

Economic Update – APBN Mencatatkan Surplus Selama Tujuh Bulan Berturut-Turut

Per akhir Juli 2023, Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) 2023 mencatatkan surplus 0,72% terhadap PDB atau sebesar IDR153,5 triliun. Surplus tersebut merupakan surplus ketujuh kalinya pada tahun ini, didorong oleh penerimaan negara yang terealisasi lebih cepat daripada belanja negara. Penerimaan negara per akhir Juli 2023 telah mencapai 65,6% dari target atau setara dengan IDR1.614,8 triliun, sedangkan belanja negara telah mencapai 47,7% dari target atau IDR 1.461,2 triliun. Surplus APBN 2023 pada akhir Juli 2023 tercatat lebih tinggi daripada posisi bulan sebelumnya yang sebesar 0,71% terhadap PDB, serta lebih tinggi dari posisi tahun sebelumnya yang sebesar 0,54% terhadap PDB.

Penerimaan pajak tumbuh sebesar 7,8% yoy, penurunan pertumbuhan yang signifikan dari 58,8% yoy pada periode yang sama pada tahun lalu. Terdapat beberapa alasan yang mendasari penurunan pertumbuhan pendapatan pajak. Pertama, adanya *high base effect* pada tahun lalu di mana terjadi kenaikan harga komoditas utama seperti minyak bumi dan batu bara, sehingga mendukung penerimaan pajak penghasilan (PPH) yang tinggi. Kedua, pada tahun ini terdapat perlambatan perekonomian global, mendorong penurunan kebutuhan impor dari negara-negara mitra dagang utama Indonesia. Sehingga, penerimaan pajak negara yang bersumber dari kegiatan perdagangan internasional cukup terpengaruh.

Belanja pemerintah pusat mencapai IDR1.020,4 triliun, salah satunya didorong oleh pengeluaran untuk infrastruktur. Belanja kementerian dan lembaga (K/L) tumbuh sebesar 0,5% yoy, lebih cepat dibandingkan tahun lalu yang berkontraksi sebesar -10,7% yoy. Hal tersebut didorong oleh adanya pengeluaran yang lebih besar untuk infrastruktur yang telah mencapai IDR73,1 triliun pada akhir Juli 2023. Sebagian besar pengeluaran digunakan untuk sanitasi, pembangunan jalan, jembatan, bandara, bendungan, dan irigasi. Transfer ke daerah juga mencatatkan pertumbuhan positif sebesar 6,6% yoy, tumbuh lebih cepat daripada -0,5% yoy pada Juli 2023, sehingga mendorong belanja daerah yang turut tumbuh positif. Realisasi APBD pada akhir Juli 2023 tumbuh sebesar 4,9% yoy, didorong oleh percepatan belanja modal terkait proyek infrastruktur daerah.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri melihat bahwa pemerintah memiliki keleluasaan yang lebih besar dalam membelanjakan APBN. Di tengah persiapan Pemilihan Umum pada tahun 2024 serta percepatan pembangunan Ibu Kota Baru (IKN), kami melihat bahwa pemerintah akan melakukan belanja negara yang lebih cepat pada semester kedua tahun 2023. Secara keseluruhan, dengan asumsi tersebut, defisit APBN kami lihat dapat mencapai -2,05% terhadap PDB pada akhir tahun 2023. (sa)

Key Indicators

Market Perception	14-Aug-23	1 Week ago	2022
Indonesia CDS 5Y	83.44	78.49	99.57
Indonesia CDS 10Y	154.32	147.14	173.25
VIX Index	14.82	15.77	21.67

Forex	Last Price	Daily Changes	Ytd
IDR – Rupiah	15,315	↓	-1.63%
EUR – Euro	1.0906	↓	-0.39%
GBP/USD	1.2683	↓	-0.10%
JPY – Yen	145.56	↓	0.41%
AUD – Australia	0.6487	↓	-0.14%
SGD – Singapore	1.3557	↓	0.26%
HKD – Hongkong	7.820	↓	0.03%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes	Ytd
IndONIA	5.66	↑	5.463
JIBOR - 3M	6.74	↑	0.059
JIBOR - 6M	6.86	(-)	0.000
SOFR - 3M	5.37	↑	0.726
SOFR - 6M	5.43	↑	1.688

Interest Rate			
BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.33%	ECB rate	4.25%
US Treasury 5Y	4.36%	US Treasury 10 Y	4.19%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Housing Starts	1450k	1434k	16-Aug
US	Housing Starts MoM	1.1%	-8.0%	16-Aug

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes	Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	86.2/bbl	↓	-0.69%
Gold (Composite)	1,907.1/oz	↓	-0.35%
Coal (Newcastle)	146.5/ton	↑	1.74%
Nickel (LME)	20,093.0/ton	↓	-0.73%
Copper (LME)	8,291.5/ton	↓	-0.04%
CPO (Malaysia FOB)	800.8/ton	↓	-1.42%
Tin (LME)	25,325.0/ton	↓	-4.28%
Rubber (SICOM)	1.28/kg	↓	-1.24%
Cocoa (ICE US)	3,321.0/ton	↑	0.73%

Indonesia Benchmark Govt Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.06	3.70	-50.50
FR0096	Feb-33	7.00	6.37	5.40	-55.70
FR0098	Jun-38	7.13	6.51	4.70	-56.00
FR0097	Jun-43	7.13	6.59	2.60	-52.00

Indonesia Govt Global Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.08	8.70	39.00
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	5.07	8.90	27.70

