

Weekly Brief (Sep 09 – Sep 13, 2024)

Summary:

Last week review:

- **GELOMBANG PELEMAHAN TENAGA KERJA AS ADALAH POLA KLASIK SEBELUM RESESI.** Kekuatiran bahwa gejala ketatnya tenaga kerja AS ketika muncul pada laporan July lalu (yang menyebabkan sell-off di awal Aug) merupakan awal dari gelombang pelemahan berikutnya, terbukti memang diikuti oleh angka US Payroll bulan August. JOLTS JOB OPENINGS (Jul), ADP NONFARM EMPLOYMENT CHANGE (Aug) & NONFARM PAYROLLS (Aug) ketiganya menelurkan angka yang lebih kecil dari perkiraan.
- Di satu sisi, data PMI (Aug) Manufaktur maupun Services yang dirilis baik oleh S&P Global maupun Institute of Supply Management (ISM) keduanya sama-sama menyiratkan hal yang sama ; bahwa sektor Manufaktur terseok2 dalam wilayah kontraksi, sementara sektor Jasa lebih sehat di area ekspansif. Satu data tenaga kerja yang agak melegakan menjelaskan bahwa Tingkat Pengangguran cukup stabil di level 4.2% pada bulan Aug, turun dari 4.3% dari bulan sebelumnya ; mainly because Initial Jobless Claims mingguan yang menyebutkan bahwa lebih sedikit orang yang mengajukan klaim pengangguran untuk pekan yang berakhir 31 Aug. Tampak pula pertumbuhan Upah per jam di bulan August yang naik drastis 0.4% mom, dibanding minus 0.1% pada bulan sebelumnya.
- Ketidakpastian mengenai kesehatan ekonomi AS ini mau tak mau merambat ke pasar, menambah ketegangan pada periode yang sudah tidak stabil, di mana para investor tengah bergulat dengan perubahan KEBIJAKAN MONETER Federal Reserve, PILPRES AS yang ketat, dan kekhawatiran terhadap VALUASI SAHAM yang sudah terlalu tinggi. Bukti menurunnya selera risiko terlihat di seluruh pasar. S&P 500 turun 1.7% pada hari Jumat dan telah kehilangan hampir 4.3% selama seminggu terakhir, penurunan mingguan terburuk sejak Maret 2023.

Weekly Brief (Sep 09 – Sep 13, 2024)

Summary:

Last week review:

- Saham Nvidia, yang menjadi simbol euphoria terkait kecerdasan buatan tahun ini, turun lebih dari 4% dan berada di level terendah dalam sekitar sebulan, jatuh bersama saham sektor Teknologi lainnya. Sementara itu, CBOE Market Volatility Index, yang juga disebut "Ukuran ketakutan" Wall Street, mencapai level tertinggi dalam hampir sebulan pada hari Jumat.
- **MARKET SENTIMENT : THE FED** diperkirakan memang akan memangkas suku bunga pada pertemuan 17-18 September, namun data tersebut di atas memicu kekhawatiran bahwa biaya pinjaman yang tinggi selama berbulan-bulan telah mulai memberi tekanan pada ekonomi, walau harus diakui saat ini AS masih berada pada jalur soft-landing. Hal ini membuat para analis sedikit mendesak terwujudnya Fed rate cut dengan besaran yang lebih tinggi yaitu 50 bps, dimana persentase peluang saat ini telah berkisar 50-50 dengan proyeksi pemotongan 25 bps.
- Kekhawatiran tentang **VALUASI SAHAM** juga muncul kembali. **S&P 500**, yang naik lebih dari 13% tahun ini, diperdagangkan pada **P/E ratio hampir 21 kali**, jauh di atas rata-rata historisnya sebesar 15.7, menurut **LSEG Datastream**. Meskipun telah dilanda sell-off baru-baru ini, sektor Teknologi S&P 500 diperdagangkan pada P/E ratio lebih dari 28 kali, dibandingkan dengan rata-rata jangka panjangnya sebesar 21.2. Investor juga mengawasi **PILPRES AS** yang ketat yang mulai memasuki tahap akhir. Pertarungan antara kubu Demokrat Kamala Harris dan kubu Republik Donald Trump berjalan cukupimbang, bahkan Harris sempat unggul tipis atas Trump.

