

Economic Update – Uang Beredar M2 Tetap Tumbuh Meningkat

Bank Indonesia mencatat uang beredar dalam arti luas (M2) sebesar IDR8.350,5 triliun pada Juli 2023. Posisi uang beredar M2 tersebut tumbuh 6,4% (yoy), meningkat dibandingkan pertumbuhan pada bulan Juni 2023 yang sebesar 6,1% (yoy). Pertumbuhan pada Juli 2023 tersebut didorong oleh pertumbuhan uang kuasi yang tumbuh sebesar 9,4% (yoy). Komponen giro valas dan deposito menjadi sumber pertumbuhan uang kuasi yang masing-masing tumbuh sebesar 26,9% (yoy) dan 6,8% (yoy). Di lain sisi, uang beredar dalam arti sempit (M1) tumbuh sebesar 4,1% (yoy), menjadi IDR4.648,2. Pertumbuhan tersebut lebih besar dibandingkan bulan sebelumnya akibat kenaikan pertumbuhan giro rupiah yang meningkat dari 4,1% (yoy) pada Juni 2023 menjadi 7,5% (yoy) pada Juli 2023. Kenaikan pertumbuhan giro memberikan sinyal aktivitas bisnis yang tumbuh.

Berdasarkan faktor-faktor yang mempengaruhi uang beredar, M2 tumbuh didorong oleh penyaluran kredit. Pada Juli 2023, Bank Indonesia mencatat penyaluran kredit sebesar IDR6.663,6 triliun atau tumbuh 8,5% (yoy). Pertumbuhan tersebut lebih tinggi dibandingkan dengan bulan Juni 2023 yang tumbuh 7,8% (yoy). Sementara itu, tagihan bersih kepada pemerintah pusat terkonsentrasi -12,1% (yoy) menjadi IDR653,4 triliun. Kontraksi tersebut disebabkan oleh meningkatnya kewajiban kepada pemerintah pusat (mayoritas berasal dari simpanan pemerintah di Bank Indonesia) yang tumbuh 15,9% (yoy).

Pertumbuhan penyaluran kredit didorong oleh kredit konsumtif dan produktif pada Juli 2023. Kredit konsumsi tercatat sebesar IDR1.910,0 triliun atau tumbuh sebesar 9,4% (yoy). Berdasarkan jenisnya, kredit kendaraan bermotor tumbuh 16,1% (yoy), kredit pemilikan rumah (KPR) tumbuh 10,3% (yoy), dan kredit multiguna tumbuh 8,1% (yoy). Kredit produktif juga turut menopang pertumbuhan kredit pada Juli 2023. Kredit investasi dan kredit modal kerja masing-masing tumbuh sebesar 8,4% (yoy) dan 8,1% (yoy). Sektor yang mendorong pertumbuhan kredit investasi berasal dari sektor manufaktur (tumbuh 7,9% yoy) dan pertanian (6,0% yoy) sementara sektor pendorong kredit modal kerja adalah sektor jasa keuangan (28,1% yoy) dan pertanian (8,7% yoy).

Kredit domestik diperkirakan akan tetap tumbuh sejalan dengan perkembangan ekonomi domestik. Pertumbuhan kredit pada tahun ini diperkirakan akan tetap tumbuh sebesar 9,0% (yoy), sedikit lebih rendah dibandingkan realisasi tahun 2022 yang sebesar 11,4% (yoy). Kami melihat beberapa faktor yang dapat menopang penyaluran kredit pada tahun ini yaitu aktivitas ekonomi domestik yang masih kokoh, penerapan DHE SDA yang berpotensi meningkatkan likuiditas, dan restrukturisasi dari Bank Indonesia. Meskipun demikian, faktor risiko dari penyaluran kredit domestik dapat berpotensi terkena dampak apabila The Fed lebih agresif meningkatkan suku bunga acuannya ke depan. (aa)

Key Indicators

Market Perception	28-Aug-23	1 Week ago	2022	
Indonesia CDS 5Y	85.81	89.92	99.57	
Indonesia CDS 10Y	149.53	155.36	173.25	
VIX Index	15.08	17.13	21.67	

