



PASAR VALUTA ASING



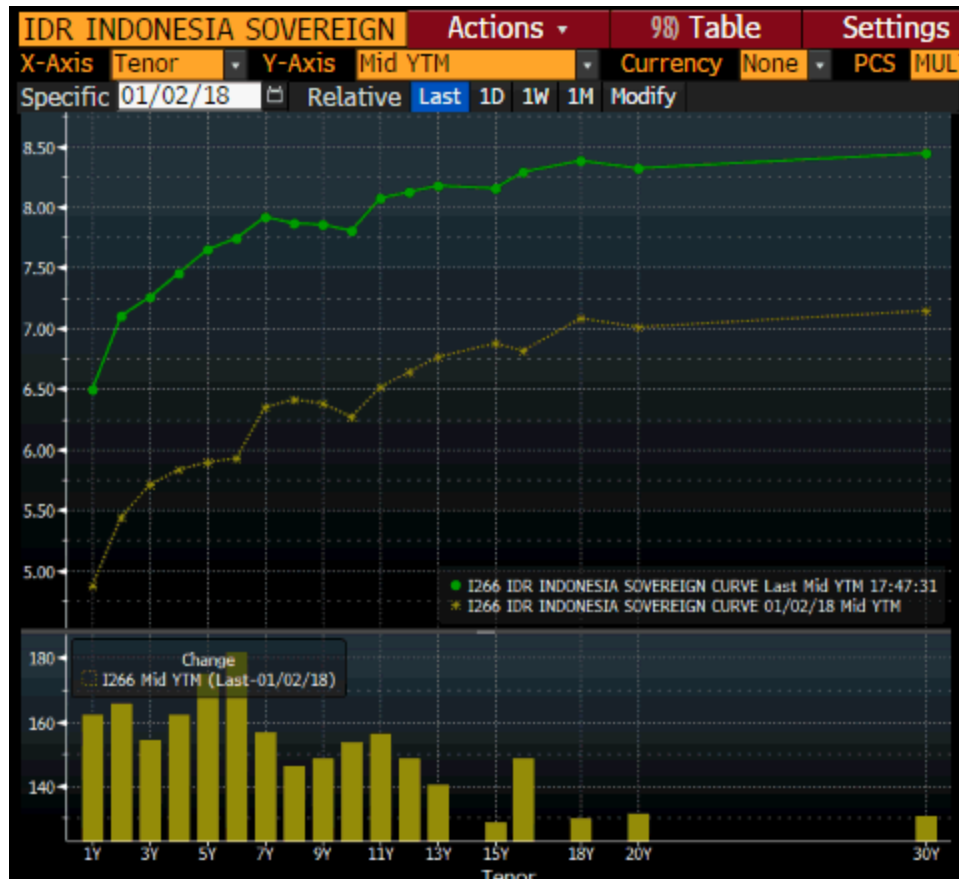
MATA UANG



- Rupiah selama tahun 2018 melemah sekitar 7.28% (Jan – 21 Aug 18)
- Hampir seluruh mata uang Asia dan Emerging Market melemah
- Argentina Peso dan Turki Lira melemah terbesar di Emerging Market

Sumber: Bloomberg

BOND YIELD



Sumber: Bloomberg

10Y Bonds LCY	Yield 2 Jan 18	Yield 21 Aug 18	Delta (bps)
Indonesia	6.30	7.84	+1.54%
India	7.38	7.83	+0.45%
Turki	11.36	20.91	+9.55%
Filipina	5.70	6.43	+0.73%

- Yield bonds Emerging Market mengalami kenaikan, termasuk Indonesia.
- Kenaikan bond yield di Turki mencapai 9.55%

