

## Weekly Brief (Aug 12 – Aug 16, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **AS RESESI? NANTI DULU...** Wall Street beranjak tenang dan mendapatkan kembali tenaga bullish-nya setelah global sell-off yang terjadi pada Senin lalu akibat rilis data Nonfarm Payroll (Jul) yang lebih rendah dari ekspektasi memicu kekhawatiran AS dilanda resesi atau hard-landing (instead of soft-landing seperti harapan The Fed).
- **Pelepasan posisi “carry trade” yang dimotori Yen Jepang secara global, turut memaksa para investor untuk profit-taking posisi saham-saham Teknologi yang sudah naik tinggi.** Indeks S&P 500 yang sempat dilanda kerontokan 3% pada hari Senin tersebut, akhirnya pulih dan ditutup flat untuk minggu ini di mana ia hanya turun tipis 0.05%, sementara DJIA melemah 0.6%, dan NASDAQ cukup terdepresiasi 0.2% saja.
- **Pada waktu hari Senin sell-off itu terjadi, CBOE Volatility Index (atau “pengukur ketakutan” Wall Street) sempat meroket ke tingkat tertinggi setara di waktu awal pandemi Covid-19 bulan Maret 2020, sebelum akhirnya melandai kembali sampai akhir pekan kemarin.** Lambat laun, para pelaku pasar menilai bahwa kekhawatiran akan resesi AS ini agak berlebihan secara PMI Non-Manufaktur terbukti masih ekspansif, di mana sektor Jasa menopang 2/3 perekonomian AS. Finally, di hari Kamis data Initial Jobless Claims memberi kelegaan lebih lanjut secara angka yang muncul mengindikasikan pasar tenaga kerja tidak selonggar yang diperkirakan, secara klaim pengangguran muncul lebih rendah dari yang diperkirakan (actual : 233k vs forecast : 241k vs previous : 250k).

## Weekly Brief (Aug 12 – Aug 16, 2024)

### Summary:

#### Last week review:

- Pada hari Kamis itu juga, para pejabat US Federal Reserve menegaskan keyakinan bahwa Inflasi telah dalam kondisi cukup rendah untuk memungkinkan pemotongan suku bunga di masa depan, namun tetap mengatakan mereka akan mengambil keputusan tentang seberapa besar dan waktu pemotongan tersebut berdasarkan data ekonomi dari waktu ke waktu. Walaupun pasar masih akan cukup nervous sampai bulan depan, survey pasar mengharapkan The Fed akan memotong suku bunga pada FOMC Meeting 17-18 September, dengan 51% peluang untuk pemotongan 50 bps, dan 49% untuk pemotongan 25 bps, demikian menurut CME FedWatch Tool.
- **MARKET ASIA & EROPA :** Rebound pasar ASIA minggu lalu cukup mengesankan. Setelah Nikkei mencatat penurunan terbesar kedua dalam sejarah dan kenaikan terbesar ketiga dalam waktu 24 jam, indeks ini mengakhiri pekan lalu dengan hanya turun 2.5%. Indeks-indeks acuan lainnya bernasib lebih baik - indeks MSCI Asia di luar Jepang dan indeks MSCI World berakhir datar, dan indeks MSCI Emerging Market naik 0.2%.
- **Bicara mengenai PMI Global**, negara utama Asia seperti Jepang & China, serta pemain utama di Eropa seperti Jerman, Eurozone, dan Inggris masih bisa mencatatkan PMI Composite dan Services di ranah ekspansif, setali tiga uang dengan AS. German Factory Orders dan Industrial Production dari negara ekonomi nomor satu di Eropa ini malah berhasil meningkat signifikan di bulan Juni, menjaga kekuatan ekonomi di benua Eropa.

