

Economic Update – Bank Indonesia Mempertahankan Suku Bunga Acuan untuk Ke-Delapan Kalinya

Bank Indonesia (BI) memutuskan untuk kembali mempertahankan BI 7-Day Reverse Repo Rate (BI-7DRRR) pada level 5,75%. Keputusan ini menunjukkan pendekatan kebijakan moneter yang konsisten dalam memastikan inflasi tetap rendah dan terkendali dalam rentang sasaran yaitu 2–4% pada tahun 2023 dan 1,5–3,5% pada tahun 2024. Kebijakan moneter tetap mengedepankan stabilitas nilai tukar Rupiah sebagai langkah proaktif terhadap potensi dampak buruk ketidakpastian pasar keuangan global.

Kebijakan suku bunga diperkuat melalui penerbitan instrumen moneter Sekuritas Rupiah Bank Indonesia (SRBI) untuk mendukung pendalaman pasar uang. Pada lelang perdana SRBI yang dilaksanakan pada 15 September 2023, penawaran yang masuk mencapai IDR 29,9 triliun atau 4,2 kali lipat dari target yang sebesar IDR 7 triliun. Selain itu, pada lelang kedua tanggal 20 September 2023 dengan target IDR 5 triliun, penawaran yang masuk mencapai 3,12 kali lipat dari target atau berjumlah IDR 15,6 triliun. Pada pasar sekunder, transaksi SRBI mencapai IDR 2,13 triliun, di mana sekitar 82% dilakukan oleh investor asing.

BI menilai bahwa masih terdapat potensi kenaikan kembali Fed Funds Rate (FFR) pada bulan November 2023 mendatang yang merupakan kenaikan suku bunga terakhir pada tahun ini. Setelah mencapai puncak, FFR diperkirakan akan tetap dipertahankan sepanjang paruh pertama tahun 2024.

Di tengah ketidakpastian ekonomi global, pertumbuhan ekonomi Indonesia tetap kuat dan inflasi dikelola secara efektif. Kredit pada Agustus 2023 tumbuh sebesar 9,06% yoy, atau meningkat dibandingkan pertumbuhan pada bulan sebelumnya yang sebesar 8,54% yoy. Likuiditas perbankan selama Agustus 2023 pun tetap stabil, terlihat dari pertumbuhan dana pihak ketiga (DPK) yang sebesar 6,24% yoy. Di sisi lain, inflasi domestik tetap terkendali dan berada pada rentang target sasaran BI yang sebesar 2-4%. BI terus berkoordinasi dengan pemerintah untuk menjamin stabilitas harga pangan di tengah risiko El Niño.

Tim riset ekonomi Bank Mandiri memproyeksikan bahwa BI-7DRRR akan tetap berada pada level 5,75% hingga akhir tahun 2023. Dari faktor eksternal, The Fed telah mempertahankan FFR pada pertemuan FOMC bulan September 2023, serta mengisyaratkan kemungkinan kenaikan suku bunga satu kali lagi sebelum akhir tahun. Dari sisi domestik, tingkat inflasi Indonesia telah secara konsisten menurun dan saat ini berada dalam kisaran target 2–4%, dan diperkirakan akan terus menurun hingga akhir tahun 2023. Meski demikian, terdapat beberapa faktor yang dapat menimbulkan risiko inflasi seperti El Niño dan tren kenaikan harga minyak mentah global saat ini. Secara keseluruhan, kami tetap berpandangan bahwa BI akan mempertahankan BI-7DRRR pada 5,75% pada sisa tahun 2023 untuk menjaga stabilitas. (sa)

Key Indicators

Market Perception	21-Sept-23	1 Week ago	2022	
Indonesia CDS 5Y	89.44	80.32	99.57	
Indonesia CDS 10Y	147.13	138.85	173.25	
VIX Index	17.54	12.82	21.67	

