

Today's Outlook

PASAR AS: Indeks S&P 500 ditutup menguat pada Jumat, seiring investor kembali melakukan aksi beli pada saham-saham berbasis kecerdasan buatan (AI) yang melanjutkan rebound sejak sehari sebelumnya dan mendorong penguatan sektor teknologi secara keseluruhan. Pada penutupan perdagangan pukul 16.00 waktu New York (21.00 GMT), indeks Dow Jones Industrial Average naik 183 poin atau 0,4%, S&P 500 menguat 0,9%, dan NASDAQ Composite melonjak 1,3%.

- Sentimen pasar membaik setelah data inflasi Indeks Harga Konsumen (Consumer Price Index/CPI) AS untuk November tercatat lebih rendah dari perkiraan, sehingga meningkatkan ekspektasi bahwa Federal Reserve akan memangkas suku bunga lebih lanjut pada tahun depan. Namun, para analis mengingatkan bahwa data CPI November tersebut kemungkinan tidak akan terlalu memengaruhi arah kebijakan suku bunga The Fed, karena masih dipengaruhi oleh sisa gangguan akibat penutupan pemerintahan (government shutdown) pada Oktober lalu.

- Selain itu, Presiden Federal Reserve Bank of New York, John Williams, pada Jumat menyatakan belum melihat adanya kebutuhan mendesak untuk kembali memangkas suku bunga setelah penurunan suku bunga pekan lalu. Dalam wawancara dengan CNBC, ia mengatakan tidak merasakan "sense of urgency" untuk menurunkan suku bunga lebih lanjut, seraya menilai bahwa pemangkasan yang telah dilakukan sejauh ini sudah memposisikan The Fed dengan baik untuk menekan inflasi sekaligus mendukung pasar tenaga kerja yang mulai mendingin.

- Saham Oracle (NYSE: ORCL) melonjak pada Jumat, didorong laporan bahwa perusahaan perangkat lunak tersebut menjadi bagian dari konsorsium Amerika Serikat yang akan mengakuisisi operasi TikTok di AS. Penguatan Oracle diikuti saham-saham berbasis AI lainnya, dengan CoreWeave Inc (NASDAQ: CRWV) menjadi salah satu pencetak kenaikan terbesar. Perusahaan infrastruktur cloud tersebut juga mengumumkan telah bergabung dalam upaya Departemen Energi AS untuk mendorong riset dan inovasi di Amerika Serikat.

**PASAR EUROPA:** Saham-saham Eropa ditutup sebagian besar di zona positif pada sesi Jumat, mencatatkan kinerja mingguan yang solid meskipun pasar dihadapkan pada sejumlah pertemuan kebijakan bank sentral yang penting. Indeks DAX Jerman naik 0,4%, CAC 40 Prancis stagnan, sementara FTSE 100 Inggris menguat 0,6%. Secara mingguan, DAX mencatat kenaikan sekitar 0,5%, sedangkan CAC 40 dan FTSE 100 masing-masing naik lebih dari 1% dan 2%.

Bank Sentral Eropa (ECB) mempertahankan suku bunga acuannya di level 2%, sesuai ekspektasi pasar, namun meningkatkan proyeksi pertumbuhan ekonomi zona euro. ECB kini memperkirakan pertumbuhan ekonomi mencapai hingga 1,4% pada 2025 dan 1,2% pada 2026. Meski demikian, sentimen konsumen Jerman diperkirakan akan melemah signifikan menjelang 2026, berdasarkan data yang dirilis lebih awal pada Jumat.

Sementara itu, Bank of England memangkas suku bunga pada Kamis, sesuai dengan perkiraan luas pasar. Namun, ketidakpastian masih membayangi langkah kebijakan selanjutnya, setelah sejumlah pengambil keputusan BoE menyoroti kekhawatiran terhadap ekspektasi pertumbuhan upah yang tetap tinggi serta tekanan inflasi struktural. Kondisi ini terjadi di tengah penurunan penjualan ritel pada November yang mencerminkan lemahnya kepercayaan konsumen.

**PASAR ASIA:** Mayoritas bursa saham Asia menguat pada Jumat, didorong oleh rebound saham-saham teknologi setelah mengalami tekanan tajam sepanjang pekan lalu. Sementara itu, pasar memberikan respons yang relatif terbatas terhadap kenaikan suku bunga Bank of Japan (BOJ) yang sesuai ekspektasi. Pasar saham Jepang sempat memangkas sebagian penguatannya usai keputusan BOJ, namun tetap mencatatkan kinerja lebih baik dibandingkan bursa Asia lainnya pada hari tersebut. Meski demikian, indeks Nikkei 225 bersama sebagian besar bursa utama Asia masih membukukan pelemahan yang cukup dalam secara mingguan.

