

Economic Update – Perdagangan FMCG Melemah pada 2023

Laporan keuangan sejumlah emiten produsen dan peritel FMCG menunjukkan penjualan melemah pada 2023. Penjualan *Indofood CBP Sukses Makmur* (ICBP) tumbuh 4,8% yoy pada 2023, mengakhiri pertumbuhan *double digit* emiten setelah empat tahun berturut-turut. *Mayora Indah* (MYOR) juga mencatatkan pertumbuhan yang melambat, yaitu 2,7% yoy pada 2023 dari sebelumnya tumbuh 9,9% yoy pada 2022. Sementara itu, pertumbuhan penjualan *Unilever Indonesia* (UNVR) terkontraksi sebesar -6,3% yoy pada 2023, didorong oleh kedua segmennya, yaitu segmen *home & personal care* yang berkontribusi sebesar 65,1% dan terkontraksi -7,7% yoy serta segmen *foods & refreshment* yang berkontribusi sebesar 34,9% dan terkontraksi sebesar -3,6% yoy. Peritel FMCG juga mencatatkan pertumbuhan yang melambat, namun masih relatif tinggi pada 2023. Penjualan *Sumber Alfaria Trijaya* (AMRT) tercatat tumbuh *double digit* sebesar 10,3% yoy pada 2023 dari sebelumnya tumbuh 14,2% yoy pada 2022. Begitu pula dengan *Indomaret* yang mencatatkan pertumbuhan penjualan sebesar 5,1% yoy pada 2023 dari sebelumnya tumbuh *double digit* sebesar 10,8% yoy pada 2022.

Pelemahan penjualan FMCG sesuai dengan tren Indeks Penghasilan Saat Ini untuk kelompok menengah bawah yang melemah sejak Mei 2023. Indeks Penghasilan Saat Ini untuk kelompok pengeluaran Rp1 – 2 juta tercatat sebesar 102,6 pada 4Q23, lebih rendah -7,3 poin dari indeks sebesar 109,6 pada 4Q22. Begitu pula dengan kelompok pengeluaran Rp2,1 – 3 juta yang mencatatkan Indeks Penghasilan Saat Ini sebesar 106,4 pada 4Q23, lebih rendah -11,3 poin dari indeks sebesar 117,7 pada 4Q22. Saat ini, rata-rata indeks pada Januari dan Februari 2024 masih lebih rendah dari besaran indeks pada 1Q23 kelompok pengeluaran Rp1 – 2 juta, yaitu sebesar 102,4 pada Januari-Februari 2024, lebih rendah dari indeks sebesar 106,4 pada 1Q23. Begitu pula dengan kelompok pengeluaran Rp2,1 – 3 juta yang mencatatkan rata-rata indeks sebesar 110,8 pada Januari-Februari 2024, lebih rendah dari indeks sebesar 112,6 pada 1Q23. Meski begitu, kelompok menengah atas masih mencatatkan indeks yang cukup tinggi sehingga mampu menopang konsumsi secara keseluruhan.

Peningkatan harga pangan dan pelemahan harga komoditas turut berkontribusi terhadap pelemahan penjualan FMCG. Kami menduga bahwa penurunan harga komoditas berdampak pada pendapat pekerja yang terlibat di sektor tersebut sehingga menurunkan daya beli. Harga batu bara turun hingga -62,8% dan CPO hingga -11,7% sepanjang 2023. Ditambah lagi, dampak El Nino serta masalah produksi dan stok pangan telah mendorong harga pangan sehingga menurunkan daya beli masyarakat kelas menengah bawah. Harga cabai merah naik 47,4% yoy, bawang putih 33,4% yoy, gula 18,5% yoy, beras 17,5% yoy, dan daging ayam 9,3% yoy pada Februari 2024.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri memperkirakan perekonomian domestik akan tetap terjaga selama tahun 2024. Ketersediaan pangan di masa panen raya yang diperkirakan akan dimulai pada bulan Maret 2024 dapat menambah ketersediaan pangan pokok dan menstabilkan harga secara umum. Selain itu, pengeluaran pemerintah berupa bantuan sosial dapat memberikan dukungan terhadap daya beli masyarakat. Kami memperkirakan konsumsi masyarakat akan tumbuh di atas 5% sehingga mendorong produk domestik bruto (PDB) Indonesia sebesar 5,06% pada 2024, relatif terjaga dibandingkan pertumbuhan sebesar 5,05% pada 2023. (skw)

