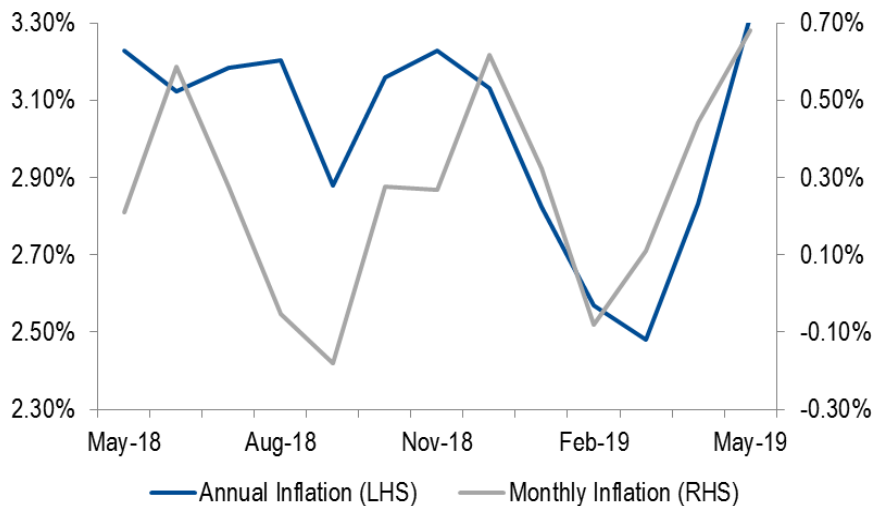


May's Inflation

Melaju Kencang Terkendali

Macro Report | May 11, 2019

Indonesia Inflation



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Highlight Inflasi Mei 2019

Indonesia mencatatkan inflasi Mei 0,68% m-m, melanjutkan laju inflasi April 0,44% m-m. Sementara itu, secara tahunan inflasi Mei tercatat 3,32%, melaju cukup signifikan dibandingkan inflasi April 2,83%. Laju inflasi Mei sesuai pola musiman pada bulan Ramadan dan jelang Lebaran. Secara historis, inflasi Mei 2019 masih di bawah rata-rata inflasi pada Ramadan dan jelang Lebaran dalam lima tahun terakhir yang mencapai lebih dari 0,70%. Berdasarkan perkembangan terkini, inflasi kumulatif Mei mencapai 1,48% YTD.

Inflasi Volatile Food Cukup Tinggi

Inflasi Mei terutama bersumber dari kelompok *volatile food* yang mengalami inflasi sebesar 2,18% m-m, naik cukup signifikan dari 1,59% m-m pada April. Secara tahunan, inflasi *volatile food* tercatat 4,08% y-y, meningkat dari 2,05% y-y pada 2018. Tingginya permintaan sebagian masyarakat selama bulan Ramadan dan jelang Lebaran mempengaruhi lonjakan inflasi volatile food.

Sementara itu, kelompok *administered prices* juga meningkat dan terkendali. Kelompok *administered prices* mencatatkan inflasi Mei 0,48% m-m, meningkat dibandingkan inflasi April 0,16% m-m. Angka inflasi kelompok ini, secara tahunan, tercatat 3,38% y-y, juga lebih tinggi dibandingkan dengan inflasi April 3,17% y-y.

Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

Inflasi Inti Terakseltrasi

Inflasi inti Mei berada di level 0,27% m-m, sedikit meningkat dari 0,17% m-m pada April, dan secara tahunan tercatat 3,12%, naik dari inflasi inti April 3,05%. Inflasi inti merupakan komponen inflasi yang cenderung persisten di dalam pergerakan inflasi dan dipengaruhi oleh faktor fundamental, seperti interaksi permintaan-penawaran, faktor eksternal, dan ekspektasi inflasi. Terkendalnya inflasi menunjukkan konsistensi kebijakan Bank Indonesia dalam menjaga permintaan-penawaran dan mengarahkan ekspektasi inflasi.

