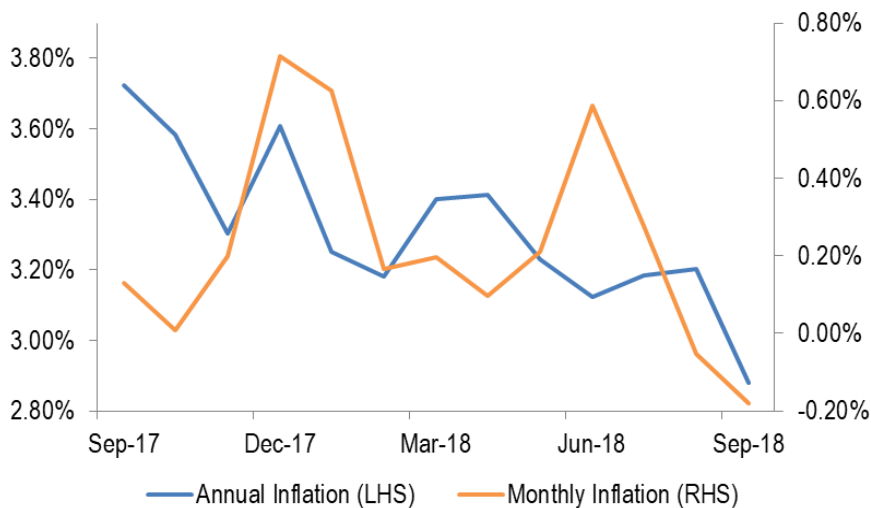


# September's Inflation

## Anomali Deflasi

### Indonesia Inflation



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

#### Highlight Inflasi September 2018

Pada September 2018 Indonesia kembali mengalami deflasi sebesar 0,18% m-m. Deflasi ini lebih dalam dibandingkan deflasi sebesar 0,05% m-m pada Agustus 2018. Tren deflasi pada September 2018 merupakan anomali karena sejak 2014 Indonesia selalu mencetak inflasi pada September. Berdasarkan perkembangan terkini, inflasi secara kumulatif hingga September 2018 mencapai 1,94% YTD. Sementara itu, secara tahunan inflasi September 2018 tercatat sebesar 2,88%, lebih rendah dibandingkan inflasi sebesar 3,20% pada Agustus 2018. Inflasi tahunan September 2018 yang berada di bawah 3% merupakan yang terendah sejak Agustus 2016.

#### Berlanjutnya Koreksi Harga Pangan

Deflasi September 2018 terutama bersumber dari kelompok bahan makanan yang mengalami deflasi sebesar 1,62% m-m, lebih dalam dari deflasi Agustus 2018 sebesar 1,10% m-m. Deflasi bahan makanan terutama bersumber dari koreksi harga beberapa komoditas, seperti daging ayam ras, bawang merah, ikan segar, dan telur ayam ras. Daging ayam ras menyumbang deflasi tertinggi sebesar 0,13% untuk kelompok bahan makan.

Deflasi daging ayam ras ditandai oleh tren penurunan harga daging ayam ras akhir-akhir ini. Harga ayam ras di tingkat peternak berkisar 12.000-13.000 per kg, lebih rendah dibandingkan biaya sebesar 15.000 per kg yang dikeluarkan oleh peternak. Tren penurunan harga ayam disebabkan oleh kondisi suplai nasional yang mengalami surplus pada 2018. Sejak 1 Oktober 2018, Kementerian Perdagangan menaikkan harga acuan di tingkat peternak untuk menolong peternak yang merugi akibat penurunan harga daging ayam ras.

#### 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

Deflasi kelompok bahan makanan pada September 2018 juga ditandai oleh deflasi komponen *volatile*. Hal ini menunjukkan harga pangan di Indonesia cenderung bergejolak. Deflasi komponen *volatile* tercatat sebesar 1,83% m-m pada September 2018, lebih dalam dari deflasi sebesar 1,24% m-m pada Agustus 2018.

### Akselerasi Inflasi Inti Mulai Tertahan

Inflasi inti pada September 2018 tercatat sebesar 2,82% y-y, melambat dibandingkan inflasi inti sebesar 2,90% y-y pada Agustus 2018. Akselerasi inflasi inti yang terjadi sejak Februari hingga Agustus terhenti pada September 2018. Secara bulanan, inflasi inti September masih melanjutkan perlambatan yang dimulai pada Agustus. Inflasi inti pada September 2018 sebesar 0,28% m-m, melambat dari inflasi inti pada Agustus sebesar 0,30% m-m. Terhentinya akselerasi inflasi inti menunjukkan tertahannya laju permintaan domestik. Ekspektasi terhadap depresiasi rupiah membuat konsumen cenderung menahan diri.

