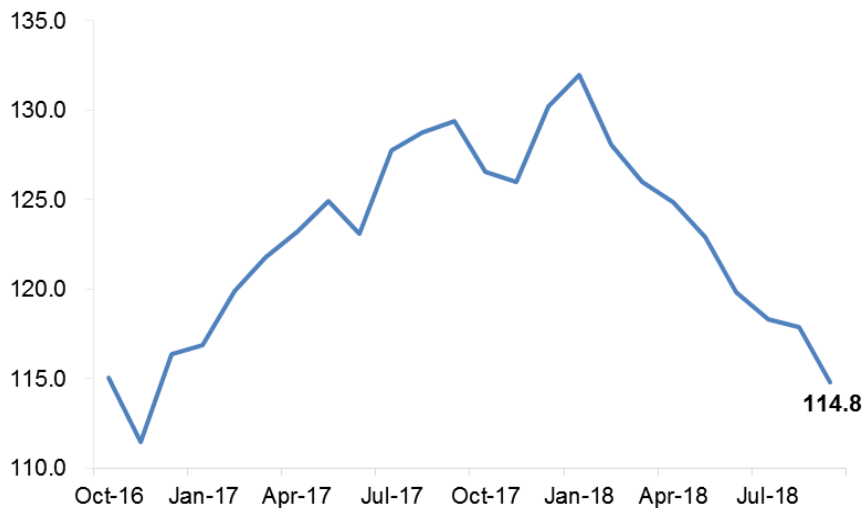


September's Forex Reserve

Terpapar Volatilitas Pasar

Macro Report | Oct 8, 2018

Indonesia's Forex Reserves



Source: Bank Indonesia, NHKS research

Highlights Cadangan Devisa September 2018

Pada September 2018 cadangan devisa Indonesia tercatat sebesar USD114,8 miliar. Posisi ini lebih rendah dibandingkan dengan USD117,9 miliar pada Agustus 2018 dan merupakan posisi terendah sejak Januari 2017. Penurunan cadangan devisa September sebesar USD3,1 miliar, terbesar sejak Februari 2018.

Tingginya Volatilitas sebagai Penguras Cadangan Devisa

Tugas Bank Indonesia (BI) untuk menjaga stabilitas rupiah melalui berbagai intervensi di pasar valas dan SBN akan sangat menguras cadangan devisa. Pada September 2018, rupiah masih terdepresiasi sebesar 1,3%. Depresiasi rupiah pada September 2018 sebenarnya lebih kecil dibandingkan depresiasi sebesar 2,1% pada Agustus 2018. Bahkan *yield the 10-year government bond* menurun dari 8,202% menjadi 8,115%.

Namun melambungnya volatilitas di pasar keuangan secara harian menguras cadangan devisa pada September. Sumber volatilitas baru pada September datang dari tren kenaikan harga minyak global dari kisaran USD68 per barel menjadi USD74 per barel.

Kemungkinan Kenaikan Suku Bunga Lanjutan

BI telah menaikkan suku bunga acuan sebesar 150bps sejak pertengahan Mei, tetapi kebijakan tersebut belum berhasil menstabilkan rupiah. BI diperkirakan masih akan melanjutkan kenaikan suku bunga lagi. Sementara itu, pasar tetap menanti perbaikan fundamental ekonomi Indonesia, terutama di sisi defisit transaksi berjalan. Selama perbaikan belum membuahkan hasil, kenaikan suku bunga menjadi opsi untuk meredam dampak volatilitas di pasar keuangan global.

