

Daily Morning Update

Author: Myrdal Gunarto & Anup Kumar

25 Agustus 2014

Pasar Global

Hasil Pidato di Jackson Hole, Wyoming 21-22 Agustus lalu: Yelen agak Hawkish, Draghi masih Dovish. Pada pidatonya, Gubernur the Fed Janet Yellen mengatakan jika akselerasi pemulihan pasar tenaga kerja AS bisa mempercepat waktu kenaikan suku bunga, meskipun saat ini pemulihan masih terhambat. Pernyataan Yellen di Jackson Hole pada hari Jumat itu sejalan dengan minutes rapat FOMC bulan Juli, yang menunjukkan para pembuat kebijakan menilai kondisi pasar tenaga kerja kian mendekati target. Sementara, Gubernur ECB, Mario Draghi, menyatakan bahwa penerapan stimulus moneter saat ini dan pelemahan mata uang euro akan membantu kebangkitan ekonomi zona euro. Lebih lanjut, Draghi menambahkan jika ECB juga siap untuk bertindak lebih jauh jika diperlukan untuk lebih mendorong perekonomian di *Eurozone*.

Pidato Yelen dan Draghi tersebut direspon oleh penguatan US\$ terhadap Euro dan Sterling. Dollar AS menyentuh level tertinggi 11-bulan dan mencatat kenaikan mingguan terbesar dalam lebih dari 6-bulan terhadap Euro ke level 1,327. Sementara, Sterling anjlok ke posisi terendah 4-bulan terhadap US\$ di level 1,6547 dan mencatat fase penurunan mingguan terpanjang sejak 2008. Pelemahan Sterling juga seiring dengan investor yang memangkas ekspektasi kenaikan suku bunga Bank of England dalam waktu dekat. Data yang dirilis Office for National Statistics pada 19 Agustus lalu menunjukkan inflasi tahunan Inggris tumbuh di bawah ekspektasi pada bulan Juli.

Di pasar komoditas, emas menguat untuk pertama kalinya dalam lima hari terakhir ke level US\$1.281,10 per *troy ounce* setelah pidato Janet Yellen. Sementara, di pasar obligasi AS, *yield* US Govt 5Y menguat 4 bps ke level 1,68. Kenaikan *yield* ini terindikasi oleh ketidakstabilan situasi geopolitik di Eropa yang kembali memanas pasca kabar konvoi bantuan kemanusiaan Rusia yang berhasil masuk ke wilayah Ukraina. Pemerintah Ukraina mengatakan langkah Rusia tersebut dapat dikatakan sebagai invasi langsung.

Pasar Domestik

Seperti yang telah kami perkirakan kemarin, pasar obligasi Indonesia kembali menguat pada perdagangan hari Jumat dikarenakan hasil keputusan Mahkamah Konstitusi (MK) yang kembali mempertegas kemenangan pasangan Jokowi – JK pada pemilu presiden kemarin. Tidak terdapat sentiment pasar yang dapat mendorong laju peningkatan harga obligasi pemerintah. Pasar juga masih menunggu pernyataan Yellen pada Jackson Hole economic policy symposium dimana dikhawatirkan Yellen akan memberikan pernyataan yang hawkish. Obligasi benchmark series bertenor 10 tahun (FR0070) ditutup pada harga 100.682 atau naik sebesar 0.279 point dengan *yield* 8.269% (-4.3 bps). Volume perdagangan untuk segmen obligasi pemerintah pada pasar sekunder tercatat sebesar Rp8.525 miliar sedangkan untuk segmen obligasi korporasi tercatat sebanyak Rp820 miliar.

JISDOR Rupiah menguat 63 poin ke level 11.654 per Dollar AS pada Jumat lalu (22/8). Apresiasi Rupiah ini terdorong oleh euforia situasi politik dalam negeri yang membaik pasca pengumuman MK tersebut.

Outlook Rupiah 25-29 Aug 14: Euforia politik dalam negeri pasca kepastian Jokowi-Kalla sebagai Presiden dan Wakil Presiden Indonesia untuk periode 2014-2019 masih akan menjadi sentimen positif bagi rupiah saat ini. Walau demikian, pemerintahan baru akan dihadapkan oleh pekerjaan rumah pertama yaitu masalah alokasi BBM bersubsidi. Kabar terbaru menyebutkan bahwa terdapat kelangkaan di beberapa daerah Pantura Jawa Barat akibat suplai BBM yang terbatas. Jika berlarut-larut, ini tentunya akan menjadi sentimen negatif terhadap rupiah pada pekan ini. Kondisi geopolitik di luar negeri yang masih belum stabil juga diprediksi akan menjadi pemberat Rupiah untuk menguat terhadap US\$ selama sepekan ini. Dengan demikian, kami memprediksi rupiah akan bergerak cenderung terdepresiasi terhadap Dollar AS di level 11.600-11.800.

