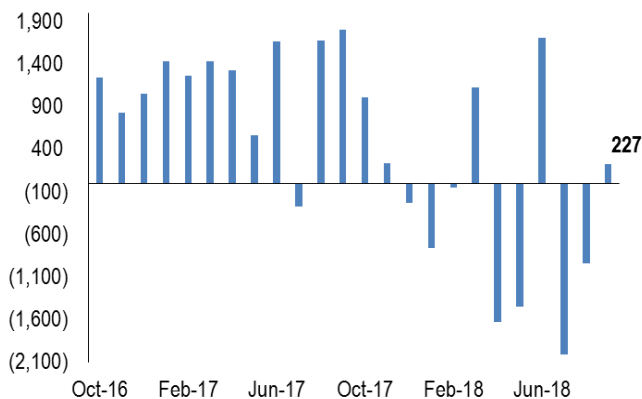


September's Trade Balance

Ditopang Penurunan Impor Migas

Indonesia Trade Balance



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Highlights Neraca Dagang September 2018

Neraca Perdagangan September 2018 tercatat surplus sebesar USD230 juta. Tren perdagangan September membaik dari Agustus yang mencatatkan defisit sebesar USD940 juta. Secara kumulatif Januari-September 2018, defisit perdagangan tercatat sebesar USD3,78 miliar.

Perbaikan neraca perdagangan dipicu surplus perdagangan non-migas, meningkat menjadi USD1,30 miliar dan defisit perdagangan migas, menurun menjadi USD1,70 miliar. Peningkatan surplus perdagangan non-migas dipengaruhi oleh penurunan impor non-migas sebesar USD 820 juta (m-m), terutama impor mesin dan pesawat mekanik, mesin/peralatan listrik, serta benda dari besi dan baja.

Sementara itu, penurunan defisit perdagangan migas dipengaruhi oleh penurunan impor migas sebesar USD 770 juta (m-m), bersumber dari penurunan impor minyak mentah, hasil minyak dan gas.

Ekspor September 2018 Kembali Turun

Hal yang perlu diperhatikan dari data perdagangan September 2018 adalah penurunan ekspor di kedua sektor, migas maupun non-migas. **Total ekspor September menurun sebesar 6,59% m-m.** Penurunan ekspor secara bulanan pada September 2018 merupakan, yang terbesar sejak 2014.

Penurunan ekspor September 2018 cenderung dipengaruhi oleh penurunan harga barang ekspor dan bukan volume ekspor. Bahkan, volume ekspor September 2018 naik menjadi 49,8 juta ton dibandingkan volume ekspor Agustus sebesar 48,6 juta ton. Sementara itu, rata-rata harga agregat barang ekspor pada September turun menjadi USD 297,8 per ton dari USD 326.5 per ton pada Agustus. Kami mengamati bahwa tren penurunan harga agregat barang ekspor cenderung disebabkan penurunan harga komoditas non-migas.

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

Ekspor Oktober Cenderung Naik

Tren ekspor pada Oktober selalu naik bila dibandingkan dengan ekspor September sejak 2016. Hal ini disebabkan oleh mulai bergairahnya permintaan global sebagai antisipasi persediaan jelang mulai menggeliatnya aktivitas ekonomi akibat meningkatnya konsumsi akhir tahun. Kami memperkirakan bahwa ekspor pada Oktober 2018 cenderung naik dan akan terakselerasi hingga Desember 2018.

Penurunan Impor Lebih Dalam pada September 2018

Total impor September 2018 menurun 13,18% m-m menjadi USD14,6 miliar. Penurunan impor pada September lebih dalam dibandingkan penurunan Agustus yang hanya 8,08% m-m. **Penurunan ini terjadi akibat penurunan volume impor** dari 15,6 juta ton pada Agustus 2018 menjadi 12,8 juta ton pada September 2018. Sektor migas mengalami penurunan volume impor sebesar 26,71% m-m, terutama dipicu penurunan impor minyak mentah sebesar 30,01% m-m. Kami mengamati bahwa penurunan impor migas secara nilai maupun volume dipengaruhi mulai berlakunya kebijakan B20 pada awal September 2018.

Di sisi lain, rata rata harga barang impor September 2018 meningkat menjadi USD 1.139 per ton, sebelumnya hanya USD 1.081 per ton pada Agustus 2018. Kenaikan ini cenderung disebabkan oleh tren kenaikan harga minyak dunia pada September. Sementara itu, berdasarkan klasifikasi jenis barang, komponen bahan baku/penolong masih menjadi kontributor impor terbesar, yaitu 75% terhadap total impor.

