

## Weekly Brief (Sep 16 – Sep 20, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **LANDAINYA INFLASI AS MENJAMIN PEMANGKASAN SUKU BUNGA THE FED PEKAN INI. US CPI (Aug) berada pada tingkat 2.5% yoy sesuai ekspektasi, mendingin dari 2.9% di bulan sebelumnya.** Initial JOBLESS CLAIMS juga bertambah tinggi, ada sekitar 2000 klaim pengangguran baru dari pekan sebelumnya. Namun secara bulanan, melihat CORE CPI & PPI (Aug) terbilang lebih tinggi dari ekspektasi, pertarungan pemangkasan suku bunga Federal Reserve sempat mengandung persentase lebih tinggi pada besaran 25bps ketimbang 50bps (70-80% versus 20-30%). Namun saat ini laporan dari Wall Street Journal dan Financial Times minggu lalu memicu spekulasi di kalangan investor bahwa bank sentral AS mungkin memutuskan pemotongan suku bunga yang lebih agresif sebesar 50 basis poin. Futures Fed Fund Rate memperkirakan peluang sebesar 61% untuk pemotongan 50 basis poin, melesat naik dari sekitar 15% minggu lalu.
- **Baik S&P 500 dan Nasdaq Composite menandai kinerja mingguan terbaik mereka di tahun 2024 manakala para investor menunggu hasil FOMC Meeting pekan ini.** Para investor terus menunjukkan minat yang kuat pada saham Teknologi dan Semikonduktor berkapitalisasi besar, di mana mereka berkontribusi pada reli minggu lalu. Selama sepekan lalu, S&P 500 naik 4%, sementara Nasdaq melonjak 5,9%, menandai kenaikan mingguan terkuat tahun ini untuk kedua indeks tersebut. Dow Jones Industrial Average juga mengalami penguatan 2,6% selama pekan yang sama.
- **CURRENCY & FIXED INCOME : DOLLAR INDEX (DXY), yang mengukur kekuatan Dollar terhadap 6 mata uang major dunia lainnya termasuk Euro, Yen, dan Pound, turun 0,31% menjadi 100,70.** Yield US TREASURY acuan tenor 10 tahun turun 30 basis poin dalam waktu sekitar 2 minggu. Imbal hasil tenor 2 tahun, yang lebih terkait erat dengan ekspektasi kebijakan moneter, berada di sekitar 3,571% dan turun dari sekitar 3,94% dua minggu lalu.

## Weekly Brief (Sep 16 – Sep 20, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **PETA POLITIK AS :** Pada hari Minggu, ditengarai ada upaya pembunuhan kedua terhadap Donald Trump. Kali ini, **Secret Service** melihat senapan mencuat dari pagar di samping lapangan golf di Florida tempat Trump bermain. Tersangka segera ditangkap, dan Trump mengonfirmasi bahwa dia aman dan sehat. Mengenai dampaknya terhadap PILPRES AS, Partai Republik dan Demokrat harus mencoba menghindari politisasi percobaan pembunuhan yang gagal itu
- **MARKET EROPA & ASIA :** Usaha perbaikan ekonomi CHINA menjumpai jalan terjal seiring **capital inflow** menyusut dan justru **outflow** meningkat, sehingga memaksa bank sentral bertindak lebih giat untuk melindungi nilai tukar CNH. Data resmi China yang keluar pada hari Sabtu menunjukkan bahwa harga rumah baru turun pada laju tercepat dalam 9 tahun, pertumbuhan produksi industri melambat ke level terendah dalam 5 bulan, foreign direct investment turun 31,5% dan penjualan ritel semakin melemah. Sementara itu, pada hari Jumat, pemerintahan Biden memberlakukan kenaikan tarif yang tajam pada impor dari China, termasuk bea masuk sebesar 100% untuk kendaraan listrik.
- **EUROPEAN CENTRAL BANK** lebih agresif memotong suku bunga acuan mereka ke level 3.65% dari 4.25% sebelumnya, sejalan dengan deflasi GERMAN CPI (Aug) yang berkontraksi -0.1% mom (sesuai ekspektasi), dibanding +0.3% pada bulan Juli. GDP JEPANG alami peningkatan di kuartal 2 tahun ini di posisi 0.7% qoq, walau tak bisa penuhi estimasi 0.8%, namun merupakan suatu perbaikan besar dari kondisi resesi -0.6% di kuartal sebelumnya.

