

## Economic Update – Ekonomi Indonesia Tumbuh Sebesar 4,94% yoy pada 3Q23

**Perekonomian Indonesia tumbuh di bawah 5%, namun masih ditopang oleh kuatnya aktivitas domestik.** Pada 3Q23, ekonomi Indonesia tumbuh sedikit melambat sebesar 4,94% yoy, lebih rendah dibandingkan konsensus pasar dan kuartal sebelumnya yang sebesar 5,17% yoy. Secara triwulanan, pertumbuhan tercatat sebesar 1,60% qoq di 3Q23, lebih rendah dibandingkan pertumbuhan sebesar 3,86% qoq di pada 2Q23.

**Komponen domestik seperti konsumsi rumah tangga dan Pembentukan Modal Tetap Bruto (PMTB) masih menunjukkan pertumbuhan yang solid.** Konsumsi rumah tangga dalam Produk Domestik Bruto (PDB) mencatatkan pertumbuhan yang kuat sebesar 5,06% yoy di 3Q23, namun melambat dari 5,23% yoy pada 2Q23. Perlambatan ini disebabkan oleh adanya efek musiman aktivitas domestik yang biasanya melemah pada kuartal ketiga setelah melonjak pada kuartal sebelumnya, serta lebih tingginya tingkat inflasi pada 3Q23 yang menghambat daya beli masyarakat khususnya masyarakat berpendapatan rendah. Di sisi lain, PMTB tumbuh sebesar 5,77% yoy pada 3Q23, meningkat dari 4,63% yoy pada kuartal sebelumnya. Sebagian besar PMTB masih disalurkan pada investasi struktur & bangunan yang didukung oleh penyelesaian proyek infrastruktur publik dalam Program Strategis Nasional (PSN) dan pembangunan Ibu Kota Baru (IKN).

**Komponen belanja pemerintah dan aktivitas perdagangan mengalami kontraksi.** Belanja pemerintah menunjukkan kontraksi sebesar -3.76% yoy pada 3Q23, merupakan penurunan yang signifikan dari pertumbuhan sebesar 10.57% yoy pada 2Q23. Belanja pemerintah di beberapa saluran utama seperti belanja pegawai dan barang masih mengalami kontraksi sehingga membatasi stimulus langsung terhadap perekonomian. Adapun komponen *net* ekspor mengalami kontraksi, sejalan dengan perlambatan aktivitas perdagangan global pada tahun 2023. Ekspor mengalami kontraksi sebesar -4.26% yoy di 3Q23 (vs. -2.75% yoy di 2Q23), dan impor mengalami kontraksi sebesar -6.18% yoy di 3Q23 (vs. -3.08% yoy di 2Q23).

**Ke depan, peran dari para pengambil kebijakan akan menjadi krusial dalam mendukung ketahanan ekonomi di tengah volatilitas ekonomi global.** Pada triwulan terakhir tahun ini, kami memprakirakan bahwa pertumbuhan ekonomi Indonesia akan lebih ditopang oleh komponen domestik daripada komponen eksternal, mengingat perlambatan ekonomi dan meningkatnya volatilitas di pasar global masih dapat terjadi hingga akhir tahun. Terdapat beberapa risiko dari perekonomian global perlu diwaspadai, seperti El Nino dan meningkatnya perang yang dapat meningkatkan inflasi domestik. Sehingga, percepatan belanja pemerintah dapat berperan sebagai *shock absorber* dalam menghadapi tantangan global. Adapun PMTB dapat terus meningkat hingga sisa tahun ini, seiring dengan penyelesaian proyek pemerintah dari Program Strategis Nasional (PSN) dan pembangunan Ibu Kota Baru (IKN). Secara keseluruhan, kami memprakirakan bahwa ekonomi Indonesia akan tumbuh sebesar 5,04% pada tahun 2023, melambat dari pertumbuhan sebesar 5,31% pada tahun 2022. (sa)

### Key Indicators

Market Perception	6-Nov-23	1 Week ago	2022
Indonesia CDS 5Y	83.85	100.58	99.57
Indonesia CDS 10Y	151.39	168.69	173.25
VIX Index	14.89	19.75	21.67

