

Economic Update – Pemerintah Berencana Melakukan Merger Maskapai BUMN

Kementerian BUMN tengah menyusun rencana untuk melakukan merger maskapai Garuda Indonesia, Citilink Indonesia, dan Pelita Air. Ketiga perusahaan maskapai akan berada dalam satu grup yaitu Garuda Indonesia Group. Pelita Air adalah anak usaha Pertamina di sektor penerbangan, akan pindah ke Citilink, yang merupakan anak usaha Garuda untuk segmen LCC (*low cost carrier*). Berdasarkan diskusi tahap awal, Citilink akan memegang lisensi pesawat dari Pelita Air dan Citilink akan memiliki dua lisensi, yaitu untuk segmen LCC dan segmen *medium-to-premium*. Sementara itu, lisensi untuk segmen premium dipegang oleh Garuda sebagai *flag carrier*.

Merger dilakukan untuk menekan biaya logistik dan menjadikan sektor penerbangan Indonesia lebih kompetitif. Merger diharapkan dapat menurunkan biaya logistik sehingga meringankan beban usaha bisnis nasional. PT Pelabuhan Indonesia (Pelindo) yang lebih dahulu melakukan merger dinilai telah menurunkan biaya logistik menjadi 11% dari sebelumnya 23%. Sehingga hal ini mendorong pemerintah melakukan hal yang sama terhadap industri penerbangan. Jumlah penduduk Indonesia yang mencapai 280 juta penduduk, diperkirakan membutuhkan 729 pesawat, yang saat ini hanya memiliki 550 pesawat. Sebagai perbandingan, jumlah penduduk Amerika Serikat yang sebanyak 300 juta penduduk memiliki 7.200 pesawat, sehingga industri penerbangan nasional masih membutuhkan pesawat baru sebanyak 200 unit.

Kinerja keuangan Garuda Indonesia Group setelah merger diperkirakan akan terjaga. Kementerian BUMN mendorong agar efisiensi menjadi agenda utama pada perusahaan-perusahaan plat merah. Restrukturisasi yang telah dilakukan Garuda Indonesia membuat perusahaan siap untuk melakukan transformasi. Sebagai informasi, pada 1H23, Garuda Indonesia dan Citilink membukukan rugi bersih masing-masing senilai USD76,5 juta dan USD76,49 juta. Masuknya Pelita Air sebagai maskapai baru di bawah naungan Pertamina memberikan persaingan yang sehat di industri penerbangan. Pada 2023 Garuda Indonesia menargetkan dapat mengoperasikan total armada sebanyak 124 pesawat, termasuk Citilink, dengan rincian 66 pesawat milik Garuda Indonesia dan 58 pesawat milik Citilink. Hal ini dilakukan untuk menangkap momentum permintaan penumpang yang meningkat signifikan setelah pandemi berakhir.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri memperkirakan merger maskapai akan membawa dampak positif. Merger ketiga maskapai BUMN ini akan meningkatkan kinerja keuangan melalui peningkatan aset dan memperbaiki liabilitas. Selain itu merger dapat membantu meningkatkan kinerja logistik ke depan dengan menekan biaya logistik melalui efisiensi operasional maskapai. Meski begitu, sektor logistik masih dihadapkan pada faktor risiko pelemahan ekonomi global, yang dapat mempengaruhi kinerja logistik khususnya aktivitas ekspor-impor akibat daya beli masyarakat yang berkurang. (skw)

Key Indicators

Market Perception	23-Aug-23	1 Week ago	2022	
Indonesia CDS 5Y	83.15	87.21	99.57	
Indonesia CDS 10Y	144.21	159.88	173.25	
VIX Index	15.98	16.78	21.67	

