenaikan harga komoditas juga mendorong perbaikan pendapatan masyarakat maupun IKK, terutama di luar pulau Jawa. Adapun kenaikan harga terjadi pada komoditas seperti: crude palm oil, batubara, dan produk perkebunan lainnya.

Arief Machrus

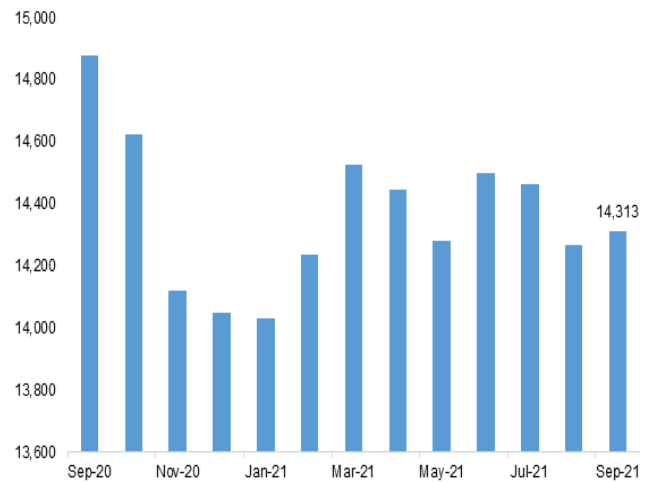
arief.machrus@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

Foreign Exchange Reserves | Sept. 2020 - Sept. 2021



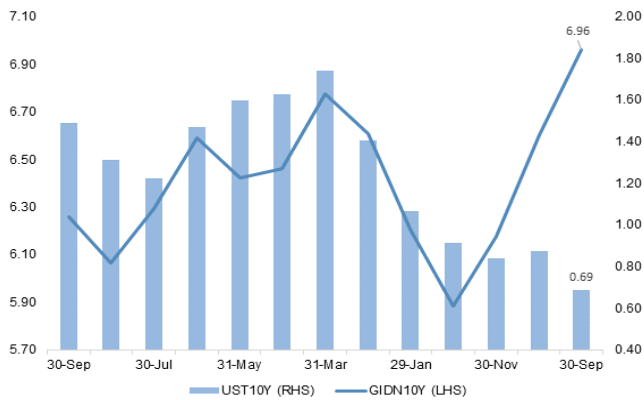
Indonesia's Rupiah | Sept. 2020 - Sept. 2021



Source: Bloomberg, NHKS Research

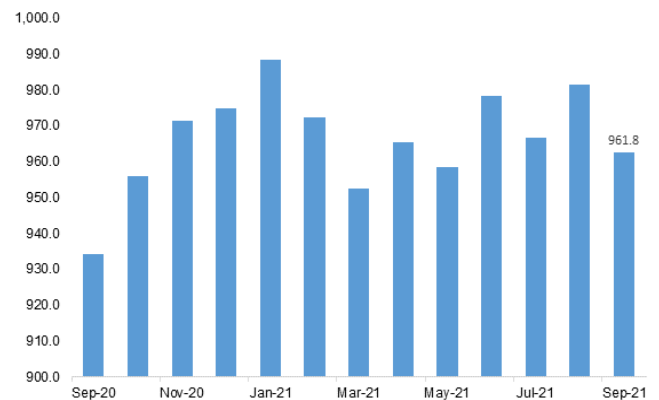
Source: Bloomberg, NHKS Research

GIDN10Y Vs. UST10Y | Sept. 2020 - Sept. 2021



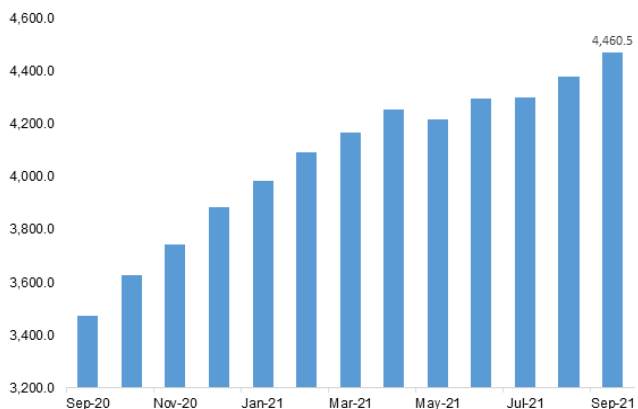
Source: Bloomberg, NHKS Research

Non-Residence Ownership in Govt. Securities | Sept. 2020 - Sept. 2021



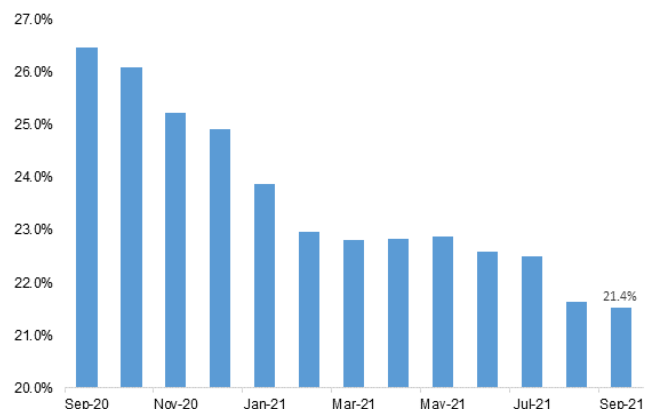
Source: Bloomberg, NHKS Research

Total Tradable Govt. Securities | Sept. 2020 - Sept. 2021



Source: Bloomberg, NHKS Research

Non-Residence Ownership in Govt. Securities (%) | Sept. 2020 - Sept. 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