## Weekly Brief (Aug 12 – Aug 16, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- Sementara yang masih agak terseok-seok adalah ekonomi China secara data Ekspor mereka di bulan Juli terbukti melemah dan tidak berhasil memenuhi ekspektasi, sementara Impor yang meningkat di atas perkiraan justru diprediksi akibat permintaan minyak mentah yang tinggi. Dengan demikian, Inflasi China (Juli) berhasil picking-up ke angka 0.5% yoy di atas ekspektasi 0.3% ; sementara CPI Jerman tampak stuck di 2.3% yoy dalam perjalanan menuju Target ECB 2%.
- **KOMODITAS:** Harga MINYAK ditutup menguat lebih dari 3.5% secara mingguan karena data ekonomi yang positif dan sinyal dari para pejabat The Fed bahwa mereka dapat memangkas suku bunga secepat-cepatnya pada bulan September meredakan kekhawatiran akan demand global yang masih lesu, sementara potensi eskalasi Konflik Timur Tengah terus meningkatkan risiko gangguan supply.
- BRENT naik lebih dari 3,5% pada pekan kemarin, sementara US WTI melonjak lebih dari 4%. Konflik Rusia-Ukraina juga berlanjut saat Moskow menggerakkan tank, artileri, dan roket tambahan ke wilayah selatan Kursk pada hari Jumat saat bertempur selama 4 hari berturut-turut untuk membalas serangan mendadak dari pasukan Ukraina.
- Sementara itu, Dollar AS yang melemah akibat proyeksi pemotongan suku bunga The Fed semakin termaterialisasi membantu sisi demand secara minyak menjadi lebih murah bagi pembeli asing atau non-AS. Sentimen pendukung harga lainnya datang dari National Oil Corp Libya yang mengumumkan force majeure di ladang minyak Sharara sejak hari Rabu, di mana mereka bertahap mengurangi produksi karena dilanda aksi protes.

## Weekly Brief (Aug 12 – Aug 16, 2024)

### This week's outlook:

Berikut beberapa fokus yang perlu dipantau oleh pasar investor di pekan ini :

- Para investor akan mengamati data Inflasi AS pada hari Rabu untuk mendapatkan petunjuk baru mengenai potensi besarnya penurunan suku bunga yang diharapkan oleh Federal Reserve pada bulan **September**. Pasar tampaknya akan tetap volatile, sementara LAPORAN PENDAPATAN emiten ritel AS seperti Home Depot & Walmart akan diawasi untuk mencari petunjuk tentang kekuatan belanja konsumen. Para pelaku pasar akan sangat sensitif dengan tanda-tanda apakah kekuatan pasar dapat bertahan, ataukah harus bersiap - siap kembali berselancar di ombak volatilitas yang tinggi.
- **Data US CPI bulan Juli diperkirakan akan menunjukkan bahwa inflasi terus mendekati target tahunan Fed sebesar 2%**. Angka yang menunjukkan hanya sedikit penurunan dapat meredakan kegelisahan bahwa the Fed telah membuat perekonomian menjadi kacau dengan membiarkan suku bunga tinggi terlalu lama.
- **Namun, laporan yang lemah dapat meningkatkan kekhawatiran resesi, yang berpotensi memicu volatilitas pasar yang baru**. Kalender ekonomi juga mencakup angka penjualan ritel untuk bulan Juli serta laporan mingguan tentang klaim pengangguran awal.
- Para investor juga akan mendapat kesempatan untuk mendengar komentar dari beberapa pejabat The Fed termasuk Presiden Fed Atlanta Raphael Bostic, Presiden Fed Philadelphia Patrick Harker dan Presiden Fed Chicago Austan Goolsbee, yang diharapkan bisa memberi indikasi lebih lanjut bahwa mereka lebih confident tingkat inflasi saat ini cukup dingin untuk menurunkan suku bunga.