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,295	↑	-0.13%	-1.75%
EUR – Euro	1.0863	↑	0.16%	1.48%
GBP/USD	1.2727	↓	-0.04%	5.33%
JPY – Yen	144.84	↑	-0.72%	10.46%
AUD – Australia	0.648	↑	0.89%	-4.89%
SGD – Singapore	1.3526	↑	-0.38%	0.98%
HKD – Hongkong	7.842	↓	0.06%	0.51%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.59	↓	-6.257	56.38
JIBOR - 3M	6.74	(-)	0.000	12.71
JIBOR - 6M	6.86	(-)	0.000	14.56
SOFR - 3M	5.39	↑	0.798	80.36
SOFR - 6M	5.46	↑	1.079	87.02

Interest Rate			
BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.55%	ECB rate	4.25%
US Treasury 5Y	4.37%	US Treasury 10 Y	4.19%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	U. of Mich. 1 Yr Inflation	3.3%	3.3%	25-Aug
US	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	2.9%	2.9%	25-Aug

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	83.2/bbl	↓	-0.98%	-3.14%
Gold (Composite)	1,915.5/oz	↑	0.95%	5.01%
Coal (Newcastle)	150.0/ton	(-)	0.00%	-62.89%
Nickel (LME)	20,956.0/ton	↑	2.20%	-30.26%
Copper (LME)	8,452.0/ton	↑	1.07%	0.96%
CPO (Malaysia FOB)	818.6/ton	↓	-1.38%	-13.56%
Tin (LME)	26,125.0/ton	↑	0.05%	5.31%
Rubber (SICOM)	1.30/kg	↑	0.85%	0.00%
Cocoa (ICE US)	3,323.0/ton	↓	-0.18%	27.81%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.29	-1.70	-27.20
FR0096	Feb-33	7.00	6.59	-5.20	-33.60
FR0098	Jun-38	7.13	6.76	-2.80	-31.10
FR0097	Jun-43	7.13	6.82	-3.80	-28.70

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.33	-1.70	64.10
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	5.25	-9.10	45.10

Kementerian Ketenagakerjaan (Kemnaker) akan membuka kembali penempatan pekerja Indonesia (TKI) ke negara-negara Timur Tengah. (Kontan, 24 Agustus 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (08/23). Wall Street menguat didorong oleh meredanya tekanan terhadap perdagangan saham-saham dari pasar obligasi sedikit berkurang. Imbal hasil obligasi turun setelah sebuah laporan menunjukkan bahwa ekonomi AS yang sangat tangguh sedang menunjukkan kelemahan. Indeks Dow Jones menguat sebesar 0,54% ke posisi 34.473,0 (+4,00% ytd) dan S&P 500 menguat sebesar 1,10% ke posisi 4.436,0 (+15,54% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun turun sebesar 13,23 bps menjadi 4,19% (+31,7 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (08/23). FTSE100 Inggris naik sebesar 0,68% ke posisi 7.320,5 (-1,76% ytd) dan DAX Jerman naik sebesar 0,15% ke posisi 15.728,4 (+12,96% ytd). Pasar saham Asia juga ditutup menguat, dimana indeks Nikkei 225 Jepang naik sebesar 0,48% ke posisi 32.010,3 (+22,67% ytd) dan indeks Hang Seng Hong Kong naik sebesar 0,31% ke posisi 17.845,9 (-9,78% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (08/23). Penguatan IHSG didorong oleh meningkatnya perdagangan saham sektor bahan dasar dan transportasi. Di sisi lain, investor juga menantikan Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada hari ini yang akan memberikan petunjuk mengenai kebijakan moneter ke depan. IHSG ditutup menguat tipis sebesar 0,07% ke posisi 6.921,4 (-0,1% mtd atau +1,0% ytd). Indeks saham yang turut mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Amman Mineral Internasional (+6,1% ke posisi 3.830), Bayan Resources (+1,2% ke posisi 18.800), dan Merdeka Battery Materials (+9,0% ke posisi 785). Investor asing melakukan aksi beli saham sebesar IDR585,0 miliar pada penutupan perdagangan kemarin, dan pada bulan Agustus 2023, sudah tercatat *net outflow* sebesar IDR17,3 triliun mtd. Adapun sepanjang tahun 2023 masih tercatat net inflow sebesar IDR1,6 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 21 Agustus 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR852,5 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu mulai tercatat net *outflow* IDR2,7 triliun dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat net *inflow* sebesar IDR90,3 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut sebesar 15,5%.