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
IDR – Rupiah	15,538	↑	-1.21%	-0.19%
EUR – Euro	1.0718	↓	-0.12%	0.12%
GBP/USD	1.2344	↓	-0.29%	2.16%
JPY – Yen	150.07	↓	0.46%	14.45%
AUD – Australia	0.6489	↓	-0.37%	-4.76%
SGD – Singapore	1.3506	↑	-0.27%	0.83%
HKD – Hongkong	7.821	↑	-0.05%	0.25%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
IndONIA	5.85	↑	3.142	82.38
JIBOR - 3M	6.95	↓	-0.072	33.55
JIBOR - 6M	7.07	( - )	0.000	36.37
SOFR - 3M	5.37	↓	-1.211	78.06
SOFR - 6M	5.40	↓	-2.770	81.07

#### Interest Rate

BI 7DRR Rate	6.00%	Fed Rate-US	5.50%
SBN 10Y	6.73%	ECB rate	4.50%
US Treasury 5Y	4.59%	US Treasury 10 Y	4.64%

#### Global Economic Agenda

	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Wholesale Trade Sales MoM	0.9%	1.8%	08-Nov
US	Consumer Credit	\$9.500b	-\$15.628b	08-Nov

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	85.2/bbl	↑	0.34%	-0.85%
Gold (Composite)	1,978.1/oz	↓	-0.73%	8.45%
Coal (Newcastle)	119.0/ton	↓	-2.86%	-70.56%
Nickel (LME)	18,445.0/ton	↑	1.22%	-38.61%
Copper (LME)	8,238.0/ton	↑	0.76%	-1.60%
CPO (Malaysia FOB)	783.1/ton	↑	1.83%	-17.31%
Tin (LME)	24,665.0/ton	↑	1.27%	-0.58%
Rubber (SICOM)	1.47/kg	↓	-0.34%	12.75%
Cocoa (ICE US)	3,914.0/ton	↑	0.41%	50.54%

#### Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0095	Aug-28	6.38	6.66	-14.00	9.80
FR0096	Feb-33	7.00	6.84	-0.50	-8.70
FR0098	Jun-38	7.13	6.93	-5.30	-14.30
FR0097	Jun-43	7.13	6.96	-8.40	-15.30

#### Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Jan-22	3.70	5.45	-10.70	76.80
ROI 10 Y	Sep-29	3.40	5.89	-9.90	108.90

**Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat tingkat pengangguran terbuka (TPT) pada akhir Agustus 2023 mencapai 7,86 juta orang pengangguran atau setara 5,32%. (Investor Daily, 7 November 2023)**

Note. Market Data per jam 08.00 pagi

## Financial Market Review

**Pasar saham Wall Street ditutup menguat pada perdagangan kemarin (11/06).** Investor menunggu petunjuk dari para pembuat kebijakan Federal Reserve di akhir minggu ini mengenai arah kebijakan bank sentral. Pandangan investor mengacu kepada laporan gaji pada minggu lalu yang lebih lemah dari perkiraan pasar membuat imbal hasil obligasi lebih rendah di tengah pandangan bahwa The Fed telah selesai menaikkan suku bunga dan dapat mulai memangkasnya tahun depan. Indeks Dow Jones menguat sebesar 0,10% ke posisi 34.095,9 (+2,86% ytd) dan S&P 500 menguat sebesar 0,18% ke posisi 4.366,0 (+13,71% ytd). Imbal hasil treasury AS 10 tahun naik sebesar 7,07 bps menjadi 4,64% (+76,8 bps ytd). Pasar saham Eropa ditutup bervariasi pada penutupan perdagangan kemarin (11/06). FTSE 100 Inggris tidak mengalami perubahan dan berada di posisi 7.417,8 (-0,46% ytd) sedangkan DAX Jerman turun sebesar 0,35% ke posisi 15.136,0 (+8,71% ytd). Pasar saham Asia ditutup menguat, dengan indeks Nikkei 225 naik sebesar 2,37% ke posisi 32.708,5 (+25,35% ytd) dan Hang Seng Hong Kong naik sebesar 1,71% ke posisi 17.966,6 (-9,17% ytd). **IHSG ditutup menguat pada penutupan perdagangan kemarin (11/06).** Penguatan IHSG sejalan dengan kenaikan yang luas di pasar Asia. Sektor teknologi kembali diuntungkan oleh harapan yang sedang berlangsung bahwa bank sentral mendekati akhir siklus pengetatan. Di dalam negeri, data terakhir menunjukkan ekonomi Indonesia tumbuh 4,94% yoy di kuartal ketiga tahun ini, melambat dari 5,17% yoy di 2Q23. IHSG ditutup menguat sebesar 1,33% ke posisi 6.878,8 (+0,41% ytd). Indeks saham yang turut mengalami penguatan pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari GoTo Gojek Tokopedia (+8,6% ke posisi 76), Bank Rakyat Indonesia (+2,0% ke posisi 5.200), dan Bank Central Asia (+1,7% ke posisi 9.050). Investor asing melakukan aksi beli saham sebesar IDR269,3 miliar pada penutupan perdagangan pekan lalu. Pada bulan November 2023 mencatatkan *net outflow* sebesar IDR530,6 miliar mtd dan sepanjang tahun 2023 tercatat *net outflow* sebesar IDR13,6 triliun ytd. Data DJPPR per tanggal 3 November 2023 menunjukkan bahwa kepemilikan asing di SBN sebesar IDR818,0 triliun, adapun dibandingkan dengan bulan lalu masih tercatat *net outflow* IDR7,6 triliun dan sepanjang tahun 2023 tercatat *net inflow* sebesar IDR55,8 triliun ytd. Sebagai tambahan informasi sepanjang tahun 2023, posisi asing dalam kepemilikan obligasi tersebut adalah sebesar 14,8%.

