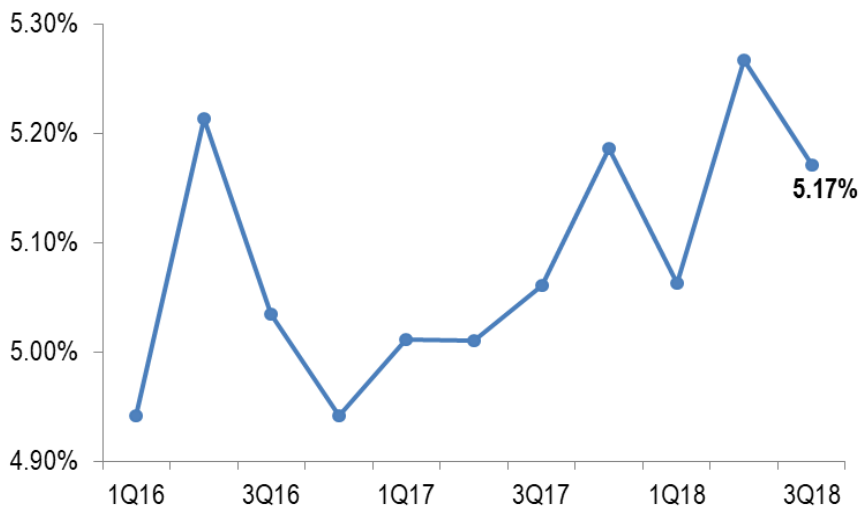


3Q18 GDP

Momentum Masih Terjaga

Indonesia GDP Growth (y-y)



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Highlight Pertumbuhan PDB 3Q18

Pertumbuhan PDB Indonesia pada 3Q18 tumbuh sebesar 5,17% y-y, melambat dari 2Q18 sebesar 5,27% y-y. Secara kuartalan pertumbuhan PDB Indonesia tercatat tumbuh 3,09%. Dari sisi pengeluaran, faktor utama pendorong pertumbuhan PDB bersumber dari kembali melajunya investasi dan melonjaknya belanja pemerintah. Dari sisi lapangan usaha, pemicu pertumbuhan ekonomi bersumber dari perbaikan berbagai kinerja lapangan usaha terutama pertambangan dan industri manufaktur.

Efek Investasi Domestik

Pada 3Q18 investasi tumbuh sebesar 6,96% y-y, lebih tinggi dari 2Q18 yang hanya sebesar 5,86% y-y. **Pertumbuhan investasi pada 3Q18 cenderung disebabkan oleh kuatnya investasi domestik sehingga mampu menahan melambatnya investasi asing.** Badan Koordinasi Penanam Modal (BKPM) mencatat Domestic Direct Investment (DDI) pada 3Q18 melesat 30,5% y-y menjadi Rp84,7 triliun, namun Foreign Direct Investment (FDI) menurun sebesar 20,2% y-y menjadi Rp89,1 triliun.

Tingginya Belanja Pemerintah

Ekspansi belanja pemerintah pada 3Q18 merupakan yang tertinggi sejak 4Q15. Belanja pemerintah tercatat tumbuh mencapai 6,28% y-y. **Kenaikan belanja pemerintah cenderung dipicu oleh realisasi belanja pemerintah.** Realisasi belanja pemerintah per September 2018 telah mencapai 68,1% terhadap APBN.

Raphon Prima

+62 21 797 6202, ext:214

raphon@nhsec.co.id

Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

Di sisi lain, konsumsi rumah tangga pada 3Q18 tercatat tumbuh sebesar 5,01% y-y, melambat dari 2Q18 yang tercatat tumbuh sebesar 5,14% y-y. **Perlambatan konsumsi rumah tangga terutama dipengaruhi pelemahan nilai tukar rupiah yang terjadi selama bulan Juli hingga September.** Pada periode tersebut rupiah telah melemah mencapai 4,3%. Perilaku konsumen yang menahan konsumsi hingga akhir tahun turut mendukung perlambatan konsumsi rumah tangga pada 3Q18.

Kebijakan Pembatasan Impor

Kebijakan pemerintah untuk membatasi impor nampaknya berhasil untuk mengendalikan impor. Pada 3Q18 tercatat impor hanya tumbuh 14,06% y-y, lebih rendah dari pertumbuhan pada 2Q18 yang mencapai 15,26 y-y. **Perlambatan impor cenderung disebabkan oleh penurunan impor migas.** Pada September 2018, impor migas mengalami penurunan volume impor sebesar 26,71% m-m. Hal ini dipengaruhi mulai berlakunya kebijakan B20 pada awal September 2018.

Sementara itu, pertumbuhan ekspor mengalami perlambatan tipis pada 3Q18. Ekspor hanya tumbuh 7,52 y-y, sedikit lebih rendah dari capaian pada 2Q18 sebesar 7,63 y-y. Perlambatan ekspor dipicu oleh **penurunan ekspor nonmigas akibat penurunan harga komoditas non-migas.**

Estimasi Pertumbuhan Ekonomi 5,19% pada 2018

Mengamati pertumbuhan ekonomi Indonesia pada 3Q18 yang tumbuh sebesar 5,17% y-y, **kami memperkirakan pada 2018, pertumbuhan ekonomi Indonesia akan tumbuh 5,19%.** Naiknya aktivitas ekonomi menjelang akhir tahun akibat kenaikan permintaan selama natal dan libur tahun baru membuat kami yakin estimasi tersebut dapat tercapai.

GDP by Expenditure (IDR tn)

		3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
GDP		2,552	2,509	2,499	2,604	2,684
	y-y	5.06%	5.19%	5.06%	5.27%	5.17%
Private Consumption		1,372	1,372	1,374	1,395	1,441
	y-y	4.93%	4.97%	4.95%	5.14%	5.01%
Government Consumption		194	271	146	194	206
	y-y	3.5%	3.8%	2.7%	5.2%	6.3%
Gross Fixed Capital Formation		823	862	821	828	881
	y-y	7.08%	7.27%	7.95%	5.86%	6.96%
Export		556	562	555	550	598
	y-y	17.0%	8.5%	6.1%	7.6%	7.5%
Import		498	545	524	526	568
	y-y	15.5%	11.8%	12.8%	15.3%	14.1%

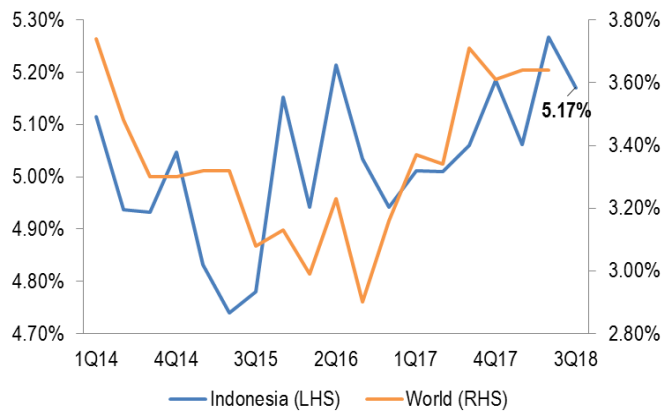
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

GDP by Industry (IDR tn)

		3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18
GDP		2,552	2,509	2,499	2,604	2,684
	y-y	5.06%	5.19%	5.06%	5.27%	5.17%
Agriculture, Livestock, Forestry and Fisheries		347	272	317	348	359
	y-y	2.90%	2.50%	3.30%	4.70%	3.60%
Mining & Quarrying		195	196	195	200	201
	y-y	1.71%	-0.17%	0.02%	2.37%	2.67%
Manufacturing		536	530	534	546	559
	y-y	4.80%	4.38%	4.63%	3.93%	4.32%
Electricity, Gas and Water Supply		26	26	26	26	27
	y-y	4.88%	2.27%	3.31%	7.56%	5.49%
Procurement of Water, Waste Management and Recycling		2	2	2	2	2
	y-y	4.82%	5.53%	3.59%	3.94%	4.55%
Construction		251	263	251	253	266
	y-y	6.98%	7.23%	7.04%	5.71%	5.77%
Wholesale and Retail Trade, Repairs		336	332	333	344	354
	y-y	5.27%	4.23%	4.92%	5.11%	5.27%
Transportation and Storage		105	105	105	108	111
	y-y	8.50%	7.84%	9.01%	8.74%	5.67%
Accommodation, Food & Beverage Supply		75	76	77	78	80
	y-y	6.02%	5.84%	6.10%	6.62%	5.93%
Information & Communication		127	130	131	134	139
	y-y	8.80%	9.06%	9.90%	6.21%	8.97%
Insurance & Financial Service		102	99	102	102	106
	y-y	6.15%	3.84%	4.58%	3.00%	3.45%
Real Estate		73	73	74	75	76
	y-y	3.98%	4.11%	3.61%	3.36%	3.92%
Company Service		44	45	45	47	48
	y-y	9.37%	9.25%	8.08%	8.98%	8.77%
Govt Administration, Defense & Social Security		80	91	82	84	86
	y-y	0.69%	6.95%	5.39%	7.21%	7.85%
Education Service		75	85	75	77	80
	y-y	3.58%	5.87%	4.71%	4.89%	6.66%
Health and Social Services		27	29	28	29	29
	y-y	7.67%	6.47%	6.14%	7.14%	7.53%
Other Services		43	44	44	46	47
	y-y	9.54%	9.10%	8.54%	9.32%	9.08%

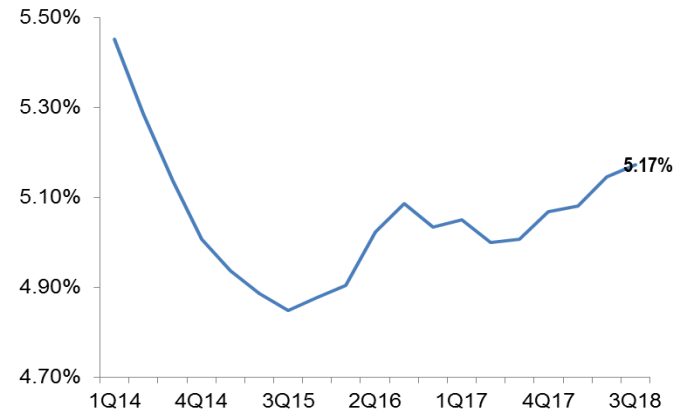
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Indonesia and Global GDP Growth



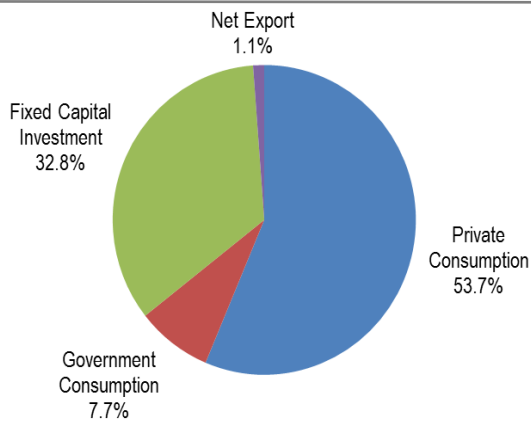
Source: Indonesia Statistics, Bloomberg, NHKS research

Indonesia GDP Growth (LTM)



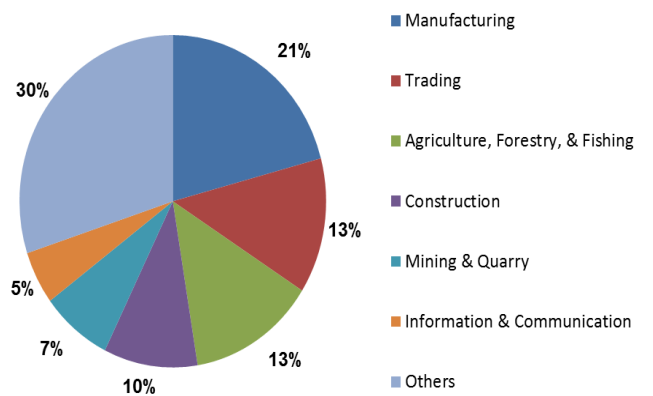
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

GDP Contribution by Expenditure



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

GDP Contribution by Sector



Source: Indonesia Statistics, 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 Securities Indonesia