

Economic Update – Penahanan suku bunga acuan terus berlanjut

Bank Indonesia (BI) menahan suku bunga acuannya atau BI-7DRRR untuk keenam kalinya. BI memutuskan untuk kembali mempertahankan BI-7DRRR pada level 5,75% dalam Rapat Dewan Gubernur bulan Juli 2023. BI juga tetap mempertahankan suku bunga *deposit facility* pada level 5,00% dan suku bunga *lending facility* pada level 6,50%. Keputusan tersebut sejalan dengan *stance* kebijakan moneter untuk memastikan tingkat inflasi tetap terkendali dalam kisaran sasaran 2 – 4% pada sisa tahun 2023 dan 1,5 – 3,5% pada tahun 2024. Fokus kebijakan ini diarahkan pada penguatan stabilitas nilai tukar Rupiah untuk mengendalikan inflasi impor dan memitigasi dampak rambatan ketidakpastian pasar keuangan global. Kebijakan insentif likuiditas makroprudensial diperkuat untuk mendorong penyaluran kredit/pembiayaan dengan fokus pada hilirisasi, perumahan, pariwisata, dan pembiayaan inklusif dan hijau. BI melihat bahwa the Fed akan menaikkan FFR sebesar 25 bps pada Juli 2023 dan 25 bps lagi pada September 2023. Keputusan kebijakan BI saat ini sudah didasarkan pada asumsi tersebut. BI menjelaskan bahwa keputusan kebijakan moneter lebih melihat arah pergerakan inflasi dan laju pertumbuhan ekonomi Indonesia. BI juga menjelaskan bahwa level 5,75% untuk BI-7DRRR saat ini sudah cukup untuk menjaga stabilitas dan mendukung pertumbuhan ekonomi.

BI memprakirakan ekonomi Indonesia pada 2Q23 akan tumbuh lebih baik dari yang diantisipasi sebelumnya. BI memperkirakan pertumbuhan ekonomi 2Q23 akan lebih baik dari prakiraan awal, atau meningkat dari 5,0% yoy menjadi 5,1% yoy, ditopang oleh aktivitas konsumsi yang membaik di tengah mobilitas masyarakat yang lebih tinggi, Hari Raya Keagamaan Nasional, dan gaji ke-13 pegawai negeri sipil. Pertumbuhan ekonomi Indonesia untuk tahun 2023 diprediksi masih akan berada pada kisaran 4,5 – 5,3%. BI menyebutkan bahwa risiko El Niño masih dapat diantisipasi atau masih relatif rendah, tidak seperti di beberapa negara lain. Dengan demikian, hal ini dapat mendukung laju inflasi untuk tetap berada pada kisaran targetnya di 2H23.

Namun demikian, penyaluran kredit tercatat tumbuh melambat. Pertumbuhan kredit melambat dari 9,39% yoy pada Mei 2023 menjadi 7,76% yoy pada Juni 2023 dikarenakan banyak bisnis yang lebih memilih untuk melunasi pinjaman mereka di tengah aksi “*wait and see*” akibat ketidakpastian global dan tahun politik terkait pemilu. Pertumbuhan dana pihak ketiga juga melemah dari 6,55% yoy pada Mei 2023 menjadi 5,79% yoy pada Juni 2023. BI memperkirakan pertumbuhan kredit tahun 2023 akan berada dalam kisaran 9 – 11% yoy atau turun dari proyeksi sebelumnya sebesar 10 – 12%.

Kami terus mengantisipasi bahwa BI akan mempertahankan BI-7DRRR pada kisaran 5,75% di 2H23. Bank sentral utama dunia seperti the Fed, ECB, dan BoE telah memberikan sinyal untuk melanjutkan pengetatan kebijakan moneter hingga sisa tahun 2023. Hal ini menyebabkan ketidakpastian pasar keuangan global meningkat. Namun, baik pasar obligasi maupun pasar saham Indonesia masih terus mencatatkan *net inflow*. Neraca perdagangan juga masih mencatat surplus. Selain itu, pemerintah telah menerbitkan Peraturan Pemerintah Nomor 36 Tahun 2023 tentang DHE dari Kegiatan Pengusahaan, Pengelolaan, dan/atau Pengolahan SDA efektif 1 Agustus 2023 sebagai langkah strategis untuk meningkatkan likuiditas valuta asing dan mengurangi tekanan pada nilai tukar Rupiah. Dari dalam negeri, tingkat inflasi Indonesia sudah turun ke dalam kisaran target BI sebesar 2 – 4%. Oleh karena itu, kami tetap mempertahankan pandangan kami bahwa BI akan mempertahankan BI-7DRRR sebesar 5,75% hingga sisa tahun 2023. (fr)