## Weekly Brief (Sep 16 – Sep 20, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **INDONESIA** : mencatatkan **CONSUMER CONFIDENCE** yang semakin positif pada angka 124.4 di bulan Agustus, dibanding 123.4 pada bulan Juli. Walau Penjualan Motor & Mobil turun di bulan Aug, namun Retail Sales (Jul) mengalami peningkatan ke level 4.5% yoy dari 2.7% di bulan sebelumnya. IHSG membukukan rekor tertinggi baru sepanjang sejarah di titik High 7833 pada pekan lalu dengan mengantongi kenaikan 1.17% selama sepekan terakhir didukung oleh Foreign Net Buy sebesar IDR 3.12 triliun pada RG market. Tak heran nilai tukar RUPIAH ditutup nyaman pada 15395 / USD menyusul pelemahan pada USD sebesar 0.36% sepekan kemarin.
- **KOMODITAS** : Harga minyak mentah acuan BRENT & US WTI masing-masing naik sekitar 1% minggu lalu tetapi masih jauh di bawah rata-rata bulan Agustus masing-masing yang sebesar USD 78,88 dan USD 75,43 / barel setelah penurunan harga sekitar awal bulan ini yang sebagian disebabkan oleh kekhawatiran permintaan terutama dari China. Hantaman badai FRANCINE di Teluk Mexico dan penghentian ekspor LIBYA perlahan berlalu ; memastikan produksi segera berlanjut normal dalam waktu dekat. OPEC+ juga sama pesimisnya dengan merevisi lebih rendah proyeksi pertumbuhan demand global tahun 2024 ini, untuk kedua kalinya. Bahkan mereka sepertinya akan menunda pengurangan pemangkasan produksi sukarela yang sedianya mulai dijalankan Oct ini menjadi mundur ke bulan Dec.
- Dari sudut komoditas lain, harga EMAS malah makin berkilau dengan merangsek terus ke level rekor terbaru USD 2586 dan ditutup pekan lalu pada harga USD 2576 / ons. Dampak adanya kemungkinan pemangkasan suku bunga lebih besar (50bps) justru membuat kesan resesi semakin dekat, membuat harga minyak tak berkutik , sebaliknya justru mendukung harga emas sebagai aset safe-haven.

## Weekly Brief (Sep 16 – Sep 20, 2024)

### This week's outlook:

- Pekan ini semua mata tertuju pada FOMC MEETING yang berlangsung pada 17-18 SEPTEMBER, di mana pemotongan suku bunga sebesar 25 basis poin diharapkan secara luas. Menyongsong keputusan FOMC Meeting yang sedianya dirilis Kamis dini hari jam 0100WIB, para ekonom di Wall Street masih terbagi pendapatnya tentang besarnya penurunan suku bunga pertama.
- JPMORGAN berharap US Federal Reserve akan lebih agresif dengan memangkas suku bunga Fed Fund Rate sebesar 50bps ; diikuti 150bps di tahun depan. Sangkaan ini membuat US DOLLAR jatuh ke level terendah lebih dari 1 tahun terhadap YEN , dan imbal hasil US TREASURY melandai . Proyeksi untuk tahun 2026 dan 2027 diperkirakan akan tetap mendekati suku bunga jangka panjang sebesar 2,75% hingga 3%. Jika The Fed memilih pendekatan yang lebih hati-hati dan memangkas suku bunga sebesar 25 basis poin minggu depan, titik median untuk tahun ini kemungkinan hanya akan mencerminkan pelonggaran sebesar 75 basis poin, demikian menurut pandangan para ekonom. Sementara itu, para ekonom NOMURA berpendapat bahwa pemangkasan suku bunga sebesar 25 bps pada pertemuan mendatang adalah skenario yang paling memungkinkan, diikuti oleh pemangkasan lebih lanjut sebesar 50bps tahun depan.
- Selain pertemuan FOMC, peristiwa ekonomi utama AS minggu ini meliputi laporan penjualan ritel dan produksi industri AS pada hari Selasa, diikuti oleh rilis data klaim pengangguran awal pada hari Kamis, serta serangkaian data perumahan seperti : Building Permits , Housing Starts , serta Existing Home Sales (kesemuanya utk bulan Aug).