Penurunan Impor pada Oktober 2018 Terbatas

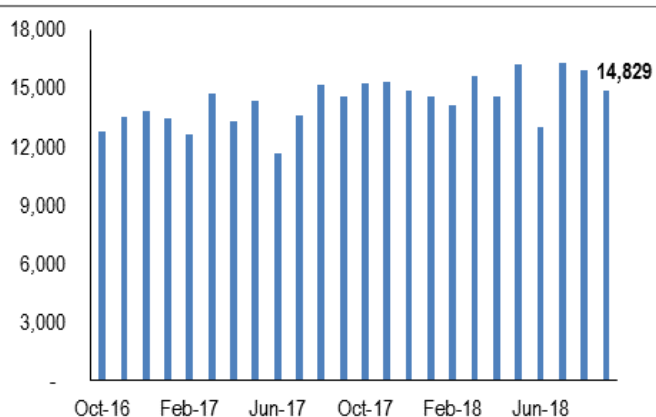
Kami memperkirakan bahwa pada Oktober 2018 impor masih akan turun namun terbatas. Ekspektasi penurunan impor disebabkan efektifnya kebijakan pembatasan impor oleh pemerintah selama satu bulan penuh. Kebijakan mandat B20 untuk mengurangi impor minyak mentah dan kenaikan tarif impor PPh 22 atas barang konsumsi akan sangat mempengaruhi aktivitas impor hingga akhir tahun. Namun, penurunan impor akan tertahan akibat tren naiknya aktivitas ekonomi yang cenderung disebabkan naiknya permintaan jelang akhir tahun.

Trade Balance Statistics (USD mn)

| | Apr '18 | May '18 | Jun '18 | Jul '18 | Aug '18 | Sep '18 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Trade Balance | -1,625.1 | -1,453.6 | 1,706.5 | -2,006.9 | -944,2 | 227.1 |
| Export | 14,537.2 | 16,209.3 | 12,974.4 | 16,290.2 | 15,873.9 | 14,828.6 |
| Oil and Gas | 1,220.7 | 1,643.6 | 1,681.5 | 1,431.3 | 1,434.6 | 1,207.8 |
| Non Oil and Gas | 13,316.5 | 14,565.7 | 11,292.9 | 14,858.9 | 14,439.3 | 13,620.8 |
| Import | -16,162.3 | -17,662.9 | -11,267.9 | -18,297.1 | -16,818.1 | -14,601.5 |
| Oil and Gas | -2,328.2 | -2,861.4 | -2,141 | -2,660. | -3,045.7 | -2,278.1 |
| Non Oil and Gas | -13,834.1 | -14,801.5 | -9,126.9 | -15,637.1 | -13,772.4 | -12,323.4 |

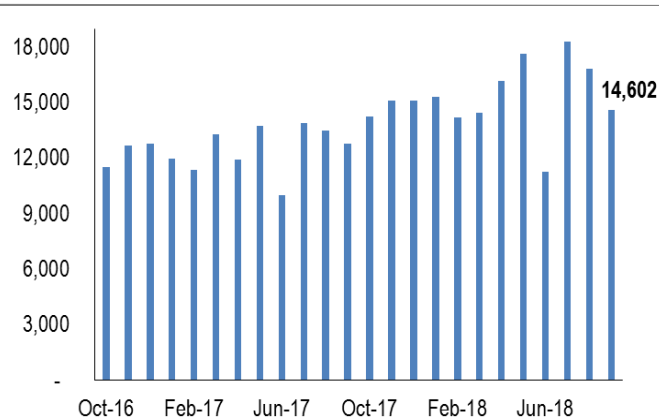
Source: Indonesia Statistics

Export (USD mn)



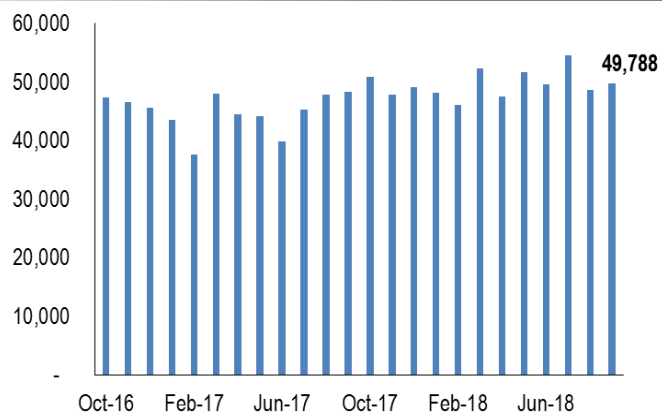
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Import (USD mn)