SAHAM

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%Ytd
1) TOPIX			1685.42 d	-6.73	-0.40%	-19.21%	13:00 c	-7.27%
2) NIKKEI 225	<input type="checkbox"/>		22219.73 d	+20.73	+0.09%	-17.01%	13:15 c	-2.39%
3) JPX Nikkei 400			14942.24 d	-59.57	-0.40%		13:00 c	-7.04%
4) HANG SENG	<input type="checkbox"/>		27752.79 d	+154.77	+0.56%	+5.27%	15:09 c	-7.24%
5) CSI 300	<input type="checkbox"/>		3326.65 d	+59.40	+1.82%	+0.03%	14:00 c	-17.47%
6) Shanghai Comp			2733.83 d	+35.36	+1.31%		15:30 c	-17.34%
7) Shenzhen Comp			1471.28 d	+20.21	+1.39%		14:00 c	-22.54%
8) HS China Ent			10737.63 d	+105.27	+0.99%		15:09 c	-8.30%
9) Taiwan TAIEX	<input type="checkbox"/>		10792.20	+93.15	+0.87%	-15.02%	12:49 c	+1.40%
10) KOSPI	<input checked="" type="checkbox"/>		2270.06	+22.18	+0.99%	+10.21%	16:01 c	-8.00%
11) KOSDAQ			787.15	+17.37	+2.26%		16:03 c	-1.41%
12) S&P/ASX 200	<input type="checkbox"/>		6284.38	-60.62	-0.96%	+0.78%	14:16 c	+3.61%
13) Nifty 50			11570.90 d	+19.15	+0.17%	-10.58%	17:35 c	+9.88%
14) S&P BSE SENSEX 30	<input type="checkbox"/>		38285.75 d	+7.00	+0.02%		17:35 c	+12.42%
15) MCX-SX			22489.04 d	+0.00	+0.00%		02:33	+9.92%
16) FTSE Straits Tim	<input type="checkbox"/>		3199.89 d	-4.82	-0.15%		16:10 c	-5.97%
17) FTSE Malay KLCI	<input type="checkbox"/>		1798.11 d	+10.53	+0.59%	-1.17%	16:05 c	+0.07%
18) SE THAI	<input type="checkbox"/>		1694.63 d	-6.79	-0.40%		17:07 c	-3.37%
19) Jakarta Comp	<input type="checkbox"/>		5944.30	+52.11	+0.88%	-0.71%	16:15 c	-6.47%

- Hampir seluruh bursa saham di Asia mengalami koreksi selama tahun 2018 (jan – 21 Aug)
- Koreksi terbesar di Asia terjadi di bursa saham China, Shenzhen sebesar 22.54%

Sumber: Bloomberg

FRAGILE ECONOMIES

Which Emerging Markets Are Most Vulnerable?

This Bloomberg Economics scorecard equally weights four key criteria. Turkey's vulnerability stood out even before the lira's recent plunge. The ranking isn't the whole story, though. For example, Bloomberg economists say recent trends in Colombia are more reassuring than this snapshot suggests.

	Vulnerability ranking	Current-account balance	External debt	Government effectiveness	Inflation
Turkey	1	-6.4%	53.5%	0.05	12.8%
Argentina	2	-5.1	36.8	0.18	27.6
Colombia	3	-2.6	40.3	0.02	3.2
South Africa	4	-2.9	49.6	0.27	4.5
Mexico	5	-1.9	38.2	0.14	4.6
Indonesia	6	-1.9	34.8	0.01	3.3
Brazil	7	-1.6	32.5	-0.18	3.3
India	8	-2.3	19.6	0.10	4.8
Philippines	8	-0.5	23.3	-0.01	4.8
Russia	10	4.5	33.9	-0.22	2.4
Poland	11	-0.9	72.3	0.69	1.8
Chile	12	-1.8	65.5	1.02	2.1
Peru	13	-0.7	31.4	-0.17	1.0
Malaysia	14	2.4	68.9	0.88	1.3
Saudi Arabia	15	-5.4	21.7	0.24	2.3
China	16	1.2	13.0	0.36	1.8
Thailand	16	9.3	32.8	0.34	1.3
South Korea	18	5.5	27.2	1.07	1.5
Taiwan	18	13.6	31.4	1.37	1.7

Data: Rankings by Bloomberg Economics. Current account: IMF estimates of 2016 trade in goods and services plus investment income as share of GDP. External debt: World Bank estimates of government and private debt owed to nonresidents as share of GDP at end of 2017. Government effectiveness: 2016 World Bank calculations. Inflation: change in consumer prices from 2Q 2017 to 2Q 2018

Berdasarkan sumber dari Bloomberg, Top 5 Fragile Economies adalah

- Turki
- Argentina
- Colombia
- South Africa
- Mexico

Berikut adalah pergerakan mata uang dan Bond Local Currency dari Fragile Economies tsb:

Negara	Pergerakan Mata Uang	Pergerakan Bond Yield 10Y LCY
Turki	Melemah 38.00%	+9.55%
Argentina	Melemah 38.66%	(8) +5.70
Colombia	Melemah 1.95%	+0.37
South Africa	Melemah 13.44%	(9y) +0.39
Mexico	Menguat 3.08%	+0.22
Indonesia	melemah 7.28%	+ 1.55

