

Economic Update – Empat Skema Baru Insentif Pajak

Pemerintah sedang menyiapkan skema baru pemberian insentif pajak untuk menarik investasi di dalam negeri. Pemerintah merencanakan beberapa skema perpajakan yang akan diberikan, yakni berupa *tax holiday*, *tax allowance*, pajak industri kecil dan menengah (IKM), serta pajak riset dan pengembangan (R&D) bagi perusahaan yang terlibat dalam pengembangan pendidikan vokasi. Melalui pemberian insentif ini pemerintah mengharapkan jumlah investasi di dalam negeri dapat meningkat terutama di sektor riil atau industri karena investasi pada sektor tersebut memiliki *share* yang cukup besar terhadap total investasi nasional.

Pada tahun ini terdapat perubahan yang radikal dalam desain pemberian insentif investasi. Perubahan yang paling besar adalah pada pemberian *tax holiday*. *Tax holiday* merupakan bentuk keringanan pajak bagi perusahaan berupa pembebasan membayar pajak dalam kurun waktu tertentu sejak dimulainya produksi komersial. Jika sebelumnya *tax holiday* menggunakan *range* maka tahun ini diberikan sebesar 100%. Pada tahun ini setiap unit usaha yang termasuk dalam klasifikasi kelompok yang menerima fasilitas akan memperoleh *tax holiday* 100% dan jangka waktunya ditentukan berdasarkan investasinya. Semakin besar nilai investasi dari suatu perusahaan maka semakin lama periode perusahaan tersebut mendapat *tax holiday*. Sementara yang dimaksud dengan *tax allowance* adalah keringanan pengurangan pajak yang di berikan ke pada perusahaan yang masuk kategori pionir ataupun perusahaan yang berinvestasi untuk kepentingan ekspansi dari sisi kapasitas. Selanjutnya untuk dunia usaha kecil menengah, pemerintah akan menurunkan tarif pajak penghasilan (PPH) final dari sebelumnya sebesar 1% menjadi 0,5%. Penurunan tarif PPh final ini akan berlaku untuk unit usaha yang memiliki pendapatan di bawah IDR 4,8 miliar per tahun. Insentif berikutnya diperuntukkan bagi dunia usaha yang melakukan investasi di bidang vokasi maupun riset dan pengembangan (*research and development/R&D*). Kepada kategori ini pemerintah akan memberikan insentif dalam bentuk kemudahan dan keringanan PPh. Pada tahun 2017, nilai investasi asing dan domestik pada sektor industri mencapai IDR 283,71 triliun atau berkontribusi lebih dari 40% dari total investasi di Indonesia sebesar IDR 692,8 triliun. Secara lebih rinci untuk berdasarkan sektor, nilai investasi terbesar yang disumbangkan oleh industri makanan sebesar IDR 64,74 triliun, industri logam, mesin dan elektronik IDR 64,10 triliun, serta industri kimia dan farmasi IDR 48,03 triliun. Untuk tahun 2018 ini, pemerintah menargetkan investasi sektor industri dapat tumbuh 24,1% (yoy) atau mencapai IDR 352,16 triliun, dan terus tumbuh menjadi IDR 387,57 triliun pada 2019 mendatang.

Target penerimaan pajak tahun ini cukup agresif. Tahun 2018 ini target penerimaan Kanwil DJP Wajib Pajak Besar adalah sebesar IDR 432,37 triliun atau tumbuh 19,54% dibandingkan realisasi 2017. Kami memandang kenaikan target tersebut cukup agresif. Kami memperkirakan realisasi penerimaan pajak tahun ini mencapai IDR1.792,6 tn atau masih ada *shortfall* sebesar IDR100 tn. Sementara itu, rasio fiskal defisit akan mencapai sekitar 2,5 – 2,7% tahun ini, melebar dibandingkan tahun 2016 yang sebesar 2,2%. (sp)

Key Indicators

Market Perception	14-Mar-18	1 Week ago	2017
Indonesia CDS 5Y	88.91	90.07	85.25
Indonesia CDS10Y	156.88	156.67	153.94
VIX Index	17.23	17.74	11.04