Indeks Nikkei 225 Jepang naik 1%, sedikit mengurangi penguatan awal namun tetap memimpin kenaikan di kawasan Asia. BOJ menaikkan suku bunga sebesar 25 basis poin, sesuai dengan perkiraan pasar, serta menyatakan masih memiliki ruang untuk kembali menaikkan suku bunga apabila kondisi ekonomi dan inflasi bergerak sejalan dengan proyeksi bank sentral. Kenaikan suku bunga ini sudah banyak diantisipasi, mengingat inflasi Jepang terus meningkat sepanjang tahun ini, sementara nilai tukar yen masih bertahan di dekat level terendah dalam beberapa tahun terakhir.

Data inflasi konsumen (CPI) yang dirilis lebih awal pada Jumat menunjukkan bahwa inflasi Jepang tetap bertahan (sticky) dan berada di atas target tahunan BOJ sebesar 2% pada November, sehingga semakin memperkuat ekspektasi pasar terhadap kebijakan pengetatan moneter lanjutan.

**KOMODITAS:** Dari pasar komoditas, Goldman Sachs memperkirakan harga emas berpotensi naik sekitar 14% hingga mencapai USD 4.900 per ons pada Desember 2026 dalam skenario dasar. Proyeksi ini didorong oleh permintaan struktural yang kuat dari bank sentral global serta dukungan siklus penurunan suku bunga The Fed. Goldman Sachs tetap merekomendasikan posisi long pada emas, sembari mencatat adanya risiko kenaikan tambahan jika diversifikasi aset semakin meluas ke investor non-tradisional. Sementara itu, harga tembaga diperkirakan akan bergerak konsolidatif sepanjang 2026 dengan rata-rata USD 11.400 per metrik ton, di tengah ketidakpastian kebijakan tarif AS yang diperkirakan baru mendapatkan kejelasan pada pertengahan 2026.

**INDONESIA:** IHSG ditutup melemah tipis -0,10% ke level 8.609,6, dengan kondisi teknikal yang menunjukkan negative RSI divergence sehingga perlu diwaspadai potensi koreksi lanjutan. Saat ini, area 8.700–8.750 menjadi resistance jangka pendek, sementara support utama berada di level 8.500 dengan support lanjutan di kisaran 8.300–8.350. Dengan kondisi tersebut, strategi yang disarankan adalah wait & see, sambil mengantisipasi peluang pullback apabila IHSG gagal bertahan dan kembali bergerak melemah menuju area support.

Untuk saat ini, rotasi pasar masih cenderung bertahan pada saham-saham konglomerasi yang relatif stabil dan masih bergerak di atas MA20, sehingga tetap menarik untuk strategi trading jangka pendek. Peluang rotasi terbatas ke saham-saham fundamental klasik masih terbuka, terutama apabila terjadi penyesuaian harga seiring volatilitas pasar. Investor disarankan untuk tetap mencermati dan mengawal setiap saham dengan trailing stop masing-masing, sambil memperhatikan level teknikal dan respons pergerakan indeks, serta mencermati katalis maupun sentimen domestik guna menangkap peluang trading secara selektif dan terukur.

JCI

8609.5 -8.6 (-0.10%)

|                    |       |           |
|--------------------|-------|-----------|
| Volume (bn shares) | 50.14 |           |
| Value (IDR tn)     | 19.80 |           |
| Up                 | Down  | Unchanged |
| 371                | 282   | 157       |

Most Active Stock

| Stock | Val    | Stock | Val   |
|-------|--------|-------|-------|
| DSSA  | 1622.3 | BMRI  | 836.4 |
| BBCA  | 1059.9 | TLKM  | 810.8 |
| BUMI  | 945.8  | BRMS  | 767.3 |
| BBRI  | 862.9  | AMMN  | 723.2 |
| ANTM  | 853.3  | UNTR  | 439.9 |