Kurs Mata Uang (Nilai Tengah)

	USD	IDR
USD		11,673
EUR	1.319	15,505
AUD	0.930	10,880
GBP	1.655	19,367
NZD	0.836	9,822
JPY	104.22	112.50
CHF	0.917	12,825
CAD	1.097	10,666
HKD	7.750	1,506
SGD	1.251	9,355
MYR	3.161	3,693
CNY	6.153	1,897
THB	31.96	365.22

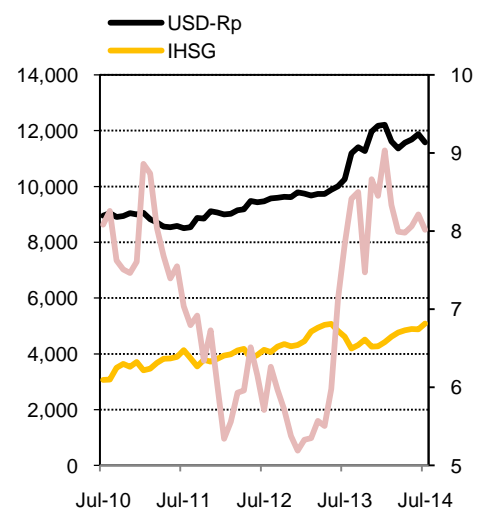
Sumber: Bloomberg

Kisaran Perdagangan Hari Ini

Mata Uang	Terendah	Tertinggi
USD/IDR	11,643	11,703
EUR/IDR	15,462	15,538
GBP/IDR	19,305	19,391
USD/JPY	104.15	104.49
EUR/USD	1.3184	1.3220
AUD/USD	0.9292	0.9319
GBP/USD	1.6501	1.6582
USD/CHF	0.9153	0.9179
USD/MYR	3.1582	3.1708
USD/SGD	1.2481	1.2508

Sumber: Bloomberg

Indikator Pasar Keuangan Indonesia



Sumber: Bloomberg

Agenda Ekonomi Global (WIB)

Mon Aug 25	All Day	GBP	Bank Holiday
	3:00pm	EUR	German Ifo Business Climate
	8:00pm	EUR	Belgian NBB Business Climate
	8:45pm	USD	Flash Services PMI
	9:00pm	USD	New Home Sales

Sumber: Forex Factory

Indikator Ekonomi Indonesia

Indikator	2012	2013	2014F	2015F
Inflasi (%YoY)	4.30	8.38	5.12	5.21
Inflasi Inti (%YoY)	4.40	4.98	4.29	4.41
Nilai Tukar (Rp/US\$)	9,670	12,189	11,800	12,250
Transaksi Berjalan (% PDB)	-2.78	-3.33	-3.20	-2.50
Keseimbangan Fiskal (% PDB)	-1.77	-2.23	-2.40	-1.80
BI Rate (%)	5.75	7.50	7.50	7.75
GDP Growth (%)	6.26	5.78	5.20	5.62

Catatan : Angka Merah adalah Perkiraan
Sumber : BII Economic Research

BII ECONOMIC RESEARCH DIVISION

Sentral Senayan III, 8th Floor
 Jl. Asia Afrika No. 8, Gelora Bung Karno - Senayan
 Jakarta 10270, Indonesia
 Ph: +62 (021) 29228888
 Fax: +62 (021) 29228849

Juniman

Chief Economist

Juniman@bankbii.com

Anup Kumar

Fixed Income Analyst
akumar@bankbii.com

Myrdal Gunarto

Industry Analyst

mgunarto@bankbii.com

Harga Obligasi Ritel (ORI)

	22/08	21/09
ORI008	100.12	100.12
ORI009	98.82	98.86
ORI010	101.96	101.89
SR004	98.77	98.77
SR005	97.70	97.71

Harga Obligasi Pemerintah

	Penutupan (22/08)	Perubahan (bps)
FR69	99.72	7
FR70	100.96	33
FR71	102.94	38
FR68	95.08	49

Perbandingan Yield Obligasi

	Penutupan (22/08)	Perubahan (bps)
Indonesia 10Y USD Bond (%)	4.12	-2.10
10Y US Treasury Bond (%)	2.40	-0.18
Indonesia 10Y CDS (bps)	200.28	-3.78

Suku Bunga

Fed Rate	0.00 - 0.25
LIBOR 1M	0.16
LIBOR 3M	0.23
JIBOR O/N	5.85
JIBOR 1M	7.60
JIBOR 3M	8.15

Harga Komoditas

Komoditas	Satuan	Harga
Minyak	USD/bbl	93.76
CPO	MYR/ton	2,055.00
Batubara	USD/ton	69.20
Emas Dunia	USD/TOunce	1,281.10

Sumber: Bloomberg,

DISCLAIMER: The information contained has been taken from sources we deem reliable. PT Bank Internasional Indonesia and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents disclaim any liabilities including the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions thereof. The information contained in this report is not to be taken as any recommendation made by PT Bank Internasional Indonesia or any other person to enter any agreement with regard to any investment mentioned in this document. This report is prepared for general circulation. It does not have regards to the specific person who may receive this report. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.

ANALYST CERTIFICATION: Each contributor to this report hereby certifies that all the views expressed accurately reflect our views about the companies, securities and all pertinent variables. It is also certified that the views and recommendations contained in this report are not and will not be influenced by any part or all of our compensation.