Weekly Brief (Sep 09 – Sep 13, 2024)

Summary:

Last week review:

- **KOMODITAS :** Lemahnya data tenaga kerja AS mengirim harga MINYAK jatuh tajam. Sepanjang pekan lalu, BRENT merosot 10%, sementara US WTI anjlok sekitar 8%. Data pemerintah AS menunjukkan lapangan kerja meningkat lebih sedikit dari yang diharapkan pada bulan Agustus, tetapi penurunan tingkat pengangguran menjadi 4.2% menunjukkan perlambatan pasar tenaga kerja yang teratur mungkin tidak memerlukan pemotongan suku bunga yang terlalu agresif dari FOMC MEETING bulan ini. Kekhawatiran seputar DEMAND LESU dari CHINA juga terus menekan harga minyak. Pada hari Kamis, Brent ditutup pada level terendah sejak Juni 2023 meskipun persediaan minyak AS berkurang jauh lebih banyak dari perkiraan serta ada keputusan OPEC+ untuk menunda rencana peningkatan produksi minyak.
- **Stok minyak mentah AS turun 6.9 juta barel menjadi 418.3 juta barel minggu lalu, dibandingkan dengan proyeksi penurunan 993.000 barel dalam jajak pendapat analis Reuters.** Sinyal bahwa faksi-faksi yang bertikai di LIBYA semakin mengusahakan kesepakatan untuk mengakhiri perselisihan yang telah mengganggu kegiatan ekspor minyak mentah negara itu juga menekan harga minyak minggu lalu. Sebagian besar ekspor memang masih ditutup tetapi beberapa muatan telah masuk ke storage.

Weekly Brief (Sep 09 – Sep 13, 2024)

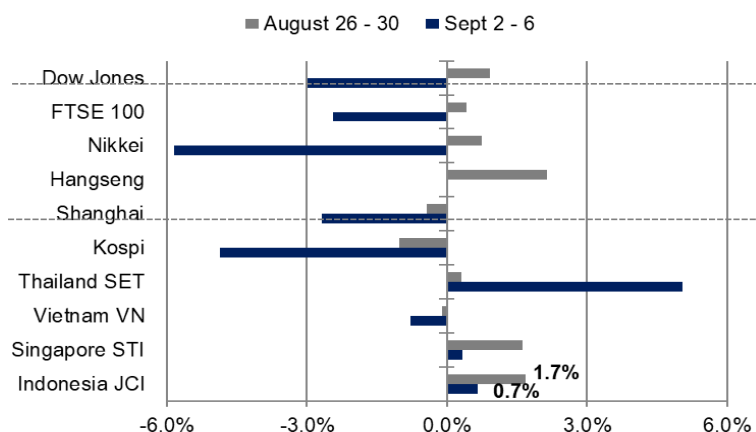
This week's outlook:

- Dari kawasan ASIA, JEPANG telah awali pekan ini dengan rilis data GDP 2Q yang ternyata di bawah ekspektasi, berkontraksi 0.1% dari kuartal sebelumnya dan keluar di angka 0.7% qoq. Lebih banyak angka CPI & GDP dari JERMAN & INGGRIS akan mewarnai bursa EROPA di pekan ini, sambil menyongsong keputusan European Central Bank mengenai suku bunga yang diperkirakan akan alami pemotongan 25bps lagi di hari Kamis, menjadikannya turun ke level 4.00%.
- Sementara itu di daratan AS, angka CPI lah yang akan menjadi pembentuk final keputusan Federal Reserve (mengenai besaran rate cut yang akan dikenakan) sebelum FOMC Meeting minggu depan. CPI & CORE CPI (Aug) diperkirakan dalam laju mendingin menuju Target The Fed 2%, tak terkecuali PPI yang juga akan menyusul di hari Kamisnya.
- INDONESIA : Rakyat menantikan rilis Consumer Confidence (Aug) di awal pekan, disusul Retail Sales (Jul) di hari Selasa, serta angka Penjualan Motor & Mobil (Aug) pada hari Rabu.
- PILPRES AS dapat menarik lebih banyak perhatian investor pada hari Selasa, ketika kedua kandidat berdebat untuk pertama kalinya menjelang pemungutan suara pada 5 November.
- Sejauh ini, gejolak pasar telah memperkuat reputasi September sebagai waktu yang sulit bagi investor, dan bukannya tak mungkin akan lebih banyak volatilitas pasar ke depannya.

JCI Index : 7721.9 (+0.4%)
Foreign Flow : Net Buy of IDR 3.42T (Vs. last week's Net Buy of IDR 2.65T)
USD/IDR : 15,360 (-0.6%)

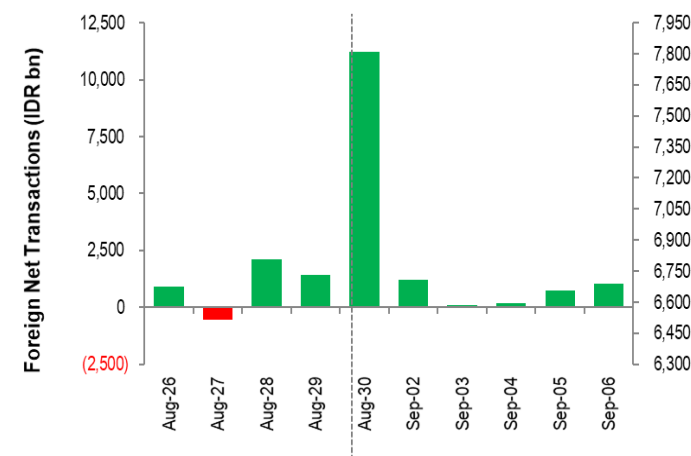
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



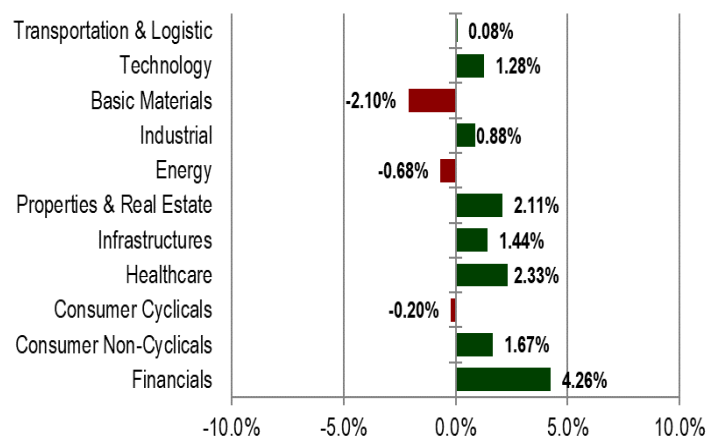
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