## Weekly Brief (Sep 16 – Sep 20, 2024)

### This week's outlook:

- **MARKET ASIA & EROPA : JEPANG dan HONG KONG akan merilis data inflasi, para investor juga menantikan deretan keputusan suku bunga INDONESIA, TAIWAN, CHINA, & pada hari Jumat dari BANK OF JAPAN, di mana diperkirakan akan mempertahankan target suku bunga kebijakan jangka pendek tetap di 0,25%, setelah menaikkan suku bunga 2 kali tahun ini. EUROPEAN CENTRAL BANK memangkas suku bunga sebesar 25 bps minggu lalu, tetapi Presiden ECB Christine Lagarde meredam ekspektasi untuk pemangkasan lanjutan bulan depan. ECB hampir pasti harus menunggu hingga Desember sebelum memotong suku bunga lagi untuk memastikan tidak membuat kesalahan kebijakan dengan melonggarkan terlalu cepat, kata anggota Dewan Pengurus ECB Peter Kazimir pada hari Senin.**
- **BANK OF ENGLAND diperkirakan akan mempertahankan suku bunga utamanya di 5% pada hari Kamis, setelah memulai pelonggaran kebijakan moneter dengan pengurangan 25bps pada bulan Agustus. Pasar berjangka memperkirakan peluang sekitar 38% untuk pemotongan suku bunga seperempat poin pada hari Kamis, dibandingkan dengan 20% pada hari Jumat. Angka INFLASI INGGRIS & EUROZONE (Aug) serta Retail Sales Inggris untuk bulan Aug yang sama akan jadi penggerak animo pasar Eropa.**

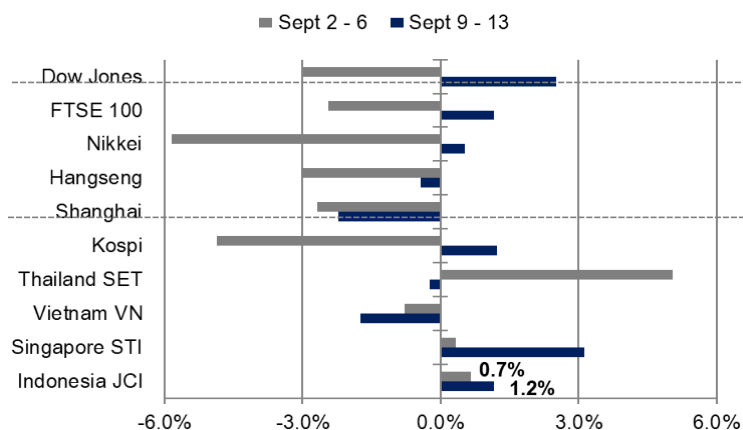
JCI Index : 7812.13 (+1.2%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 3.12T (Vs. last week's Net Buy of IDR 3.42T )

USD/IDR : 15,395 (-0.4%)