Proyeksi Inflasi

Kami menargetkan inflasi 2019 berada di kisaran 3,30%-3,40% karena rendahnya inflasi awal tahun, terkendalnya inflasi pada *peak season*—Ramadan dan Lebaran— serta faktor eksternal: stabilnya nilai tukar rupiah dan harga minyak dunia.

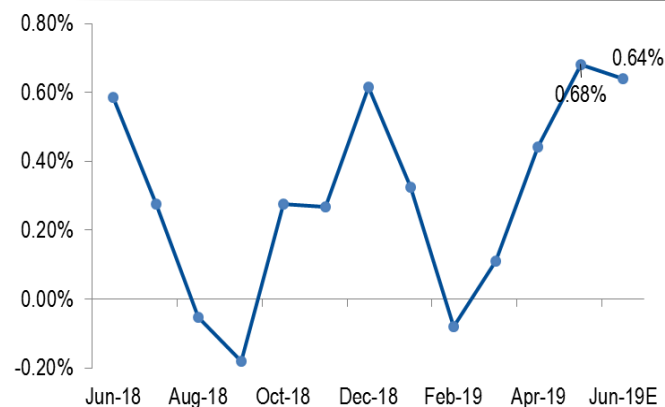
Di sisi lain, terkendalnya inflasi Mei di kisaran target 2,5%-4,5% yang ditetapkan oleh Bank Indonesia (BI) membuat kami berharap akan ada penurunan suku bunga pada awal 2H19. Namun, kami memperkirakan bahwa BI sepertinya belum akan menurunkan suku bunga dalam waktu dekat karena neraca perdagangan dan neraca transaksi berjalan masih defisit, diperburuk belum adanya kepastian ekonomi global terkait perundingan AS dan Tiongkok.

Inflation Statistics

	Annual Inflation			Monthly Inflation		
	Apr'19	May'19	Jun'19E	Apr'19	May'19	Jun'19E
Headline Inflation	2.83%	3.32%	3.37%	0.44%	0.68%	0.64%
Based on Expenditure						
Foodstuff	2.29%	4.14%	4.04%	1.45%	2.02%	0.79%
Prepared food, Beverages, Cigarette and Tobacco	3.53%	3.79%	3.78%	0.19%	0.56%	0.39%
Housing, Water, Electricity, Gas and Fuel	2.52%	2.39%	2.71%	0.12%	0.06%	0.44%
Clothes	3.18%	3.31%	3.52%	0.15%	0.45%	0.57%
Health	3.13%	3.10%	3.14%	0.25%	0.18%	0.30%
Education, Recreation and Sport	3.26%	3.20%	3.21%	0.03%	0.03%	0.07%
Transportation, Communication and Financial Services	3.22%	3.58%	3.46%	0,28%	0.54%	1.39%
Based on Components						
Core	3.05%	3.12%	3.13%	0.17%	0.27%	0.25%
Administered Price	3.17%	3.38%	3.76%	0.16%	0.48%	1.73%
Volatile	2.05%	4.08%	3.95%	1.59%	2.18%	0.77%

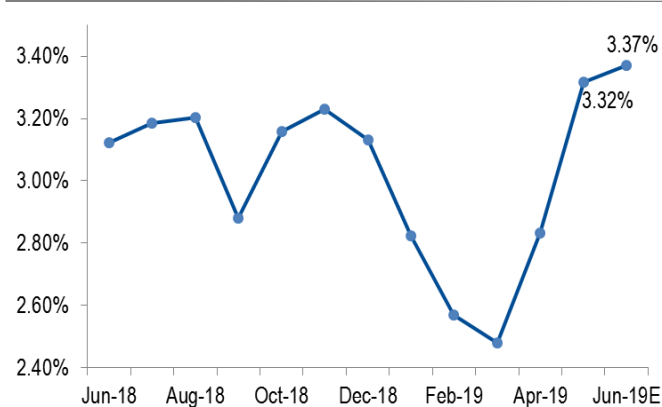
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Monthly Inflation | Jun '18 - Jun '19E