## Weekly Brief (Aug 12 – Aug 16, 2024)

### This week's outlook:

- Fokus di minggu depan termasuk di antaranya adalah berapa banyak lagi likuidasi posisi CARRY TRADE global yang tersisa. Kekhawatiran mengenai KONFLIK TIMUR TENGAH yang meluas dan PILPRES AS yang akan datang juga menambah faktor volatilitas tinggi. MUSIM LAPORAN KEUANGAN memasuki tahap akhir dengan mayoritas perusahaan telah melaporkan hasil keuangan kuartalan mereka.
- MARKET ASIA & EROPA : beragam data penting keluar dari : JEPANG (GDP 2Q), CHINA (Industrial Production) INGGRIS (ketenagakerjaan , Inflasi bulan July, GDP 2Q)), JERMAN (ZEW Economic Sentiment) dan EUROZONE (GDP 2Q). Dari dalam negeri sendiri, hari Kamis adalah waktu pengumuman Trade Balance INDONESIA (Jul).
- Bicara mengenai CARRY TRADE, di pasar currency, data futures AS pada hari Jumat menunjukkan bahwa hedge fund memangkas posisi short Yen Jepang mereka dalam seminggu hingga 6 Agustus sebesar 62.000 kontrak. Ini adalah ayunan bullish mingguan Yen terbesar sejak bencana Fukushima pada bulan Februari 2011, dan ketiga terbesar sejak data setara tahun 1986. Jika ini mewakili pasar mata uang yang lebih luas, bisa dibilang 'Carry trade' Yen telah sebagian besar dilikuidasi.
- *Pertanyaan selanjutnya, apakah para trader nanti akan mulai menjual Yen dan melakukan carry trade lagi, atau tidak?*

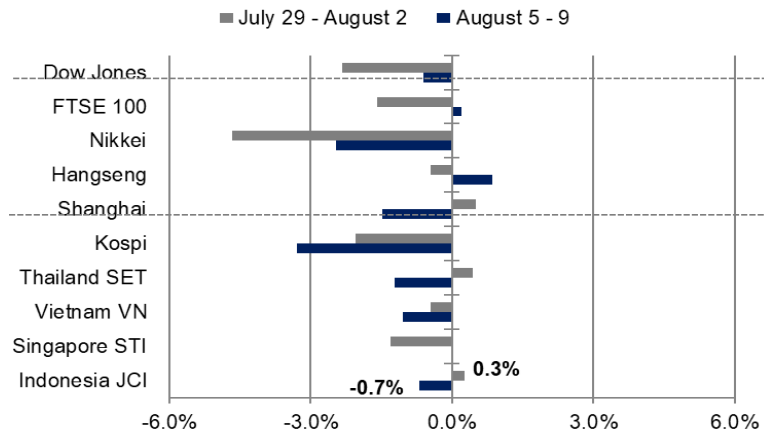
JCI Index : 7257 (-0.7%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 1.1T (Vs. last week's Net Buy of IDR 385.6B )

USD/IDR : 15,920 (-1.46%)

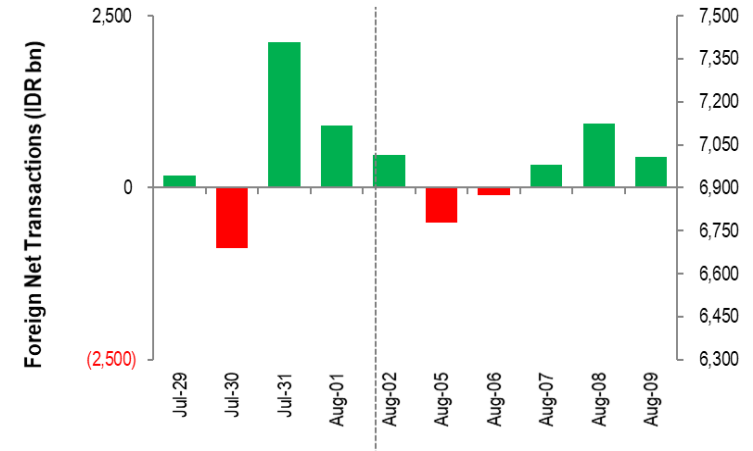
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



