

Monthly Macro Review

- On local fixed income, the 10 year MGS yield fell by 10 bps in the month to close at 3.17%. Bank Negara Malaysia (“BNM”) kept Overnight Policy Rates (“OPR”) at 1.75% in its monetary policy meeting in July.
- The central bank remained slightly optimistic on Malaysia’s growth outlook on the back of various support measures in place, vaccine rollouts, as well as stronger export numbers.
- Strong demand was seen for the RM3.5 billion 10-year MGII benchmark auction which had a bid-to-cover ratio of 3.4 times. There was also Maybank offering RM2.5 billion Tier 2 sub-debt, where 60.0% of the issue was privately placed and the public offering was highly subscribed by more than 3 times.
- Treading ahead, Prasarana Malaysia Berhad is expected to be tapping the market in the coming weeks with a size of RM1.5-2.0 billion, and Hanwha Q Cells with a size of RM150 million

Tinjauan Makro Bulanan

- Bagi pendapatan tetap tempatan, hasil MGS 10 tahun turun sebanyak 10 bps dalam pada bulan tersebut untuk ditutup pada 3.17%. Bank Negara Malaysia ("BNM") mengekalkan Kadar Dasar Semalaman ("OPR") pada 1.75% dalam mesyuarat dasar monetari pada bulan Julai.
- Bank negara kekal optimis terhadap prospek pertumbuhan Malaysia dengan pelbagai langkah-langkah sokongan yang sedia ada, pemberian vaksin serta termasuk penambahan jumlah eksport.
- Permintaan lebih tinggi dapat dilihat bagi lelongan penanda aras 10 tahun MGII bernilai RM3.5 bilion yang mempunyai nisbah *bid-to-cover* sebanyak 3.4 kali ganda. Terdapat juga pihak Maybank yang menawarkan sub-hutang Tahap 2 bernilai RM2.5 bilion di mana 60.0% daripada terbitan tersebut ditempatkan secara persendirian dan tawaran awam dilanggan lebih tinggi sebanyak 3 kali ganda.
- Melangkah ke hadapan, Prasarana Malaysia Berhad dijangkakan dapat menembusi pasaran dalam beberapa minggu akan datang dengan saiz pasaran RM1.5-2.0 bilion dan Hanwha Q Cells dengan saiz pasaran RM150 juta.

In-house Market View

Portfolio Strategy

- **Portfolio action:**
 - ✓ Keeping duration relatively unchanged around 6.7yrs respectively
 - ✓ slightly higher cash to approximately 7%.
- **Key transaction:**
 - ✓ Traded some GIs to lock in profit and bought small positions in power related corporate names.
- **Duration strategy:**
 - ✓ To keep duration neutral to current level i.e. 6.7-6.8y

Strategi Portfolio

- **Tindakan Portfolio:**
 - ✓ Tempoh penyimpanan secara relatifnya tidak berubah sekitar 6.7 tahun
 - ✓ dengan tunai lebih tinggi sekitar 7%.
- **Transaksi utama:**
 - ✓ Memperdagangkan sebahagian GII untuk mengunci keuntungan dan membeli kedudukan kecil dalam syarikat korporat berkaitan tenaga.
- **Strategi tempoh:**
 - ✓ Untuk mengekalkan tempoh neutral kepada tahap semasa iaitu 6.7-6.8 tahun