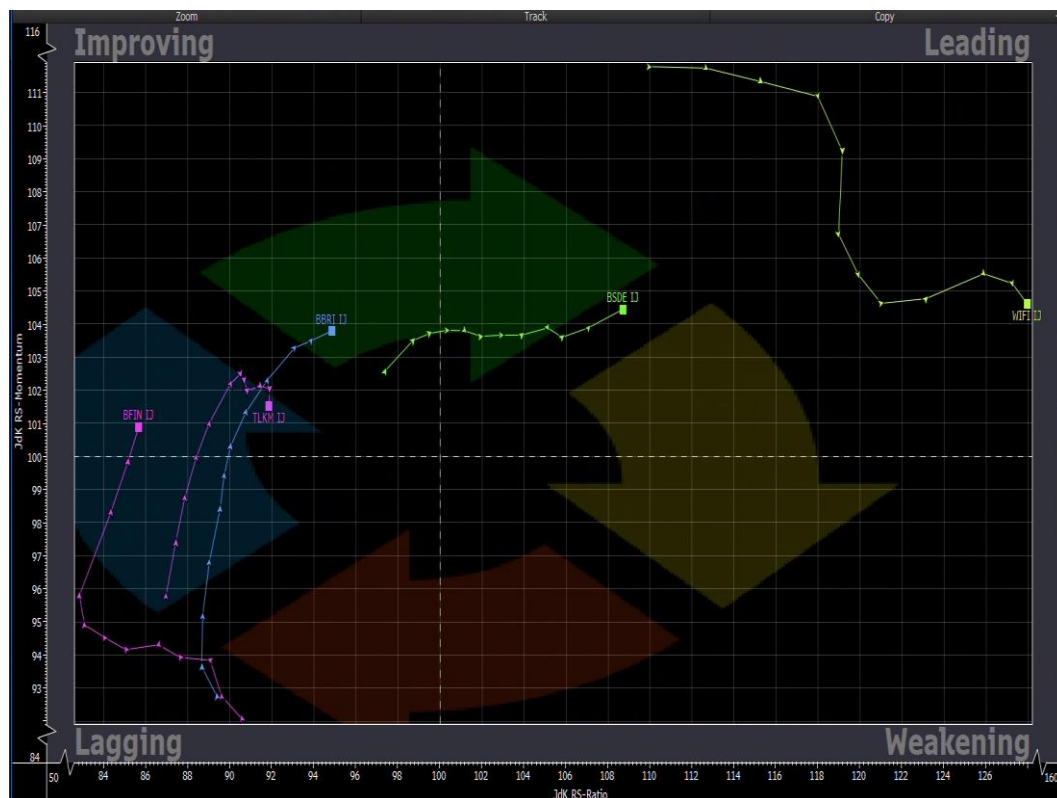
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Foreign Buy (RG)	Net Buy Value	Top Foreign Sell (RG)	Net Sell Value
BMRI	IDR 850.3B	ANTM	IDR 125.4B
BBRI	IDR 697.7B	BRIS	IDR 109.7B
BBNI	IDR 682.9B	ASII	IDR 84.2B
BBCA	IDR 246.9B	AKRA	IDR 68.7B
AMRT	IDR 180.8B	CUAN	IDR 41.8B

