

Economics Daily

INDICATIVE RATES. PLEASE CALL FOR FIRM PRICES

SPOT RATES	Last	Prev 1Wk
AUD/USD	0.6528	0.6540
USD/CHF	0.8831	0.8800
EUR/USD	1.0844	1.0851
GBP/USD	1.2663	1.2685
USD/HKD	7.8280	7.8241
USD/INR	82.91	82.90
USD/JPY	150.06	150.70
USD/MYR	4.7240	4.7773
NZD/USD	0.6102	0.6173
USD/CNY	7.1968	7.1975
USD/SGD	1.3439	1.3444
USD/THB	35.77	36.11
USD/IDR	15,696	15,635

IDR CROSSES	Last	Prev 1Wk
AUD/IDR	10,246	10,225
CHF/IDR	17,774	17,767
EUR/IDR	17,021	16,966
GBP/IDR	19,876	19,833
HKD/IDR	2,005	1,998
INR/IDR	189.3	188.6
JPY/IDR	104.6	103.7
MYR/IDR	3,323	3,273
NZD/IDR	9,578	9,651
CNY/IDR	2,181	2,172
SGD/IDR	11,679	11,630
THB/IDR	438.9	433.0

IDR SWAP POINTS	Last
O/N	0.85
T/N	0.40
1W	3.33
2W	7
1M	13
2M	27
3M	36
6M	74
12M	176

FX Technical	Support	Resistance
USD/IDR	15,500	15,700
AUD/USD	0.6478	0.6578
EUR/USD	1.0794	1.0894
GBP/USD	1.2613	1.2713
USD/JPY	149.56	150.56
USD/SGD	1.3389	1.3489

MARKET REVIEW

Inflasi headline Indonesia pada bulan Februari 2024 sebesar 2,75% year-on-year (yoy) atau 0,37% month-on-month (mom). Inflasi yoy di bulan Februari 2024 sudah jauh lebih rendah dibandingkan inflasi Februari 2023 yang sebesar 5,47% yoy. Untuk informasi perhitungan inflasi mulai Januari 2024 menggunakan tahun dasar yang baru 2022 dari sebelumnya menggunakan tahun dasar 2018. Hal ini berdasarkan pada hasil survei biaya hidup terbaru pada tahun 2022. Perbedaan yang mendasar dari survei biaya hidup 2022 dan 2018 adalah porsi bahan makanan dan restoran dalam konsumsi masyarakat Indonesia yang meningkat menjadi 38% dari sebelumnya 34%. Sebagai perbandingan porsi makanan dan restoran dalam konsumsi masyarakat di Amerika Serikat hanya 14%.

Inflasi headline telah kembali ke bawah 3,5% yoy, yang merupakan batas atas target Bank Indonesia. Di sisi lain inflasi inti tidak pernah naik di atas 3,5% yoy sejak sebelum pandemi COVID-19. Pertumbuhan uang beredar (M2) yang melambat menyertai penurunan inflasi. Uang beredar (M2) tumbuh 5,44% yoy pada Januari 2024, turun dari 8,17% yoy pada Januari 2023.

Inflasi inti, yang mencerminkan permintaan agregat, sebesar 1,68% yoy pada bulan Februari. Ini adalah inflasi inti yang paling rendah sejak Desember 2021. Bobot inflasi inti adalah sekitar 65% dari inflasi headline. Untuk informasi target inflasi Bank Indonesia (BI) adalah 2,5% ± 1% pada tahun 2024.

Penyumbang terbesar inflasi bulanan Februari 2024 adalah kelompok bahan makanan (1,0% mom), kelompok transportasi (0,17% mom) dan kelompok penyedia makanan/ restoran (0,17% mom). Kelompok barang dan jasa yang mengalami deflasi pada bulan Februari adalah informasi/ jasa keuangan. Beberapa barang dan jasa yang mengalami kenaikan harga terbesar pada bulan Februari adalah beras, cabai, telur ayam, daging ayam dan tarif angkutan udara dan mobil serta nasi dengan lauk.

Inflasi inti yang jauh lebih rendah dibandingkan dengan inflasi headline memberikan sinyal bahwa kondisi permintaan agregat dalam negeri masih dalam tahap pemulihan yang membutuhkan stimulus fiskal dan moneter agar bisa kembali ke level yang lebih normal seperti sebelum pandemi COVID-19. Di sisi lain, suku bunga global yang masih tinggi dan defisit neraca transaksi berjalan Indonesia yang terjadi pada tahun 2023 dan mungkin berlanjut di tahun 2024, mungkin memaksa BI untuk mempertahankan kebijakan moneter yang relatif ketat.