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,290	↑	-0.03%	-1.79%
EUR – Euro	1.0819	↑	0.21%	1.06%
GBP/USD	1.2602	↑	0.19%	4.30%
JPY – Yen	146.54	↓	0.07%	11.76%
AUD – Australia	0.6429	↑	0.39%	-5.64%
SGD – Singapore	1.356	↑	-0.01%	1.23%
HKD – Hongkong	7.846	↓	0.03%	0.57%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.67	↑	6.591	64.34
JIBOR - 3M	6.74	↓	-0.059	12.57
JIBOR - 6M	6.86	(-)	0.000	14.56
SOFR - 3M	5.42	↑	1.355	83.00
SOFR - 6M	5.49	↑	2.548	90.53

Interest Rate			
BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.41%	ECB rate	4.25%
US Treasury 5Y	4.40%	US Treasury 10 Y	4.20%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	GDP Annualized QoQ	2.4%	2.4%	30-Aug
US	GDP Price Index	2.2%	2.2%	30-Aug

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	84.4/bbl	↓	-0.07%	-1.73%
Gold (Composite)	1,920.2/oz	↑	0.27%	5.27%
Coal (Newcastle)	159.8/ton	↑	6.93%	-60.47%
Nickel (LME)	20,795.0/ton	↓	-0.16%	-30.79%
Copper (LME)	8,355.5/ton	↓	-0.05%	-0.20%
CPO (Malaysia FOB)	816.3/ton	↓	-1.87%	-13.80%
Tin (LME)	25,497.0/ton	↓	-1.44%	2.78%
Rubber (SICOM)	1.34/kg	↑	2.05%	3.23%
Cocoa (ICE US)	3,442.0/ton	↑	0.35%	32.38%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.29	-2.20	-26.90
FR0096	Feb-33	7.00	6.44	-6.20	-48.20
FR0098	Jun-38	7.13	6.63	-7.80	-44.50
FR0097	Jun-43	7.13	6.73	-5.50	-38.30

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.29	-0.40	60.10
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	5.55	0.80	75.50

Bank Indonesia (BI) meluncurkan instrumen operasi moneter baru yakni Sekuritas Rupiah Bank Indonesia (SRBI) yang rencananya akan diimplementasikan pada 15 September 2023. (Kontan, 29 Agustus 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (08/28). Penguatan tersebut didorong oleh saham-saham material, jasa komunikasi dan real estat. Minggu ini di AS, investor mengikuti laporan tenaga kerja, di samping indeks harga PCE, data pendapatan dan pengeluaran pribadi, pembukaan lapangan kerja JOLTS, PMI Manufaktur ISM, dan estimasi kedua pertumbuhan PDB 2Q23. Indeks Dow Jones menguat sebesar 0,62% ke posisi 34.560,0 (+4,26% ytd) dan S&P 500 juga menguat sebesar 0,63% ke posisi 4.433,3 (+15,47% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun melemah sebesar 3,34 bps menjadi 4,20% (+32,7 bps ytd). Pasar saham Eropa juga ditutup menguat penutupan perdagangan kemarin (08/28). FTSE100 Inggris naik sebesar 0,07% ke posisi 7.338,6 (-1,5% ytd) dan DAX Jerman naik sebesar 1,03% ke posisi 15.792,6 (+13,42% ytd). Pasar saham Asia ditutup menguat, dimana indeks Nikkei 225 Japan naik sebesar 1,73% ke posisi 32.170,0 (+23,28% ytd) dan indeks Hang Seng Hong Kong naik sebesar 0,97% ke posisi 18.130,7 (-8,34% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (08/28). Penguatan didorong oleh rilis laporan tenaga kerja, di samping indeks harga PCE, data pendapatan dan pengeluaran pribadi, pembukaan lapangan kerja JOLTS, PMI Manufaktur ISM, dan estimasi kedua pertumbuhan PDB 2Q23. IHSG ditutup menguat sebesar 0,38% ke posisi 6.921,7 (-0,1% mtd atau +1,0% ytd). Indeks saham yang turut mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Bank Mandiri (+1,7% ke posisi 6.000), Barito Pacific (+7,8% ke posisi 1.110), dan Amman Mineral Internasional (+3,4% ke posisi 4.280). Investor asing melakukan aksi beli saham sebesar IDR1,4 triliun pada penutupan perdagangan kemarin, dan pada bulan Agustus 2023, sudah tercatat *net outflow* sebesar IDR16,2 triliun mtd dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat net inflow sebesar IDR2,6 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 23 Agustus 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR847,1 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu mulai tercatat net *outflow* IDR8,1 triliun dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat net *inflow* sebesar IDR84,9 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut sebesar 15,4%.