Key Indicators

Market Perception	27-Mar-24	1 Week ago	2023	
Indonesia CDS 5Y	71.87	73.28	72.00	
Indonesia CDS 10Y	125.34	121.50	125.96	
VIX Index	12.78	13.04	12.45	

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,855	↓	0.41%	2.97%
EUR – Euro	1.0828	↓	-0.03%	-1.91%
GBP/USD	1.2640	↑	0.10%	-0.71%
JPY – Yen	151.33	↑	-0.15%	7.30%
AUD – Australia	0.6535	↑	0.03%	-4.07%
SGD – Singapore	1.3476	↓	0.14%	2.07%
HKD – Hongkong	7.824	(-)	0.00%	0.16%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.85	↑	3.484	-3.81
JIBOR - 3M	6.93	(-)	0.000	-2.07
JIBOR - 6M	7.05	(-)	0.000	-1.71
SOFR - 3M	5.30	↓	-0.751	-2.95
SOFR - 6M	5.22	↓	-0.109	6.63

Interest Rate			
BI Rate	6.00%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.66%	ECB rate	4.50%
US Treasury 5Y	4.19%	US Treasury 10 Y	4.19%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Personal Income	0.4%	1.0%	29-Mar
US	Personal Spending	0.5%	0.2%	29-Mar

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	86.1/bbl	↓	-0.19%	11.75%
Gold (Composite)	2,194.8/oz	↑	0.73%	6.39%
Coal (Newcastle)	129.0/ton	↑	0.08%	-11.89%
Nickel (LME)	16,620.0/ton	↓	-0.12%	0.10%
Copper (LME)	8,849.5/ton	↓	-0.14%	3.39%
CPO (Malaysia FOB)	899.0/ton	↓	-2.04%	12.69%
Tin (LME)	27,524.0/ton	↑	0.28%	8.30%
Rubber (SICOM)	1.60/kg	↓	-1.35%	2.75%
Cocoa (ICE US)	9,843.0/ton	↑	2.30%	134.58%

Indonesia Benchmark Govt Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0097	Jun-43	7.13	6.96	3.20	20.10
FR0098	Jun-38	7.13	6.93	3.20	32.50
FR0100	Feb-34	6.63	6.71	3.90	18.60
FR0101	Apr-29	6.88	6.61	3.50	12.90

Indonesia Govt Global Bond			
Series	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	4.94	-0.30	36.40
ROI 10 Y	5.04	0.30	21.90

Direktur Eksekutif Asosiasi Pertambangan Batubara Indonesia (APBI) mengatakan tren harga batu bara yang kembali anjlok sudah terjadi sejak tahun lalu akibat kelebihan pasokan di pasar global. (Bisnis Indonesia, 28 Maret 2024)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (3/27). Berdasarkan CME FedWatch Tool, probabilitas penurunan suku bunga The Fed pada Jun-24 sebesar 58% sehingga sentimen pasar tetap positif meskipun perkiraan inflasi harga konsumen Amerika Serikat diperkirakan sedikit meningkat. Indeks Dow Jones menguat sebesar 1,22% ke posisi 39.760,1 (+5,49% ytd) dan S&P 500 menguat sebesar 0,86% ke posisi 5.248,5 (+10,04% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun turun sebesar 4,13 bps menjadi 4,19% (+31,1 bps ytd). Sementara itu, pasar saham Eropa ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (3/27). FTSE 100 Inggris menguat sebesar 0,01% ke posisi 7.932,0 (+2,57% ytd) dan DAX Jerman menguat sebesar 0,50% ke posisi 18.477,1 (+10,30% ytd). Pasar saham Asia ditutup bervariasi pada perdagangan kemarin (3/27) dengan Indeks Nikkei 225 naik sebesar 0,90% ke posisi 40.762,7 (+21,81% ytd) sedangkan Hang Seng turun sebesar 1,36% ke posisi 16.392,8 (-3,84% ytd).