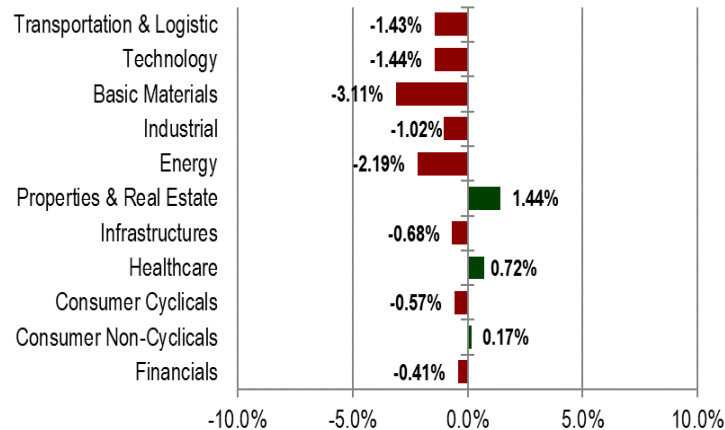
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



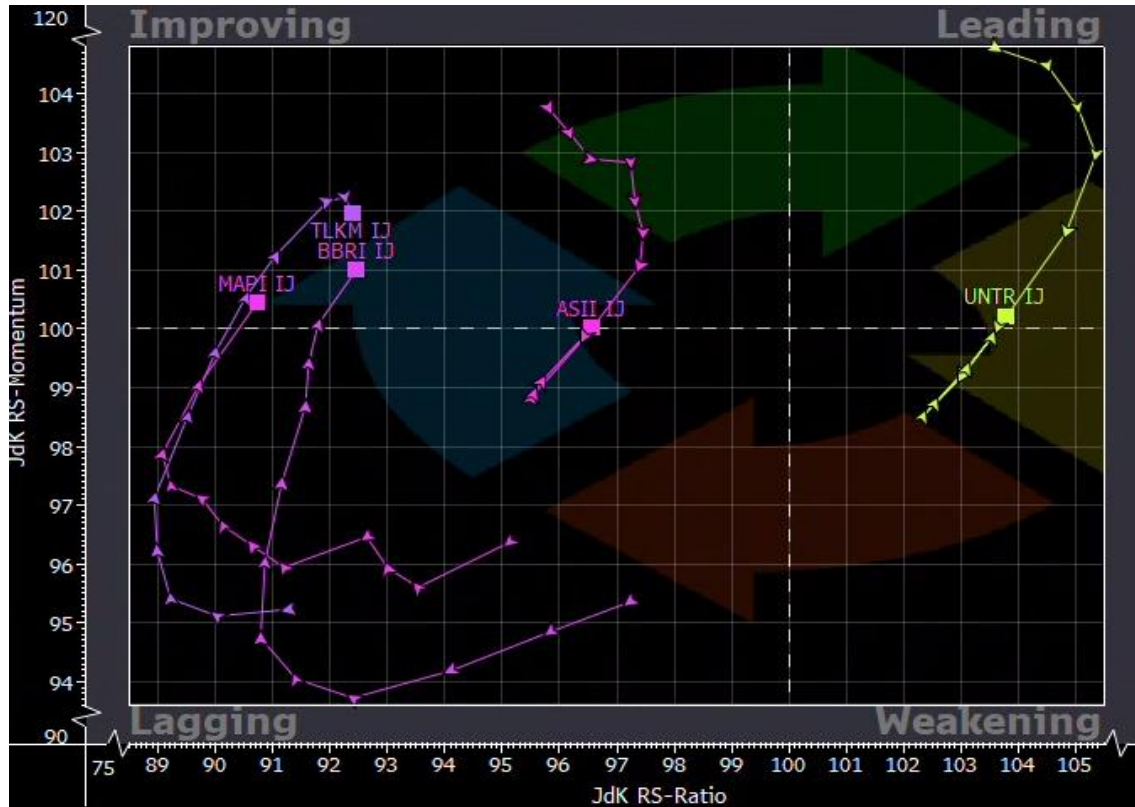
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Foreign Buy (RG)	Net Buy Value	Top Foreign Sell (RG)	Net Sell Value
BMRI	IDR 844.6B	BBRI	IDR 445.2B
ASII	IDR 374.2B	BBCA	IDR 302.4B
TPIA	IDR 106.4B	AMMN	IDR 120.7B
INDF	IDR 79.3B	AKRA	IDR 75.8B
ICBP	IDR 63.8B	BREN	IDR 74.9B