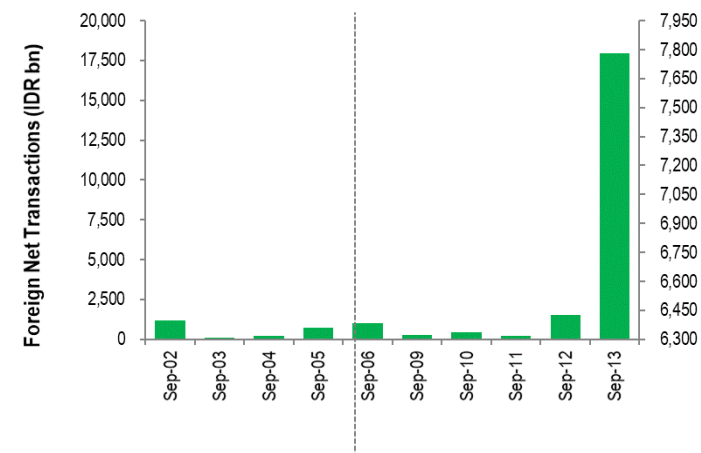
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



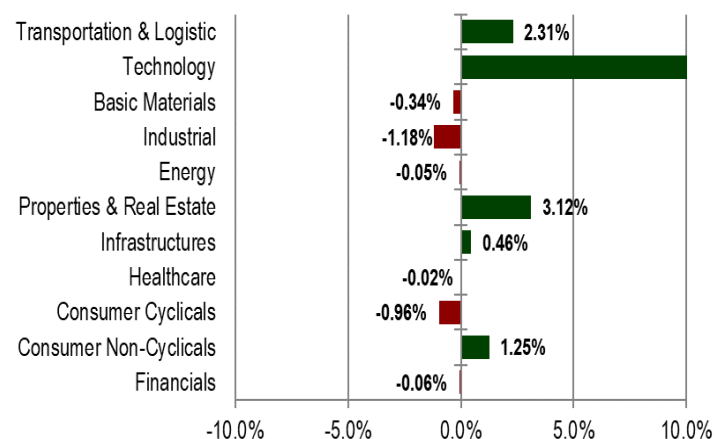
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



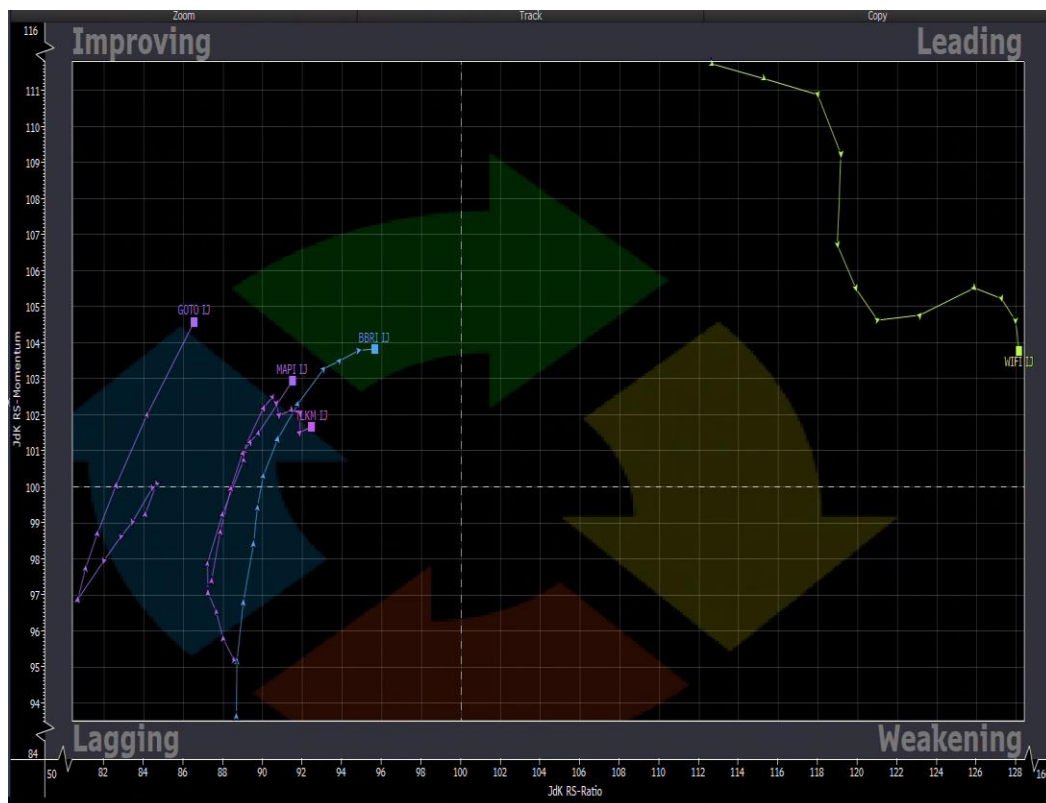
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