Forex	Last Price	Daily Changes	Ytd
USD/IDR	13,737	(↑) -0.12%	1.96%
EUR/USD	1.2367	(↓) -0.19%	17.26%
GBP/USD	1.3962	- 0.00%	13.48%
USD/JPY	106.33	(↑) -0.23%	-8.97%
AUD/USD	0.7877	(↑) 0.22%	8.96%
USD/SGD	1.3093	(↑) -0.21%	-9.33%
USD/HKD	7.841	(↓) 0.01%	1.13%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes	Ytd
JIBOR - 0/N	4.0	(↓) -0.01	5.56
JIBOR - 3M	5.3	- 0.00	-16.86
JIBOR - 6M	5.7	- 0.00	-6.39
LIBOR 3M	2.1	- 0.00	43.02
LIBOR 6M	2.3	(↓) -1.00	46.72

Interest Rate			
BI 7-D Repo Rate	4.25%	Fed Rate-US	1.50%
JIBOR USD	1.78%	ECB Rate	0.00%
US Treasury 5Y	2.61%	US Treasury 10Y	2.82%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Housing Starts	1290K	1326K	16-Mar
US	Industrial Production MoM	0.4%	-0.1%	16-Mar

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes	Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	64.9/bbl	(↑) 0.39%	14.20%
Gold (Composite)	1,324.7/Oz	(↓) -0.13%	14.96%
Coal (Newcastle)	97.7/ton	(↓) -0.31%	3.17%
Nickel (LME)	13,835.0/ton	(↓) -0.29%	38.07%
Copper (LME)	6,988.5/ton	(↑) 0.63%	26.25%
CPO (Malaysia FOB)	625.8/ton	(↑) 1.09%	-12.21%
Tin (LME)	21,150.0/ton	(↓) -0.05%	0.12%
Rubber (TOCOM)	1.7/kg	(↑) 0.32%	-22.84%
Cocoa (ICE US)	2,575.0/ton	(↑) 0.94%	21.12%

Indonesia Benchmark Govt Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0061	May-22	7.00	6.16	-7.50	25.30
FR0059	May-27	7.00	6.73	-12.10	43.60
FR0074	Aug-32	7.50	7.19	-6.00	29.50
FR0072	May-36	8.25	7.30	-6.20	19.00

Indonesia Govt Global Bond

Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Mar-20	5.88	2.94	-0.10	58.80
ROI 10 Y	Jan-24	5.88	4.00	-1.60	69.00

Kepala Departemen Pengelolaan Moneter Bank Indonesia: Fluktuasi nilai tukar Rupiah yang terjadi saat ini lebih dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti inflasi dan upah buruh serta perombakan kabinet. (Investor Daily, 15 Maret 2018)

Note. Market data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup melemah karena investor cenderung ambil posisi *wait and see* terhadap kekhawatiran akan rencana Presiden Trump mengurangi aktivitas perdagangan dengan China hingga USD60 miliar yakni pada sektor teknologi, telekomunikasi dan pakaian jadi. Indeks Dow Jones melemah pada akhir perdagangan kemarin sebesar 1% ke posisi 24.758,1 (+0,2% Ytd) dan S&P500 melemah 0,6 % ke level 2.749,5 (+2,8% ytd). Pasar saham Eropa ditutup melemah dimana FT100 Inggris dan DAX Jerman melemah masing-masing sebesar 0,1%. Pasar saham Asia turut ditutup melemah. Indeks Nikkei Jepang melemah sebesar 0,9% dan Strait Times Singapura melemah 0,4%.

IHSG ditutup melemah pada akhir perdagangan kemarin. IHSG (3/14) ditutup melemah sebesar 0,5% menjadi 6.382,6 (+0,4% ytd). Pelemahan IHSG imbas dari minimnya sentimen dalam negeri. Saham-saham yang mempengaruhi laju IHSG antara lain United Tractors (-4,3%) ke posisi 33.700, Astra International (-1,6%) ke posisi 7.575 dan Adaro Energy (-4,6%) ke posisi 2.070. Investor asing mencatatkan aksi jual sebesar IDR597 miliar dan terjadi *net outflow* sebesar IDR15,6 triliun sejak perdagangan awal tahun. Sementara itu di pasar SBN, imbal hasil SBN bertenor 10 tahun melemah 8,4bps ke posisi 6,69%. Sepanjang tahun 2018 data kepemilikan asing terjadi *net outflow* sebesar IDR9,9triliun.