Kementerian Investasi/BKPM mencatat kebijakan penghiliran mineral di Indonesia meningkatkan realisasi investasi industri logam dasar, barang logam, bukan mesin dan peralatannya hingga 177,9% dalam 4 tahun terakhir. (Bisnis Indonesia, 15 Agustus 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (08/14). Sentimen positif investor menjelang laporan-laporan yang menunjukkan betapa kuatnya daya beli retail Amerika Serikat, di tengah harapan bahwa pengeluaran mereka dapat menjaga ekonomi dari resesi. Indeks Dow Jones menguat tipis sebesar 0,07% ke posisi 35.307,6 (+6,52% ytd) dan S&P 500 juga menguat sebesar 0,58% ke posisi 4.489,7 (+16,94% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun menguat sebesar 3,91 bps menjadi 4,19% (+31,7 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup bervariasi pada penutupan perdagangan kemarin (08/14). FTSE100 Inggris turun sebesar 0,23% ke posisi 7.507,2 (+0,7% ytd) sedangkan DAX Jerman naik sebesar 0,46% ke posisi 15.904,3 (+14,23% ytd). Pasar saham Asia ditutup bervariasi, dimana indeks Nikkei 225 Japan turun sebesar 1,27% ke posisi 32.059,9 (-3,4% mtd atau +22,9% ytd) dan indeks Shanghai turun sebesar 0,3% ke posisi 3.178,4 (-3,4% mtd +2,9% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (08/14). Penguatan didorong oleh sektor material dasar seiring dengan kenaikan harga batubara global. Selain itu, para investor bersiap-siap untuk data neraca perdagangan Indonesia yang akan dirilis hari ini. IHSG ditutup menguat sebesar 0,44% ke posisi 6.910,2 (-0,3% mtd atau +0,9% ytd). Indeks saham yang turut mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Barito Pacific (+6,4% ke posisi 910), Sumber Alfaria Trijaya (+2,1% ke posisi 2.890), dan Telkom Indonesia (+0,5% ke posisi 3.830). Investor asing melakukan aksi jual saham sebesar IDR540 miliar pada penutupan perdagangan kemarin, dan pada bulan Agustus 2023, sudah tercatat *net outflow* sebesar IDR12,4 triliun mtd dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat *net inflow* sebesar IDR6,5 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 11 Agustus 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR856,2 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu mulai tercatat *net outflow* IDR1,0 triliun dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat *net inflow* sebesar IDR94 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut sebesar 15,5%.

Nilai tukar Rupiah melemah pada penutupan perdagangan kemarin (08/14). Rupiah terdepresiasi sebesar 0,66% ke posisi IDR15.315 per USD (depresiasi 1,6% mtd atau apresiasi 1,6% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR15.185- 15.212. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran 6.815–6.928 dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval IDR15.262-15.343.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15315	15224	15262	15343	15384	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Sell	1.0906	1.0829	1.0867	1.0952	1.0999	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GBP/USD	Sell	1.2683	1.2574	1.2628	1.2726	1.2770	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Sell	0.8784	0.8717	0.8751	0.8823	0.8861	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/JPY	Buy	145.56	144.35	144.95	145.87	146.19	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3557	1.3478	1.3518	1.3591	1.3624	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6487	0.6432	0.6460	0.6509	0.6530	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Buy	7.2793	7.2372	7.2582	7.2965	7.3138	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Sell	6910	6793	6815	6928	6943	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
OIL	Buy	86.81	85.16	85.98	87.49	88.18	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GOLD	Sell	1907	1895	1901	1915	1922	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun

News Highlights

- Emiten ritel PT ACE Hardware Indonesia Tbk (ACES) membidik target kinerja semester II-2023 yang cukup agresif meski penjualan eceran memperlihatkan perlambatan pada awal paruh kedua tahun ini. ACES bakal melanjutkan ekspansi ke wilayah tier 2 dan tier 3 serta menerapkan sejumlah strategi untuk mengerek pendapatan. Bank Indonesia mengestimasi kinerja penjualan eceran pada Juli 2023 tetap kuat secara tahunan. Hal tersebut tecermin dari indeks penjualan riil (IPR) Juli 2023 sebesar 212,7 atau tumbuh positif sebesar 6,3% yoy. (Bisnis Indonesia, 15 Agustus 2023)
- Likuiditas industri perbankan dinilai masih membaik yang tecermin pada pendanaan selain dana pihak ketiga (DPK). Hal itu tecermin pada realisasi periode Juni 2023. Lembaga Penjamin Simpanan (LPS) dalam laporan bulannya menyebut bahwa sumber dana non-DPK meningkat terbatas pada Juni 2023 ke level 1,03% yoy. Kenaikan pertumbuhan sumber dana non-DPK terutama dikontribusi dari meningkatnya kewajiban bank lain sebesar Rp5,02 triliun yoy dan pinjaman diterima sebesar Rp9,13 triliun yoy. Pertumbuhan pendanaan non-DPK diperkirakan masih akan tumbuh meski melambat sejalan dengan eksekusi likuiditas yang masih longer serta kebutuhan ekspansi kredit. (Bisnis Indonesia, 15 Agustus 2023)
- PT Trimegah Bangun Persada (Harita Group) terus menambah kapasitas produksinya dalam beberapa tahun terakhir. Perusahaan nikel ini sedang dalam proses pembangunan smelter *High Pressure Acid Leaching* (HPAL) kedua yang diprediksi selesai pada semester I-2024. Presiden Direktur PT Trimegah Bangun Persada Tbk menyampaikan, produksi *nikel cobalt compound* terus berkembang. Pada 2023, pihaknya berhasil mencapai kapasitas produksi 55.000 ton per tahun. (Kontan, 15 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