| Top Foreign Buy (RG) | Net Buy Value | Top Foreign Sell (RG) | Net Sell Value |
|----------------------|---------------|-----------------------|----------------|
| BBCA                 | IDR 619.8B    | ADRO                  | IDR 175.9B     |
| BBRI                 | IDR 494.0B    | ANTM                  | IDR 173.8B     |
| BMRI                 | IDR 453.2B    | AMMN                  | IDR 79.0B      |
| BRIS                 | IDR 314.6B    | TPIA                  | IDR 57.0B      |
| BREN                 | IDR 276.8B    | ASII                  | IDR 48.2B      |

Source: NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

| Stocks | TP                           | SL   |
|--------|------------------------------|------|
| GOTO   | 67-70 / 74-76                | 57   |
| MAPI   | 1775-1805 / 1885-1900        | 1615 |
| BBRI   | 5575-5700 / 5850 / 5975-6050 | 5025 |
| TLKM   | 3310-3410 / 3575             | 2910 |
| WIFI   | 294-300 / 314-316            | 244  |

Source: NHKSI Research

# JCI Index

|         |                                                              |            |      |
|---------|--------------------------------------------------------------|------------|------|
| Support | 7720-7760 / 7550-7580 / 7430-7460 / 7320-7380<br>/ 7135-7185 | Resistance | 7900 |
|---------|--------------------------------------------------------------|------------|------|



Source: NHKSI Research



# Economic Calendar

| Date             | Country | Hour Jakarta | Event                            | Actual | Period | Consensus | Previous |
|------------------|---------|--------------|----------------------------------|--------|--------|-----------|----------|
| <b>Monday</b>    | US      | 19.30        | Empire Manufacturing             | 11.5   | Sep    | -4.0      | -4.7     |
| 16 – September   |         |              |                                  |        |        |           |          |
| <b>Tuesday</b>   | US      | 13.00        | Retail Sales Advance MoM         | -      | Aug    | -0.2%     | 1.0%     |
| 17 – September   | US      | 13.00        | Industrial Production MoM        | -      | Aug    | 0.1%      | -0.6%    |
| <b>Wednesday</b> | US      | 18.00        | MBA Mortgage Applications        | -      | Sep 13 | -         | 1.4%     |
| 18 – September   | US      | 19.30        | Housing Starts                   | -      | Aug    | 1305k     | 1238k    |
| <b>Thursday</b>  | US      | 19.30        | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | -      | Sep 18 | 5.25%     | 5.50%    |
| 19 – September   | US      | 19.30        | Initial Jobless Claims           | -      | Sep 14 | -         | 230k     |
|                  | US      | 19.30        | Existing Home Sales              | -      | Aug    | 3.90m     | 3.95m    |
| <b>Friday</b>    | JP      | 06.30        | National CPI YoY                 | -      | Aug    | 3.00%     | 2.80%    |
| 20 – September   |         |              |                                  |        |        |           |          |

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

| Date             | Event        | Company                |
|------------------|--------------|------------------------|
| <b>Monday</b>    | RUPS         | -                      |
| 16 – September   | Cum Dividend | -                      |
| <b>Tuesday</b>   | RUPS         | BEEF, HRUM             |
| 17 – September   | Cum Dividend | -                      |
| <b>Wednesday</b> | RUPS         | JSMR, LEAD, RMKE, SRIL |
| 18 – September   | Cum Dividend | -                      |
| <b>Thursday</b>  | RUPS         | TCPI                   |
| 19 – September   | Cum Dividend | BTON                   |
| <b>Friday</b>    | RUPS         | FASW, GUNA, WEGE       |
| 20 – September   | Cum Dividend | -                      |