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,375	↑	-0.06%	-1.24%
EUR – Euro	1.0661	(-)	0.00%	-0.41%
GBP/USD	1.2298	↓	-0.37%	1.78%
JPY – Yen	147.59	↑	-0.51%	12.56%
AUD – Australia	0.6416	↓	-0.50%	-5.83%
SGD – Singapore	1.3666	↓	0.10%	2.02%
HKD – Hongkong	7.821	↑	-0.03%	0.25%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.63	↑	6.259	60.26
JIBOR - 3M	6.74	(-)	0.000	12.03
JIBOR - 6M	6.85	(-)	0.000	14.13
SOFR - 3M	5.40	↑	0.396	81.26
SOFR - 6M	5.47	↑	0.378	88.54

Interest Rate			
BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.70%	ECB rate	4.50%
US Treasury 5Y	4.62%	US Treasury 10 Y	4.49%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	New Home Sales	700k	714k	26-Sep
US	New Home Sales MoM	-2.0%	4.4%	26-Sep

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	93.3/bbl	↓	-0.25%	8.60%
Gold (Composite)	1,920.0/oz	↓	-0.53%	5.26%
Coal (Newcastle)	160.5/ton	↓	-0.16%	-60.29%
Nickel (LME)	19,123.0/ton	↓	-2.40%	-36.36%
Copper (LME)	8,194.0/ton	↓	-1.82%	-2.13%
CPO (Malaysia FOB)	777.4/ton	↓	-0.51%	-17.90%
Tin (LME)	25,613.0/ton	↓	-1.99%	3.24%
Rubber (SICOM)	1.40/kg	↓	-0.99%	7.22%
Cocoa (ICE US)	3,595.0/ton	↑	0.70%	38.27%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.39	2.20	-17.30
FR0096	Feb-33	7.00	6.78	4.50	-14.90
FR0098	Jun-38	7.13	6.92	1.40	-15.30
FR0097	Jun-43	7.13	6.99	1.30	-12.30

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.48	8.90	79.20
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	5.71	7.10	91.50

Kepala SKK Migas mengatakan kebutuhan investasi hulu migas mencapai lebih dari USD20 miliar per tahun untuk mencapai target produksi minyak sebanyak 1 juta BOPD dan produksi gas sebesar 12 miliar BSCFD pada tahun 2030. (Kontan, 22 September 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup melemah pada perdagangan kemarin (09/21). Setelah Yield obligasi yang meningkat karena disebabkan oleh data klaim pengangguran yang menunjukkan pasar tenaga kerja masih kuat. Selain itu, adanya kemungkinan kenaikan FFR di akhir tahun. Indeks Dow Jones melemah sebesar 1,08% ke posisi 34.070,4 (+2,79% ytd) dan S&P 500 melemah sebesar 1,64% ke posisi 4.330,0 (+12,78% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun naik sebesar 8,72 bps menjadi 4,49% (+61,9 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup melemah pada penutupan perdagangan kemarin (09/21). FTSE100 Inggris turun sebesar 0,69% ke posisi 7.678,6 (+3,04% ytd) dan DAX Jerman turun sebesar 1,33% ke posisi 15.571,9 (+11,84% ytd). Pasar saham Asia ditutup melemah, dimana indeks Nikkei Japan turun sebesar 1,37% ke posisi 32.571,0 (+24,82% ytd) dan Hang Seng Kong Kong turun sebesar 1,29% ke posisi 17.655,4 (-10,75% ytd).

