



- BI mempertahankan suku bunga RR Rate 4,75% pada RDG Kamis 20-Jul.
- Nilai [ekspor](#) dan [impor](#) per 6M2017 masing-masing naik 14,2% dan 5,5% yoy. Surplus neraca perdagangan naik lebih dari 5 kali lipat menjadi US\$7,58 M dari US\$1,39 M.
- [Nilai tukar Rupiah](#) cukup stabil di kisaran 13300 per Dollar AS, meskipun sempat melemah hingga mendekati 13400 dalam 1-2pekan terakhir.
- Secara Ytd investor asing masih mencatatkan net buy pada pasar saham dan obligasi masing-masing lebih dari Rp9,7 T dan Rp98 T.
- [Fitch Ratings](#) mempertahankan peringkat kredit Indonesia pada BBB- dengan outlook Positif. Predikat ini pertama kali disematkan pada Desember 2016. Cadangan devisa yang naik tertinggi sepanjang sejarah, defisit anggaran yang diyakini masih akan stabil di kisaran 2% hingga 2019, serta disetujuinya anggaran APBNP 2017 oleh DPR, menjadi beberapa faktor yang mendasari keputusan ini. Fitch menargetkan pertumbuhan ekonomi Indonesia dapat mencapai 5,2% tahun ini, dan 5,6% tahun depan, dari 5,0% tahun lalu. Adapun tantangan yang masih dihadapi adalah iklim bisnis yang masih sulit berkembang, dimana prosedur birokrasi dan penetapan upah minimum menjadi beberapa faktor yang mempengaruhi hal tersebut.
- Yield obligasi acuan tenor 10 tahun berada pada kisaran 6,9%, dimana kami meyakini masih akan melanjutkan penurunan hingga 6,5% - 6%. Tambahan sentimen positif dari Fitch diharapkan dapat mendukung proyeksi ini.
- [Utang Pemerintah](#) per Juni 2017 naik 5,4% menjadi Rp3706 T dari Rp3515 T per Desember 2016, 80% diantaranya terdiri dari SBN.
- Meskipun [defisit anggaran](#) tahun ini diprediksi akan naik lebih dari 2,5% terhadap GDP, namun pemangkasan anggaran belanja untuk Kementerian/Lembaga yang dialihkan untuk pembangunan infrastruktur diharapkan dapat menaikkan pertumbuhan ekonomi diatas 5%. Kami melihat melebarnya defisit ini sebagai harga mahal yang harus dibayar untuk menaikkan pertumbuhan ekonomi yang pada 1Q2017 hanya sebesar 5,01%. Pada periode yang sama, India berhasil tumbuh 6,12% namun harus dibayar dengan defisit 3,52%.

Sektoral:

- Setelah sempat ditolak oleh Banggar DPR, pengajuan [PMN](#) terhadap PT KAI dan Djakarta Lyoid akhirnya disetujui. Dana ini antara lain akan digunakan untuk menyelesaikan proyek LRT. Saham-saham sektor Properti Konstruksi mengalami kenaikan signifikan setelah adanya kabar baik ini.
- [Penjualan semen](#) domestik 6M2017 turun tipis 0,01% yoy menjadi 28,99 juta ton dari 29,37 juta ton.
- Harga batubara masih naik lebih dari 7% secara Ytd, sementara CPO turun lebih dari 19%.
- [Penjualan sepeda motor](#) domestik 6M2017 turun 9% yoy menjadi 2,7 juta unit dari 2,9 juta unit. Sementara [penjualan mobil](#) naik tipis 0,4% menjadi 533.437 unit dari 531.156 unit.
- Fitch melihat risiko yang terbatas terhadap sektor [perbankan](#) domestik, meskipun NPL naik hingga 3,1% per Apr-2017 dari 1,8% pada tahun 2013, namun rasio kecukupan modal (CAR) dinilai cukup kuat pada 22,6% per Apr-2017.

Global: Investor masih akan menunggu pernyataan The Fed pada Rabu 26-Jul malam mengenai waktu dimulainya pengurangan neraca serta kelanjutan kenaikan suku bunga, setelah inflasi pada bulan Juni turun menjadi 1,6% yoy dari target yang diatas 2%. Perundingan syarat Brexit masih berlangsung di Brussels, sementara Pemerintah Tiongkok dikhawatirkan dapat semakin meningkatkan cengkramannya terhadap nilai tukar mata uang serta pasar finansial setelah Presiden Xi Jinping yang menggantikan PM Li Keqiang pada pertemuan 5 tahunan para penentu kebijakan ekonomi negara tersebut menyerukan untuk meningkatkan pengawasan.

Agenda penting:

- 25-Jul, [lelang obligasi negara](#), target Rp15 T.
- 26-Jul, pernyataan & keputusan suku bunga The Fed.