Foreign Transaction

|                    |          |
|--------------------|----------|
| Volume (bn shares) | 4.91     |
| Value (IDR tn)     | 5.46     |
| Net Buy (Sell)     | 555.63 B |

| Top Buy | NB Val | Top Sell | NS Val |
|---------|--------|----------|--------|
| UNTR    | 107.3  | BBCA     | 185.1  |
| BRMS    | 86.6   | BBRI     | 180.7  |
| BUMI    | 84.1   | INET     | 68.8   |
| RAJA    | 64.7   | MDKA     | 28.2   |
| ANTM    | 57.6   | TLKM     | 28.0   |

Government Bond Yield & FX

|                 | Last   | Change  | %     |
|-----------------|--------|---------|-------|
| Tenor: 10 years | 6.15   | -0.061  | -1.0% |
| USDIDR          | 16.745 | 29      | 0.2%  |
| KRWIDR          | 11.34  | -0.0138 | -0.1% |

IHSG

WAIT AND SEE



NEGATIVE RSI DIVERGENCE, CAREFUL OF CORRECTION

Support 8500 / 8300-8350

Resistance 8700-8750

Stock Pick

SPECULATIVE BUY

TPIA – Chandra Asri Pacific Tbk



Entry 7175

TP 7600-7800 / 8200-8350

SL <6825

SPECULATIVE BUY

ICBP – Indofood CBP Sukses Makmur Tbk



Entry 8425-8325

TP 8650-8700 / 89—8975

SL <8200

**SPECULATIVE BUY** PYFA – Pyridam Farma Tbk



Entry      500  
TP        575-600 / 650 / 700  
SL        <476

**SPECULATIVE BUY** JSMR – Jasa Marga (Persero) Tbk



Entry      3450-3400  
TP        3600-3620 / 3750 / 3900-3950 / 4100-4180  
SL        <3300

**SPECULATIVE BUY** BRPT – Barito Pacific Tbk



Entry      3510  
TP        3800-3940 / 4200-4330  
SL        <3300

## Company News

### DEWA: Kantongi Kredit IDR 1 Triliun dari BCA

PT Darma Henwa Tbk (DEWA) mengamankan tambahan pendanaan jumbo dari PT Bank Central Asia Tbk (BCA) senilai total IDR 1 triliun. Perjanjian fasilitas kredit tersebut ditandatangani pada 19 Desember 2025 dan dinilai menjadi katalis positif bagi kelanjutan ekspansi proyek serta penguatan kinerja operasional perseroan. Fasilitas kredit tersebut terdiri dari kredit modal kerja sebesar Rp850 miliar dengan tenor dua tahun dan suku bunga efektif 7 persen per tahun, serta kredit investasi senilai IDR 150 miliar dengan tenor lima tahun dan tingkat bunga efektif yang sama. Selain itu, dana modal kerja juga akan dialokasikan untuk peningkatan volume pekerjaan di proyek PT Arutmin Indonesia serta mendukung pengembangan proyek-proyek perseroan ke depan. Langkah ini menunjukkan kesiapan DEWA dalam memperbesar skala usaha sekaligus meningkatkan margin melalui optimalisasi pekerjaan internal. (Emiten News)

### CBRE: Perkuat Armada, CBRE Bidik Laba Bersih Tumbuh 30 Persen

Cakra Buana Resources (CBRE) mematok pertumbuhan pendapatan, dan laba bersih minimal 30 persen secara tahunan alias year on year (yoy) pada 2026. Itu seiring transformasi bisnis perseroan ke sektor offshore, dan dukungan kontrak baru telah dikantongi. Direktur Utama CBRE, Suminto H. Giman, dalam Public Expose CBRE di Jakarta, Kamis (17/12) menyampaikan target pertumbuhan tersebut ditopang oleh adanya underlying kontrak baru dengan pengguna besar memiliki kepentingan publik. Dengan begitu, diharapkan mampu memperkuat fundamental perusahaan secara berlanjut. "Target kami minimal 30 persen year on year, baik untuk pendapatan maupun laba bersih. Ini didukung kontrak baru yang sudah berjalan," ujar Suminto. Untuk mendukung transformasi tersebut, perseroan juga menyiapkan belanja modal (capital expenditure/capex) yang akan difokuskan pada penambahan armada offshore. Realisasi penambahan armada direncanakan mulai semester I 2026, meski jenis armada masih belum dapat diungkapkan dan akan disampaikan melalui keterbukaan informasi ketika telah siap. (Emiten News)

