

Economic Update – Produksi CPO Indonesia tumbuh Pada Bulan Juli 2023

Pertumbuhan produksi CPO pada Juli 2023 tercatat sebesar 25,7% yoy. Berdasarkan data dari Gabungan Pengusaha Kelapa Sawit Indonesia (GAPKI), produksi CPO pada bulan Juli 2023 mencapai 4,3 juta ton. Secara akumulatif, sepanjang 7M23 produksi CPO di Indonesia tumbuh signifikan sebesar 17,5% yoy menjadi 29 juta ton. Memasuki kuartal 3 dan kuartal 4 tahun ini, produksi CPO di Indonesia dan Malaysia diperkirakan terus meningkat. El Nino yang sudah terjadi di bulan Juli diperkirakan tidak akan mempengaruhi produksi CPO untuk tahun 2023, namun produksi CPO baru akan terdampak pada tahun 2024 akibat kekeringan yang akan melambatkan pematangan buah sawit.

Volume ekspor CPO tumbuh tinggi sepanjang tahun 2023. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), ekspor komoditas CPO pada Januari-Juli 2023 (7M23) tercatat tumbuh sebesar 41,4% yoy (vs -27,5% yoy pada 7M22), dengan volume sebesar 14,6 juta ton. Meskipun demikian, sepanjang 2023 nilai ekspor CPO masih berkontraksi cukup dalam. Nilai ekspor CPO untuk periode 7M23 berkontraksi sebesar -8,7% yoy. Koreksi harga rata-rata CPO sepanjang 2023 sangat berpengaruh terhadap nilai ekspor komoditas CPO di Indonesia. Namun demikian, kami melihat harga komoditas masih berada di level yang menguntungkan sepanjang tahun 2023.

Kinerja ekspor CPO Malaysia di bulan Agustus menurun. Berdasarkan data dari *Malaysia Palm Oil Board* (MPOB), volume ekspor CPO Malaysia berkontraksi sebesar -9,8% *month-on-month* (mom). Penurunan tersebut diakibatkan oleh penurunan impor di Tiongkok dan India. Sedangkan produksi CPO tumbuh sebesar 8,9% mom yang secara bersamaan meningkatkan stok CPO di Malaysia yang meningkat tinggi sebesar 22,5% mom. Stok Malaysia yang melimpah tersebut merupakan salah satu faktor yang mempengaruhi penurunan harga CPO pada bulan Agustus dan September 2023. Namun secara kumulatif, volume ekspor CPO Malaysia pun ikut mengalami penurunan sebesar -1,4% yoy sampai dengan 8M23 (vs 1,6% yoy pada 8M22). Penurunan tersebut diakibatkan oleh ekspor CPO Indonesia yang meningkat di tahun 2023 akibat tidak adanya larangan ekspor CPO seperti pada tahun lalu.

View ke depan. Harga rata-rata komoditas CPO sampai dengan 4 Oktober 2023 tercatat sebesar USD854 per ton. Harga CPO tersebut lebih rendah dibandingkan proyeksi harga kami sebesar USD869 per ton. Meskipun demikian, kami melihat harga CPO tersebut masih berada di atas biaya produksi CPO yang berkisar pada rentang USD 450 – 600 per ton. Kami melihat harga CPO masih akan tertekan pada kuartal IV 2023 ini, yang diakibatkan oleh masuknya musim produksi CPO di Malaysia dan Indonesia bersamaan dengan stok yang melimpah di negara importir terbesar CPO yaitu India. (mo)

Key Indicators

Market Perception	5-Oct-23	1 Week ago	2022
Indonesia CDS 5Y	100.10	93.22	99.57
Indonesia CDS 10Y	170.98	163.71	173.25
VIX Index	18.49	17.34	21.67