Nilai tukar Rupiah menguat pada akhir perdagangan kemarin. Rupiah menguat sebesar 0,1% ke posisi IDR 13.737 (apresiasi 0,1% mtd atau depresiasi 1,3% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 13.730 – 13.745. Secara teknikal, hari ini IHSG kemungkinan akan bergerak di kisaran **6.360-6.409** dan Rupiah terhadap USD diprediksi masih menguat pada interval IDR **13.698-13.752**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	13737	13685	13698	13752	13770	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Buy	1.2367	1.2356	1.2367	1.2388	1.2398	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
GBP/USD	Buy	1.3962	1.3938	1.3956	1.3989	1.4004	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal
USD/CHF	Sell	0.9449	0.9423	0.9432	0.9452	0.9463	Indikator ROC < 1 menembus zero line ke bawah, MACD berada di area (-) dan tren ADX turun
USD/JPY	Sell	106.33	105.51	105.71	106.24	106.57	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
USD/SGD	Sell	1.3093	1.3082	1.3089	1.3102	1.3108	Indikator Stokastik %K>%D dan ROC <1 menembus zero line ke bawah
AUD/USD	Buy	0.7877	0.7860	0.7868	0.7885	0.7894	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Buy	6382	6337	6360	6409	6435	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
OIL	Sell	60.96	60.76	60.86	61.01	61.06	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
GOLD	Buy	1327	1322	1325	1329	1334	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal

News Highlights

- **Investasi industri logam dasar menjadi salah satu sektor yang diharapkan menjadi penggerak penanaman modal di sektor manufaktur.** Sekretaris Jenderal Kementerian Perindustrian menjelaskan bahwa Pemerintah akan terus berupaya untuk meningkatkan investasi di sektor logam dasar karena sektor industri tersebut dibutuhkan untuk memenuhi permintaan dalam negeri. Berdasarkan Pusat data dan Informasi Kemenperin, industri logam dasar diprediksi dapat menjadi kontributor utama investasi di industri manufaktur sebesar IDR63,52 triliun dari total target investasi senilai IDR352,15 triliun. Selain industri logam dasar, industri kimia dan industri makanan juga diharapkan menjadi penyumbang investasi terbesar dengan target masing-masing sebesar IDR54,42 triliun dan IDR53,18 triliun. (Bisnis Indonesia, 15 Maret 2018)
- **Kementerian Perdagangan dan pelaku usaha kelapa sawit terus berupaya untuk menambah pasar baru kelapa sawit.** Menteri Perdagangan menjelaskan bahwa saat ini kelapa sawit mengalami penurunan permintaan disejumlah pasar tradisional seperti di Eropa dan India akibat dari kebijakan Uni Eropa yang menghentikan penggunaan kelapa sawit untuk biodiesel pada tahun 2021. Sementara itu, negara yang akan menjadi pasar potensial ekspor *crude palm oil*/CPO Indonesia antara lain seperti Afganistan dan Bangladesh. (Bisnis Indonesia, 15 Maret 2018)
- **Penjualan mobil nasional masih melambat pada Februari 2018.** Berdasarkan data Gabungan Industri Kendaraan Bermotor (Gaikindo) penjualan mobil secara wholesales bulan Februari 2018 mencapai 93.737 unit atau menurun 1,9% (mom). Beberapa Agen Pemegang Merk (APM) yang mengalami penurunan penjualan tersebut antara lain, Honda, Suzuki, Daihatsu, Isuzu, dan Datsun. Sementara itu, APM yang menunjukkan kenaikan penjualan adalah Toyota, Mitsubishi, Hino dan Wuling. (Kontan, 15 Maret 2018)

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