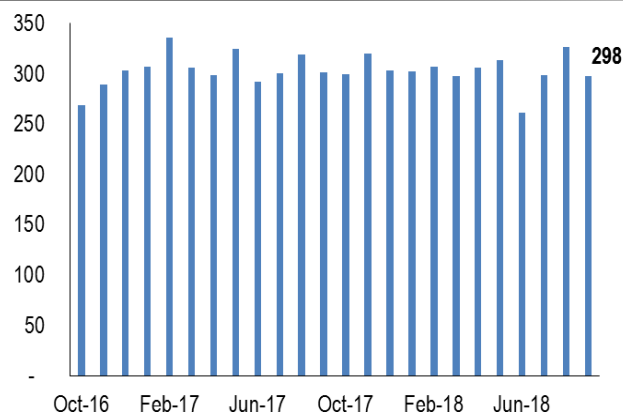
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Export Volume ('000 ton)



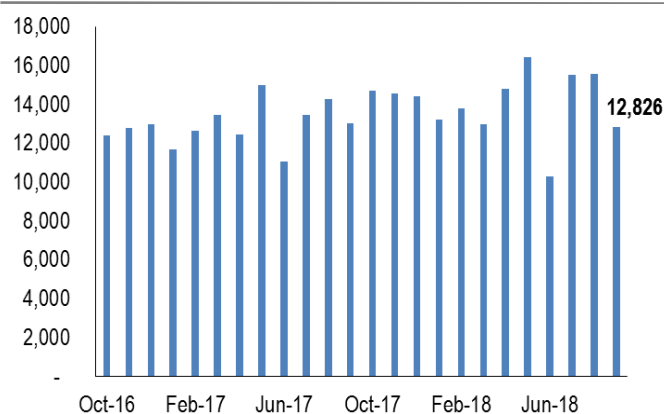
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Avg. Aggregate Exported Product (USD/ton)



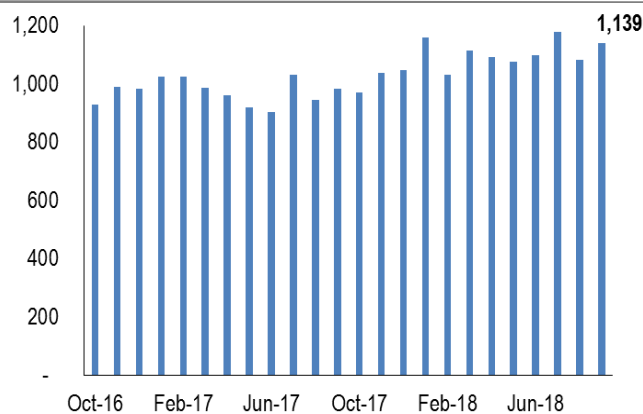
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Import Volume ('000 ton)



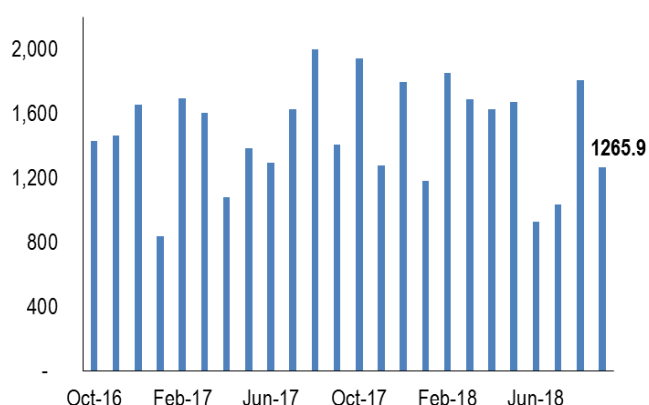
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Avg. Aggregate Imported Product (USD/ton)



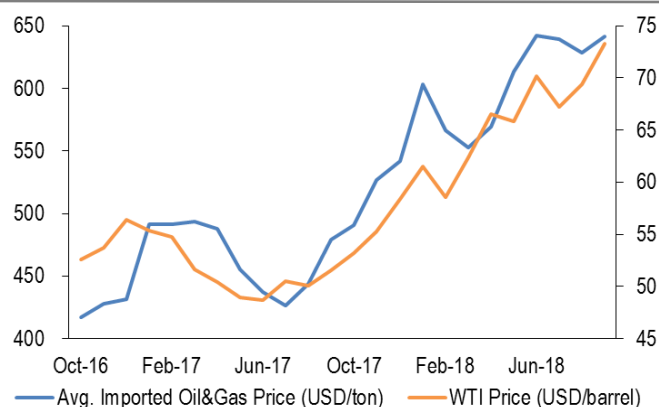
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Crude Oil Import Volume ('000 ton)



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Avg. Aggregate Imported Oil & Gas & WTI Price



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