Source: NHKSI Research

# Stocks Recommendation



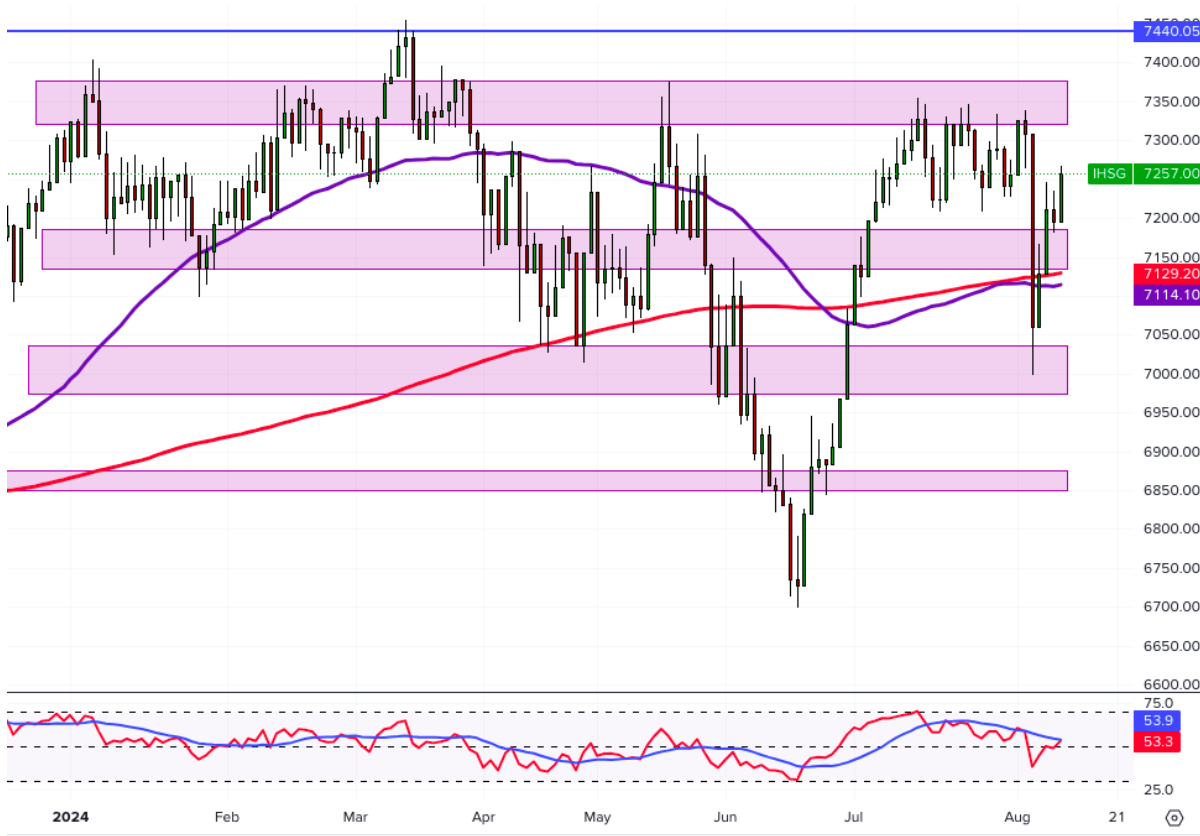
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ASII	5080-5125 / 5325	4500
MAPI	1460-1465 / 1500-1540 / 1615	1370
UNTR	25800-26250 / 26950-27000	<23950
BBRI	4920-4990 / 5250-5350 / 5475-5500	4500
TLKM	2960-2970 / 3200-3260 / 3400	2700

Source: NHKSI Research

# JCI Index

<b>Support</b>	<b>7135-7185 / 6970-7035 / 6850-6875</b>	<b>Resistance</b>	<b>7320-7380 / 7440</b>
----------------	--	-------------------	-------------------------



