

SYAILENDRA 

MARKET INSIGHT

Sept 19th, 2023

Winners & Losers of High Interest Rate

What's Happening Right Now



Winners & Losers of High Interest Rate

19 September 2023



What's Happening Right Now

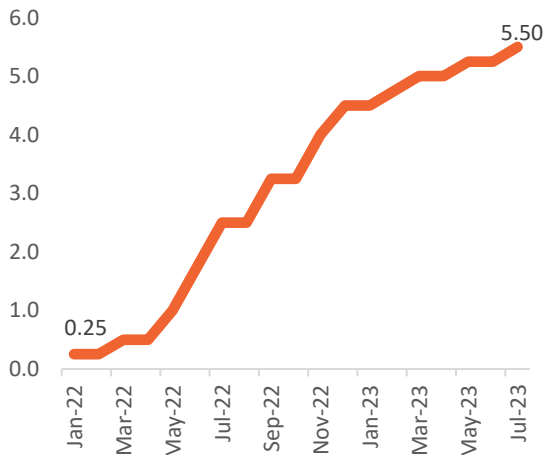
- 📌 Kenaikan suku bunga global dimulai rata-rata pada pertengahan tahun 2022 karena inflasi tinggi yang diakibatkan oleh invasi Ukraina.
- 📌 Siklus kenaikan suku bunga AS dimulai pada bulan Maret 2022 dimana *The Fed* telah menaikkan suku bunga acuan sebanyak 525 bps ke level 5,5%.
- 📌 Siklus kenaikan suku bunga Indonesia dimulai pada bulan Agustus 2022 dimana BI7DRR sudah mengalami kenaikan sebanyak 125 bps ke level 5,75%.

Pandangan Syailendra

Saat ini, konsensus menilai kita sudah mendekati tahap akhir kenaikan suku bunga dan kemungkinan akan ditahan selama beberapa bulan sebelum adanya pemangkasan suku bunga acuan.

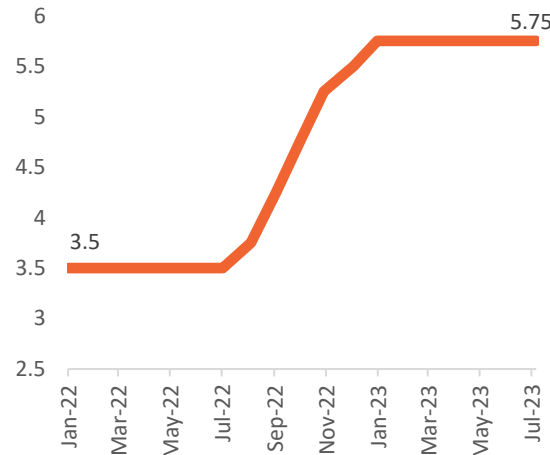
Pada setiap tahap siklus kenaikan suku bunga, dari awal kenaikan hingga kelak suku bunga akan diturunkan lagi, ada investor yang diuntungkan maupun dirugikan bergantung pada kelas aset yang mereka miliki.

Suku Bunga Acuan AS Januari 2022 – Juli 2023 (dalam %)



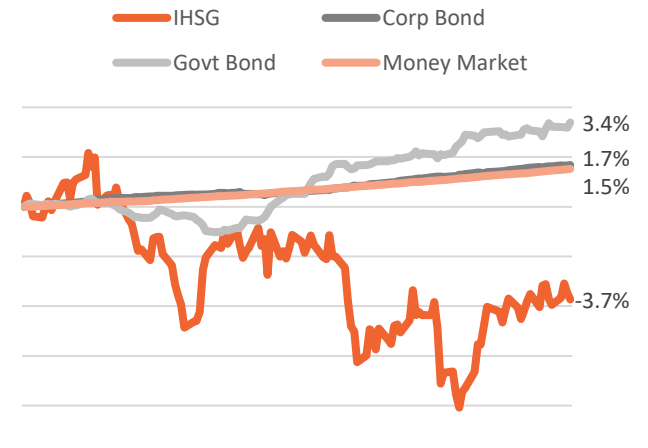
Source: Infovesta

Suku Bunga Acuan Indonesia Januari 2022 – Juli 2023 (dalam %)