Nilai tukar Rupiah menguat pada penutupan perdagangan kemarin (08/23). Rupiah terapresiasi sebesar 0,13% ke posisi IDR15.295 per USD (depresiasi 1,43% mtd atau apresiasi 1,75% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR15.295- 15.329. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **6.862–6.976** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **IDR15.268-15.315**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Sell	15295	15214	15268	15315	15360	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
EUR/USD	Sell	1.0863	1.0778	1.0820	1.0888	1.0914	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GBP/USD	Sell	1.2727	1.2552	1.2640	1.2790	1.2852	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Sell	0.8780	0.8747	0.8764	0.8807	0.8833	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/JPY	Buy	144.84	143.73	144.29	145.65	146.45	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3526	1.3479	1.3503	1.3569	1.3611	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6481	0.6387	0.6434	0.6505	0.6529	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Buy	7.2877	7.2680	7.2778	7.3025	7.3174	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Buy	6921	6799	6862	6976	6989	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal
OIL	Sell	83.21	80.82	82.01	84.33	85.46	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GOLD	Sell	1915	1888	1902	1925	1934	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun

News Highlights

- **PT IMC Pelita Logistik Tbk (PSSI) optimistis permintaan angkutan masih tinggi hingga akhir tahun 2023.** Seiring dengan itu, PSSI mengincar kenaikan *top line* dan *bottom line*. *Corporate Communication* PSSI menjelaskan hingga akhir tahun 2023, pihaknya menargetkan bisa memperoleh laba bersih sebesar USD42 juta dengan pendapatan sebesar USD104 juta. Pihaknya optimistis bisa mencetak pertumbuhan karena batubara masih menjadi kebutuhan dasar industri di tahun 2023. Sementara itu, perusahaan juga telah memperoleh kontrak kerja baik jangka pendek dan panjang dengan konsumen. Jadi sudah ada jaminan volume angkut sekitar 80%–85% di tahun 2023. (Kontan, 24 Agustus 2023)
- **PT United Tractors Tbk (UNTR) tengah berupaya mengurangi porsi bisnis dari energi fosil seperti batubara dan jasa tambang terkait batubara.** Menurut *Head of Corporate Governance & Sustainability* UNTR, saat ini kontribusi utama pendapatan UNTR masih bersumber dari batubara dan jasa tambang energi fosil tersebut. Namun secara perlahan, UNTR mulai mengurangi ketergantungan terhadap batubara. Salah satunya dengan tidak akan lagi melakukan pengembangan tambang batubara anyar. Selain itu, UNTR juga mulai masuk ke bisnis energi baru terbarukan (EBT) melalui perusahaan terkendalinya yaitu Energia Prima Nusantara. (Kontan, 24 Agustus 2023)
- **PT RMK Energy Tbk (RMKE) memuat 887,5 ribu metrik ton (MT) batubara ke tongkang pada bulan Juli 2023.** Pencapaian tersebut tumbuh meningkat 48,1% (mom) dibanding bulan sebelumnya. Direktur Operasional RMKE menyampaikan, kinerja operasional Perseroan pada segmen jasa batubara tumbuh jauh lebih besar dibandingkan rata-rata kinerja operasional bulanan pada 1H23, dan merupakan volume bulanan tertinggi sejak RMKE beroperasi. Lonjakan volume jasa tertinggi pada bulan Juli 2023, merupakan indikasi yang sangat baik untuk kinerja kami di 2H23. Dengan pencapaian ini, perusahaan optimis untuk mengoptimalkan kinerja yang jauh lebih baik pada sisa akhir tahun 2023. (Kontan, 24 Agustus 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