Source: NHKSI Research

Stocks Recommendation



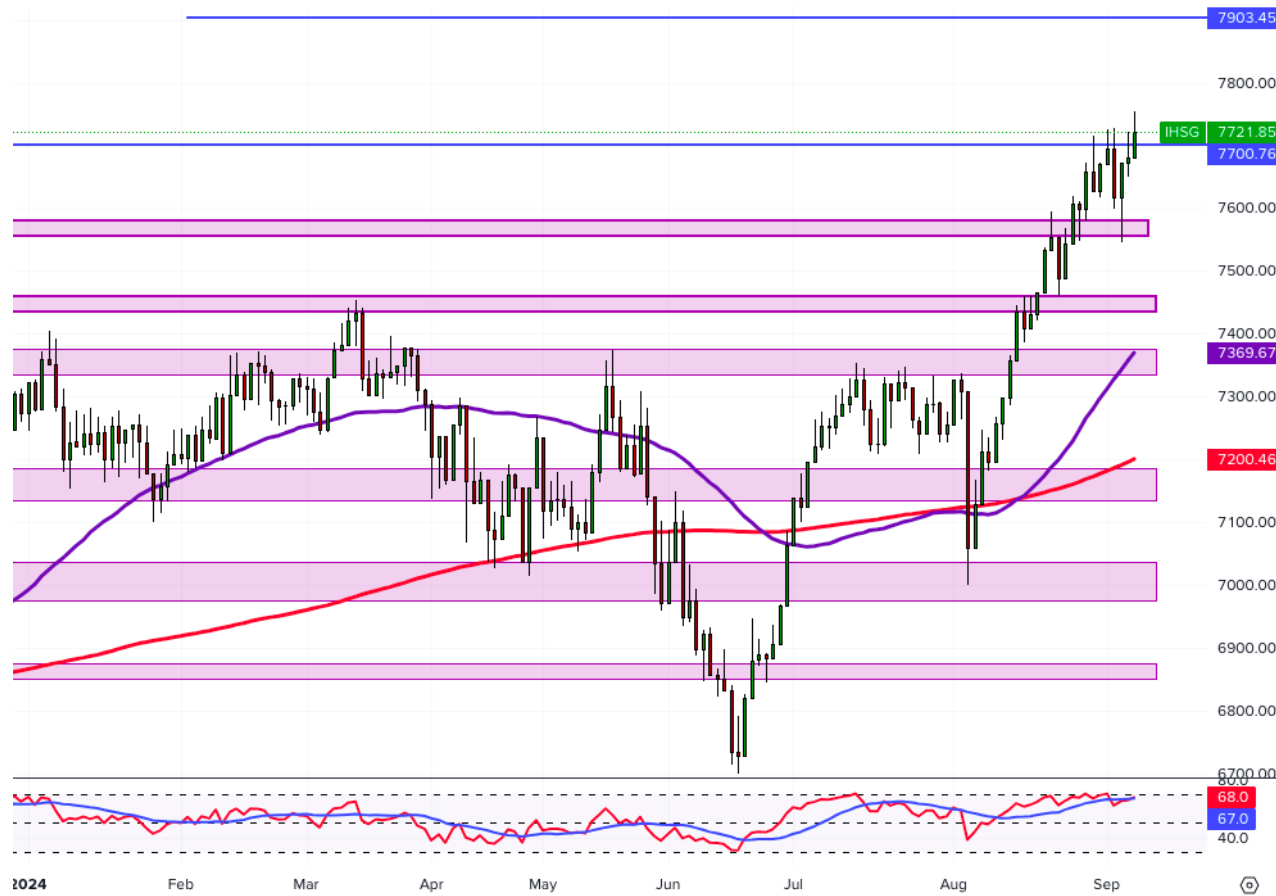
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
BFIN	1080-1110 / 1195-1215 / 1330-1340	925
BBRI	5625-5700 / 5975-6050 / 6300	5000
TLKM	3200-3280 / 3400-3410	<2900
WIFI	294-302 / 316 / 340	245
BSDE	1340-1360 / 1415-1435	1250

Source: NHKSI Research

JCI Index

Support	7700 / 7550-7580 / 7430-7460 / 7320-7380 / 7135-7185	Resistance	7900
---------	--	------------	------



Source: NHKSI Research

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
Monday	JP	06.50	GDP Annualized SA QoQ	-	2Q F	3.2%	3.1%
09 – September	JP	06.50	BoP Current Account Balance	-	2Q F	Y2496.0	Y1533.5
Tuesday	GE	13.00	CPI MoM	-	Aug F	-0.1%	-0.1%
10 – September	GE	13.00	CPI YoY	-	Aug F	1.9%	1.9%
Wednesday	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Sep 6	-	1.6%
11 – September	US	19.30	CPI MoM	-	Aug	0.2%	0.2%
	US	19.30	CPI YoY	-	Aug	2.6%	2.9%
Thursday	US	19.30	PPI Final Demand MoM	-	Aug	0.2%	0.1%
12 – September	US	19.30	Initial Jobless Claims	-	Sep 7	-	227k
Friday	JP	11.30	Industrial Production MoM	-	Jul F	-	2.8%
13 – September	US	21.00	University of Michigan Sentiment	-	Sep P	69.0	67.9

