

Economic Update – Pengukuhan Sovereign Credit Rating Indonesia

Pengukuhan peringkat kredit Indonesia oleh dua lembaga pemeringkat internasional. Dalam waktu yang berdekatan, dua lembaga pemeringkat yaitu Fitch Ratings dan Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) telah memutuskan untuk mengukuhkan *Sovereign Credit Rating* Republik Indonesia. Fitch mempertahankan pada peringkat BBB, satu tingkat di atas level terendah *investment grade*, dengan *outlook* ‘stabil’ pada 15 Maret 2024 lalu. Keputusan ini sejalan dengan hasil asesmen bahwa kondisi ekonomi Indonesia tetap bertahan di tengah ketidakpastian global yang masih tinggi dan efektivitas kebijakan moneter serta makroekonomi yang terjaga. Pada 22 Maret 2024, JCR juga mempertahankan *Sovereign Credit Rating* Republik Indonesia pada BBB+ (*investment grade*) juga dengan *outlook* ‘stabil’. JCR mempertimbangkan prospek pertumbuhan ekonomi yang kuat dan utang pemerintah yang terkendali. JCR memperkirakan utang pemerintah akan menurun secara gradual sejalan dengan membaiknya pertumbuhan ekonomi dan defisit fiskal Pemerintah.

Aktivitas ekonomi Indonesia akan terus membaik. Fitch memproyeksikan rata-rata pertumbuhan ekonomi Indonesia akan kembali kepada level sebelum pandemi yaitu mencapai 5% ke depan. Fitch melihat perekonomian Indonesia akan terakselerasi oleh kebijakan pasca-Pemilu 2024 serta kebijakan moneter dan fiskal. Dari sisi eksternal, sejumlah indikator seperti transaksi berjalan menunjukkan perbaikan, serta Penanaman Modal Asing (PMA) meningkat didukung kelanjutan aktivitas hilirisasi. JCR juga menilai kinerja perekonomian Indonesia tetap kuat, diperkirakan mencapai 5% pada tahun 2024, didukung oleh konsumsi swasta dan investasi. PMA yang meningkat diprediksi dapat mendorong pembangunan infrastruktur dan Ibu Kota Nusantara.

Kebijakan moneter dan fiskal yang diarahkan untuk menjaga stabilitas makroekonomi. Kedua lembaga ini kompak mengatakan bahwa kebijakan moneter dan fiskal, sama-sama diarahkan untuk menjaga stabilitas dan pertumbuhan ekonomi Indonesia ke depan. Dukungan Bank Indonesia dalam pembiayaan defisit fiskal telah membantu terjaganya stabilitas pasar surat berharga Pemerintah sekaligus memberikan ruang alokasi anggaran untuk belanja Pemerintah yang lebih produktif. Kredibilitas kebijakan fiskal terjaga tercermin pada defisit fiskal yang kembali berada di bawah 3% dari produk domestik bruto (PDB) sejak tahun 2022 didukung oleh implementasi reformasi perpajakan dan realokasi belanja pemerintah. Defisit fiskal turun menjadi 1,65% (angka sementara) pada tahun 2023 dan dipertahankan di bawah 3% untuk tahun 2024. Fitch melihat kebijakan fiskal yang berhati-hati akan berlanjut dan defisit fiskal diperkirakan akan sebesar 2,5% - 2,9% pada tahun 2024 - 2025, atau tetap terjaga di bawah 3% dari PDB.

Afirmasi peringkat kredit dapat menjadi faktor positif bagi pasar obligasi domestik. Kepercayaan dari lembaga internasional ini didukung oleh kredibilitas dan sinergi bauran kebijakan yang baik antara Pemerintah dan Bank Indonesia. Per 21 Maret 2024, kepemilikan asing di pasar Surat Berharga Negara (SBN) tercatat sebesar IDR817,1 triliun (14,4% dari total kepemilikan SBN yang dapat diperdagangkan). *Capital outflow* yang tercatat sebesar IDR25 triliun sejak awal tahun 2024 masih dipengaruhi kenaikan *US Treasury yields* dan ekspektasi *Fed Funds Rate* yang masih berada pada level yang tinggi untuk beberapa waktu ke depan. Kami memprediksi *yield* obligasi acuan IDR dengan tenor 10 tahun dapat ditutup di sekitar 6,5% pada akhir tahun 2024, dengan asumsi *BI Rate* sebesar 5,5% dan nilai tukar rupiah di kisaran 15.400 - 15.600 per USD. (rep)