IHSG ditutup melemah pada penutupan perdagangan kemarin (3/27). Sepuluh indeks sektoral melemah dan menyeret IHSG ke zona merah. Saat ini, investor masih mencermati dinamika politik yang terjadi pasca pengumuman dan penetapan hasil Pemilihan Presiden 2024. IHSG ditutup melemah sebesar 0,75% ke posisi 7.310,1 (+0,51% ytd). Indeks saham besar yang menahan IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Telkom Indonesia (-3,6% ke posisi 3.490), Chandra Asri Pacific (-6,2% ke posisi 5.725), dan GoTo Gojek Tokopedia (-5,7% ke posisi 66). Investor asing melakukan jual saham sebesar IDR862,1 miliar pada penutupan perdagangan kemarin dan sepanjang tahun 2024 mencatatkan net inflow sebesar IDR8,2 triliun mtd dan net inflow IDR26,7 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 25 Maret 2024 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR812,4 triliun, tercatat net outflow sebesar IDR24,8 triliun mtd dan net outflow sebesar IDR29,7 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2024, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut adalah sebesar 14,3%.

Nilai tukar Rupiah terdepresiasi pada penutupan perdagangan kemarin (3/27). Rupiah terdepresiasi sebesar 0,4% ke posisi IDR15.855 per USD (depresiasi 0,9% mtd, depresiasi 3,0% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 15.820–15.864. Secara teknikal, kami perkiraan hari ini IHSG bergerak di kisaran **7.340–7.382** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **15.794 dan 15.876**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15855	15756	15794	15876	15910	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Buy	1.0828	1.0798	1.0813	1.0841	1.0854	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GBP/USD	Sell	1.2640	1.2594	1.2617	1.2652	1.2664	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
USD/CHF	Buy	0.9038	0.9006	0.9022	0.9063	0.9088	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Buy	151.33	150.50	150.92	151.86	152.38	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3476	1.3433	1.3454	1.3494	1.3513	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6535	0.6500	0.6518	0.6546	0.6556	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
USD/CNH	Buy	7.2539	7.2395	7.2467	7.2608	7.2677	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Sell	7310	7315	7340	7382	7397	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
OIL	Sell	86.34	84.66	85.38	86.60	87.10	Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70
GOLD	Buy	2195	2165	2180	2204	2213	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik

News Highlights

- **Angkasa Pura Indonesia memprediksi pergerakan penumpang pada 35 unit bandara selama periode Angkutan Lebaran 2024 mencapai 7,9 juta orang atau melebihi periode Lebaran 2019.** Direktur Utama Angkasa Pura Indonesia mengatakan bahwa proyeksi itu berdasarkan pada layanan penerbangan di bandara sejak 3 April hingga 18 April 2024. Adapun, puncak arus mudik diperkirakan terjadi pada 5 April 2024, sedangkan puncak arus balik pada 14 April 2024. Proyeksi penumpang pada periode Lebaran tahun ini sudah lebih tinggi 3% dibandingkan dengan jumlah penumpang Lebaran 2019 atau sebelum pandemi Covid-19. (Bisnis Indonesia, 28 Maret 2024)
- **PT Amman Mineral Internasional Tbk (AMMN) mencatatkan penurunan laba bersih sepanjang 2023 sejalan dengan cuaca ekstrem, perubahan peraturan, dan peningkatan biaya.** Pada 2024, commissioning smelter tembaga dan emas diprediksi akan mendorong kinerja perseroan. AMMN membukukan penurunan penjualan menjadi USD2,03 miliar pada tahun 2023. Realisasi tahun 2023 tersebut turun 28,15% dibanding realisasi USD2,83 miliar pada 2022 sejalan dengan penurunan penjualan tembaga dan emas. Penjualan AMMN pada 2023 didukung oleh penjualan tembaga sebesar USD1,14 miliar dan penjualan emas sebesar USD885,45 juta. (Bisnis Indonesia, 28 Maret 2024)
- **PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS) berusaha untuk meningkatkan laba bersih yang mengalami penurunan pada 2023.** Ekspansi bisnis secara organik dan potensi kenaikan volume distribusi gas diharapkan akan dapat mendorong pertumbuhan single digit bagi PGAS pada tahun ini. PGAS membukukan pendapatan sebesar USD3,65 miliar sepanjang 2023 atau naik 2,18% yoy. Dari sisi bottom line, perseroan membukukan laba operasi sebesar USD542,42 juta. Sementara itu, laba bersih tahun berjalan yang diatribusikan ke entitas induk PGAS pada 2023 sebesar USD278,09 juta atau turun 14,75% yoy. (Bisnis Indonesia, 28 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