### PBRX: Lepas dari Pailit, Pan Brothers Bidik Pertumbuhan Penjualan 15% pada 2026

Emiten garmen PT Pan Brothers Tbk. (PBRX) memandang positif prospek kinerja 2026 usai lolos dari jerat pailit pada 2024 lalu. Teranyar, PBRX tengah menyiapkan sejumlah strategi guna mengejar target pertumbuhan 15% pada tahun mendatang. Direktur Pan Brothers Fitri Ratnasari Hartono, menerangkan bahwa pada tahun pertama setelah putusan homologasi, kinerja perseroan masih diproyeksi belum mencapai target. Pada tahun ini, harapan Pan Brothers hanya untuk dapat mencapai stabilitas kinerja perusahaan dan break even. Seperti diketahui, PBRX menerima putusan homologasi setelah penetapan Sidang Permusyawaratan Majelis Hakim di Pengadilan Niaga, Pengadilan Negeri Jakarta Pusat pada Desember 2024 silam. Saat itu, putusan tersebut diterima PBRX bersama anak usahanya, PT Eco Smart Garment Indonesia dan PT Prima Sejahtera. Putusan tersebut diambil lantaran telah bertemunya kesepakatan antara PBRX dengan kreditur, baik bank serta pemegang obligasi terkait, melalui skema restrukturisasi utang perseroan. Total utang yang direstrukturisasi senilai US\$340 juta. "Pada 2026, diproyeksikan penjualan dan margin dapat meningkat sekitar 15% dibandingkan tahun 2025," kata Fitri kepada Bisnis, dikutip Jumat (19/12/2025). (Bisnis)

## Domestic & Global News

### Domestic News

#### Penerimaan Negara dari ESDM Baru Capai IDR 228 Triliun Jelang Akhir 2025

Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) mencatat realisasi penerimaan negara bukan pajak (PNBP) sektor ESDM mencapai Rp228,05 triliun per 18 Desember 2025. Realisasi ini mencapai 89,08% dari target tahun ini sebesar Rp256 triliun. Kepala Biro Komunikasi, Layanan Informasi Publik, dan Kerja Sama (KLIK) Kementerian ESDM Gita Lestari mengatakan, capaian tersebut menegaskan bahwa sektor energi dan mineral masih menjadi salah satu tulang punggung utama penerimaan negara. "Dengan realisasi saat ini sebesar Rp228,05 triliun, insyaallah target PNBP sektor ESDM tahun 2025 sekitar Rp256 triliun dapat tercapai," ujar Gita melalui keterangan resminya, dikutip Jumat (19/12/2025). Menurut dia, realisasi PNBP sektor ESDM juga dapat tercapai berkat kerja kolektif pemangku kepentingan dalam menjaga iklim investasi yang kondusif serta memastikan pengelolaan sumber daya alam dilakukan secara akuntabel. (Bisnis)

