

Economic Update – Kondisi Fiskal Membaik pada 1Q18

Penerimaan perpajakan pada 1Q18 mencapai IDR 262,4 triliun. Data Kementerian Keuangan (Kemenkeu) menunjukkan bahwa nilai tersebut tumbuh 10,3% (yoy) atau 16,2% (yoy) bila tidak memperhitungkan penerimaan dari *tax amnesty* selama 1Q17. Penopang pertumbuhan pada 1Q18 adalah penerimaan pajak non-migas sebesar IDR 233,1 triliun yang tumbuh 10,7% (yoy) atau 23,1% (yoy) jika tidak memperhitungkan penerimaan *tax amnesty*. Di sisi lain pajak dari migas justru tercatat hanya IDR 11,4 triliun atau turun 4,2% (yoy) sementara bea dan cukai tumbuh 15,8% (yoy) menjadi IDR 17,9 triliun. Secara total realisasi tersebut telah mencapai 16,3% dari target tahun 2018 yang ditetapkan sebesar IDR 1.618 triliun. Selain itu Penerimaan Negara Bukan Pajak (PNBP) juga mampu tumbuh 22,1% (yoy) menjadi IDR 71,1 triliun.

Pajak Penghasilan (PPH) Pasal 21 tumbuh tertinggi sejak 2013. Realisasi PPH 21 pada 1Q18 tercatat mencapai IDR 30,39 triliun atau meningkat 15,73% (yoy). Begitu pula realisasi PPH 22 impor yang mencapai IDR 13,09 triliun, tumbuh 25% (yoy). Lebih detail lagi, PPh orang pribadi (OP) tumbuh 17,61% (yoy) menjadi IDR 5,35 triliun dan PPh badan tumbuh 28,24% (yoy) menjadi IDR 34,85 triliun. Pertumbuhan tersebut disebabkan oleh upaya ekstensif Kemenkeu dalam mengumpulkan pajak serta peningkatan harga komoditas, khususnya batubara. Hal ini terbukti juga dari penerimaan pajak sektor pertambangan yang mampu tumbuh 70,88% (yoy).

Defisit fiskal membaik dibandingkan 1Q17 dan 1Q16. Realisasi belanja negara pada 1Q18 tercatat sebesar IDR 419,55 triliun atau hanya tumbuh 4,88% (yoy). Akibatnya defisit anggaran pada 1Q18 tercatat sebesar 0,58% dari Produk Domestik Bruto (PDB), lebih baik dari realisasi defisit tahun 2017 dan 2016 yang mencapai 0,76% dan 1% pada kuartal pertama. Asumsi makro yang digunakan pemerintah masih sejalan dengan realisasinya sehingga pemerintah masih optimis dapat mencapai target pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2018 sebesar 5,4%.

Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) 1Q18 masih sehat. Melihat perkembangan APBN pada 1Q18 tersebut, pemerintah menilai bahwa APBN Indonesia masih dalam taraf yang sehat dan wajar. Untuk menjaganya, pemerintah masih terus berupaya meningkatkan penerimaan pajak supaya target penerimaan pajak di akhir tahun 2018 dapat tercapai. Salah satunya dengan memanfaatkan teknologi untuk mempermudah dan memperbaiki layanan perpajakan, sehingga beberapa jenis layanan dapat dilakukan secara daring. Kami menilai hal ini sebagai suatu upaya yang baik untuk dapat meningkatkan rasio perpajakan Indonesia. (abs)

Key Indicators

Market Perception	18-Apr-18	1 Week ago	2017
Indonesia CDS 5Y	95.98	100.99	85.25
Indonesia CDS10Y	165.14	170.17	153.94
VIX Index	15.60	20.24	11.04

Forex	Last Price	Daily Changes		Ytd
USD/IDR	13,775	↓	0.07%	1.53%
EUR/USD	1.2374	↑	0.03%	3.07%
GBP/USD	1.4203	↓	-0.59%	5.11%
USD/JPY	107.24	↓	0.21%	-4.84%
AUD/USD	0.7784	↑	0.24%	-0.32%
USD/SGD	1.3099	↑	-0.12%	-1.95%
USD/HKD	7.850	-	0.00%	0.46%