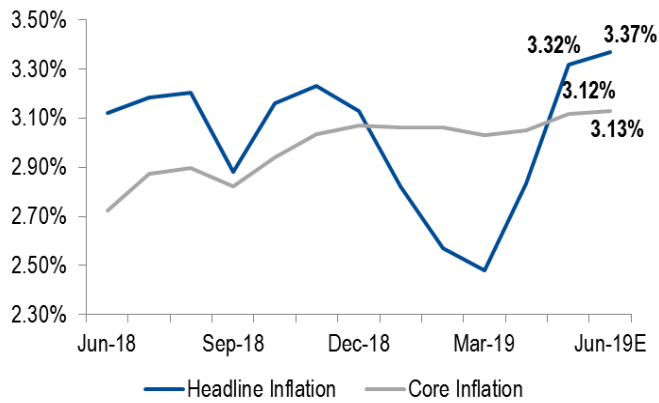
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Annual Headline Inflation | Jun '18 - Jun '19E



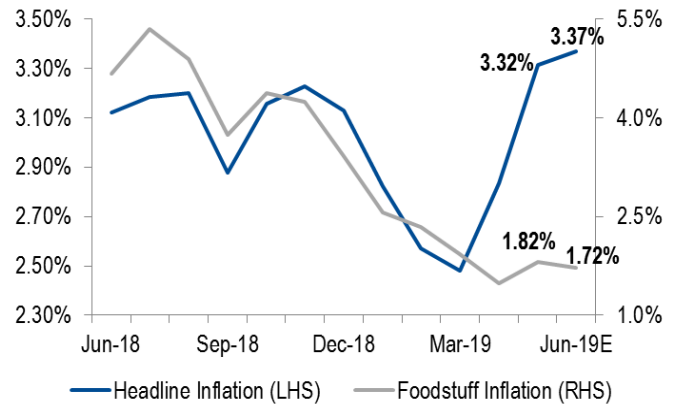
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Annual Headline and Core Inflation | Jun '18 - Jun '19E



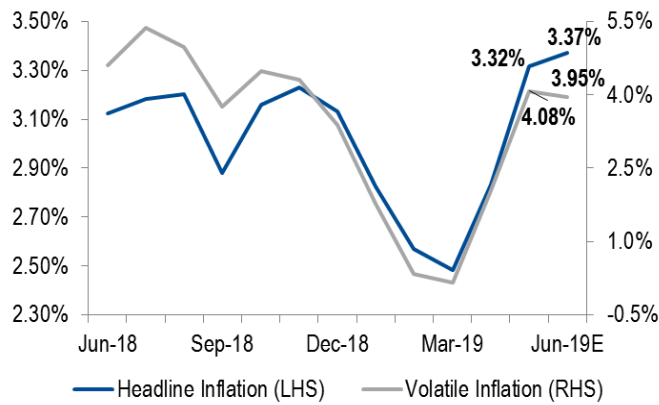
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Foodstuff Inflation | Jun '18 - Jun '19E



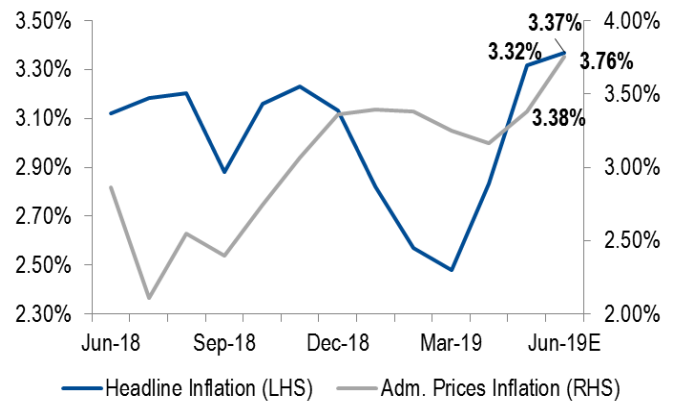
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Volatile Inflation | Jun '18 - Jun '19E



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Adm. Prices Inflation | Jun '18 - Jun '19E



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 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