### Menargetkan Inflasi 3,23% pada Akhir 2018

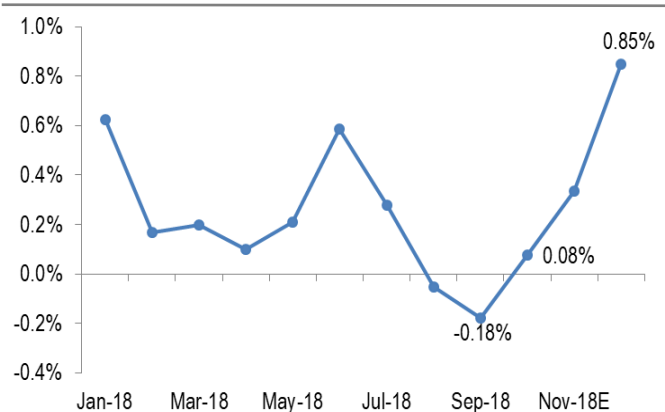
Mengamati realisasi angka inflasi sebesar 2,88% y-y pada September 2018, kami menurunkan target inflasi pada akhir 2018 menjadi 3,23%. Tekanan inflasi baru akan dimulai pada November dan Desember di tengah kenaikan permintaan karena siklus belanja akhir tahun. Kami memperkirakan bahwa pada November dan Desember 2018 akan terjadi inflasi bulanan sebesar 0,33% dan 0,85%.

### Inflation Statistics

	Annual Inflation			Monthly Inflation		
	Sep '17	Aug '18	Sep '18	Sep '17	Aug '18	Sep '18
<b>Headline Inflation</b>	3.72%	3.20%	2.88%	0.13%	-0.05%	-0.18%
<b>Based on Expenditure</b>						
Foodstuff	1.04%	4.90%	3.75%	-0.53%	-1.10%	-1.62%
Prepared food, Beverages, Cigarette and Tobacco	4.24%	4.10%	4.04%	0.34%	0.35%	0.29%
Housing, Water, Electricity, Gas and Fuel	5.58%	2.12%	2.11%	0.21%	0.25%	0.21%
Clothes	2.68%	3.41%	3.15%	0.52%	-0.07%	0.27%
Health	3.25%	2.93%	3.18%	0.16%	0.20%	0.41%
Education, Recreation and Sport	3.17%	3.76%	3.25%	1.03%	1.03%	0.54%
Transportation, Communication and Financial Services	4.71%	1.80%	1.74%	0.02%	-0.15%	-0.05%
<b>Based on Components</b>						
Core	3.00%	2.90%	2.82%	0.35%	0.30%	0.28%
Administered Price	9.32%	2.55%	2.40%	0.15%	-0.06%	0.00%
Volatile	0.47%	4.97%	3.75%	-0.67%	-1.24%	-1.83%

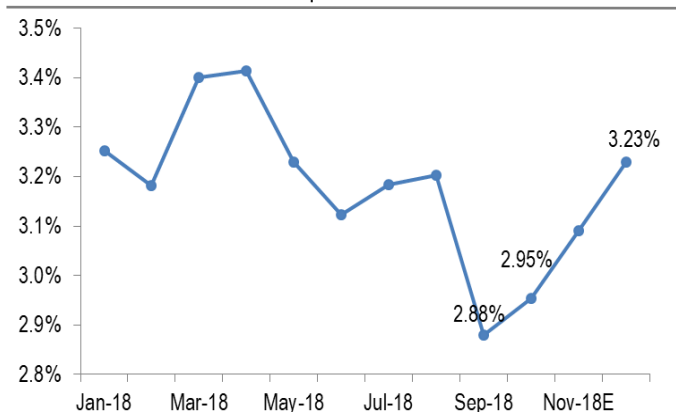
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

### Monthly Inflation | Jan 2018 - Dec 2018E



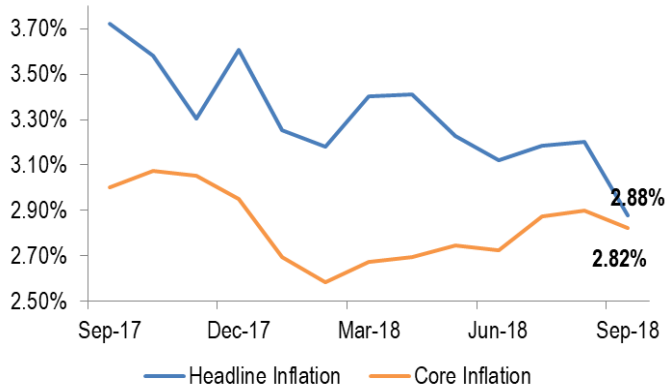
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