**Nilai tukar Rupiah menguat pada penutupan perdagangan kemarin (11/06).** Rupiah terapresiasi sebesar 1,21% ke posisi IDR15.538 per USD (apresiasi 2,18% mtd atau depresiasi 0,19% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 15.510–15.594. Secara teknikal, kami perkiraan hari ini IHSG bergerak di kisaran **6.853–6.934** dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval **15.467 dan 15.569**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Sell	15538	15442	15467	15569	15591	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
EUR/USD	Buy	1.0718	1.0690	1.0704	1.0744	1.0770	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GBP/USD	Buy	1.2344	1.2280	1.2312	1.2402	1.2460	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/CHF	Sell	0.8994	0.8939	0.8967	0.9009	0.9023	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/JPY	Sell	150.07	149.09	149.58	150.32	150.57	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
USD/SGD	Sell	1.3506	1.3454	1.3480	1.3538	1.3570	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
AUD/USD	Buy	0.6489	0.6461	0.6475	0.6513	0.6537	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/CNH	Sell	7.2826	7.2591	7.2709	7.2937	7.3047	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
IHSG	Buy	6879	6827	6853	6934	6989	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
OIL	Sell	84.89	82.51	83.70	86.94	88.99	Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun
GOLD	Buy	1978	1967	1973	1988	1999	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik

## News Highlights

- **Asosiasi Industri Besi dan Baja Indonesia atau Indonesian Iron and Steel Industry Association (IISIA) mencatat permintaan baja mencapai 17,9 juta ton pada Januari-Oktober 2023 atau naik 5% yoy.** Kenaikan permintaan itu membuat impor naik hingga 14% yoy karena tidak seimbang produksinya di dalam negeri. Ketua IISIA menjelaskan bahwa Indonesia dapat memproduksi 14,4 juta ton baja pada 2023. Namun, masih banyak pelaku industri baja yang melakukan impor. Lonjakan impor yang terjadi, mayoritas dilakukan berbagai perusahaan swasta untuk berbagai produk di luar bahan baku. (Investor Daily, 7 November 2023)
- **Pemerintah menjadwalkan tambahan impor beras sebanyak 1,5 juta ton dapat masuk mulai Januari 2024, seiring dengan perpanjangan penyaluran bantuan sosial (bansos) beras hingga Juni tahun depan.** Salah satu instrumen menstabilkan harga beras di pasar adalah dengan memperpanjang masa penyaluran bansos beras 10 kilogram hingga Juni 2024 dari rencana sebelumnya yang hanya hingga November 2023. Per 2 November 2023, stok cadangan beras pemerintah (CBP) yang dikelola Perum Bulog mencapai 1,44 juta ton. Untuk realisasi penyaluran bantuan pangan pada September 2023 mencapai 94,95%, sedangkan Oktober 2023 sebesar 94,89%, serta 18,45% pada November 2023. (Bisnis Indonesia, 7 November 2023)
- **Kementerian Pariwisata dan Ekonomi Kreatif menurunkan target pergerakan wisatawan nusantara 2023 menjadi 1 miliar perjalanan dari target awal 1,2 miliar—1,4 miliar perjalanan.** Hal ini dikarenakan kondisi perekonomian serta daya beli masyarakat yang belum pulih 100% pascapandemi Covid-19. Selain itu, jumlah penerbangan domestik yang belum pulih ke frekuensi prapandemi juga turut menjadi penghambat tercapainya target tersebut. Badan Pusat Statistik (BPS) telah melaporkan jumlah perjalanan wisatawan nusantara hingga September 2023 mencapai 626,09 juta perjalanan. (Bisnis Indonesia, 7 November 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