

Economic Update – Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) tercatat defisit sebesar -0,34% per 1H24

Pada semester pertama 2024 (1H24), APBN mengalami defisit sebesar -0,34% dari Produk Domestik Bruto (PDB), atau mencapai Rp 77,3 triliun. Defisit ini lebih besar daripada defisit yang terjadi pada bulan sebelumnya yang sebesar -0,10% pada Mei 2024, juga lebih besar dibandingkan dengan periode sama tahun lalu yang masih mencatatkan surplus sebesar 0,71% dari PDB. Defisit APBN pada 1H24 dipengaruhi oleh percepatan pengeluaran pemerintah dan pendapatan pemerintah yang berkontraksi. Pengeluaran negara tumbuh sebesar 11,3% *year-on-year* (yoy) menjadi Rp1,398 triliun, atau mencapai 42,0% dari target. Sementara itu, pendapatan negara mengalami kontraksi sebesar -6,2% yoy menjadi Rp1,321 triliun atau mencapai 47,1% dari target.

Pengeluaran pemerintah pusat tumbuh positif salah satunya didorong oleh pembangunan infrastruktur. Per 1H24, pengeluaran pemerintah pusat meningkat sebesar 11,9% yoy, lebih tinggi dari pertumbuhan pada periode yang sama pada tahun sebelumnya sebesar 1,6% yoy. Kenaikan pengeluaran Kementerian dan Lembaga (K/L) terbesar terjadi pada belanja modal yang mengalami pertumbuhan tinggi sebesar 31,3% yoy. Pertumbuhan tersebut didorong oleh kebijakan pemerintah untuk mempercepat pembangunan infrastruktur publik. Belanja barang juga meningkat tinggi sebesar 18,9% yoy, didorong oleh pembayaran pelaksanaan dan pengawasan Pemilu serta penyaluran Bantuan Operasional Sekolah (BOS). Sebagai tambahan, pengeluaran tematik untuk ketahanan pangan juga mengalami pertumbuhan yang signifikan sebesar 31,4% yoy, terutama untuk meningkatkan infrastruktur dan sarana-prasarana pertanian demi menanggulangi penurunan produksi pangan akibat El Nino.

Pemerintah memperkirakan defisit yang lebih lebar pada akhir tahun 2024. Pemerintah memperkirakan realisasi APBN pada akhir 2024 akan mencapai defisit sebesar -2,70% terhadap PDB, melebar dari perkiraan sebelumnya yang sebesar -2,29%. Pelebaran defisit ini disebabkan oleh pengeluaran yang diperkirakan mengalami kenaikan lebih tinggi daripada pendapatan. Pengeluaran pemerintah diperkirakan akan mengalami peningkatan sebesar Rp 87,1 triliun dari perkiraan sebelumnya, terutama diakibatkan oleh pelaksanaan pemilihan kepala daerah (Pilkada) yang akan datang. Di sisi lain, pendapatan pemerintah diperkirakan akan naik sebesar Rp 0,2 triliun, dengan pendapatan pajak menurun sebesar Rp 91,5 triliun, melanjutkan tren kontraksinya selama sepanjang tahun 2024.

View ke depan. Secara keseluruhan, dengan perkiraan defisit APBN yang lebih tinggi untuk tahun 2024 sebesar -2,70% dari PDB, pemerintah perlu mengelola anggaran secara hati-hati, dengan memastikan APBN digunakan secara produktif dan menjaga disiplin fiskal. Pengelolaan anggaran yang baik juga merupakan hal penting untuk menjaga kepercayaan investor. Selain itu, peningkatan pengeluaran pemerintah juga harus memberikan dorongan tambahan bagi ekonomi melalui efek penganda. Dengan demikian, Office of Chief Economist memperkirakan PDB Indonesia akan tumbuh sebesar 5,06% sepanjang tahun 2024, yang sebagian didorong oleh peningkatan pengeluaran pemerintah. (mo)

Key Indicators

Market Perception	12-Jul-24	1 Week ago	2023
Indonesia CDS 5Y	70.82	73.86	72.00
Indonesia CDS 10Y	121.19	125.60	125.96
VIX Index	12.46	12.48	12.45