Money Market Rates	Ask Price (%)	Daily Changes		Ytd
JIBOR - 0/N	4.0	↓	-0.01	8.72
JIBOR - 3M	5.4	-	0.00	-11.08
JIBOR - 6M	5.7	-	0.00	-2.54
LIBOR 3M	2.4	-	0.00	66.11
LIBOR 6M	2.5	↓	-1.00	66.42

Interest Rate			
BI 7-D Repo Rate	4.25%	Fed Rate-US	1.75%
JIBOR USD	1.90%	ECB Rate	0.00%
US Treasury 5Y	2.73%	US Treasury 10Y	2.87%

Global Economic Agenda				
	Indicator	Consensus	Previous	Date
US	Markit US Services PMI	54.0	54.0	23-Apr
US	Existing Home Sales	5.57m	5.54m	23-Apr

Commodity Prices	Last Price (USD)	Daily Changes		Ytd
Crude Oil (ICE Brent)	73.5/bbl	↑	2.65%	9.88%
Gold (Composite)	1,349.4/Oz	↑	0.15%	3.56%
Coal (Newcastle)	92.7/ton	↑	0.65%	-8.09%
Nickel (LME)	15,275.0/ton	↑	7.46%	19.71%
Copper (LME)	7,022.0/ton	↑	2.11%	-3.10%
CPO (Malaysia FOB)	615.8/ton	↑	0.35%	2.34%
Tin (LME)	21,475.0/ton	-	0.00%	7.24%
Rubber (TOCOM)	1.6/kg	↑	1.64%	-9.99%
Cocoa (ICE US)	2,824.0/ton	↑	3.52%	49.26%

Indonesia Benchmark Govt Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
FR0061	May-22	7.00	6.18	1.00	26.90
FR0059	May-27	7.00	6.58	2.50	29.00
FR0074	Aug-32	7.50	7.12	0.00	22.40
FR0072	May-36	8.25	7.32	0.00	21.20

Indonesia Govt Global Bond					
Series	Maturity	Coupon (%)	Yield (%)	Daily Chg (bps)	Ytd (bps)
ROI 5 Y	Mar-20	5.88	2.91	0.80	56.10
ROI 10 Y	Jan-24	5.88	3.91	1.80	59.70

Gubernur BI: Kurs rupiah masih dipengaruhi sentimen perang dagang antara AS dan Tiongkok serta masih ada perhitungan pelaku pasar terkait ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed sebanyak 3 kali. (Investor Daily, 19 April 2018)

Note. Market data per jam 08.00 pagi

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup bervariasi karena investor cenderung *wait and see* terhadap ekspektasi laporan keuangan emiten yang mulai rilis. Indeks Wall Street ditutup bervariasi pada akhir perdagangan kemarin dimana Dow Jones melemah sebesar 0,2% ke posisi 24.748,1 (0,1% Ytd) sedangkan S&P500 menguat sebesar 0,1% ke posisi 2.708,6 (1,3% ytd). Pasar saham Eropa ditutup menguat, dimana FT100 Inggris menguat sebesar 1,3% dan DAX Jerman menguat sebesar 0,04%. Pasar saham Asia ditutup menguat, dimana Indeks Nikkei menguat sebesar 1,4% dan Strait Times Singapura menguat sebesar 1,7%. **IHSG ditutup menguat dikarenakan faktor eksternal yang mulai mereda dan didorong oleh kondisi fundamental ekonomi Indonesia yang stabil.** IHSG (4/18) ditutup menguat sebesar 0,5% menjadi 6.320 (+2,1% mtd atau -0,6% ytd). Saham-saham yang mendorong laju IHSG ke arah lain positif antara BRI (+2%) ke posisi 3.660, HM Sampoerna (+1,7%) ke posisi 4.120 dan Telekomunikasi Indonesia (+2,2%) ke posisi 3.770. Investor asing mencatatkan aksi jual sebesar IDR223,7 miliar dan terjadi *net outflow* sebesar IDR28 triliun sejak perdagangan awal tahun 2018. Sementara itu di pasar SBN, imbal hasil SBN bertenor 10 tahun naik sebesar 1.7 bps posisi 6,64%. Sejak awal tahun 2018 data kepemilikan asing atas surat berharga negara terjadi *net inflow* sebesar IDR36,3 triliun.