Sumber: Bloomberg

BALANCE OF PAYMENT

KETERANGAN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018		
									Q1*	Q2**	Q1 + Q2
I. Transaksi Berjalan	5,144.29	1,685.08	(24,418.12)	(29,109.46)	(27,509.87)	(17,518.74)	(16,952.26)	(17,327.39)	(5,716.79)	(8,028.38)	(13,745.17)
A. Barang	31,002.66	33,825.00	8,679.52	5,833.23	6,982.57	14,048.57	15,317.99	18,785.18	2,324.03	288.93	2,612.96
B. Jasa - jasa	(9,790.51)	(9,803.27)	(10,564.20)	(12,070.48)	(10,009.69)	(8,696.67)	(7,083.66)	(7,807.59)	(1,554.07)	(1,789.57)	(3,343.64)
C. Pendapatan Primer	(20,698.16)	(26,547.17)	(26,627.83)	(27,050.35)	(29,702.61)	(28,379.13)	(29,647.02)	(32,802.63)	(7,900.36)	(8,154.92)	(16,055.28)
D. Pendapatan Sekunder	4,630.30	4,210.51	4,094.38	4,178.15	5,219.87	5,508.49	4,460.44	4,497.65	1,413.61	1,627.18	3,040.79
II. Transaksi Modal	49.85	32.89	50.57	45.29	26.57	16.63	40.71	46.20	57.92	3.04	60.96
III. Transaksi Finansial ²	26,476.13	13,603.33	24,858.06	21,925.58	44,916.08	16,843.10	29,305.64	29,182.83	2,390.14	4,014.75	6,404.89
IV. Total (I + II + III)	31,670.26	15,321.30	490.50	(7,138.58)	17,432.79	(659.01)	12,394.09	11,901.64	(3,268.72)	(4,010.59)	(7,279.31)
V. Selisih Perhitungan Bersih	(1,327.16)	(3,464.68)	(275.38)	(186.15)	(2,184.20)	(439.04)	(305.23)	(315.60)	(585.97)	(298.16)	(884.13)
VI. Neraca Keseluruhan (IV + V)	30,343.10	11,856.61	215.12	(7,324.73)	15,248.59	(1,098.05)	12,088.87	11,586.04	(3,854.69)	(4,308.74)	(8,163.43)

- BoP Indonesia di Q1 dan Q2 kembali mengalami deficit
- Current Account mengalami deficit dan tingkat deficit berpotensi lebih besar dibandingkan periode tahun 2015 – 2017 (bila YTD 2018 di annualised)
 - Salah satu penyebabnya adalah mengecilnya surplus di Trade Barang dan Financial Account
- Surplus dari Transaksi Financial yang selama ini menjadi salah satu buffer mengecil bila dibandingkan tahun2 sebelumnya

IMPOR DENGAN KENAIKAN SIGNIFIKAN

KOMODITAS	2015	2016	2017	2018	2018	2018 : 2017
				Ytd	annualised	
Karet olahan	1,094,270.18	1,102,254.27	1,287,220.61	777,508.86	1,555,017.72	121%
Kendaraan bermotor roda 4 dan lebih	2,202,996.59	2,070,952.90	3,069,492.81	1,845,263.45	3,690,526.90	120%
Suku cadang mesin	1,901,344.83	1,950,520.26	1,807,265.06	1,122,535.10	2,245,070.20	124%
Komputer dan bagiannya	2,312,212.17	2,043,070.60	2,439,400.51	1,367,706.67	2,735,413.34	112%
Perlengkapan olahraga	157,147.74	209,963.87	315,293.49	204,381.32	408,762.64	130%
Produk keramik	326,269.02	371,949.99	424,520.84	288,843.42	577,686.84	136%
Pesawat udara dan bagiannya	797,215.56	901,219.60	1,020,955.41	659,682.43	1,319,364.86	129%
Peti kemas	13,206.61	9,330.61	27,501.41	45,921.76	91,843.52	334%
Batubara	286,080.41	323,791.95	641,489.61	411,727.72	823,455.44	128%
D. Barang dagangan lainnya ²	265,342.70	427,921.40	517,289.85	362,055.48	724,110.96	140%

Kenaikan import beberapa barang menekan surplus Trade Balance

Beberapa barang import yang mengalami kenaikan cukup signifikan adalah:

- Karet Olahan
- Kendaraan bermotor roda 4 dan lebih
- Suku cadang mesin
- Pesawat udara dan bagiannya
- Batu bara