Key Indicators

Market Perception	25-Jul-23	1 Week ago	2022
Indonesia CDS 5Y	80.24	81.16	99.57
Indonesia CDS 10Y	139.90	143.25	173.25
VIX Index	13.86	13.30	21.67

Forex	Last Price	Daily Changes	Ytd
IDR – Rupiah	14,993	↑ -0.20%	-3.69%
EUR – Euro	1.1055	↓ -0.08%	3.27%
GBP/USD	1.2902	↑ 0.57%	6.78%
JPY – Yen	140.90	↑ -0.41%	7.46%
AUD – Australia	0.6792	↑ 0.79%	-0.31%
SGD – Singapore	1.3275	↑ -0.32%	-0.90%
HKD – Hongkong	7.812	↑ -0.01%	0.13%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes	Ytd
IndONIA	5.52	↓ -9.458	49.13
JIBOR - 3M	6.74	↓ -0.298	12.71
JIBOR - 6M	6.86	↑ 0.071	14.63
SOFR - 3M	5.36	↑ 0.672	76.99
SOFR - 6M	5.43	↑ 0.969	84.38

Interest Rate

BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.25%
SBN 10Y	6.28%	ECB rate	4.00%
US Treasury 5Y	4.17%	US Treasury 10 Y	3.88%

Global Economic Agenda

	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	5.50%	5.25%	27-Jul
US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	5.25%	5.00%	27-Jul

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes	Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	83.6/bbl	↑ 1.09%	-2.64%
Gold (Composite)	1,965.0/oz	↑ 0.52%	7.73%
Coal (Newcastle)	134.0/ton	↑ 0.68%	-66.84%
Nickel (LME)	22,450.0/ton	↑ 4.77%	-25.29%
Copper (LME)	8,673.5/ton	↑ 1.84%	3.60%
CPO (Malaysia FOB)	876.4/ton	↓ -2.14%	-7.45%
Tin (LME)	28,899.0/ton	↑ 1.04%	16.49%
Rubber (SICOM)	1.30/kg	↑ 1.09%	-0.15%
Cocoa (ICE US)	3,470.0/ton	↑ 1.55%	33.46%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	5.90	0.80	-66.50
FR0096	Feb-33	7.00	6.22	-0.10	-70.40
FR0098	Jun-38	7.13	6.36	0.50	-71.20
FR0097	Jun-43	7.13	6.43	0.20	-67.50

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	4.90	-0.60	21.30
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	4.84	1.20	4.60

Kementerian Perdagangan mulai mengarahkan penetrasi ekspor untuk produk hasil pengolahan ke pasar non-tradisional seperti Afrika Selatan hingga Amerika tengah. (Bisnis Indonesia, 26 Juli 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (07/25). Sentimen positif masih datang dari kinerja laporan keuangan yang mencatatkan kinerja yang baik dari periode sebelumnya. Indeks Dow Jones menguat sebesar 0,08% ke posisi 35.434,1 (+6,91% ytd) dan S&P 500 menguat sebesar 0,28% ke posisi 4.567,5 (+18,96% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun naik sebesar 1,20 bps menjadi 3,88% (+1,0 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (07/25). FTSE100 Inggris naik sebesar 0,17% ke posisi 7.691,8 (+3,22% ytd) dan DAX Jerman naik sebesar 0,13% ke posisi 16.211,6 (+16,43% ytd). Pasar saham Asia ditutup bervariasi, dimana indeks Nikkei 225 Japan turun sebesar 0,06% ke posisi 32.682,5 (+25,25% ytd) sedangkan indeks Hang Seng Hong Kong naik sebesar 4,10% ke posisi 19.434,4 (-1,75% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (07/25). Penguatan tersebut karena Bank Indonesia (BI) masih memutuskan untuk mempertahankan BI-7DRRR selama enam kali berturut-turut pada level 5,75%. Market masih menilai, suku bunga pada level tersebut cukup untuk menjaga stabilitas ekonomi. IHSG ditutup menguat sebesar 0,27% ke posisi 6.917,7 (+3,8% mtd atau +1,0% ytd). Indeks saham yang turut mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Bayan Resources (+5,9% ke posisi 20.800), Amman Mineral Internasional (+14,4% ke posisi 2.300), dan GoTo Gojek Tokopedia (+2,7% ke posisi 114). Investor asing melakukan aksi beli saham sebesar IDR636,1 miliar pada penutupan perdagangan kemarin. Pada perdagangan Juli 2023 tercatat *net inflow* sebesar 4,7 triliun mtd dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat *net inflow* sebesar IDR20,9 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 21 Juli 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR853,2 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu mulai tercatat *net inflow* IDR6,3 triliun dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat *net inflow* sebesar IDR91,0 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut sebesar 15,6%.