Nilai tukar Rupiah melemah pada akhir perdagangan kemarin. Rupiah melemah sebesar 0,1% ke posisi IDR 13.775 (depresiasi 0, 1% mtd atau 1,5% ytd) dan diperdagangkan pada kisaran 13.767– 13.777. Secara teknikal, hari ini IHSG kemungkinan akan bergerak di kisaran **6.305-6.347** dan Rupiah terhadap USD diprediksi menguat pada interval IDR **13.746–13.786**.

Currency/ Index/ Commodity	Status	Current Price	S-2	S-1	R-1	R-2	Analisa
USD/IDR	Buy	13775	13733	13746	13786	13797	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
EUR/USD	Buy	1.2374	1.2357	1.2363	1.2381	1.2393	Indikator ADX meningkat di atas level 25 dan RSI jatuh di bawah level 30
GBP/USD	Buy	1.4203	1.4171	1.4181	1.4207	1.4223	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
USD/CHF	Buy	0.9687	0.9671	0.9681	0.9696	0.9701	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal
USD/JPY	Buy	107.24	107.06	107.29	107.63	107.74	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
USD/SGD	Sell	1.3099	1.3086	1.3098	1.3116	1.3122	Indikator MACD berada di area (-), tren MACD bergerak di bawah tren signal dan indikator stokastik %K < %D
AUD/USD	Buy	0.7784	0.7728	0.7750	0.7813	0.7854	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
IHSG	Buy	6320	6291	6305	6347	6390	Indikator MACD berada di area (+), tren MACD bergerak di atas tren signal dan indikator stokastik %K > %D
OIL	Buy	68.47	67.55	68.01	68.70	68.93	Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik
GOLD	Buy	1349	1346	1347	1351	1363	Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal

News Highlights

- **Penjualan mobil secara *wholesales* pada kuartal I-2018 meningkat.** Penjualan mobil secara *wholesales* tercatat tumbuh 3% (yoy) menjadi 292.028 unit. Kenaikan penjualan mobil didorong oleh membaiknya kondisi perekonomian nasional dan meningkatnya penjualan mobil model baru. Ketua Umum Gabungan Industri Kendaraan Bermotor Indonesia (Gaikindo) menjelaskan bahwa dengan kenaikan pertumbuhan penjualan tersebut, Gaikindo optimis target pertumbuhan penjualan mobil akan tercapai. Gaikindo memprediksi penjualan mobil pada tahun ini sebanyak 1,1 juta unit (vs 1,079 juta unit di tahun 2017). (Investor Daily, 19 April 2018)
- **Volume produksi minyak sawit mentah PT Sawit Sumbernas Sarana Tbk (SSMS) pada kuartal I – 2018 meningkat.** *Corporate Secretary* SMSS menjelaskan bahwa produksi tandan buah segar (TBS) mencapai 328.350 ton atau meningkat 20,44% (yoy). Sementara itu, hingga akhir tahun ini, SMSS menargetkan volume produksi sebesar 1,72 juta ton atau naik 15,5% (yoy). Untuk merealisasikan target tersebut, SMSS akan meningkatkan tingkat ekstraksi *crude palm oil*/CPO dari 23,03% menjadi 23,3%. (Bisnis Indonesia, 19 April 2018)
- **PT Astra Internasional Tbk (ASII) tengah menyiapkan investasi dan pengembangan bisnis tahun ini.** *Investor Relations* ASII menjelaskan bahwa ASII akan menyiapkan dana *capital expenditure* sebesar IDR25 triliun. Selain itu, ASII juga akan melakukan ekspansi jaringan otomotif seperti menambah *outlet* atau peremajaan *outlet*. ASII akan mempertahankan pangsa pasar di atas 50%. Berdasarkan data ASII, pangsa pasar kendaraan roda sebesar 75% pada tahun 2017 atau naik dibandingkan tahun 2016 yang sebesar 74%. Sementara, penjualan alat berat Komatsu meningkat menjadi 35% pada tahun 2017 atau naik dari tahun 2016 sebesar 32%. (Investor Daily, 19 April 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