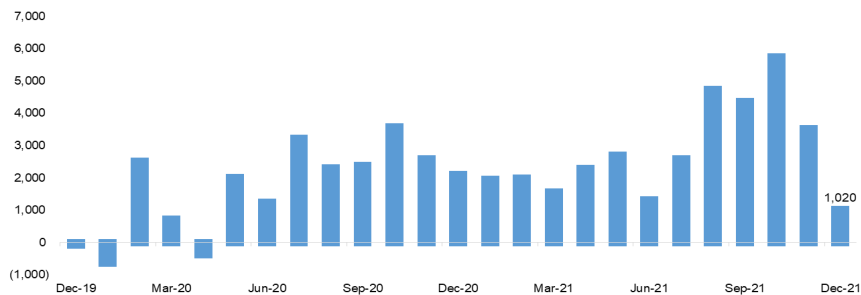


Macroeconomic Report

Kenaikan Impor Tekan Surplus Neraca Perdagangan

Trade Balance (USD Mn)



Source: Bloomberg, NHKS Research

Neraca Perdagangan Surplus USD 1 Miliar

Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat neraca perdagangan periode Desember 2021 surplus senilai USD 1,02 miliar, atau lebih rendah dari bulan sebelumnya yang surplus USD 3,51 miliar. Angka ini bahkan jauh lebih rendah dari ekspektasi pasar yang memproyeksikan surplus USD 3,13 miliar. Selain normalisasi harga komoditas global, NHKSI Research juga melihat pemulihan ekonomi domestik mendorong permintaan impor, membuat surplus neraca perdagangan kali ini lebih rendah. Di sisi lain, surplus neraca perdagangan Desember 2021 ini didorong oleh nilai ekspor senilai USD 22,38 miliar, dengan nilai impor USD 21,36 miliar. Secara kumulatif, surplus neraca perdagangan periode Januari 2021 hingga Desember 2021 senilai USD 35,43 miliar, didukung oleh kenaikan harga komoditas global.

Ekspor Desember Tumbuh 35,3% YoY

Sepanjang tahun 2021, ekspor Indonesia tumbuh hampir 42% didorong oleh ekspor minyak dan gas (migas) maupun non-migas, yang masing-masing tumbuh 48,7% dan 41,5%. Lebih detail, sektor manufaktur merupakan komponen tertinggi dari total ekspor non-migas yang tumbuh 35,1%, dan diikuti oleh sektor pertambangan yang tumbuh 92,2%. NHKSI Research memproyeksikan ekspor Indonesia akan kembali tumbuh didukung pemulihan ekonomi dan permintaan negara mitra dagang. Adapun, tujuan ekspor Indonesia masih didominasi oleh China, Amerika Serikat, Jepang, dan India, dengan komoditas utama bahan bakar mineral, lemak dan minyak hewani serta nabati serta besi dan baja. Sementara itu, impor Desember tumbuh melampaui ekspor, tumbuh hingga 47,9% YoY.

Yield Tinggi Dorong Minat FR0092

Benchmark 20-tahun FR0092 catatkan penawaran masuk hingga IDR 15,18 triliun, atau hingga 18% dari total penawaran masuk senilai total IDR 84,84 triliun pada lelang SUN Selasa (18/01). NHKSI Research melihat hal ini dikarenakan FR0092 yang menawarkan *yield* rerata tertimbang hingga 6,94%. FR0092 menawarkan *yield* lebih tinggi 7 bps dibanding FR0089 (29,6-tahun) yang hanya sebesar 6,87%. Di sisi lain, pemerintah juga banyak memenangkan seri FR0092 ini, yang dimenangkan senilai IDR 8,75 triliun (*bid to cover ratio* 1,73x) dari penawaran masuk seri ini. Kami melihat pemerintah banyak memenangkan FR0092 di saat *yield* masih berada dalam tren rendah. Di sisi lain, kami juga melihat *yield* berpeluang naik di tengah sentimen kenaikan Fed Fund Rate.