Nilai tukar Rupiah menguat pada penutupan perdagangan kemarin (08/28). Rupiah terapresiasi sebesar 0,03% ke posisi IDR15.290 per USD (depresiasi 1,4% mtd atau apresiasi 1,8% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR15.288- 15.2301. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **6.875-6.958** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **IDR15.258-15.326**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Sell	15290	15215	15258	15326	15364	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
EUR/USD	Sell	1.0819	1.0784	1.0801	1.0829	1.0840	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GBP/USD	Sell	1.2602	1.2548	1.2575	1.2620	1.2638	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Buy	0.8838	0.8801	0.8819	0.8855	0.8873	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Buy	146.54	146.06	146.30	146.76	146.98	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3560	1.3513	1.3537	1.3581	1.3601	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6429	0.6386	0.6407	0.6445	0.6462	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Buy	7.2933	7.2538	7.2736	7.3094	7.3254	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Buy	6921	6837	6875	6958	6973	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal
OIL	Sell	84.42	83.47	83.94	85.06	85.71	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GOLD	Sell	1920	1906	1913	1927	1933	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun

News Highlights

- **PT PP Presisi Tbk (PPRE) terus mendorong bisnis di jasa pertambangan.** Diketahui, PPRE baru saja menyelesaikan proyek jalur jalan pertambangan (main hauling road) untuk PT Hengjaya Mineralindo. Tercatat nilai proyek tersebut sebesar IDR210 miliar. PPRE mengerjakan beragam lingkup di proyek tambang nikel tersebut. Adapun sepanjang tahun ini, perusahaan menargetkan kontrak baru sebesar IDR6 triliun-IDR7 triliun pada lini bisnis jasa pertambangan sebagai kontraktor utama. Sebagai informasi, pada tahun 2022 sektor tambang berkontribusi 55% dari total kontrak PPRE. (Kontan, 29 Agustus 2023)
- **PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk (ULTJ) menargetkan penjualan dapat tumbuh di atas 10% (yoy) pada tahun 2023.** Sebagai informasi, penjualan ULTJ tumbuh 12,20% (yoy) menjadi IDR4,14 triliun pada 1H23. Sementara itu, laba bersih tumbuh 0,44% (yoy) menjadi IDR610,85 miliar. Adapun strategi perusahaan adalah mendorong peningkatan pasar, khususnya yang berfokus pada produk yang berkontribusi signifikan seperti susu UHT merek Ultra Milk dan teh ready to drink (RTD) merek Teh Kotak. Lebih lanjut, ULTJ juga tengah membangun Gudang dan pabrik baru di kawasan industri MM2100, Cikarang, Jawa Barat. (Kontan, 29 Agustus 2023)
- **PT Saraswanti Anugerah Makmur Tbk (SAMF) menargetkan pendapatan senilai IDR4,4 triliun pada tahun 2023.** Sementara laba bersih ditargetkan senilai IDR423 miliar pada tahun 2023. Adapun pada 1H23, SMAF berhasil membukukan penjualan senilai IDR2,77 triliun atau tumbuh 91,12% (yoy). Menurut Direktur Utama SAMF, peningkatan dari sisi penjualan ini dipengaruhi oleh adanya peningkatan kuantum dari existing customer yang melakukan ekstensifikasi luas lahan yang harus dipupuk. Selanjutnya, Customer baru yang semula menggunakan pupuk tunggal, beralih menggunakan pupuk NPK (Nitrogen, Fosfor, Kalium). Serta adanya peningkatan harga jual yang disebabkan oleh kenaikan harga bahan baku. (Kontan, 29 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