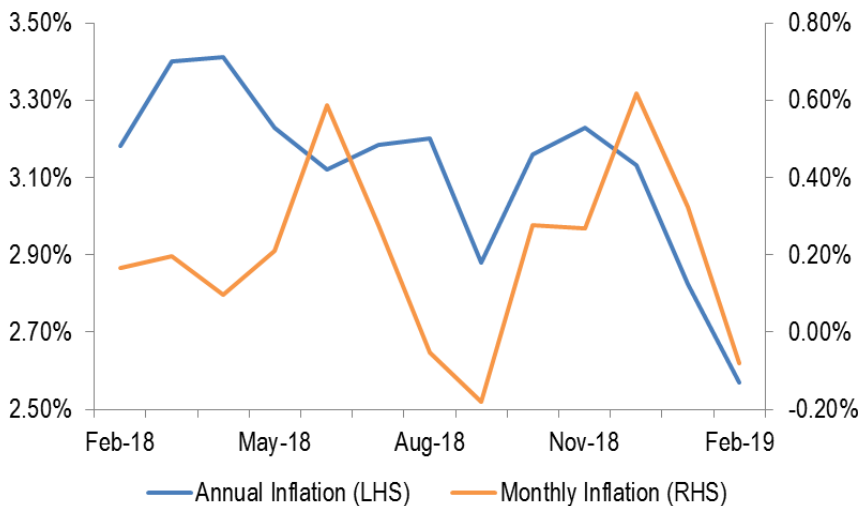


February's Inflation

Sesuai siklus

Indonesia Inflation



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Inflasi Februari 2019

Pada Februari 2019 Indonesia mencatatkan deflasi 0,08% m-m, cukup jauh menurun dari inflasi 0,32% m-m pada Januari. Berdasarkan perkembangan terkini, secara kumulatif, hingga Februari 2019 inflasi mencapai 0,24% YTD. Sementara itu, secara tahunan, inflasi Februari 2019 tercatat 2,57%, lebih rendah dibandingkan inflasi 2,82% pada Januari. Inflasi tahunan Februari merupakan yang terendah sejak November 2009.

Koreksi Bahan Pangan Cukup Tinggi

Deflasi Februari terutama bersumber dari kelompok bahan makanan yang mengalami deflasi 1,11% m-m, cukup dalam dibandingkan inflasi Januari 0,92% m-m. Deflasi Februari sesuai dengan pola musiman tetapi lebih dalam daripada rerata deflasi Februari sejak 2015, ketika deflasi kelompok bahan makan mencapai 1,47% m-m. Koreksi harga pangan pada Februari merupakan lanjutan dari koreksi harga pangan Januari. Komoditas yang memberi andil dalam deflasi antara lain daging ayam ras, cabai merah, telur ayam ras, bawang merah, cabai rawit, ikan segar, wortel, dan jeruk. Kendati demikian, beberapa komoditas pangan, seperti beras, mie kering instan, serta bawang putih pun memberikan andil dalam inflasi.

Deflasi kelompok bahan makanan pada Februari 2019 juga ditandai oleh deflasi komponen volatile. Hal ini mencerminkan harga pangan di Indonesia cenderung bergejolak. Deflasi komponen volatile tercatat sebesar 1,30% m-m pada Februari 2019, lebih dalam daripada inflasi 0,97 % m-m pada Januari.

Di sisi lain, deflasi juga bersumber dari komponen energi, mencatatkan deflasi sebesar 0,28% m-m. Hal tersebut terjadi karena harga beberapa komoditas Bahan Bakar Minyak (BBM) non-subsidi, yaitu Pertamina dan Pertamina Turbo, menurun pada 10 Februari 2019.

Please consider important disclaimer

Muhammad Rizaldi

+62 21 797 6202, ext:164

aldi@nhsec.co.id

Inflasi Inti Kembali Konsisten

Inflasi inti pada Februari 2019 tercatat 0,26% m-m, sedikit melambat dari 0,30% m-m pada Januari. Secara tahunan, inflasi inti Februari 2019 tercatat 3,06% dan tidak berubah dari inflasi inti Januari. Komoditas utama penyumbang inflasi kelompok inti ialah tarif sewa rumah, tarif kontrak rumah, nasi dengan lauk, emas perhiasan, mobil, dan upah pembantu rumah tangga. Kami melihat konsistensi inflasi inti Februari menunjukkan masih terjaganya konsumsi domestik. Terjaganya konsumsi domestik ini tidak terlepas dari keberhasilan Bank Indonesia mengarahkan estimasi inflasi. Di sisi lain, terjaganya pergerakan rupiah sejak awal tahun pun turut membawa angin segar untuk konsumsi domestik.