Nilai tukar Rupiah menguat pada penutupan perdagangan kemarin (07/25). Rupiah terapresiasi tipis 0,2% ke posisi IDR14.993 per USD (apresiasi 3,7% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR14.993- 15.013. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran 6.872–6.983 dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval IDR14.985-15.034.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	14993	14942	14985	15034	15067	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Buy	1.1055	1.0988	1.1022	1.1088	1.1120	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GBP/USD	Buy	1.2902	1.2777	1.2840	1.2935	1.2967	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/CHF	Sell	0.8637	0.8594	0.8616	0.8680	0.8722	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/JPY	Sell	140.90	140.30	140.60	141.46	142.02	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/SGD	Sell	1.3275	1.3240	1.3257	1.3309	1.3344	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
AUD/USD	Buy	0.6792	0.6701	0.6746	0.6816	0.6841	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/CNH	Sell	7.1372	7.0872	7.1122	7.1760	7.2148	Indikator ROC < 1 menembus zero line ke bawah, MACD berada di area (-) dan tren ADX turun
IHSG	Buy	6918	6856	6872	6983	6999	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
OIL	Buy	82.74	79.37	81.05	83.79	84.85	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GOLD	Buy	1965	1947	1956	1970	1975	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik

News Highlights

- **PT Terminal Petikemas Surabaya (TPS)** mencatat kinerja arus petikemas selama semester I-2023 ini mencapai **644.770 TEUs** atau meningkat sebesar **3% dibandingkan dengan periode yang sama pada tahun lalu yang hanya 625.946 TEUs**. Direktur Utama TPS mengatakan bahwa pihaknya memiliki pangsa layanan internasional yang berkontribusi sebesar 80% dari total layanan peti kemas di kawasan Tanjung Perak. Kenaikan kinerja arus peti kemas di TPS itu salah satunya disebabkan adanya layanan baru yang masuk ke TPS pada semester I-2023. Service baru yang masuk ke TPS yakni Vietnam–Malaysia–Indonesia [VMI] service yang dioperasikan oleh Evergreen. PAX service, APR service, dan JSS service yang dioperasikan oleh CMA CGM Group. East Timor Service/ Singapore–Dili–Darwin (ETS/SDD) service yang dioperasikan oleh Mariana. Express Lines dan Swire shipping, Seahorse service yang dioperasikan oleh MSC, serta beberapa adhoc service. (Bisnis Indonesia, 26 Juli 2023)
- **PT Pertamina Geothermal Energy Tbk (PGEO)** membukukan kenaikan laba bersih sejalan dengan meningkatnya pendapatan sepanjang semester I-2023. Berdasarkan laporan keuangan yang dipublikasikan Selasa (25/7), PGEO meraih pendapatan sebesar USD206,73 juta sepanjang semester I-2023. Pendapatan tersebut naik 11,94% dibandingkan dengan 6 bulan pertama tahun 2022 yang tercatat sebesar USD184,73 juta. Pendapatan usaha tersebut bersumber dari penjualan operasi sendiri USD195,56 juta dan *production allowance* (pihak ketiga) USD11,16 juta. (Bisnis Indonesia, 26 Juli 2023)
- **PT Siloam Internasional Hospitals Tbk (SILO)** membukukan performa yang positif pada semester I-2023 dengan mencetak laba bersih **IDR503,36 miliar atau naik 139,52% yoy**. Sejalan dengan itu, pendapatan perseroan naik 18% atau bertambah IDR800 miliar dibandingkan periode enam bulan pertama tahun lalu menjadi IDR5,2 triliun. Pendapatan tersebut naik didorong oleh segmen spesialis sebesar IDR1,1 triliun atau tumbuh 18,2% yoy. (Bisnis Indonesia, 26 Juli 2023)

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