Suku bunga acuan BI Rate diperkirakan akan bertahan pada 6,0% hingga Mei 2024 dan baru turun bertahap mulai bulan Juni ke arah 5,0% pada akhir tahun. Pelonggaran likuiditas telah dimulai Bank Indonesia melalui penguatan implementasi Kebijakan Insentif Likuiditas Makroprudensial (KLM) dan penurunan rasio Penyangga Likuiditas Makroprudensial (PLM) untuk mendorong kredit/pembiayaan kepada dunia usaha. Selain itu kebijakan penurunan rasio giro wajib minimum perbankan juga dapat diambil BI sebelum penurunan BI rate dilakukan. Prediksi ini dengan asumsi bahwa inflasi Indonesia di tahun 2024 berada dalam kisaran 2,50 - 3,0% dan nilai tukar rupiah tetap stabil di kisaran 15.300 – 15.800.

CIMB NIAGA

Perbankan optimistis kredit konsumen tahun ini akan tumbuh cemerlang. Optimisme sudah terefleksi dari kinerja kredit konsumen di awal tahun. Berdasarkan data Bank Indonesia (BI), kredit konsumsi di Januari 2024 tumbuh 9,5% secara tahunan, lebih tinggi dari pertumbuhan Desember 2023, sebesar 8,9%. Pertumbuhan ditopang KPR dan kredit kendaraan bermotor (KKB). Untuk menggenjot kredit, bank antara lain menggelar pameran sebagai senjata menawarkan kredit. CIMB Niaga mengadakan travel fair dengan menggandeng maskapai Cathay Pacific Airways Limited di 29 Februari-3 Maret...

Interest Rates	Last	Prev 1Wk
BI 7-day RR Rate	6.00	6.00
1M IDR Interbank	6.58	6.58
Inflation	2.75	2.57
USD Fed Funds	5.50	5.50
USD SOFR	5.3200	5.3100
3M IDR Jibor	6.9317	6.9293
10Y IDR Govt Bonds	6.627	6.576
10Y US Treasury	4.199	4.280

Commodity	Last	Prev 1Wk
Crude Oil (WTI) \$/bbl	80.0	77.6
Coal (Newcastle) \$/ton	132.0	127.8
Palm oil (RTM) \$/ton	1,015.0	990.0
Gold \$/t oz	2,081	2,031

Stock Market	Last	Prev 1Wk
JCI - Indonesia	7,312	7,284
Nikkei 225 - Japan	40,240	39,234
DJIA - US	39,087	39,069

Bloomberg; CIMBN Economist

Macroeconomic forecasts

Variables	Jan24	Feb24 E	Mar24 F
Trade balance (USD bn)	2.02	1.50	1.50
Inflation rate (% mom)	0.04	0.37	0.30
Inflation rate (% yoy)	2.57	2.75	2.89
BI Rate (%)	6.00	6.00	6.00
Variables	4Q23	1Q23E	2024F
GDP (% yoy)	5.04	5.00	4.95
CPI (% yoy)	2.61	2.89	2.64
BI Rate (%)	6.00	6.00	5.00
USD/IDR	15,439	15,525	15,000

Yellow shaded area is CIMBN Economist Forecast

Quote of the day

"What's the world for you if you can't make it up the way you want it?"
-- Chloe Anthony Morrison "Toni"

Economics team:

Mika Martumpal
Economist

mika.martumpal@cimbniaga.co.id

... Direktur Consumer Banking CIMB Niaga Noviady Wahyudi berujar, travel fair cukup efektif mengangkat kredit dan menambah nasabah. *Sumber: Kontan*

Para pengunjung tampak memadati tempat digelarnya Cathay Pacific Travel Fair di Gandaria City, Jakarta Selatan. Mereka antusias antri dalam berburu diskon tiket pesawat dalam ajang tersebut. Salah satu pemburu tiket itu adalah Ediwina Melinda. Linda menceritakan bahwa ia sengaja datang ke Travel Fair untuk membeli tiket mudik tujuan Hong Kong. Linda membeli 2 tiket pesawat lewat promo buy 1 get 1 dan juga mendapat cashback. Menurut Linda, proses pemesanan tersebut berlangsung cepat, dan mudah. Adapun syarat agar pelancong bisa mendapatkan tiket tersebut adalah dengan memiliki kartu kredit CIMB Niaga. Namun, jika pelancong belum punya kartu kredit bank tersebut, di lokasi Travel Fair juga disediakan konter pembuatan kartu kredit tersebut. *Sumber: Tempo.co*

