

Economic Update – APBN Kembali Mencatatkan Surplus per Akhir Agustus 2023

Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) per akhir Agustus 2023 mencatatkan surplus sebesar 0,70% terhadap PDB atau sebesar IDR147,2 triliun. Surplus tersebut merupakan surplus kedelapan kalinya pada tahun ini. Pendapatan negara per akhir Agustus 2023 tercatat sebesar IDR1.821,9 triliun atau telah mencapai 74,0% dari target, sedangkan belanja negara tercatat sebesar IDR1.674,7 triliun atau telah mencapai 54,7% dari pagu anggaran. Surplus APBN per akhir Agustus 2023 lebih rendah daripada posisi bulan sebelumnya yang sebesar 0,72% terhadap PDB, namun lebih tinggi dari posisi akhir Agustus tahun sebelumnya yang sebesar 0,55% terhadap PDB.

Belanja pemerintah pusat mencapai IDR1.170,8 triliun, salah satunya didorong oleh pengeluaran untuk infrastruktur. Belanja pemerintah pusat tersebut berkontraksi sebesar -0,6% yoy, lebih rendah dari pertumbuhan per akhir Agustus tahun sebelumnya yang tumbuh sebesar 8,3%. Lebih rinci, belanja kementerian dan lembaga (K/L) tercatat sebesar IDR581,6 triliun atau tumbuh sebesar 1,0% yoy. Belanja tersebut didorong oleh percepatan penyelesaian infrastruktur prioritas, pelaksanaan pembangunan Ibu Kota Negara (IKN), penyaluran berbagai bansos serta dukungan persiapan pelaksanaan Pemilu. Sebaliknya, belanja non-kementerian dan lembaga (non-K/L) berkontraksi sebesar -2,2% yoy menjadi IDR589,1 triliun yang terdiri atas realisasi subsidi dan kompensasi (BBM dan listrik), program kartu prakerja, serta subsidi pupuk. Transfer ke daerah mencatatkan pertumbuhan positif sebesar 5,2% yoy, atau mencapai IDR503,9 triliun per Agustus 2023.

Penyerapan pajak tumbuh sebesar 6,4% yoy, merupakan penurunan pertumbuhan yang signifikan dari 58,1% yoy pada periode yang sama pada tahun lalu. Penurunan pertumbuhan disebabkan 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 dan juga pemulihan ekonomi dari basis yang sangat rendah pada 2021. Di sisi lain penerimaan pajak daerah tercatat sebesar IDR 154,05 triliun atau tumbuh sebesar 6,6% yoy. Pertumbuhan tersebut didorong oleh pertumbuhan realisasi pajak yang berasal dari aktivitas konsumsi (pajak hotel, pajak hiburan, pajak restoran, dan pajak parkir) yang mengindikasikan aktivitas ekonomi masyarakat di daerah yang terus membaik. Realisasi belanja daerah yang bersumber dari Anggaran Pendapatan dan Belanja Daerah (APBD) per akhir Agustus 2023 tumbuh sebesar 5,2% yoy, didorong oleh peningkatan belanja pegawai, belanja barang dan jasa, belanja modal dan belanja lainnya.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri melihat bahwa kinerja APBN akan tetap solid. Pemilihan Umum pada tahun 2024 dan pembangunan Ibu Kota Baru (IKN) menjadi pendorong pengeluaran belanja pemerintah yang lebih cepat pada semester kedua tahun 2023. APBN yang berturut-turut mencatatkan surplus menunjukkan bahwa kondisi fiskal berada dalam kondisi sehat. Namun demikian, ketidakpastian ekonomi global masih menjadi faktor risiko yang dapat berpengaruh terhadap kinerja APBN ke depan. (hef)

Key Indicators

Market Perception	20-Sept-23	1 Week ago	2022	
Indonesia CDS 5Y	85.67	80.73	99.57	
Indonesia CDS 10Y	139.55	139.98	173.25	
VIX Index	15.14	13.48	21.67	