### Annual Headline Inflation | Jan 2018 - Dec 2018E



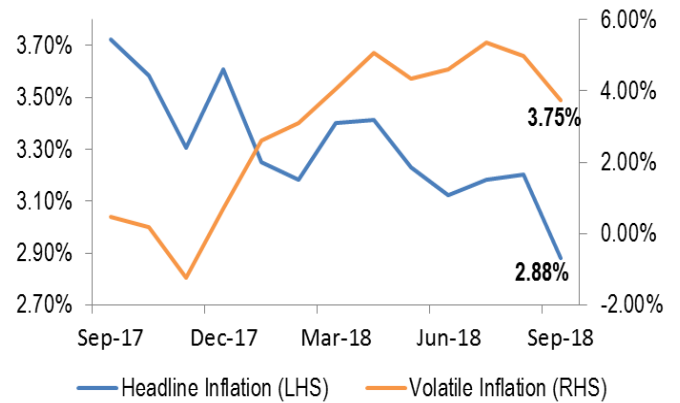
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Annual Headline and Core Inflation | Sep'17 - Sep'18



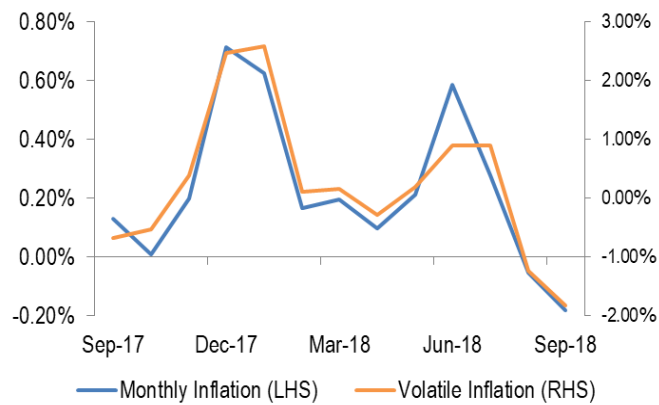
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Volatile Inflation | Sep'17 - Sep'18



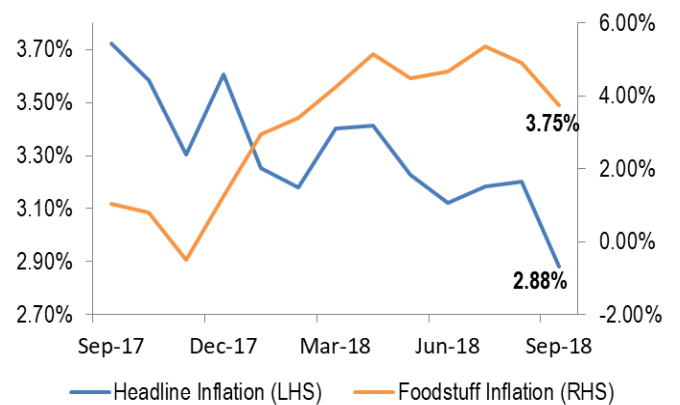
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Monthly Headline and Volatile Inflation | Sep'17 - Sep'18



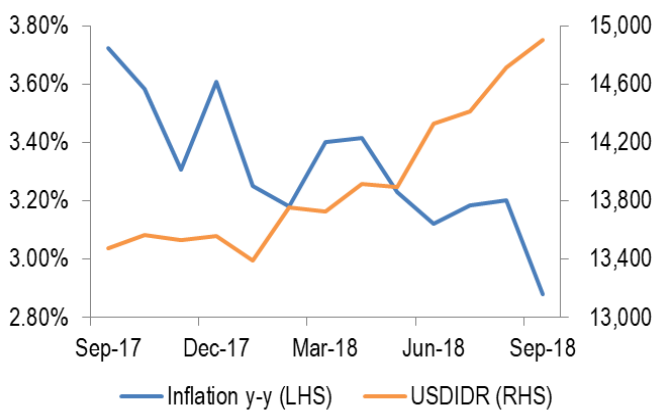
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Food Inflation | Sep'17 - Sep'18



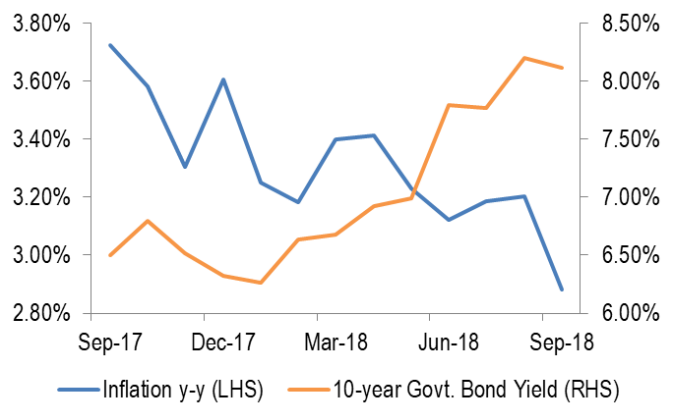
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Inflation & USDIDR | Sep'17 - Sep'18



Source: Indonesia Statistics, Bloomberg, NHKS

Inflation & Bond Yield | Sep'17 - Sep'18



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