Forex	Last Price	Daily Changes	Ytd	
IDR – Rupiah	15,615	(↑)	-0.11%	0.30%
EUR – Euro	1.0550	(↑)	0.44%	-1.45%
GBP/USD	1.2192	(↑)	0.47%	0.90%
JPY – Yen	148.51	(↑)	-0.41%	13.26%
AUD – Australia	0.637	(↑)	0.71%	-6.50%
SGD – Singapore	1.367	(↑)	-0.37%	2.05%
HKD – Hongkong	7.831	(↓)	0.02%	0.37%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes	Ytd	
IndONIA	5.65	(↑)	5.269	62.21
JIBOR - 3M	6.74	(-)	0.000	12.03
JIBOR - 6M	6.85	(-)	0.000	14.13
SOFR - 3M	5.41	(↓)	-1.620	81.88
SOFR - 6M	5.46	(↓)	-3.069	87.52

Interest Rate

BI 7DRR Rate	5.75%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	7.01%	ECB rate	4.50%
US Treasury 5Y	4.69%	US Treasury 10 Y	4.72%

Global Economic Agenda

	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Average Weekly Hours All Employees	34.4	34.4	06-Oct
US	Labor Force Participation Rate	62.8%	62.8%	06-Oct

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes	Ytd	
Crude Oil (ICE Brent)	84.1/bbl	(↓)	-2.03%	-2.14%
Gold (Composite)	1,820.3/oz	(↓)	-0.06%	-0.20%
Coal (Newcastle)	139.0/ton	(↓)	-3.91%	-65.61%
Nickel (LME)	18,490.0/ton	(↓)	-1.24%	-38.47%
Copper (LME)	7,899.0/ton	(↓)	-0.64%	-5.65%
CPO (Malaysia FOB)	754.2/ton	(↓)	-2.15%	-20.35%
Tin (LME)	24,139.0/ton	(↑)	0.89%	-2.70%
Rubber (SICOM)	1.39/kg	(↓)	-0.79%	6.37%
Cocoa (ICE US)	3,400.0/ton	(↓)	-0.90%	30.77%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.82	-2.60	26.00
FR0096	Feb-33	7.00	7.02	-6.40	9.60
FR0098	Jun-38	7.13	7.21	-3.10	13.30
FR0097	Jun-43	7.13	7.19	-2.50	8.50

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.72	-6.00	103.60
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	6.10	-6.90	130.40

Sejumlah emiten sektor transportasi dan logistik mempertajam strategi untuk akselerasi kinerja pada kuartal IV/2023 di tengah sentimen kenaikan harga bahan bakar minyak (BBM) nonsubsidi, potensi kenaikan volume pengangkutan akhir tahun, dan ekspansi armada kendaraan. (Bisnis Indonesia, 6 Oktober 2023)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup melemah pada perdagangan kemarin (10/5). Investor mencerna rilisnya data pasar tenaga kerja AS yang masih bertahan kuat, karena data menunjukkan kenaikan klaim pengangguran mingguan yang lebih rendah dari perkiraan. Indeks Dow Jones melemah sebesar 0,03% ke posisi 33.119,6 (-0,08% ytd) dan S&P 500 melemah sebesar 0,13% ke posisi 4.258,2 (+10,90% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun turun sebesar 1,44 bps menjadi 4,72% (+84,4 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup bervariasi pada penutupan perdagangan kemarin (10/5). FTSE100 Inggris naik sebesar 0,53% ke posisi 7.451,5 (0% ytd) sedangkan DAX Jerman turun sebesar 0,2% ke posisi 15.070,2 (+8,24% ytd). Pasar saham Asia juga ditutup bervariasi, dimana indeks Nikkei Japan naik sebesar 1,80% ke posisi 31.075,4 (+19,09% ytd) dan Hang Seng Hong Kong naik sebesar 0,10% ke posisi 17.213,9 (-12,98% ytd).

IHSG ditutup melemah pada penutupan perdagangan kemarin (10/5). Pelemahan tersebut karena adanya penurunan saham-saham properti dan sektor energi akibat melemahnya harga minyak mentah. IHSG ditutup melemah sebesar 0,17% ke posisi 6.874,8 (-0,9% mtd atau +0,4% ytd). Indeks saham yang menghambat IHSG ke zona positif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Bank Rakyat Indonesia (-1,4% ke posisi 5.175), Bank Central Asia (-1,4% ke posisi 9.075), dan Telkom Indonesia (-1,6% ke posisi 3.720). Investor asing melakukan aksi jual saham sebesar IDR672,6 miliar pada penutupan perdagangan kemarin. Jika dibandingkan bulan lalu perdagangan saham tercatat *net inflow* sebesar IDR15,4 miliar dan sepanjang tahun 2023 tercatat *outflow* sebesar IDR5,2 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 4 Oktober 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR821,8 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu mulai tercatat *net inflow* IDR1,2 triliun dan sepanjang tahun 2023 masih tercatat *net inflow* sebesar IDR59,6 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut sebesar 14,9%.