Analyst: Robertus Yanuar Hardy
robertus@reliance-securities.com

HEAD OFFICE

RELIANCE CAPITAL BUILDING

Jl. Pluit Sakti Raya No. 27AB,
Pluit Penjaringan
Jakarta 14450
T +62 21 6617768
F +62 21 6619884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy

robertus@reliance-securities.com

Rio Adrianus, CSA

rio.adrianus@reliance-securities.com

Aji Setiawan

aji@reliance-securities.com

Shanti Dwi Jayanti

santi@reliance-securities.com

Lanjar Nafi Taulat I

lanjar@reliance-securities.com

Research Analyst

Research Analyst

Associate Research Analyst

Associate Research Analyst

Technical Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta - Pluit

Jl. Pluit Sakti Raya No.27AB , Pluit
Jakarta 14450
T. +62 21 6617768
F. +62 21 6619884

Jakarta – Sudirman

Menara Batavia Ground Floor
Jl.KH.Mas Mansyur Kav 126
Jakarta 10220
T. +62 21 57905455
F. +62 21 57950728

Malang

Jl. Guntur No. 19
Malang 65112
T. +62 341 347611
F. +62 341 347615

Surabaya - Gubeng

Jl. Bangka No. 22
Surabaya 60281
T. +62 31 5011128
F. +62 31 5033196

Jakarta – Kebon Jeruk

Plaza Kebon Jeruk
Jl.Raya Perjuangan Blok A/2
Jakarta 11530
T. +62 21 5324074
F. +62 21 5362157

Denpasar

Dewata Square Blok A3
Jl. LetdaTantular Renon
Denpasar 802361
T. +62 361 225099
F. +62 361 245099

Solo

Jl. Slamet Riyadi 330A
Solo 57145
T. +62 271 736599
F. +62 271 733478

Tangerang

Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
Sektor 7 Blok RK kav. 9
Tangerang 15310
T. +62 21 5387495
F. +62 21 5387494

Pontianak

Jl. MT Haryono No. 6
Pontianak 78121
T. +62 561 575674
F. +62 561 575670

Bandung

Jl.Cisangkuy No.58
Bandung 40115
T. +62 22 7218200
F. +62 22 7219255

Yogyakarta

Sales Representative Office
KP BEI Yogyakarta
T. +62 550 123
F. +62

Tasikmalaya

Ruko Tasik Indah Plaza No. 21
Jl. KHZ Mustofa No. 345
Tasikmalaya 46121
T. +62 265 345000
F. +62 265 345003

Jakarta - Centro

Ruko Centro Residence Kav. 4-5
Tower C Lt. 1 No. 26-29
Jl. Macan, Daan Mogot
Jakarta 14450
T. +62 21 56945227
F. +62 21 56945226

Surabaya – Diponegoro

Jl. Bogowonto 25, Darmo
Surabaya 60261
T. +62 31 5670388
F. +62 31 5610528

Balikpapan

Ruko Bukit Damai Indah Blok I, No. 3, Rt. 34
Jl. MT. Haryono, Gunung Bahagia, Balikpapan
Selatan 76114
T. +62 542 746313
F. +62 542 746317

Makassar

Jl. Latimojong RukoLatimojong Indah 46B/16
Makassar-Sulawesi Selatan
T. +62 411 363 2388
F. +62 411 361 4634

Pekanbaru

Jl. Jenderal Sudirman No. 73 (Sudirman bawah)
Pekanbaru – Riau
T. +62 761 840 2987
F. +62 761 840 2987

Medan

Jl. Teuku Amir Hamzah No. 26
Medan 20117
T. +62 61 6638592
F. +62 61 6638023

STIE Malangucewara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T. +62 341 491813
F. +62 341 495619

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T. +62 31 3951414
F. +62 31 3952585

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T. +62 31 2981203
F. +62 31 2981204

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T. +62 341 464318-9
F. +62 341 460782

Universitas Siliwangi Tasikmalaya

Jl. Siliwangi No. 24
Tasikmalaya 46151
T. +62 265 323685
F. +62 265 323534

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T. +62 354 683128
F. +62 354 683128

Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T. +62 341 585914
F. +62 341 55288

Universitas Negeri Makassar

FakultasEkonomiGedung BT Lt. 2
Jl. A. P. Pettarani, Kampus UNM, Gunungsari
Baru
Makassar 90222
T. +62 411 889464, 881244
F. +62 411 887604

Universitas Muhammadiyah Pontianak

Jl. Ahmad Yani, No. 111
Pontianak 78124
T. +62 561 743465
F. +62 561 766840

STIE AAS

Jalan Slamet Riyadi No 361
Kartasura, Surakarta
T. +62 271 726156
F. +62 271 726156

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T. +62 561 743465
F. +62 561 766840

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T. +62 271 854803
F. +62 271 853084

STIESIA Surabaya

Jl. MenurPumpungan 30
Surabaya
T. +62 31 5947505
F. +62 31 5932218

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 666 B
Sidoarjo, JawaTimur
T. +62 31 8945444
F. +62 31 8949333

Universitas Pesantren Tinggi Darul Ulum

Kompleks Pp Darul Ulu, Peterongan
Jombang, JawaTimur 60281
T. +62 321 873655
F. +62 321 875771

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No.24
Cut Meutia Setiakawan, Bekasi
T. +62 21 8242 9400, 8242 9500
F. +62 271 726156

STIKOM BALI

Jl. Raya Puputan No. 86, Renon, Denpasar
Timur, kota Denpasar
Bali-80234
T. +62 361 244445

STIKOM BALI

Jl. Raya Puputan No. 86, Renon, Denpasar
Timur, kota Denpasar
Bali-80234
T. +62 361 244445

Universitas 17 Agustus 1945 Banyuwangi

Jl. AdiSucipto 26
Banyuwangi, JawaTimur
T. +62 333 419163
F. +62 333 419163

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk. PT Reliance Sekuritas Indonesia Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.