IHSG ditutup melemah pada penutupan perdagangan kemarin (09/21). IHSG terbebani oleh tekanan eksternal berupa kemungkinan adanya kenaikan Fed Fund Rate (FFR) di akhir tahun. Pada pertemuan Rapat Dewan Gubernur (RDG), Bank Indonesia (BI) mempertahankan BI-7DRRR tidak berubah pada level 5,75%, menunjukkan pendekatan kebijakan moneter yang konsisten untuk memastikan inflasi tetap berada dalam target BI. IHSG ditutup melemah sebesar 0,29% ke posisi 6.991,5 (+0,6% mtd atau +2,1% ytd). Indeks saham yang menghambat IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Bank Mandiri (-1,2% ke posisi 6.000), Astra International (-1,6% ke posisi 6.200), dan GoTo Gojek Tokopedia (-2,2% ke posisi 88). Investor asing melakukan aksi jual saham sebesar IDR144,9 miliar pada penutupan perdagangan kemarin dan pada bulan September 2023, masih mencatatkan *net outflow* sebesar IDR1,5 triliun mtd dan sepanjang tahun 2023 tercatat *net outflow* sebesar IDR2,7 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 (09/21). Rupiah menguat tipis sebesar 0,06% ke posisi IDR15.375 per USD (depresiasi 0,95% mtd atau apresiasi 1,24% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR15.375 - 15.411. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **6.896-7.013** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **IDR15.362-15.420**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15375	15315	15362	15420	15464	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Sell	1.0661	1.0594	1.0627	1.0684	1.0708	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GBP/USD	Sell	1.2298	1.2184	1.2241	1.2353	1.2408	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Buy	0.9045	0.8938	0.8991	0.9088	0.9132	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Buy	147.59	146.65	147.12	148.26	148.93	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Buy	1.3666	1.3624	1.3645	1.3693	1.3720	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6416	0.6351	0.6383	0.6451	0.6487	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Sell	7.3142	7.2952	7.3047	7.3226	7.3310	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
IHSG	Sell	6991	6874	6896	7013	7028	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
OIL	Buy	93.30	90.97	92.13	94.53	95.77	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GOLD	Buy	1920	1904	1912	1930	1940	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik

News Highlights

- **Kinerja keuangan PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP) diprediksi akan tetap solid hingga akhir tahun 2023.** Sebagai informasi, pada 1H23, INTP sudah mencatatkan pendapatan sebesar IDR7,9 triliun atau meningkat 15,3% (yoy). Sementara itu, laba bersih tercatat sebesar IDR698,4 miliar atau meningkat 140% (yoy). Adapun kinerja INTP tertopang oleh penjualannya di luar Jawa. Sejak tahun lalu, INTP menyewa aset pabrik Maros yang dimiliki oleh Semen Bosowa untuk menjangkau permintaan dari Indonesia bagian timur. Lebih lanjut, permintaan dari proyek-proyek pemerintah, terutama Ibu Kota Nusantara (IKN) tentunya akan turut mendorong volume penjualan perusahaan. (Kontan, 22 September 2023)
- **PT Hartadinata Abadi Tbk (HRTA) menargetkan pertumbuhan laba bersih mencapai hingga 40% (yoy) pada tahun 2023.** Diketahui strategi pertumbuhan perusahaan masih didorong baik ekspansi organik dari penjualan grosir dan ritel di pasar domestik dan juga ekspansi negara tujuan ekspor baru. Sementara itu, HRTA saat ini tengah berpartisipasi dalam Hong Kong Jewellery & Gem Fair (JGW) 2023. Adapun acara ini bertujuan untuk memperluas jaringan pelanggan dan meningkatkan penjualan ekspor. (Kontan, 22 September 2023)
- **PT Bukaka Teknik Utama Tbk (BUKK) optimistis dapat mencapai target bisnis tahun 2023.** Direktur Keuangan BUKK menyatakan BUKK menargetkan raihan kontrak baru sebesar IDR8 triliun pada tahun 2023. Sementara itu, dari sisi pendapatan ditargetkan hingga IDR5,13 triliun dan laba bersih sebesar IDR457 miliar. Adapun BUKK tengah mendorong pengerjaan sejumlah proyek. Salah satu proyek yang dikerjakan adalah proyek Kerja sama Pemerintah Badan Usaha (KPBU) penggantian dan atau duplikasi jembatan callender hamilton di 37 lokasi di Pulau Jawa. Adpaun proyek ini sudah berjalan sejak tahun lalu. (Kontan, 22 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