Forex	Last Price	Daily Changes	Ytd	
IDR – Rupiah	16,138	(↑)	-0.35%	4.81%
EUR – Euro	1.0907	(↑)	0.36%	-1.20%
GBP/USD	1.2988	(↑)	0.57%	2.02%
JPY – Yen	157.83	(↑)	-0.64%	11.90%
AUD – Australia	0.6784	(↑)	0.37%	-0.41%
SGD – Singapore	1.3409	(↑)	-0.14%	1.56%
HKD – Hongkong	7.807	(-)	0.00%	-0.05%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes	Ytd	
IndONIA	6.28	(↑)	0.283	39.17
JIBOR - 3M	7.18	(-)	0.000	23.29
JIBOR - 6M	7.30	(-)	0.000	23.17
SOFR - 3M	5.29	(↓)	-1.526	-4.53
SOFR - 6M	5.16	(↓)	-4.028	0.71

Interest Rate			
BI Rate	6.25%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.92%	ECB rate	4.25%
US Treasury 5Y	4.10%	US Treasury 10 Y	4.18%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Retail Sales Advance MoM	-0.2%	0.1%	16-Jul
US	Retail Sales Ex Auto MoM	0.1%	-0.1%	16-Jul

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes	Ytd	
Crude Oil (ICE Brent)	85.0/bbl	(↓)	-0.43%	10.37%
Gold (Composite)	2,411.4/t.oz	(↓)	-0.17%	16.89%
Coal (Newcastle)	133.9/ton	(↑)	0.07%	-8.57%
Nickel (LME)	16,856/ton	(↑)	0.28%	1.52%
Copper (LME)	9,877/ton	(↑)	0.92%	15.40%
CPO (Malaysia FOB)	850.1/ton	(↓)	-0.49%	6.55%
Tin (LME)	33,695/ton	(↓)	-2.80%	32.58%
Rubber (SICOM)	1.64/kg	(↓)	-0.30%	4.74%
Cocoa (ICE US)	8,523/ton	(↑)	0.97%	103.12%

Indonesia Benchmark Govt Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0097	Jun-43	7.13	7.07	-2.30	31.30
FR0098	Jun-38	7.13	7.03	-3.70	43.00
FR0100	Feb-34	6.63	6.93	-5.60	40.30
FR0101	Apr-29	6.88	6.82	-4.50	34.30

Indonesia Govt Global Bond			
Series	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	4.98	-7.20	39.70
ROI 10 Y	5.04	-7.20	22.40

Menteri Keuangan melaporkan realisasi Pendapatan Sumber Daya Alam Migas pada 1H24 mencapai IDR55,50 triliun atau hanya 50,4% terhadap target APBN 2024. (Kontan, 15 Juli 2024)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan pekan lalu (7/12). Investor masih terdorong oleh sentimen positif dari tekanan inflasi yang lebih baik dari perkiraan pasar, yang mendorong optimisme tentang penurunan suku bunga pada bulan September. Sementara itu, para investor tidak terlalu senang dengan laporan keuangan bank-bank besar, sehingga saham JPMorgan, Wells Fargo, dan Citigroup melemah. Indeks Dow Jones menguat sebesar 0,62% ke posisi 40.000,9 (+6,13% ytd) dan S&P 500 menguat sebesar 0,55% ke posisi 5.615,4 (+17,73% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun turun sebesar 2,72 bps menjadi 4,18% (+30,4 bps ytd). Pasar saham Eropa juga ditutup menguat pada penutupan perdagangan pekan lalu (7/12). FTSE 100 Inggris menguat sebesar 0,36% ke posisi 8.252,9 (+6,72% ytd) dan DAX Jerman menguat sebesar 1,15% ke posisi 18.748,2 (+11,92% ytd). Pasar saham Asia ditutup bervariasi pada perdagangan pekan lalu (7/12) dengan indeks Nikkei 225 turun sebesar 2,45% ke posisi 41.190,7 (+23,1% ytd) sedangkan Hang Seng Hong Kong naik sebesar 2,59% ke posisi 18.293,4 (+7,3% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan pekan lalu (7/12) terutama disebabkan oleh keuntungan di sektor properti dan real estat. Lainnya enam sektor lainnya juga membukukan keuntungan karena investor terus menilai inflasi AS yang lebih rendah dari perkiraan di bulan Juni. IHSG ditutup menguat sebesar 0,37% ke posisi 7.327,6 (+0,8% ytd). Indeks saham besar yang mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan pekan lalu terdiri dari Bank Rakyat Indonesia (+1,2% ke posisi 4.900), Bank Negara Indonesia (+3,2% ke posisi 5.025), dan Telkom Indonesia (+1,3% ke posisi 3.220). Pada perdagangan pekan lalu sudah terjadi *net inflow* pada saham sebesar IDR1,2 triliun dan sepanjang tahun 2024 masih tercatat *net outflow* IDR3,5 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 11 Juli 2024 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR813,2 triliun, tercatat *net inflow* sebesar IDR5,1 triliun mtd dan *net outflow* sebesar IDR29,4 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2024, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut hanya sebesar 13,9% atau menurun dari akhir tahun 2023 yang sebesar 15%.