Inflasi Maret Cenderung Naik

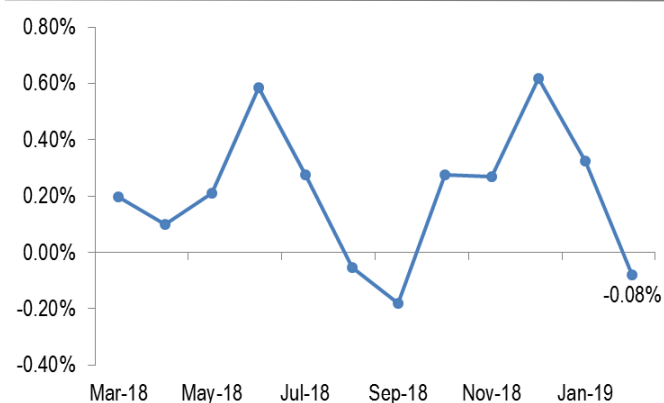
Deflasi pada Februari 2019 tidak terlepas dari siklus musiman akibat penyesuaian permintaan pasca lonjakan yang tinggi di akhir tahun, kecuali pada 2017 dan 2018. Ke depan, kami mengamati bahwa tingkat inflasi akan cenderung naik. Kenaikan harga komoditas, seperti bahan pangan menjelang persiapan bulan puasa dan juga pemilihan umum akan menggenjot laju inflasi. Oleh karena itu, kami memperkirakan inflasi pada Maret berada di kisaran 0,40% m-m.

Inflation Statistics

	Annual Inflation			Monthly Inflation		
	Feb'18	Jan'19	Feb'19	Feb'18	Jan'19	Feb'19
Headline Inflation	3.18%	2.82%	2.57%	0.17%	0.32%	-0.08%
Based on Expenditure						
Foodstuff	3.40%	1.98%	0.72%	0.13%	0.92%	-1.11%
Prepared food, Beverages, Cigarette and Tobacco	4.11%	3.75%	3.62%	0.43%	0.27%	0.31%
Housing, Water, Electricity, Gas and Fuel	3.70%	2.48%	2.51%	0.22%	0.28%	0.25%
Clothes	3.92%	3.55%	3.47%	0.35%	0.47%	0.27%
Health	2.75%	3.13%	3.24%	0.26%	0.27%	0.36%
Education, Recreation and Sport	3.35%	3.24%	3.28%	0.07%	0.24%	0.11%
Transportation, Communication and Financial Services	1.41%	3.28%	3.32%	0.02%	-0.16%	0.05%
Based on Components						
Core	2.58%	3.06%	3.06%	0.26%	0.30%	0.26%
Administered Price	5.29%	3.39%	3.38%	0.07%	-0.12%	0.66%
Volatile	3.10%	1.76%	0.33%	0.10%	0.97%	-1.30%
Energy	7.40%	2.26%	1.65%	0.32%	-0.44%	-0.28%

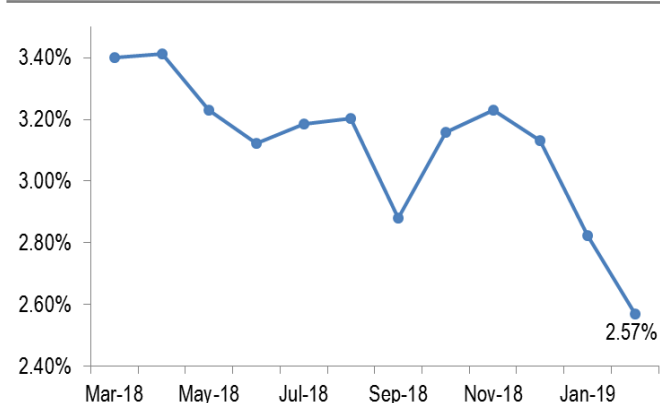
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Monthly Inflation | Mar '18 - Feb '19



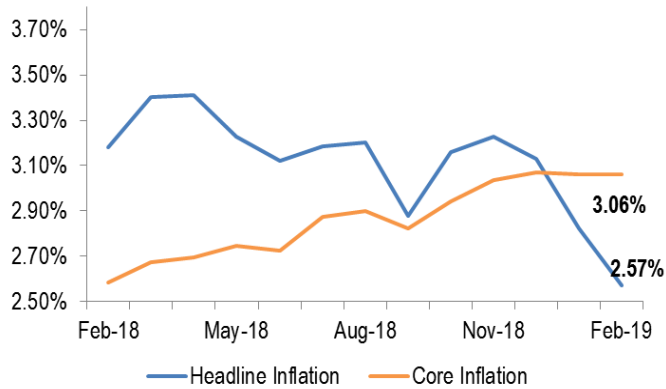
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Annual Headline Inflation | Mar '18 - Feb '19