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	MASB
09 – September	Cum Dividend	ITMG
Tuesday	RUPS	BTON, ENZO
10 – September	Cum Dividend	-
Wednesday	RUPS	BESS
11 – September	Cum Dividend	-
Thursday	RUPS	RAAM, SCNP
12 – September	Cum Dividend	-
Friday	RUPS	-
13 – September	Cum Dividend	-

Source: IDX, NHKSI Research

NHKSII 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
Finance							4.016.5							
BBCA	10.300	9.400	11.500	Overweight	11.7	12.6	1.269.7	24.8x	5.3x	22.1	2.6	9.1	11.2	0.9
BBRI	5.225	5.725	5.550	Overweight	6.2	(6.3)	791.9	13.1x	2.6x	20.1	6.1	14.2	1.0	1.3
BBNI	5.650	5.375	6.125	Overweight	8.4	18.0	210.7	9.9x	1.4x	14.8	5.0	7.0	3.9	1.2
BMRI	7.250	6.050	7.775	Overweight	7.2	19.8	676.7	12.0x	2.7x	23.2	4.9	10.4	5.2	1.1
Consumer Non-Cyclicals							1.053.0							
INDF	7.025	6.450	7.400	Overweight	5.3	2.2	61.7	9.6x	1.0x	10.9	3.8	2.2	(30.8)	0.5
ICBP	11.450	10.575	13.600	Buy	18.8	3.6	133.5	27.8x	3.2x	11.8	1.7	7.2	(38.3)	0.6
UNVR	2.220	3.530	3.100	Buy	39.6	(39.2)	84.7	18.8x	29.7x	132.8	6.3	(6.2)	(9.7)	0.3
MYOR	2.680	2.490	2.800	Hold	4.5	8.9	59.9	16.2x	3.9x	25.8	2.1	9.5	40.0	0.3
CPIN	4.790	5.025	5.500	Overweight	14.8	(4.2)	78.5	29.1x	2.8x	9.7	0.6	6.7	28.6	0.6
JPFA	1.605	1.180	1.400	Underweight	(12.8)	28.9	18.8	8.0x	1.3x	17.3	N/A	14.5	1700.3	1.0
AALI	6.625	7.025	8.000	Buy	20.8	(13.4)	12.8	10.7x	0.6x	5.4	3.7	9.8	36.3	0.8
TBLA	650	695	900	Buy	38.5	(21.2)	4.0	6.5x	0.5x	7.2	6.2	2.9	(10.3)	0.4
Consumer Cyclicals							493.1							
ERAA	442	426	600	Buy	35.7	(8.7)	7.0	7.8x	0.9x	12.3	3.8	14.6	14.1	0.9
MAPI	1.500	1.790	2.200	Buy	46.7	(21.1)	24.9	14.2x	2.3x	17.8	0.5	15.4	(10.9)	0.5
HRTA	380	348	590	Buy	55.3	(26.9)	1.7	5.4x	0.8x	16.5	3.9	33.5	10.8	0.4
Healthcare							299.1							
KLBF	1.710	1.610	1.800	Overweight	5.3	(1.7)	80.2	26.0x	3.6x	14.5	1.8	7.6	18.4	0.5
SIDO	670	525	700	Hold	4.5	8.1	20.1	18.1x	5.8x	33.0	4.6	14.7	35.7	0.6
MIKA	2.960	2.850	3.000	Hold	1.4	3.9	42.2	38.7x	6.9x	18.8	1.1	19.7	34.1	0.5
Infrastructure							2.279.50							
TLKM	3.040	3.950	4.550	Buy	49.7	(19.8)	301.1	12.8x	2.3x	18.6	5.9	2.5	(7.8)	1.0
JSMR	5.225	4.870	6.450	Buy	23.4	18.5	37.9	4.7x	1.3x	30.4	0.7	46.5	104.3	0.9
EXCL	2.330	2.000	3.800	Buy	63.1	(6.0)	30.6	18.5x	1.1x	6.3	2.1	8.2	54.0	0.9
TOWR	840	990	1.070	Buy	27.4	(18.8)	42.9	12.7x	2.4x	20.3	2.9	6.3	6.7	0.9
TBIG	1.920	2.090	2.390	Buy	24.5	(6.8)	43.5	27.1x	3.9x	14.6	3.1	4.1	5.6	0.5
MTEL	660	705	840	Buy	27.3	(13.2)	55.1	26.9x	1.6x	6.2	2.8	7.8	8.3	0.6
PTPP	464	428	1.700	Buy	266.4	(26.9)	3.0	5.4x	0.2x	4.6	N/A	9.3	50.0	1.8
Property & Real Estate							391.4							
CTRA	1.340	1.170	1.450	Overweight	8.2	22.9	24.8	11.8x	1.2x	10.6	1.6	12.7	33.6	0.7
PWON	505	454	530	Hold	5.0	12.7	24.3	13.1x	1.2x	9.9	1.8	12.6	(23.0)	0.7