Nilai tukar Rupiah terapresiasi pada penutupan perdagangan pekan lalu (7/12). Rupiah terapresiasi sebesar 0,35% ke posisi IDR16.138 per USD (apresiasi 1,5% mtd dan depresiasi 4,8% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 16.135–16.163. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **7.288–7.428** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **16.085 dan 16.177**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Sell	16138	16044	16085	16177	16250	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
EUR/USD	Buy	1.0907	1.0844	1.0876	1.0925	1.0942	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GBP/USD	Buy	1.2988	1.2871	1.2930	1.3019	1.3049	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/CHF	Sell	0.8944	0.8912	0.8928	0.8965	0.8986	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/JPY	Sell	157.83	156.15	156.99	159.06	160.29	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/SGD	Sell	1.3409	1.3379	1.3394	1.3434	1.3459	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
AUD/USD	Buy	0.6784	0.6737	0.6761	0.6801	0.6817	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal
USD/CNH	Sell	7.2723	7.2540	7.2631	7.2800	7.2878	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
IHSG	Buy	7328	7291	7288	7428	7456	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
OIL	Sell	84.94	84.04	84.54	85.94	86.84	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GOLD	Buy	2411	2380	2396	2423	2434	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D

News Highlights

- **PT Zyrexindo Mandiri Buana Tbk (ZYRX) Tbk (ZYRX) melakukan revisi proyeksi kinerja pada 2024.** Kendati begitu, ZYRX tetap optimistis prospek bisnisnya di sisa tahun 2024. Sekretaris Perusahaan ZYRX mengatakan, pihaknya melakukan penyesuaian proyeksi penjualan bersih perusahaan menjadi sebesar IDR475 miliar pada 2024. Sementara laba bersih ZYRX ditargetkan tumbuh sekitar 8%-10% (yoy) yang mencapai IDR32,92 miliar. Adapun penyesuaian ini disebabkan berbagai faktor, seperti perlambatan ekonomi global dan perubahan preferensi konsumen. (Kontan, 15 Juli 2024)
- **PT Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk (ISSP) terus memperkuat kinerja di 2H24.** Tercatat kinerja ISSP sempat mengalami penurunan akibat melemahnya daya beli di periode 1Q24. Corporate Secretary ISSP mengatakan, laju bisnis perusahaan sudah mulai membaik di 2Q24. Adapun manajemen ISSP akan terus memantau perkembangan hingga 3Q24 untuk menentukan perlu dilakukan penyesuaian target kinerja atau tidak. Sebagai informasi, sebelumnya, ISSP menetapkan target kenaikan volume penjualan naik sebesar 10%-20% (yoy) pada tahun 2024. (Kontan, 15 Juli 2024)
- **PT Metropolitan Land Tbk (MTLA) mengalami peningkatan okupansi cukup signifikan.** Direktur MTLA mengatakan momen libur sekolah menjadi katalisator pertumbuhan yang penting bagi perusahaan. Sebagai informasi, rata-rata okupansi mal yang dikelola MTLA telah melampaui 96%. Sementara pada bisnis hotel MTLA terutama di Hotel Horison Ultima Seminyak tercatat okupansi mencapai 95% selama periode liburan sekolah dan bisnis hotel lain juga menunjukkan performa yang baik dengan okupansi melebihi 70%. (Kontan, 15 Juli 2024)

Disclaimer: This document is for information purposes only. The information and opinion in this document has been obtained from sources believed reliable, but no guarantee is given regarding its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. All opinion expressed here may not necessarily be shared by all employees within Bank Mandiri and its group and are subject to change without notice. No part of this document may be reproduced in any manner without written permission of Bank Mandiri