Nilai tukar Rupiah menguat pada penutupan perdagangan kemarin (10/5). Rupiah menguat sebesar 0,11% ke posisi IDR15.615 per USD (depresiasi 1,04% mtd atau depresiasi 0,30% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran IDR15.575 - 15.618. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran **6.811–6.894** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **IDR15.555-15.630**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	15615	15515	15555	15630	15686	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Sell	1.0550	1.0482	1.0516	1.0568	1.0586	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GBP/USD	Sell	1.2192	1.2077	1.2135	1.2223	1.2253	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CHF	Buy	0.9123	0.9081	0.9102	0.9163	0.9203	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/JPY	Sell	148.51	147.77	148.14	149.00	149.49	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/SGD	Buy	1.3670	1.3633	1.3652	1.3706	1.3741	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
AUD/USD	Sell	0.6370	0.6298	0.6334	0.6392	0.6414	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/CNH	Buy	7.3064	7.2902	7.2983	7.3194	7.3324	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Sell	6875	6803	6811	6894	6920	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
OIL	Sell	84.07	82.13	83.10	85.78	87.49	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GOLD	Sell	1820	1805	1813	1829	1837	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun

News Highlights

- Tren impor kendaraan roda empat atau lebih di Indonesia terus meningkat, di tengah kenaikan penjualan mobil pasca pandemi Covid-19.** Data Gabungan Industri Kendaraan Bermotor Indonesia (Gaikindo) mencatat penjualan mobil secara *wholesales* sepanjang Januari-Agustus 2023 sebesar 675.287 unit atau tumbuh sebesar 2,6% yoy. Demikian pula, penjualan mobil secara ritel juga menunjukkan tren positif dengan menembus 675.605 unit atau naik 6,1% yoy. Dengan pencapaian tersebut, target penjualan mobil hingga akhir tahun 2023 diperkirakan dapat menembus 1,05 juta unit. (Bisnis Indonesia, 6 September 2023)
- PT Amman Mineral Internasional Tbk (AMMN) akan memacu kinerja dan ekspansi pada semester II-2023 setelah mengantongi dana IPO jumbo Rp10,73 triliun dan izin ekspor konsentrat pada Juli 2023.** Pada 2023, AMMN meningkatkan target volume produksi konsentrat menjadi sebesar 610.000 ton. Sementara itu, volume produksi tembaga sebanyak 337 juta pon (Mlbs) dan volume produksi emas mencapai 529 kilo ons (koz). AMMN memproduksi konsentrat sebesar 233.618 ton pada semester I-2023 dengan menjual 137.828 ton. Sementara itu, realisasi volume produksi tembaga AMMN pada semester I-2023 baru mencapai 39,76% dari target. Adapun produksi emas AMMN pada Januari–Juni 2023 tercatat sebanyak 172 koz atau 32,51% dari target tahun ini. (Bisnis Indonesia, 6 Oktober 2023)
- Emiten unggas, PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) mendorong penjualan ke luar negeri dengan mengekspor telur tetas (*hatching egg*) indukan ayam broiler ke Brunei Darussalam.** Ekspor perdana *hatching egg* JPFA ke Brunei dilaksanakan pada Rabu (4/10) dengan mengekspor 45.000 butir telur tetas indukan ayam broiler ke Brunei Darussalam. Total ekspor diperkirakan mencapai 130.000 butir selama Oktober 2023. Pada semester I-2023, JPFA mengantongi penjualan ekspor Rp422,33 miliar atau 1,74% dari total penjualan neto yang mencapai Rp24,15 triliun. Meski kontribusinya masih minim, penjualan ekspor JPFA tumbuh 15,44% yoy pada semester I-2023. (Bisnis Indonesia, 6 Oktober 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