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,384	↓	0.03%	-1.18%
EUR – Euro	1.0661	↓	-0.17%	-0.41%
GBP/USD	1.2344	↓	-0.39%	2.16%
JPY – Yen	148.34	↓	0.32%	13.13%
AUD – Australia	0.6448	↓	-0.09%	-5.36%
SGD – Singapore	1.3653	↓	0.04%	1.93%
HKD – Hongkong	7.823	↓	0.04%	0.28%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.56	↓	-5.413	54.00
JIBOR - 3M	6.74	(-)	0.000	12.03
JIBOR - 6M	6.85	(-)	0.000	14.13
SOFR - 3M	5.40	↓	-0.089	80.87
SOFR - 6M	5.47	↑	0.048	88.16

Interest Rate			
BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.68%	ECB rate	4.50%
US Treasury 5Y	4.58%	US Treasury 10 Y	4.41%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	S&P Global US Manufacturing PMI	48.2	47.9	22-Sep
US	S&P Global US Services PMI	50.7	50.5	22-Sep

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	93.5/bbl	↓	-0.86%	8.87%
Gold (Composite)	1,930.3/oz	↓	-0.05%	5.83%
Coal (Newcastle)	160.8/ton	(-)	0.00%	-60.23%
Nickel (LME)	19,593.0/ton	↓	-1.64%	-34.79%
Copper (LME)	8,345.5/ton	↑	0.64%	-0.32%
CPO (Malaysia FOB)	781.4/ton	↓	-0.83%	-17.48%
Tin (LME)	26,132.0/ton	↑	0.10%	5.34%
Rubber (SICOM)	1.41/kg	↓	-0.28%	8.29%
Cocoa (ICE US)	3,570.0/ton	↓	-1.98%	37.31%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.37	-1.90	-19.50
FR0096	Feb-33	7.00	6.73	-1.90	-19.40
FR0098	Jun-38	7.13	6.91	-3.30	-16.70
FR0097	Jun-43	7.13	6.97	-2.40	-13.60

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.39	0.30	70.30
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	5.64	0.70	84.40

Selama Januari—Agustus 2023, proyek pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN) telah menyerap dana Rp6,4 triliun dari total anggaran pendapatan dan belanja negara (APBN) 2023 sebesar Rp29,4 triliun. (Bisnis Indonesia, 21 September 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup melemah pada perdagangan kemarin (09/20). Pasar mencerna hasil FOMC meeting yang tetap mempertahankan Fed Fund Rate sebesar 5,50% pada FOMC September, akan tetapi dalam pertemuan tersebut The Fed mengisyaratkan akan ada kenaikan sebelum penutupan tahun 2023. Indeks Dow Jones melemah sebesar 0,22% ke posisi 34.440,9 (+3,90% ytd) dan S&P 500 melemah sebesar 0,94% ke posisi 4.402,2 (+14,66% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun naik sebesar 4,84 bps menjadi 4,41% (+53,2 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (09/20). FTSE100 Inggris naik sebesar 0,93% ke posisi 7.731,7 (+3,76% ytd) dan DAX Jerman naik sebesar 0,75% ke posisi 15.781,6 (+13,40% ytd). Pasar saham Asia ditutup bervariasi, dimana indeks Nikkei Japan turun sebesar 0,66% ke posisi 33.023,8 (+26,55% ytd) dan Hang Seng Kong Kong turun sebesar 0,62% ke posisi 17.885,6 (-9,58% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (09/20). IHSG secara konsisten berada di zona positif selama sesi hari ini, mencapai level tertinggi di tahun 2023. Investor masih cukup percaya diri terhadap fundamental ekonomi Indonesia di tengah meningkatnya ketidakpastian di pasar global. IHSG ditutup menguat sebesar 0,45% ke posisi 7.011,7 (+0,8% mtd atau +2,4% ytd). Indeks saham yang mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Telkom Indonesia (+2,1% ke posisi 3.810), Bank Mandiri (+1,3% ke posisi 6.075), dan Bank Central Asia (+0,8% ke posisi 9.150). Investor asing melakukan aksi beli saham sebesar IDR796,0 miliar pada penutupan perdagangan kemarin dan pada bulan September 2023, masih mencatatkan *net outflow* sebesar IDR1,4 triliun mtd dan sepanjang tahun 2023 tercatat *net outflow* sebesar IDR2,6 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 19 September 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR836,0 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu mulai tercatat *net outflow* IDR10,3 triliun dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat *net inflow* sebesar IDR73,8 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut sebesar 15,3%.