Source: NHKSI Research



# Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	-	-	-	-	-	-	-
12 – August							
<b>Tuesday</b>	US	19.30	PPI Final Demand MoM	-	Jul	0.2%	0.2%
13 – August							
<b>Wednesday</b>	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Aug 9	-	6.9%
14 – August	US	19.30	CPI YoY	-	Aug 9	-	6.9%
	US	19.30	CPI MoM	-	Aug 9	-	6.9%
<b>Thursday</b>	US	19.30	Empire Manufacturing	-	Aug	-6.0	-6.6
15 – August							
	US	19.30	Retail Sales Advance MoM	-	Jul	0.3%	0.0%
	US	19.30	Industrial Production MoM	-	Jul	0.0%	0.6%
	US	19.30	Initial Jobless Claims	-	Aug 10	-	233k
<b>Friday</b>	US	21.00	University of Michigan Sentiment	-	Aug P	67.2	66.4
16 – August							

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	SRAJ
<i>12 – August</i>	Cum Dividend	BSBK, TEBE
<b>Tuesday</b>	RUPS	-
<i>13 – August</i>	Cum Dividend	-
<b>Wednesday</b>	RUPS	INAF
<i>14 – August</i>	Cum Dividend	-
<b>Thursday</b>	RUPS	GIAA, GTSI, IBST, PORT
<i>15 – August</i>	Cum Dividend	MARK
<b>Friday</b>	RUPS	-
<i>16 - August</i>	Cum Dividend	JAYA, NICL

Source: NHKSI Research

# NH KSI Stocks Coverage

	Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth Yoy (%)	EPS Growth Yoy (%)	Adj. Beta
<b>Finance</b>							3.773.1							
BBCA	10.150	9.400	11.500	Overweight	13.3	8.0	1.251.2	24.4x	5.2x	22.1	2.7	9.1	11.2	0.9
BBRI	4.670	5.725	5.550	Buy	18.8	(18.1)	707.8	11.7x	2.3x	20.1	6.8	14.2	1.0	1.3
BBNI	5.125	5.375	6.125	Buy	19.5	12.9	191.1	9.1x	1.3x	14.7	5.5	9.4	2.2	1.2
BMRI	6.850	6.050	7.775	Overweight	13.5	16.1	639.3	11.3x	2.5x	23.2	5.2	10.4	5.2	1.2
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1.021.0							
INDF	6.275	6.450	7.400	Buy	17.9	(10.0)	55.1	8.6x	0.9x	10.9	4.3	2.2	(30.8)	0.5
ICBP	11.200	10.575	13.600	Buy	21.4	0.9	130.6	27.2x	3.1x	11.8	1.8	7.2	(38.3)	0.6
UNVR	2.460	3.530	3.100	Buy	26.0	(33.9)	93.8	20.8x	32.9x	132.8	5.7	(6.2)	(9.7)	0.4
MYOR	2.550	2.490	2.800	Overweight	9.8	(1.5)	57.0	15.4x	3.7x	25.8	2.2	9.5	40.0	0.3
CPIN	5.175	5.025	5.500	Overweight	6.3	(2.4)	84.9	31.4x	3.0x	9.7	0.6	6.7	28.6	0.6
JPFA	1.595	1.180	1.400	Underweight	(12.2)	16.4	18.7	8.0x	1.3x	17.3	N/A	14.5	1700.3	1.0
AALI	5.825	7.025	8.000	Buy	37.3	(23.4)	11.2	9.4x	0.5x	5.4	4.2	9.8	36.3	0.8
TBLA	630	695	900	Buy	42.9	(17.1)	3.8	6.3x	0.4x	7.2	6.3	2.9	(10.3)	0.4
<b>Consumer Cyclicals</b>							406.3							
ERAA	412	426	600	Buy	45.6	(16.9)	6.6	7.3x	0.9x	12.3	4.1	14.6	14.1	0.9
MAPI	1.415	1.790	2.200	Buy	55.5	(27.2)	23.5	13.4x	2.2x	17.8	0.6	15.4	(10.9)	0.5
HRTA	386	348	590	Buy	52.8	(25.8)	1.8	5.5x	0.8x	16.5	3.9	33.5	10.8	0.4
<b>Healthcare</b>							286.0							
KLBF	1.665	1.610	1.800	Overweight	8.1	(11.2)	78.0	25.3x	3.5x	14.5	1.9	7.6	18.4	0.5
SIDO	710	525	700	Hold	(1.4)	10.9	21.3	19.2x	6.1x	33.0	4.3	14.7	35.7	0.7
MIKA	3.000	2.850	3.000	Hold	-	8.3	42.7	39.2x	7.0x	18.8	1.1	19.7	34.1	0.6
<b>Infrastructure</b>							1.886.94							
TLKM	2.830	3.950	4.550	Buy	60.8	(24.9)	280.3	11.9x	2.2x	18.6	6.3	2.5	(7.8)	1.0
JSMR	5.475	4.870	5.100	Underweight	(6.8)	50.0	39.7	5.0x	1.3x	30.4	0.7	46.5	104.3	1.0
EXCL	2.160	2.000	3.800	Buy	75.9	(7.3)	28.4	17.2x	1.1x	6.3	2.2	8.2	54.0	0.9
TOWR	835	990	1.070	Buy	28.1	(13.5)	42.6	12.6x	2.4x	20.3	2.9	6.3	6.7	0.9
TBIG	1.920	2.090	2.390	Buy	24.5	(3.3)	43.5	27.1x	3.9x	14.6	3.1	4.1	5.6	0.5
MTEL	680	705	840	Buy	23.5	(4.2)	56.8	27.7x	1.7x	6.2	2.7	7.8	8.3	0.7
PTPP	384	428	1.700	Buy	342.7	(27.5)	2.4	4.5x	0.2x	4.7	N/A	9.3	50.0	1.7