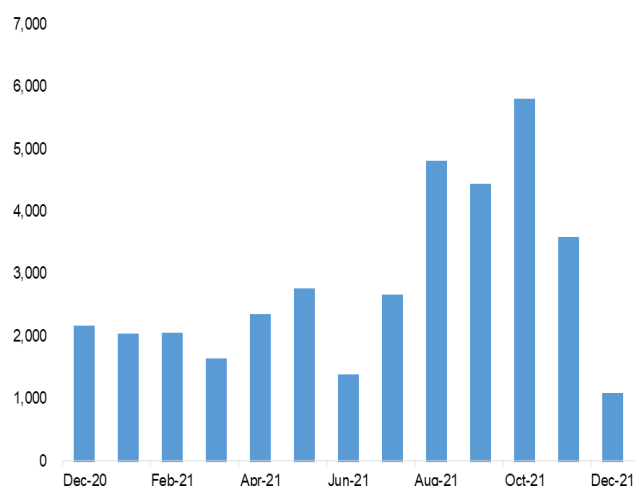
Arief Machrus

arief.machrus@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

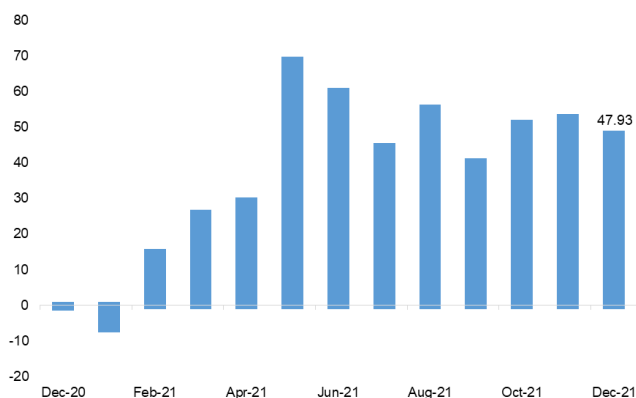
NH Korindo Sekuritas Indonesia

Trade Balance (USD Mn) | Dec. 2020 - Dec. 2021



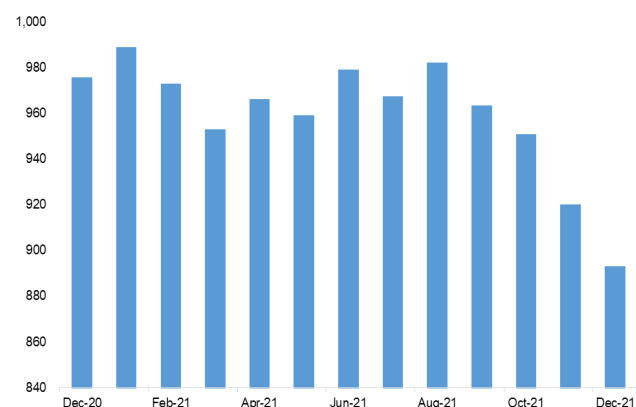
Source: Bloomberg, NHKS Research

Import Growth | Dec. 2020 - Dec. 2021



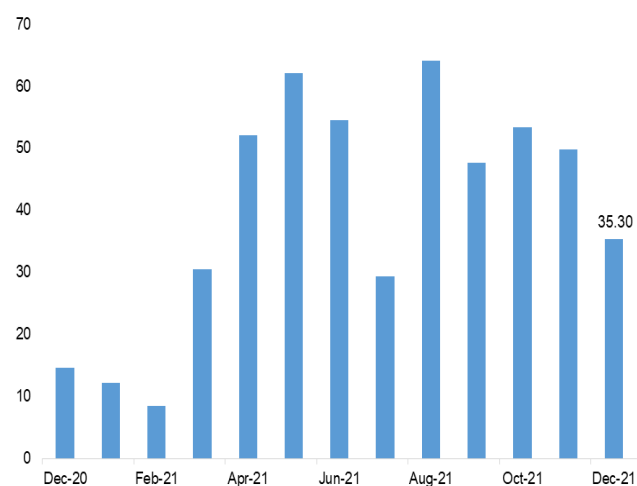
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Non-Residence Ownership in Govt. Securities | Dec. 2020 - Dec. 2021



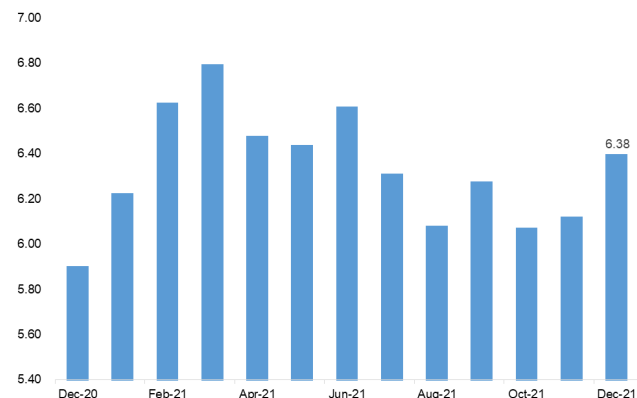
Source: Bloomberg, NHKS Research

Export Growth | Dec. 2020 - Dec. 2021



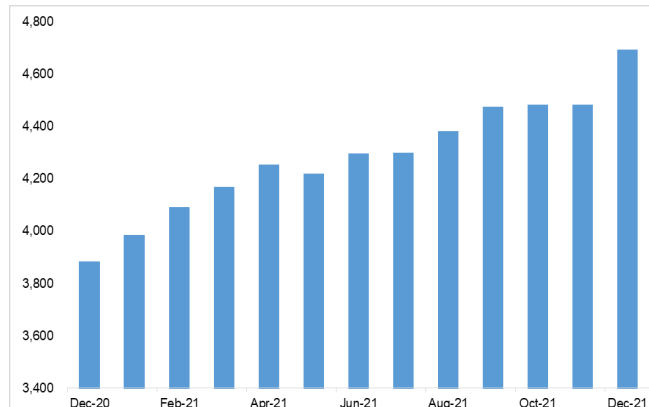
Source: Bloomberg, NHKS Research

GIDN10Y (%) | Dec. 2020 - Dec. 2021



Source: Bloomberg, NHKS Research

Non-Residence Ownership in Govt. Securities (%) | Dec. 2020 - Dec. 2021



Source: Bloomberg, NHKS Research

DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entity of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information here is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, respective employees, and agents disclaim any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy arising herefrom.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia