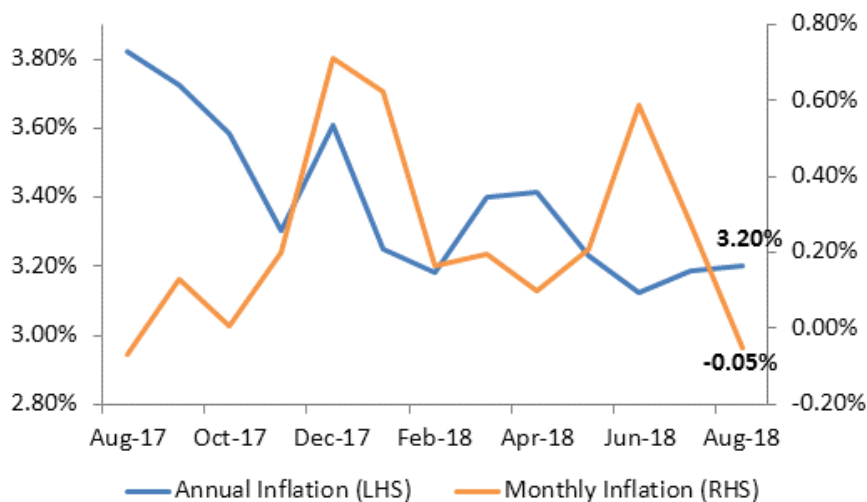


August Inflation

Terkendali Meski Ada Potensi Tekanan

Indonesia Inflation



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Highlights Inflasi Agustus 2018

Pada Agustus 2018 Indonesia mengalami deflasi sebesar 0,05% m-m. Inflasi Agustus lebih rendah dibandingkan inflasi pada Juli sebesar 0,28% m-m yang sesuai dengan siklus bulanan. Secara tahunan inflasi Agustus 2018 tercatat sebesar 3,20% yang lebih rendah dibandingkan inflasi sebesar 3,82% pada Agustus 2017.

Dari kelompok pengeluaran, deflasi Agustus dipengaruhi oleh deflasi kelompok bahan makanan, sandang dan kelompok transportasi, komunikasi, dan jasa keuangan. Kelompok bahan makan mencatatkan deflasi tertinggi sebesar 1,10%.

Tekanan Inflasi Bulanan Pasca Idul Fitri

Kami mengamati bahwa tren kenaikan inflasi bulanan terjadi pada periode setelah Idul Fitri 2018 dibandingkan setelah Idul Fitri 2017. Pada Idul Fitri 2018 (Juni 2018) inflasi bulanan tercatat lebih rendah, yakni sebesar 0,59% dibandingkan inflasi sebesar 0,69% pada Idul Fitri 2017 (Juni 2017).

Namun, pada Juli dan Agustus 2018 inflasi tercatat sebesar 0,28% dan -0,05% yang lebih tinggi dibandingkan dengan inflasi sebesar 0,22% dan -0,77% pada Juli dan Agustus 2017. Kondisi ini menandakan bahwa tren pelemahan rupiah yang sedang berlangsung pada saat ini secara perlahan mulai mempengaruhi tren inflasi.

Konsistensi Peningkatan Inflasi Inti

Hal lain yang perlu diperhatikan adalah inflasi inti. Inflasi inti Agustus 2018 tercatat 2,90% y-y yang naik dari 2,87% y-y pada Juli 2018. Tren inflasi inti terus meningkat sejak Februari 2018. Akselerasi inflasi inti pada Juli dan Agustus 2018 menandakan bahwa tren pemulihan konsumsi domestik terus berlanjut meskipun Idul Fitri telah usai.

Please consider important disclaimer

Raphon Prima

+62 21 797 6202, ext:214

raphon@nhsec.co.id

Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

Inflasi Terkendali Vs. Suku Bunga yang Diperkirakan Naik

Secara umum inflasi Agustus sebesar 3,20% masih terkendali dan berada di kisaran target inflasi Bank Indonesia (BI) sebesar 2,5%-4,5%. Namun, saat ini inflasi bukan merupakan indikator utama BI dalam menentukan kebijakan suku bunga. Kami memperkirakan bahwa rupiah yang terus melemah hingga ke kisaran 14.800 per dolar akan membuat BI kembali menaikkan suku bunga acuan pada pertemuan September.

Target Inflasi 3,60% pada Akhir 2018

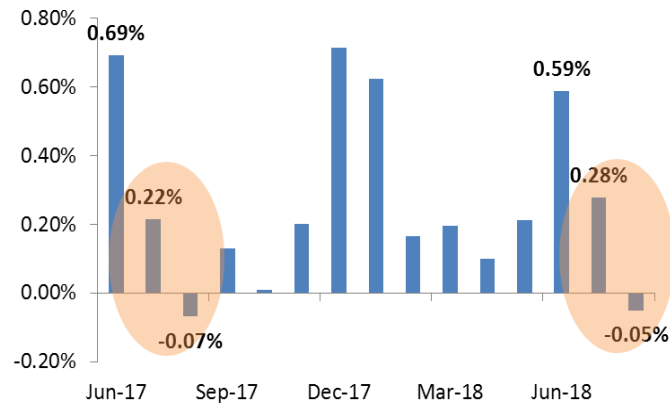
Kami memperkirakan bahwa inflasi pada akhir 2018 berada di posisi 3,60% yang lebih tinggi dibandingkan dengan posisi inflasi 3,20% saat ini. Tekanan inflasi akan terasa mulai November 2018 yang sesuai dengan siklus jelang peningkatan belanja akhir tahun.

Inflation Statistics

	Annual Inflation			Monthly Inflation		
	Aug '17	Jul '18	Aug '18	Aug '17	Jul '18	Aug '18
Headline Inflation	3.82%	3.18%	3.20%	-0.07%	0.28%	-0.05%
Based on Expenditure						
Foodstuff	1.51%	5.35%	4.90%	0.67%	0.86%	-1.10%
Prepared food, Beverages, Cigarette and Tobacco	4.24%	4.00%	4.10%	0.26%	0.45%	0.35%
Housing, Water, Electricity, Gas and Fuel	5.66%	1.97%	2.12%	0.10%	0.16%	0.25%
Clothes	2.28%	3.80%	3.41%	0.32%	0.29%	-0.07%
Health	3.43%	2.93%	2.93%	0.20%	0.27%	0.20%
Education, Recreation and Sport	2.65%	3.62%	3.76%	0.89%	0.83%	1.03%
Transportation, Communication and Financial Services	4.89%	1.34%	1.80%	-0.60%	-0.65%	-0.15%
Based on Components						
Core	2.98%	2.87%	2.90%	0.28%	0.41%	0.30%
Administered Price	9.31%	2.11%	2.55%	-0.48%	-0.66%	-0.06%
Volatile	1.05%	5.36%	4.97%	0.87%	0.90%	-1.24%

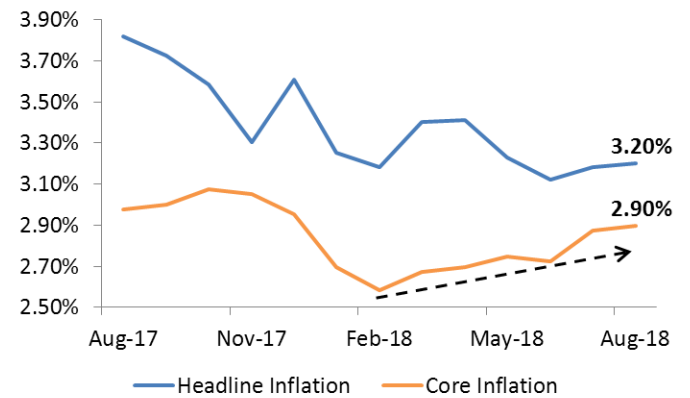
Source: Indonesia Statistics

Monthly Inflation | Jun 2017 - Aug 2018



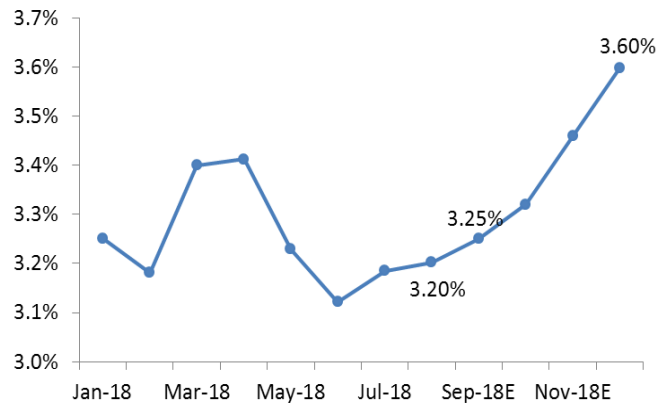
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Core Inflation | Aug 2017 - Aug 2018



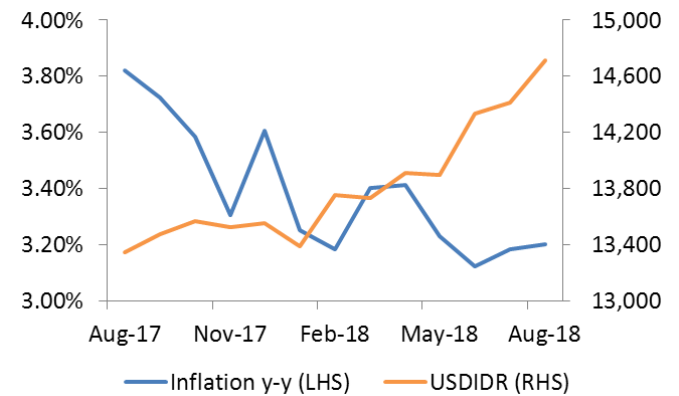
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline Inflation | Jan 2018 - Dec 2018E



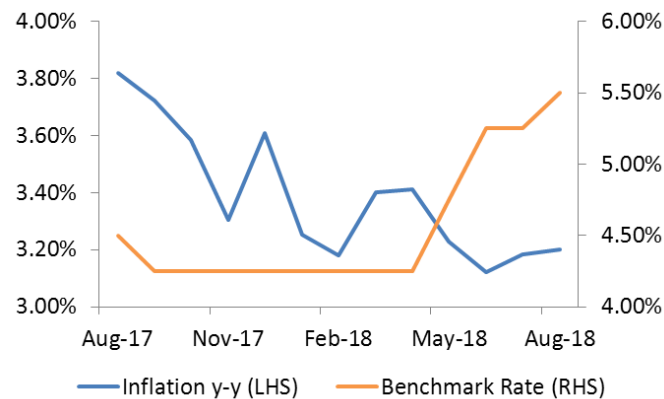
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Inflation & USDIDR | Aug 2017 - Aug 2018



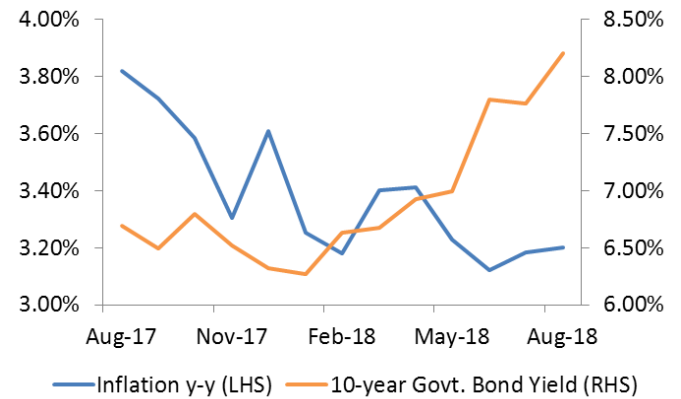
Source: Indonesia Statistics, Bloomberg, NHKS research

Inflation & Benchmark Rate | Aug 2017 - Aug 2018



Source: Indonesia Statistics, BI, NHKS research

Inflation & Bond Yield | Aug 2017 - Aug 2018



Source: Indonesia Statistics, 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 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