Source: Infovesta

Kinerja Berbagai Kelas Aset Dalam Siklus Kenaikan Suku Bunga (Aug'22 - Feb'23)








Source: Infovesta

Early in the Cycle

- Pada awal siklus kenaikan suku bunga acuan, kreditur dan para penabung diuntungkan karena bunga yang diterima akan meningkat.
- Sebaliknya, debitur akan dirugikan dengan beban biaya yang lebih tinggi. Begitu juga dengan para investor pasar modal yang berinvestasi pada saham dan reksa dana obligasi, terutama yang bertenor panjang.





Lenders dan Savers Diuntungkan Oleh Kenaikan Suku Bunga...
Sementara rata-rata kelas aset lain dirugikan

Diuntungkan	Dirugikan
  <ul style="list-style-type: none">• <i>Lenders</i>• <i>Savers (Time Deposits/ Money Market Funds)</i>	   <ul style="list-style-type: none">• <i>Borrowers</i>• <i>Bond Fund Investors</i>• <i>Stocks</i>

Later in the Cycle

- Mendekati akhir siklus kenaikan suku bunga, para penabung lanjut menikmati bunga lebih tinggi.
- Pada saat ini, pemegang obligasi juga mulai diuntungkan dengan yield yang sudah naik. Harga saham yang menyediakan barang dan jasa bersifat *essential* juga mengalami pemulihan.
- Seperti di awal siklus, debitur masih dirugikan dengan kenaikan beban biaya.

Pada Akhir Siklus Kenaikan Suku Bunga, Borrowers Lanjut Dirugikan...
Tetapi obligasi dan beberapa sektor saham mulai *recovery*

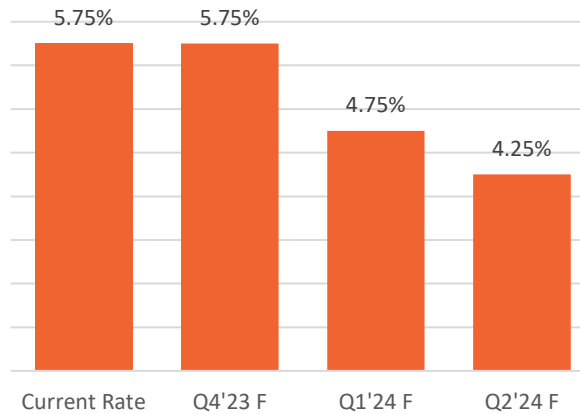
Diuntungkan	Dirugikan
   <ul style="list-style-type: none">• <i>Savers (Time Deposits/ Money Market Funds)</i>• <i>Bonds (Short & Long-term bonds/ Fixed Income Funds)</i>• <i>Stocks that provide essential goods/ services (financials, healthcare, utilities, staples)</i>	 <ul style="list-style-type: none">• <i>Borrowers</i>

What Stage are We on Now?

- Saat ini, suku bunga acuan di level 5,75% sejak kenaikan terakhir pada bulan Jan'23. Konsensus berpendapat BI7DRR sudah *peaking* dan akan mengalami penurunan pada Q1'24.
- Suku bunga acuan AS masih dalam tren kenaikan dan diprediksikan masih akan naik pada Q4'23 ke level 5,75% sebelum turun lagi di Q1'24.
- Kedua data ini menggambarkan kita telah di titik akhir siklus kenaikan suku bunga.
- Untuk memanfaatkan momen ini, investor dapat mengalokasikan dana ke reksa dana pasar uang dan reksa dana pendapatan tetap seperti SDK dan SPTP.
- Reksa dana **Syailendra MSCI Value Index Fund** berisi saham bersifat value terkonsentrasi pada sektor *interest rate beneficiaries* dan **Syailendra Pendapatan Tetap Premium (SPTP)** yang mayoritas berisi obligasi *short-medium duration*.

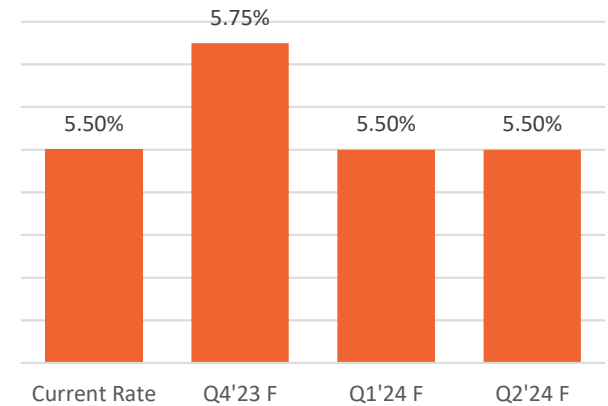
Current & Forecast of Central Bank Rates

Suku bunga acuan Indonesia (BI7DRR)



Source: Trading Economics

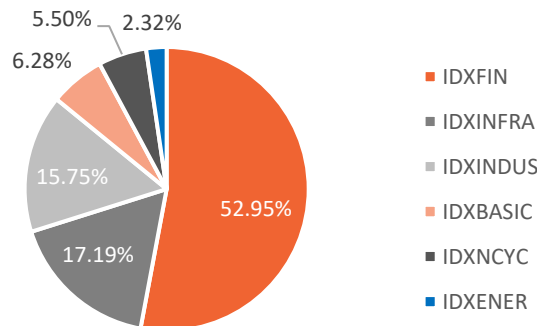
Suku bunga acuan AS (Fed Fund Rate)



Source: Trading Economics

Fund to Watch: SMSCI & SPTP

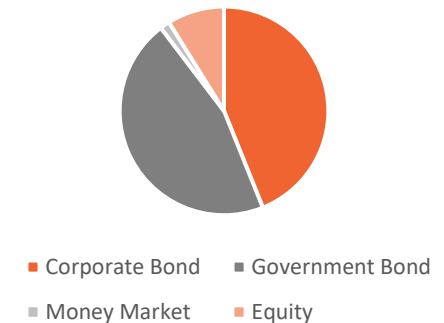
SMSCI sector weighting & performance



Performance	
1Y	8.78%
YTD	12.45%

Weighting & Performance per 31 Aug 2023

SPTP asset allocation & performance



Performance	
1Y	6.29%
YTD	4.35%

Asset allocation & Performance per 31 Aug 2023

Disclaimer



This document is prepared by PT Syailendra Capital (“Syailendra”) and is being supplied to you on a strictly confidential basis solely for your information and is made strictly on the basis that it will remain confidential. Accordingly, this document and its contents may not be reproduced, redistributed, transmitted or passed on, directly or indirectly, to any other person or published, in whole or in part, for any purpose.

The information contained in this document does not constitute an offer to sell securities or the solicitation of an offer to buy, or recommendation for investment in, any securities in any jurisdiction. The information in this document is not intended as financial advice and is only intended for professionals with appropriate investment knowledge who can be classified as a ‘Professional Client’ under the Rules & Regulations of the appropriate financial authority. Moreover, none of the documents are intended as a prospectus within the meaning of the applicable laws of any jurisdiction and none of the documents are directed to any person in any country in which the distribution of such presentation is unlawful.

This document provides general information only. The information and opinions in the document constitute a judgment as at the date indicated and are subject to change without notice. The information may therefore not be accurate or current. The information and opinions contained in this document have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable in good faith, but no representation or warranty, express, or implied, is made by Syailendra, as to their accuracy, completeness or correctness and Syailendra does also not warrant that the information is up to date. Moreover, you should be aware of the fact that investments in undertakings, securities or other financial instruments involve risks. Past results do not guarantee future performance. Syailendra accepts no liability for any loss arising from the use of material presented in this presentation.

SYAILENDRA

PT Syailendra Capital

District 8 Treasury Tower
39th Fl. Unit 39A, SCBD Lot 28
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190
P. : +62 21 2793 9900
F. : +62 21 2972 1199

 @reksadana.syailendra

 Syailendra Capital

 Syailendra Capital

 Syailendra Capital

 www.syailendracapital.com