Source : Bloomberg, NH KSI Research

# NH KSI Stocks Coverage

Property & Real Estate														330.6
CTRA	1.315	1.170	1.450	Overweight	10.3	19.0	24.4	11.6x	1.2x	10.6	1.6	12.7	33.6	0.7
PWON	462	454	530	Overweight	14.7	(3.8)	22.2	12.0x	1.1x	9.9	1.9	12.6	(23.0)	0.7
Energy														1.522.0
ITMG	25.850	25.650	27.000	Hold	4.4	(7.5)	29.2	4.9x	1.1x	22.4	17.0	(28.6)	(68.8)	1.0
PTBA	2.580	2.440	4.900	Buy	89.9	(7.2)	29.7	5.5x	1.5x	28.5	15.4	4.2	(26.9)	0.9
ADRO	3.180	2.380	2.870	Underweight	(9.7)	32.5	101.7	4.0x	0.9x	22.9	12.9	(21.5)	(17.7)	1.1
Industrial														355.5
UNTR	24.700	22.625	28.400	Overweight	15.0	(11.0)	92.1	4.7x	1.0x	23.9	9.2	(6.1)	(15.0)	0.9
ASII	4.760	5.650	5.175	Overweight	8.7	(30.8)	192.7	6.0x	1.0x	16.7	10.9	#N/A	N/A	1.1
Basic Ind.														2.299.2
AVIA	468	500	620	Buy	32.5	(27.4)	29.0	17.6x	3.0x	16.9	4.7	3.2	0.9	0.3
SMGR	3.770	6.400	9.500	Buy	152.0	(43.5)	25.5	14.1x	0.6x	4.2	2.2	(3.6)	(42.2)	1.1
INTP	6.900	9.400	12.700	Buy	84.1	(37.1)	25.4	14.0x	1.1x	8.3	1.3	1.9	(37.0)	0.6
ANTM	1.285	1.705	1.560	Buy	21.4	(36.1)	30.9	11.3x	1.1x	10.4	10.0	7.1	(18.0)	1.1
MARK	945	610	1.010	Overweight	6.9	57.5	3.6	15.0x	4.1x	29.0	6.3	73.4	128.3	1.0
NCKL	895	1.000	1.320	Buy	47.5	(5.8)	56.5	10.2x	2.2x	24.9	3.0	25.0	(5.1)	N/A
Technology														280.1
GOTO	51	86	77	Buy	51.0	(45.2)	61.3	N/A	1.5x	(110.6)	N/A	12.4	62.9	1.7
WIFI	230	154	318	Buy	38.3	22.3	0.5	3.8x	0.7x	9.7	0.5	40.1	811.2	1.2
Transportation & Logistic														38.9
ASSA	735	790	1.100	Buy	49.7	(34.4)	2.7	16.7x	1.4x	8.9	2.7	(0.9)	78.3	1.4
BIRD	1.640	1.790	1.920	Buy	17.1	(29.3)	4.1	9.0x	0.7x	8.4	5.5	11.3	1.0	0.8