Source: IDX, NHKSI Research

# NHKS Stock 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>                    |            |                        |               |             |                      |                   | 4.100.9             |                   |              |                      |                        |                      |                    |           |
| BBCA                              | 10.425     | 9.400                  | 11.500        | Overweight  | 10.3                 | 14.9              | 1.285.1             | 25.1x             | 5.3x         | 22.1                 | 2.6                    | 9.1                  | 11.2               | 0.9       |
| BBRI                              | 5.300      | 5.725                  | 5.550         | Hold        | 4.7                  | (1.9)             | 803.3               | 13.3x             | 2.6x         | 20.1                 | 6.0                    | 14.2                 | 1.0                | 1.3       |
| BBNI                              | 5.625      | 5.375                  | 6.125         | Overweight  | 8.9                  | 20.3              | 209.8               | 9.8x              | 1.4x         | 14.8                 | 5.0                    | 7.0                  | 3.9                | 1.2       |
| BMRI                              | 7.275      | 6.050                  | 7.775         | Overweight  | 6.9                  | 24.4              | 679.0               | 12.0x             | 2.7x         | 23.2                 | 4.9                    | 10.4                 | 5.2                | 1.1       |
| <b>Consumer Non-Cyclicals</b>     |            |                        |               |             |                      |                   | 1.074.1             |                   |              |                      |                        |                      |                    |           |
| INDF                              | 7.100      | 6.450                  | 7.400         | Hold        | 4.2                  | 2.9               | 62.3                | 9.7x              | 1.0x         | 10.9                 | 3.8                    | 2.2                  | (30.8)             | 0.5       |
| ICBP                              | 11.325     | 10.575                 | 13.600        | Buy         | 20.1                 | 1.1               | 132.1               | 27.5x             | 3.1x         | 11.8                 | 1.8                    | 7.2                  | (38.3)             | 0.6       |
| UNVR                              | 2.200      | 3.530                  | 3.100         | Buy         | 40.9                 | (38.7)            | 83.9                | 18.6x             | 29.4x        | 132.8                | 6.4                    | (6.2)                | (9.7)              | 0.3       |
| MYOR                              | 2.710      | 2.490                  | 2.800         | Hold        | 3.3                  | 3.8               | 60.6                | 16.4x             | 3.9x         | 25.8                 | 2.0                    | 9.5                  | 40.0               | 0.3       |
| CPIN                              | 4.800      | 5.025                  | 5.500         | Overweight  | 14.6                 | (4.0)             | 78.7                | 29.1x             | 2.8x         | 9.7                  | 0.6                    | 6.7                  | 28.6               | 0.6       |
| JPFA                              | 1.540      | 1.180                  | 1.400         | Underweight | (9.1)                | 24.2              | 18.1                | 7.7x              | 1.2x         | 17.3                 | N/A                    | 14.5                 | 1700.3             | 1.0       |
| AALI                              | 6.350      | 7.025                  | 8.000         | Buy         | 26.0                 | (14.8)            | 12.2                | 10.3x             | 0.6x         | 5.4                  | 3.9                    | 9.8                  | 36.3               | 0.9       |
| TBLA                              | 645        | 695                    | 900           | Buy         | 39.5                 | (23.7)            | 3.9                 | 6.4x              | 0.5x         | 7.2                  | 6.2                    | 2.9                  | (10.3)             | 0.4       |
| <b>Consumer Cyclicals</b>         |            |                        |               |             |                      |                   | 482.2               |                   |              |                      |                        |                      |                    |           |
| ERAA                              | 456        | 426                    | 600           | Buy         | 31.6                 | (6.6)             | 7.3                 | 8.1x              | 0.9x         | 12.3                 | 3.7                    | 14.6                 | 14.1               | 0.9       |