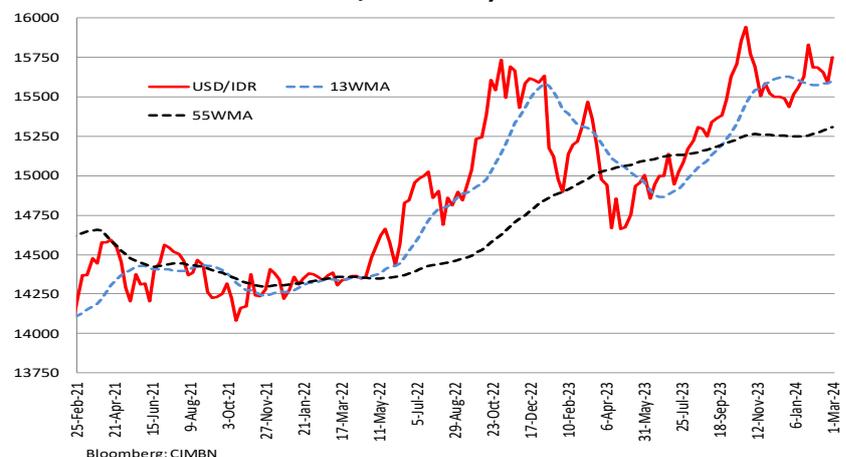
BERITA EKONOMI

ADRO membukukan pendapatan US\$ 6,51 miliar sepanjang 2023, menurun 20% dari pendapatan di tahun sebelumnya yang mencapai US\$ 8,10 miliar. Penurunan pendapatan ini disebabkan oleh penurunan harga jual rata-rata alias average selling price (ASP) sebesar 26% sepanjang tahun lalu. Penurunan ASP ini seiring harga batubara yang kembali normal. Namun, penurunan harga jual tersebut diimbangi oleh kenaikan 7% pada volume penjualan, dimana tahun lalu volume penjualan batubara ADRO mencapai 65,71 juta ton Angka ini melampaui target volume penjualan yang ditetapkan perusahaan, yakni berkisar 62 juta ton sampai 64 juta ton batubara. Dengan demikian, ADRO membukukan laba bersih yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk senilai US\$ 1,64 miliar. Jika dibandingkan dengan 2022, laba bersih ADRO terkoreksi 34,17% secara tahunan dimana laba bersih pada 2022 mencapai US\$ 2,49 miliar. *Sumber: Kontan.co.id*

PT Cikarang Listrindo Tbk (POWR) mampu mendongkrak perolehan laba di tahun 2023. Laba POWR naik meski penjualan neto POWR tahun 2023 turun tipis 0,79% dibandingkan tahun sebelumnya (Year on Year/YoY). Penjualan neto POWR turun dari US\$ 550,45 juta pada 2022 menjadi US\$ 546,08 juta pada tahun 2023. Penjualan neto POWR diperoleh dari segmen pelanggan industri senilai US\$ 472,16 juta atau turun tipis 1% (YoY) dan dari PT PLN (Persero) senilai US\$ 73,91 juta, naik 0,54% (YoY). Setelah dijumlah dengan berbagai pos beban dan pendapatan lain-lain, POWR membukukan laba usaha senilai US\$ 124,55 juta. Laba usaha POWR turun 6,76% dibandingkan tahun 2022 senilai US\$ 133,58 juta. *Sumber: Kontan.co.id*

S&P Global mencatat, Purchasing Managers' Index (PMI) Manufaktur Indonesia pada Februari 2023 berada di level 52,7. Angka ini turun 0,2 poin jika dibandingkan dengan capaian Januari 2024 yang berada pada level 52,9. Hal ini menunjukkan bahwa perbaikan berkelanjutan pada sektor manufaktur meski lajunya sedikit berkurang. Economics Associate Director S&P Global Market Intelligence Jingyi Pan mengatakan bahwa melambatnya PMI Manufaktur pada periode laporan karena permintaan domestik yang masih kuat, tapi permintaan asing masih stagnan. *Sumber: Kontan.co.id*

USD/IDR weekly chart



Bloomberg; CIMBN

Disclaimer:

This report has been prepared by PT. Bank CIMB Niaga Tbk. (CIMB Niaga). While the information contained in this report has been compiled from reliable sources, CIMB Niaga makes no representation or warranty as to its accuracy or completeness. This report is not to be construed as a solicitation of any offer to buy or to sell any securities or foreign exchange. CIMB Niaga may from time to time have positions in or buy or sell any securities or foreign exchanges referred in this report. Foreign exchange rates stated in this report are indicative rate only and are not CIMB Niaga's foreign exchange rates. It is not allowed to reproduce by any media whatsoever, a part or a whole info, without CIMB-Niaga prior approval. Copyright 2024 PT. Bank CIMB Niaga Tbk.