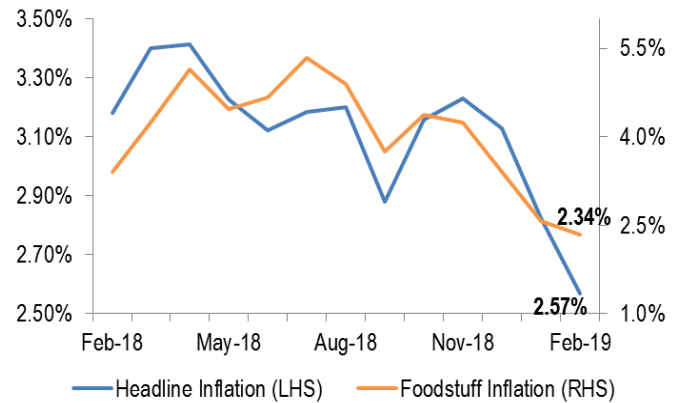
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Annual Headline and Core Inflation | Feb'18 - Feb'19



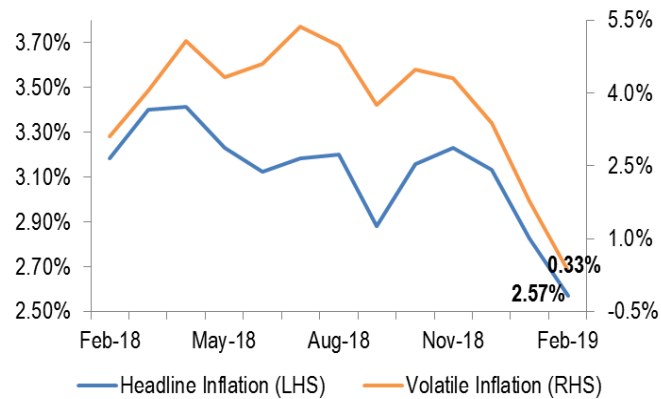
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Foodstuff Inflation | Feb'18 - Feb'19



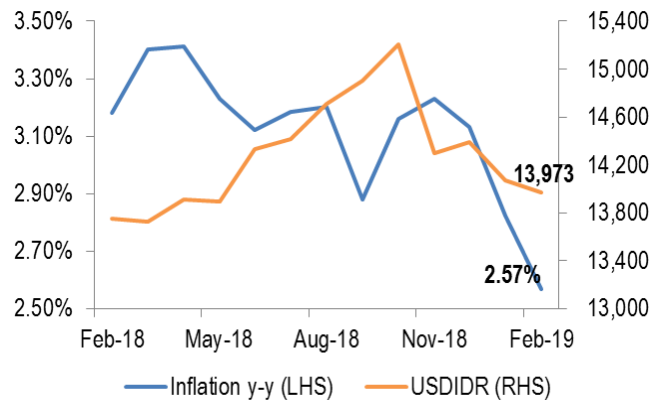
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and Volatile Inflation | Feb'18 - Feb'19



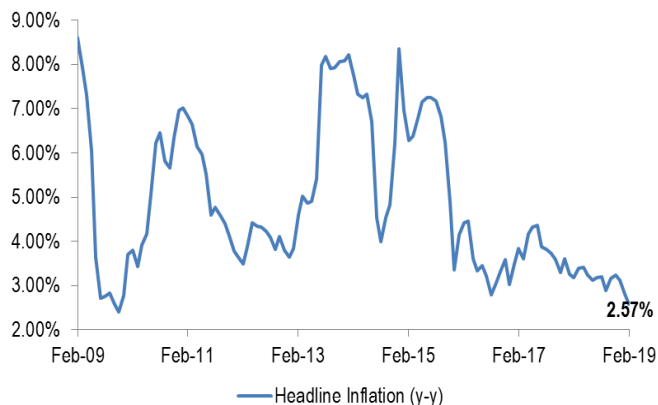
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline and USDIDR | Feb'18 - Feb'19



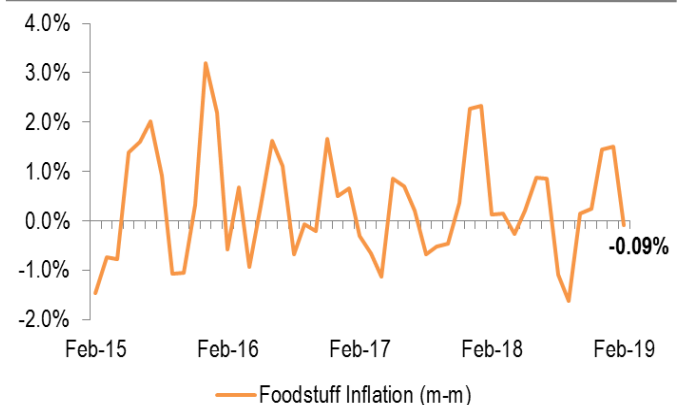
Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Annual Headline Inflation | Feb'09 - Feb'19



Source: Indonesia Statistics, NHKS research

Monthly Foodstuff Inflation | Feb'15 - Feb'19



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