Source : Bloomberg, NH KSI Research

# PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

## Head of Research

### Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Macroeconomics,  
Technical  
T +62 21 5088 ext 9134  
E liza.camelia@nhsec.co.id

## Analyst

### Richard Jonathan Halim

Technology, Transportation  
T +62 21 5088 ext 9128  
E Richard.jonathan@nhsec.co.id

## Analyst

### Ezaridho Ibutama

Consumer, Poultry, Healthcare  
T +62 21 5088 ext 9126  
E ezaridho.ibnutama@nhsec.co.id

## Research Support

### Amalia Huda Nurfalih

Editor & Translator  
T +62 21 5088 ext 9132  
E amalia.huda@nhsec.co.id

## Analyst

### Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure  
T +62 21 5088 ext 9127  
E leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

## Analyst

### Axell Ebenhaezer

Mining, Property  
T +62 21 5088 ext 9133  
E Axell.Ebenhaezer@nhsec.co.id

## DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities 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 be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from 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 are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

# PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

## Head Office :

Treasury Tower 51th Floor, District 8, SC  
BD Lot 28, Jl. Jend. Sudirman No. Kav 52-  
53, RT.5/RW.3, Senayan, Kebayoran Bar  
u, South Jakarta City, Jakarta 12190  
No. Telp : +62 21 5088 9102

## **BANDENGAN (Jakarta Utara)**

Jl. Bandengan Utara Kav. 81  
Blok A No. 01, Lt. 1 Kel. Penjaringan,  
Kec. Penjaringan Jakarta Utara,  
DKI Jakarta 14440  
No. Telp : +62 21 66674959

## **BANDUNG**

Paskal Hypersquare blok A1  
Jl. Pasirkaliki no 25-27 Bandung 40181  
No. Telp : +62 22 860 22122

## **BALI**

Jl. Cok Agung Tresna  
Ruko Griya Alamanda no. 9 Renon  
Denpasar, Bali 80226  
No. Telp : +62 361 209 4230

## **ITC BSD (Tangerang Selatan)**

BSD Serpong: ITC BSD Blok R No. 48  
Jalan Pahlawan Seribu, Lekong Wetan,  
Kec. Serpong, Kel. Serpong Tangerang  
Selatan – Banten 15311  
No. Telp : +62 21 509 20230

## **KAMAL MUARA (Jakarta Utara)**

Rukan Exclusive Mediterania Blok F  
No.2, Kel. Kamal Muara,  
Kec. Penjaringan, Jakarta Utara 14470  
No. Telp : +62 21 5089 7480

## **MAKASSAR**

Jl. Gunung Latimojong No. 120A  
Kec. Makassar Kel. Lariang Bangi  
Makassar, Sulawesi Selatan  
No. Telp : +62 411 360 4650

## **MEDAN**

Jl. Asia No. 548 S Medan  
Sumatera Utara 20214  
No. Telp : +62 61 415 6500

## **PEKANBARU**

Sudirman City Square  
Jl. Jend. Sudirman Blok A No. 7  
Pekanbaru, Riau  
No. Telp : +62 761 801 1330