| MAPI                              | 1.660      | 1.790                  | 2.200         | Buy         | 32.5                 | (10.0)            | 27.6                | 15.7x             | 2.5x         | 17.8                 | 0.5                    | 15.4                 | (10.9)             | 0.6       |
| HRTA                              | 386        | 348                    | 590           | Buy         | 52.8                 | (19.6)            | 1.8                 | 5.5x              | 0.8x         | 16.5                 | 3.9                    | 33.5                 | 10.8               | 0.4       |
| <b>Healthcare</b>                 |            |                        |               |             |                      |                   | 297.9               |                   |              |                      |                        |                      |                    |           |
| KLBF                              | 1.705      | 1.610                  | 1.800         | Overweight  | 5.6                  | (4.5)             | 79.9                | 25.9x             | 3.6x         | 14.5                 | 1.8                    | 7.6                  | 18.4               | 0.5       |
| SIDO                              | 680        | 525                    | 700           | Hold        | 2.9                  | 12.4              | 20.4                | 18.4x             | 5.9x         | 33.0                 | 4.5                    | 14.7                 | 35.7               | 0.6       |
| MIKA                              | 3.000      | 2.850                  | 3.000         | Hold        | -                    | 1.7               | 42.7                | 39.2x             | 7.0x         | 18.8                 | 1.1                    | 19.7                 | 34.1               | 0.5       |
| <b>Infrastructure</b>             |            |                        |               |             |                      |                   | 2.408.68            |                   |              |                      |                        |                      |                    |           |
| TKM                               | 3.110      | 3.950                  | 4.550         | Buy         | 46.3                 | (16.2)            | 308.1               | 13.1x             | 2.4x         | 18.6                 | 5.7                    | 2.5                  | (7.8)              | 1.0       |
| JSMR                              | 4.930      | 4.870                  | 6.450         | Buy         | 30.8                 | 9.6               | 35.8                | 4.5x              | 1.2x         | 30.4                 | 0.8                    | 46.5                 | 104.3              | 1.0       |
| EXCL                              | 2.320      | 2.000                  | 3.800         | Buy         | 63.8                 | (2.5)             | 30.5                | 18.5x             | 1.1x         | 6.3                  | 2.1                    | 8.2                  | 54.0               | 0.9       |
| TOWR                              | 860        | 990                    | 1.070         | Buy         | 24.4                 | (17.3)            | 43.9                | 13.0x             | 2.5x         | 20.3                 | 2.8                    | 6.3                  | 6.7                | 0.9       |
| TBIG                              | 1.910      | 2.090                  | 2.390         | Buy         | 25.1                 | (6.8)             | 43.3                | 27.0x             | 3.8x         | 14.6                 | 3.2                    | 4.1                  | 5.6                | 0.5       |
| MTEL                              | 655        | 705                    | 840           | Buy         | 28.2                 | (14.9)            | 54.7                | 26.7x             | 1.6x         | 6.2                  | 2.8                    | 7.8                  | 8.3                | 0.6       |
| PTPP                              | 448        | 428                    | 1.700         | Buy         | 279.5                | (42.9)            | 2.9                 | 5.2x              | 0.2x         | 4.6                  | N/A                    | 9.3                  | 50.0               | 1.8       |
| <b>Property &amp; Real Estate</b> |            |                        |               |             |                      |                   | 427.5               |                   |              |                      |                        |                      |                    |           |
| CTRA                              | 1.310      | 1.170                  | 1.450         | Overweight  | 10.7                 | 21.9              | 24.3                | 11.6x             | 1.2x         | 10.6                 | 1.6                    | 12.7                 | 33.6               | 0.7       |
| PWON                              | 498        | 454                    | 530           | Overweight  | 6.4                  | 10.7              | 24.0                | 12.9x             | 1.2x         | 9.9                  | 1.8                    | 12.6                 | (23.0)             | 0.7       |