FINANCIAL ACCOUNT – PORTFOLIO INVESTMENT

KETERANGAN	2015	2016	2017	2018		
				Q1*	Q2**	Q1+ Q2
Investasi Portofolio	16182.68	18995.58	20648.85	-1151.28	53.06	-1098.22
A. Aset	-1268.43	2218.06	-3355.78	-1422.81	-1258.23	-2681.04
1. Sektor publik	392	1794.79	-9.46	-173.07	198.23	25.16
a. Modal ekuitas	-	-	-	-	-	#VALUE!
b. Surat utang	392	1794.79	-9.46	-173.07	198.23	25.16
2. Sektor swasta	-1660.44	423.26	-3346.32	-1249.74	-1456.46	-2706.2
a. Modal ekuitas	-757.61	-209.69	-1559.7	-592.86	64.82	-528.04
b. Surat utang	-902.83	632.95	-1786.62	-656.88	-1521.27	-2178.15
B. Kewajiban	17451.11	16777.53	24004.63	271.54	1311.29	1582.83
1. Sektor publik	17386.1	16834.66	21880.32	2568.53	892.81	3461.34
a. Modal ekuitas	-	-	-	-	-	#VALUE!
b. Surat utang	17386.1	16834.66	21880.32	2568.53	892.81	3461.34
1) Bank sentral	-134.76	114.2	-104.82	-	-	#VALUE!
2) Pemerintah	17520.86	16720.46	21985.13	2568.53	892.81	3461.34
a) Jangka pendek	-38.45	-443.68	1718.31	727.27	-1272.29	-545.02
b) Jangka panjang	17559.31	17164.14	20266.82	1841.26	2165.1	4006.36
2. Sektor swasta	65.02	-57.13	2124.32	-2296.99	418.47	-1878.52
a. Modal ekuitas	-1546.73	1318.64	-2537.67	-1870.56	-1861.82	-3732.38
b. Surat utang	1611.75	-1375.77	4661.98	-426.43	2280.29	1853.86
1) Jangka pendek	-2335.17	-290.56	305.29	-395.67	-511.58	-907.25
2) Jangka panjang	3946.93	-1085.21	4356.69	-30.76	2791.87	2761.11

Financial Account terdiri dari Direct Investment dan Portfolio Investment.

- Portfolio investment dan Direct Investment yang selama ini menjadi salah satu sumber surplus BoP, namun selama tahun 2018 menipis.

KETERANGAN	2015	2016	2017	2018		
				Q1*	Q2**	Q1+Q2
Investasi langsung berdasarkan arah investasi	10704.48	16135.92	19416.9	2930.71	2487.41	5418.1
A. Ke luar negeri	-5936.97	12214.69	-2612.09	-559.27	-3012.54	-3572
1. Modal ekuitas	-4236.95	12058.48	-2650.73	-693.92	-676.58	-1371
2. Instrumen utang	-1700.03	156.2	38.64	134.65	-2335.96	-2201
B. Di Indonesia (PMA)	16641.45	3921.23	22028.99	3489.98	5499.95	8989.9
1. Modal ekuitas	15060.17	3300.99	19805.07	3289.68	5260.13	8549.8
2. Instrumen utang	1581.28	620.24	2223.92	200.3	239.82	440.12

RESPON INDONESIA

Respon Moneter

- Bank Indonesia telah menaikkan suku bunga acuan (7D RR) sebanyak 4x
- Suku bunga 7D RR sekarang 5.50% dari 4.25%

Tgl RDG	Suku bunga sebelum RDG	Suku bunga setelah RDG
18-Jan	4.25	4.25
15-Feb	4.25	4.25
22-Mar	4.25	4.25
19-Apr	4.25	4.25
17-May	4.25	4.50
30-May	4.5	4.75
28-Jun	4.75	5.25
19-Jul	5.25	5.25
15-Aug	5.25	5.50

WHAT TO DO

- Untuk menekan deficit akibat pembayaran hasil investasi (dividen), mencari cara untuk convert kepemilikan dari asing menjadi local.
- Penerbitan obligasi komodo
 - Semuanya ditetapkan dalam IDR yang kemudian di convert ke USD menggunakan kurs berlaku.
 - Saat penerbitan:
 - issuer menetapkan jumlah penerbitan dalam IDR
 - Investor membayar ke paying agent dalam USD (pakai kurs yang berlaku) yang akan convert ke IDR
 - Paying Agent akan bayar IDR ke issuer
 - Saat pembayaran kupon dan pokok:
 - Issuer bayar dalam Rupiah (tingkat kupon X jumlah penerbitan dalam IDR) ke Paying Agent
 - Paying Agent akan convert IDR ke USD menggunakan kurs berlaku
 - Paying Agent akan bayar USD ke Investor.
 - Issuer tidak ter-expose resiko kurs karena semua penerimaan saat penerbitan dan pembayaran kupon & pokok dalam IDR



THANK YOU