Source : Bloomberg, NHKSII Research

NHKSJ Stocks Coverage

Energy														1.650.0
ITMG	27.225	25.650	27.000	Hold	(0.8)	(12.5)	30.8	6.3x	1.1x	18.1	16.2	(19.2)	(59.3)	1.0
PTBA	2.710	2.440	4.900	Buy	80.8	(9.4)	31.2	5.8x	1.6x	28.5	14.7	4.2	(26.9)	0.9
ADRO	3.470	2.380	2.870	Sell	(17.3)	20.9	106.7	4.5x	1.0x	22.9	11.8	#N/A	N/A	1.1
Industrial														384.6
UNTR	27.050	22.625	28.400	Hold	5.0	(1.3)	100.9	5.2x	1.1x	23.9	8.4	(6.1)	(15.0)	1.0
ASII	5.050	5.650	5.175	Hold	2.5	(22.6)	204.4	6.3x	1.0x	16.7	10.3	#N/A	N/A	1.1
Basic Ind.														2.274.4
AVIA	468	500	620	Buy	32.5	(21.3)	29.0	17.6x	3.0x	16.9	4.7	3.2	0.9	0.3
SMGR	4.020	6.400	9.500	Buy	136.3	(41.5)	27.1	15.0x	0.6x	4.2	2.1	(3.6)	(42.2)	1.2
INTP	6.750	9.400	12.700	Buy	88.1	(37.4)	24.8	13.7x	1.1x	8.3	1.3	1.9	(37.0)	0.6
ANTM	1.335	1.705	1.560	Buy	16.9	(31.4)	32.1	11.7x	1.1x	10.4	9.6	7.1	(18.0)	1.2
MARK	935	610	1.010	Overweight	8.0	54.5	3.6	14.9x	4.1x	29.0	5.3	73.4	128.3	1.0
NCKL	890	1.000	1.320	Buy	48.3	(16.4)	56.2	10.1x	2.2x	24.9	3.0	25.0	(5.1)	N/A
Technology														288.8
GOTO	53	86	77	Buy	45.3	(41.8)	63.7	N/A	1.6x	(110.6)	N/A	12.4	62.9	1.7
WIFI	268	154	318	Buy	18.7	46.4	0.6	4.5x	0.8x	19.2	0.4	40.1	811.2	1.3
Transportation & Logistic														42.4
ASSA	715	790	1.100	Buy	53.8	(35.9)	2.6	16.2x	1.3x	8.9	2.8	(0.9)	78.3	1.4
BIRD	1.800	1.790	1.920	Overweight	6.7	(15.5)	4.5	9.9x	0.8x	8.4	5.1	11.3	1.0	0.8

Source : Bloomberg, NHKSJ 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