Nilai tukar Rupiah menguat pada penutupan perdagangan kemarin (09/20). Rupiah menguat tipis sebesar 0,03% ke posisi IDR15.384 per USD (depresiasi 1,01% mtd atau apresiasi 1,18% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR15.384 - 15.403. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **6.966–7.031** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **IDR15.354-15.412**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15384	15310	15354	15412	15454	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Sell	1.0661	1.0596	1.0628	1.0715	1.0770	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GBP/USD	Sell	1.2344	1.2277	1.2310	1.2399	1.2455	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Buy	0.8986	0.8907	0.8947	0.9011	0.9035	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Buy	148.34	147.18	147.76	148.64	148.94	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3653	1.3576	1.3614	1.3675	1.3698	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6448	0.6395	0.6422	0.6493	0.6537	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Sell	7.3075	7.2766	7.2920	7.3194	7.3314	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
IHSG	Buy	7011	6874	6966	7031	7058	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
OIL	Buy	93.53	91.71	92.62	94.58	95.63	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GOLD	Buy	1930	1916	1923	1943	1955	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik

News Highlights

- **Pengurangan emisi gas rumah kaca menjadi satu dari 10 inisiatif Aspirasi Keberlanjutan 2023 yang dirancang oleh PT United Tractors Tbk (UNTR).** Sebagai bagian dari implementasi inisiatif Environmental, Social, dan Governance (ESG), emiten Grup Astra tersebut memperkenalkan produk alat berat net zero emission. Di bidang lingkungan, UNTR memiliki empat target. Pertama, menurunkan emisi gas rumah kaca UNTR scope 1 dan 2 sebesar 30%. Kedua, 22% bauran energi terbarukan untuk mendukung kegiatan operasional. Ketiga, pengelolaan air mengacu pada masing-masing kategori unit usaha. Keempat, Mencapai hingga 62% daur ulang dan recovery limbah padat. (Bisnis Indonesia, 21 September 2023)
- **Tren penggunaan kendaraan listrik membawa berkah bagi produsen mobil elektrifikasi di Indonesia.** Salah satu yang mendapatkan manfaat tren elektrifikasi yaitu produsen mobil listrik asal China, Wuling Motors. Saat ini, Wuling Motors telah memiliki pabrik perakitan kendaraan bermotor di Greenland International Industrial Center Cikarang, Kabupaten Bekasi, Jawa Barat. Saat ini, Wuling Indonesia masih fokus mengembangkan Air EV dalam jajaran kendaraan elektrifikasinya. Terlebih lagi, Air EV memiliki kontribusi sekitar 19,58% dari total penjualan Wuling sepanjang Januari—Agustus 2023. (Bisnis Indonesia, 21 September 2023)
- **Harga batubara kembali menguat.** Data Bloomberg menunjukkan harga batubara ICE Newcastle untuk kontrak November 2023 mencapai USD 171 per ton pada Selasa (19/9). Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) menetapkan harga batubara acuan (HBA) periode September 2023 senilai USD133,13 per ton. Angka tersebut menurun dibandingkan HBA Agustus yang senilai USD179,90 per ton. Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI) mengatakan permintaan impor batubara berpotensi naik tahun ini. APBI memprediksi kenaikan impor batubara Tiongkok dari Indonesia dapat mencapai 220 juta ton setara dengan 61% dari total impor batubara negeri itu. (Kontan, 21 September 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