Raphon Prima

+62 21 797 6202, ext:214

raphon@nhsec.co.id

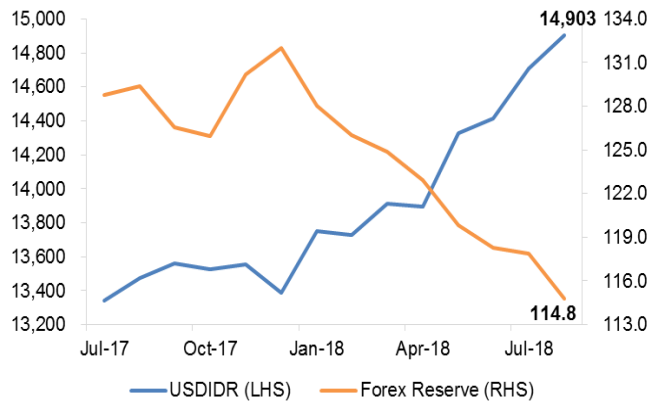
Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

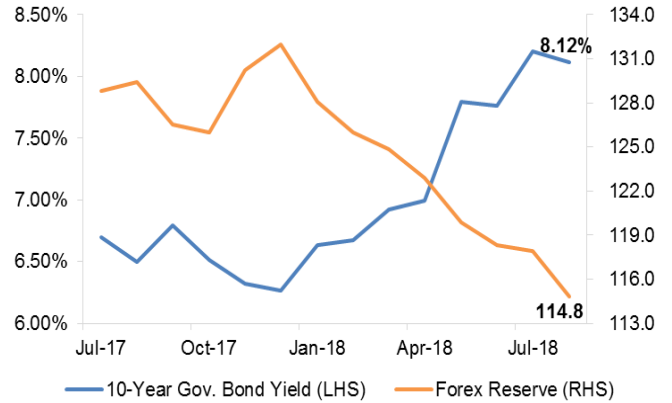
Please consider important disclaimer

Forex Reserve (USD bn) & USDIDR | Aug 2017 - Sep 2018



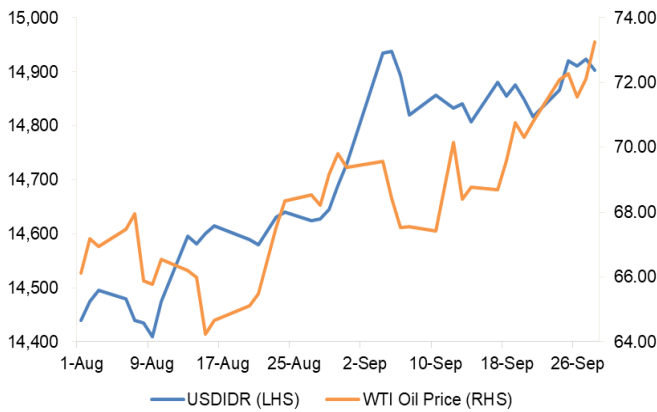
Source: Bank Indonesia, Bloomberg, NHKS Research

FX Reserve & 10-year Govt Bond Yield | Aug 17 - Sep 18



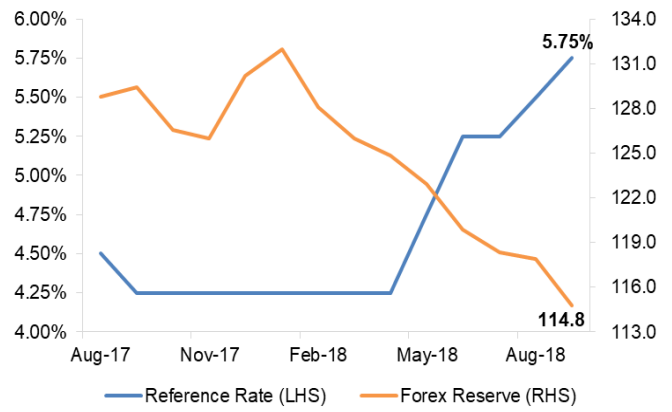
Source: Bank Indonesia, Bloomberg, NHKS Research

WTI Oil Price & USDIDR | Aug 2018 - Sep 2018



Source: Bloomberg, NHKS Research

Forex Reserve & Reference Rate | Aug 2017 - Sep 2018



Source: Bank Indonesia, 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 Securities Indonesia