Source : Bloomberg, NHKS Research

## NHKSII Stocks Coverage

| Energy                    |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        |         |     |
|---------------------------|--------|--------|--------|------------|--------|--------|-------|-------|------|---------|------|--------|---------|-----|
|                           |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        | 1.646.3 |     |
| ITMG                      | 26.200 | 25.650 | 27.000 | Hold       | 3.1    | (7.8)  | 29.6  | 6.1x  | 1.1x | 18.1    | 11.4 | (19.2) | (59.3)  | 1.0 |
| PTBA                      | 2.730  | 2.440  | 4.900  | Buy        | 79.5   | (3.5)  | 31.5  | 5.8x  | 1.6x | 28.5    | 14.6 | 4.2    | (26.9)  | 0.9 |
| ADRO                      | 3.670  | 2.380  | 2.870  | Sell       | (21.8) | 28.3   | 112.9 | 4.8x  | 1.0x | 22.9    | 11.1 | (14.6) | (10.4)  | 1.1 |
| Industrial                |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        |         |     |
|                           |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        | 376.9   |     |
| UNTR                      | 26.350 | 22.625 | 28.400 | Overweight | 7.8    | (3.0)  | 98.3  | 5.1x  | 1.1x | 23.9    | 8.6  | (6.1)  | (15.0)  | 1.0 |
| ASII                      | 5.075  | 5.650  | 5.175  | Hold       | 2.0    | (19.4) | 205.5 | 6.4x  | 1.0x | 16.7    | 10.2 | #N/A   | N/A     | 1.1 |
| Basic Ind.                |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        |         |     |
|                           |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        | 2.223.3 |     |
| AVIA                      | 476    | 500    | 620    | Buy        | 30.3   | (17.9) | 29.5  | 17.9x | 3.1x | 16.9    | 4.6  | 3.2    | 0.9     | 0.3 |
| SMGR                      | 3.950  | 6.400  | 9.500  | Buy        | 140.5  | (43.4) | 26.7  | 14.8x | 0.6x | 4.2     | 2.1  | (3.6)  | (42.2)  | 1.2 |
| INTP                      | 6.825  | 9.400  | 12.700 | Buy        | 86.1   | (38.0) | 25.1  | 13.9x | 1.1x | 8.3     | 1.3  | 1.9    | (37.0)  | 0.6 |
| ANTM                      | 1.335  | 1.705  | 1.560  | Buy        | 16.9   | (30.3) | 32.1  | 11.7x | 1.1x | 10.4    | 9.6  | 7.1    | (18.0)  | 1.2 |
| MARK                      | 930    | 610    | 1.010  | Overweight | 8.6    | 48.8   | 3.5   | 14.8x | 4.0x | 29.0    | 5.4  | 73.4   | 128.3   | 1.0 |
| NCKL                      | 865    | 1.000  | 1.320  | Buy        | 52.6   | (13.9) | 54.6  | 9.9x  | 2.1x | 24.9    | 3.1  | 25.0   | (5.1)   | N/A |
| Technology                |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        |         |     |
|                           |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        | 330.0   |     |
| GOTO                      | 61     | 86     | 77     | Buy        | 26.2   | (29.9) | 73.3  | N/A   | 1.8x | (110.6) | N/A  | 12.4   | 62.9    | 1.7 |
| WIFI                      | 264    | 154    | 318    | Buy        | 20.5   | 44.3   | 0.6   | 4.4x  | 0.7x | 19.2    | 0.4  | 40.1   | 811.2   | 1.3 |
| Transportation & Logistic |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        |         |     |
|                           |        |        |        |            |        |        |       |       |      |         |      |        | 43.7    |     |
| ASSA                      | 725    | 790    | 1.100  | Buy        | 51.7   | (28.2) | 2.7   | 16.5x | 1.3x | 8.9     | 2.8  | (0.9)  | 78.3    | 1.4 |
| BIRD                      | 1.855  | 1.790  | 1.920  | Hold       | 3.5    | (3.9)  | 4.6   | 10.2x | 0.8x | 8.4     | 4.9  | 11.3   | 1.0     | 0.8 |

Source : Bloomberg, NHKSII 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 Ibnutama**

Consumer, Poultry, Healthcare

T +62 21 5088 ext 9126

E ezaridho.ibnutama@nhsec.co.id

## Research Support

**Amalia Huda Nurfalah**

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.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

# 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