Key Indicators

Market Perception	25-Mar-24	1 Week ago	2023	
Indonesia CDS 5Y	71.92	67.98	72.00	
Indonesia CDS 10Y	124.70	109.40	125.96	
VIX Index	13.19	14.33	12.45	
Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,798	🔴↓	0.11%	2.60%
EUR – Euro	1.0837	🟢↑	0.27%	-1.83%
GBP/USD	1.2636	🟢↑	0.28%	-0.75%
JPY – Yen	151.42	🔴↓	0.01%	7.36%
AUD – Australia	0.654	🟢↑	0.38%	-3.99%
SGD – Singapore	1.346	🟢↑	-0.19%	1.95%
HKD – Hongkong	7.822	(-)	0.00%	0.13%
Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.89	🟢↑	10.462	0.39
JIBOR - 3M	6.93	(-)	0.000	-2.07
JIBOR - 6M	7.05	🔴↓	-0.119	-1.71
SOFR - 3M	5.31	🔴↓	-0.493	-2.39
SOFR - 6M	5.22	🔴↓	-0.740	6.39
Interest Rate				
BI Rate	6.00%	Fed Rate-US		5.50%
SBN 10Y	6.61%	ECB rate		4.50%
US Treasury 5Y	4.23%	US Treasury 10 Y		4.25%
Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	GDP Annualized QoQ	3.2%	3.2%	28-Mar
US	Personal Consumption	3.0%	3.0%	28-Mar

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	86.8/bbl	↑	1.55%	12.60%
Gold (Composite)	2,171.8/oz	↑	0.30%	5.28%
Coal (Newcastle)	129.0/ton	↑	0.98%	-11.92%
Nickel (LME)	16,937.0/ton	↓	-1.77%	2.01%
Copper (LME)	8,873.0/ton	↑	0.07%	3.67%
CPO (Malaysia FOB)	921.1/ton	↑	1.26%	15.45%
Tin (LME)	27,580.0/ton	↓	-0.53%	8.52%
Rubber (SICOM)	1.62/kg	↓	-1.04%	3.78%
Cocoa (ICE US)	9,649.0/ton	↑	7.94%	129.96%

Indonesia Benchmark Govt Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0097	Jun-43	7.13	6.90	0.10	14.10
FR0098	Jun-38	7.13	6.86	1.40	25.40
FR0100	Feb-34	6.63	6.65	1.30	12.50
FR0101	Apr-29	6.88	6.53	2.00	5.00

Indonesia Govt Global Bond			
Series	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	4.94	-2.70	35.90
ROI 10 Y	5.01	-2.10	18.80

Gabungan Produsen Makanan Minuman Indonesia (GAPMMI) menargetkan kinerja industri makanan dapat tumbuh 5% - 7% (yoy) pada tahun 2024. (Kontan, 26 Maret 2024)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup melemah pada perdagangan kemarin (3/25). Melemahnya saham-saham teknologi membebani Wall Street dengan saham raksasa semikonduktor Intel turun sebesar 4,7% ke level terendah sejak Des-23. Hal ini terjadi setelah Pemerintah China melarang penggunaan chip Intel dan AMD pada komputer yang digunakan di lingkungan pemerintah. Indeks Dow Jones melemah sebesar 0,41% ke posisi 39.313,6 (+4,31% ytd) dan S&P 500 melemah sebesar 0,31% ke posisi 5.218,2 (+9,40% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun naik sebesar 4,73 bps menjadi 4,25% (+36,6 bps ytd). Sementara itu, pasar saham Eropa ditutup bervariasi pada penutupan perdagangan kemarin (3/25). FTSE 100 Inggris melemah sebesar 0,17% ke posisi 7.917,6 (+2,38% ytd) sedangkan DAX Jerman menguat sebesar 0,30% ke posisi 18.261,3 (+9,01% ytd). Pasar saham Asia ditutup melemah pada perdagangan kemarin (3/25) dengan Indeks Nikkei 225 turun sebesar 1,16% ke posisi 40.414,1 (+20,77% ytd) dan Hang Seng turun sebesar 0,16% ke posisi 16.473,6 (-3,37% ytd).

IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (3/25). IHSG mengungguli indeks saham lain di pasar Asia dipimpin oleh sektor keuangan. Hal ini terjadi karena investor mencerna rilisnya beberapa data yang menunjukkan perekonomian Indonesia yang resilien di tengah perlambatan ekonomi global. IHSG ditutup menguat sebesar 0,38% ke posisi 7.377,8 (+1,44% ytd). Indeks saham besar yang mendorong IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Bank Mandiri (+2,8% ke posisi 7.250), Bank Rakyat Indonesia (+2,0% ke posisi 6.250), dan Chandra Asri Pacific (+4,9% ke posisi 5.950). Investor asing melakukan jual saham sebesar IDR316,8 miliar pada penutupan perdagangan kemarin dan sepanjang tahun 2024 mencatatkan net inflow sebesar IDR9,5 triliun mtd dan net inflow IDR27,9 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 22 Maret 2024 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR817,7 triliun, tercatat net outflow sebesar IDR19,5 triliun mtd dan net outflow sebesar IDR24,5 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2024, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut adalah sebesar 14,4%.

Nilai tukar Rupiah terdepresiasi pada penutupan perdagangan kemarin (3/25). Rupiah terdepresiasi sebesar 0,1% ke posisi IDR15.798 per USD (depresiasi 0,5% mtd, depresiasi 2,6% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 15.777–15.807. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **7.329–7.361** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **15.755 dan 15.832**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15798	15696	15755	15832	15874	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Buy	1.0837	1.0787	1.0812	1.0852	1.0867	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GBP/USD	Sell	1.2636	1.2567	1.2601	1.2661	1.2687	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
USD/CHF	Buy	0.8994	0.8959	0.8977	0.9004	0.9013	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Buy	151.42	150.86	151.14	151.62	151.82	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3460	1.3411	1.3436	1.3495	1.3529	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6540	0.6495	0.6518	0.6555	0.6569	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
USD/CNH	Buy	7.2531	7.2064	7.2297	7.2792	7.3054	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Sell	7378	7308	7329	7361	7371	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
OIL	Sell	86.79	84.67	85.71	87.48	88.21	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
GOLD	Buy	2172	2155	2163	2181	2190	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik

News Highlights

- PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP)** menargetkan kenaikan penjualan hingga 10% (yoy) pada tahun 2024. Sepanjang tahun 2023, INTP mencetak volume penjualan keseluruhan (semen dan clinker) sebesar 19,3 juta ton. Pada tahun 2024, akuisisi Semen Grobogan akan memperkuat posisi INTP di pasar Jawa Tengah dengan tambahan pasokan sekitar 1,5 juta ton. Selain itu, INTP juga telah membangun Terminal Samarinda dengan empat silo masing-masing berkapasitas 2.500 ton. Tambahan aset ini memungkinkan INTP untuk memasok hingga 10.000 ton semen curah per bulan untuk proyek IKN. (Kontan, 26 Maret 2024)
- PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP)** memperoleh nilai kontrak sebesar IDR1,6 triliun hingga Februari 2024. Target kontrak baru tahun 2024 sebesar IDR2 triliun - IDR2,5 triliun, tumbuh sebesar 20%-40% dibandingkan realisasi kontrak tahun 2023 yang mencapai IDR1,7 triliun. Dalam mencapai target tahun ini, WSBP menjalankan beberapa strategi bisnis dengan tujuan meningkatkan pangsa pasar, mengoptimalkan manajemen rantai pasok, melakukan efisiensi melalui penyempurnaan metode kerja dan digitalisasi, serta mengoptimalkan aset non-produktif melalui program aset disposal maupun skema penyewaan. (Kontan, 26 Maret 2024)
- PT Eka Sari Lorena Transport Tbk (LRNA)** memastikan adanya lonjakan penumpang di masa mudik Lebaran tahun 2024. LRNA memperkirakan ada kenaikan sekitar 15%-20% kalau dibandingkan dengan Lebaran tahun 2023. Direktur LRNA berharap tahun ini dapat mengangkut sekitar 600.000 hingga 800.000 orang. Pihaknya juga menambahkan, layanan bus LRNA tahun ini juga digunakan oleh sejumlah pihak untuk melaksanakan mudik gratis. Selain itu, pihaknya juga telah menyediakan sekitar 250 – 260 bus untuk mempersiapkan kenaikan penumpang tahun ini. (Kontan, 26 Maret 2024)

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