### Global News

#### FTA Indonesia-EAEU Segera Diteken, 90% Produk Bebas Tarif

Rusia mengungkapkan perjanjian perdagangan bebas atau free trade agreement antara Indonesia dengan Uni Ekonomi Eurasia (EAEU) berpotensi mendorong pertumbuhan perdagangan bilateral kedua pihak. Duta Besar Rusia untuk Indonesia Sergei Tolchenov menuturkan, perjanjian perdagangan bebas Indonesia EAEU dijadwalkan akan ditandatangani pada Minggu (21/12/2025) di Saint Petersburg, Rusia. Dia menyebut, selain penandatanganan perjanjian, para pemimpin negara EAEU akan menggelar pertemuan dengan para pejabat Indonesia. "Berdasarkan informasi yang kami terima secara resmi dari pihak Indonesia, perjanjian tersebut akan ditandatangani oleh Menteri Perdagangan RI, Bapak Budi Santoso," ujarnya dalam media briefing pada Jumat (19/12/2025) di Jakarta. Dia menuturkan, substansi detail terkait FTA tersebut belum dipublikasikan. Namun, dia mengatakan mayoritas barang yang diperdagangkan akan mendapatkan fasilitas tarif nol persen. "Berdasarkan informasi yang saya dengar dari berbagai sumber, sekitar 80% bahkan lebih dari 90% barang dari kedua belah pihak, baik dari negara anggota EAEU maupun dari Indonesia, akan dikenakan tarif nol persen," kata Tolchenov. Menurut Tolchenov, penghapusan tarif tersebut berpotensi memperlancar arus perdagangan dan meningkatkan nilai transaksi antara Indonesia dan negara-negara anggota EAEU. Dia berharap perjanjian tersebut dapat diimplementasikan secara efektif dan memberikan manfaat nyata bagi pelaku usaha di kedua kawasan. Lebih lanjut, Tolchenov menekankan bahwa kerja sama perdagangan bersifat dua arah. Indonesia dan negara-negara anggota EAEU diharapkan sama-sama mampu memanfaatkan FTA ini untuk meningkatkan ekspor maupun impor. "Kami melihat adanya kebutuhan terhadap berbagai produk dari Indonesia. Kerja sama perdagangan adalah hubungan timbal balik—bukan hanya mengekspor, tetapi juga mengimpor," katanya. Tolchenov juga menekankan, Rusia tidak berencana menerapkan kebijakan tarif tambahan terhadap produk Indonesia. Dia membandingkan pendekatan tersebut dengan kebijakan proteksionis yang pernah diterapkan pemerintahan Presiden AS Donald Trump. Dia berharap FTA Indonesia - EAEU akan membantu meningkatkan perdagangan bilateral secara signifikan, membawa lebih banyak produk ke Rusia, serta memperluas impor dari Indonesia. Adapun, Tolchenov menuturkan, Rusia masih menunjukkan minat kuat terhadap sejumlah komoditas unggulan Indonesia, khususnya produk pertanian. Beberapa di antaranya adalah kopi, kakao, serta minyak sawit yang selama ini menjadi komoditas ekspor utama Indonesia ke Rusia. "Kami tetap tertarik pada produk-produk Indonesia. Rusia siap untuk memperkuat kerja sama perdagangan ini," katanya. (Bisnis)

NHKSI Stock Coverage

|                             | Last Price | End of Last Year Price | Target Price | Upside Potential | 1 Year Change | Market Cap (IDR Tn) | Price/EPS (TTM) | Price/BVPS | Return on Equity (%) | Dividend Yield TTM (%) | Revenue Growth (%) | EPS Growth YoY TTM (%) | Adj-Beta |
|-----------------------------|------------|------------------------|--------------|------------------|---------------|---------------------|-----------------|------------|----------------------|------------------------|--------------------|------------------------|----------|
| Finance                     |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| BBRI                        | IDR 3,770  | IDR 4,080              | IDR 4,300    | 14.1%            | -11.3%        | 571.38              | 10.16           | 1.70       | 17.07                | 7.28                   | 10.13              | -8.67                  | 1.33     |
| BBCA                        | IDR 8,050  | IDR 9,675              | IDR 10,000   | 24.2%            | -20.3%        | 992.36              | 17.35           | 3.59       | 21.48                | 3.11                   | 9.32               | 7.26                   | 0.88     |
| BBNI                        | IDR 4,340  | IDR 4,350              | IDR 6,400    | 47.5%            | -6.5%         | 161.87              | 7.99            | 0.97       | 12.51                | 6.83                   | 8.47               | -5.56                  | 1.25     |
| BMRI                        | IDR 5,175  | IDR 5,700              | IDR 6,250    | 20.8%            | -14.8%        | 483.00              | 9.38            | 1.72       | 18.60                | 7.55                   | 14.63              | -11.24                 | 1.14     |
| TUGU                        | IDR 1,095  | IDR 1,030              | IDR 1,990    | 81.7%            | 4.8%          | 3.89                | 5.23            | 0.38       | 7.49                 | 7.30                   | 13.62              | -28.33                 | 0.87     |
| Consumer Non-Cyclicals      |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| INDF                        | IDR 6,750  | IDR 7,700              | IDR 8,500    | 25.9%            | -16.9%        | 59.27               | 7.64            | 0.84       | 11.47                | 3.39                   | 3.66               | -21.00                 | 0.68     |
| ICBP                        | IDR 8,425  | IDR 11,375             | IDR 13,000   | 54.3%            | -28.6%        | 98.25               | 16.27           | 1.99       | 12.65                | 2.63                   | 6.90               | -25.27                 | 0.55     |
| CPIN                        | IDR 4,640  | IDR 4,760              | IDR 5,060    | 9.1%             | -4.9%         | 76.09               | 16.20           | 2.39       | 15.43                | 2.07                   | 9.51               | 131.12                 | 0.81     |
| JPFA                        | IDR 2,700  | IDR 1,940              | IDR 2,500    | -7.4%            | 38.5%         | 31.66               | 9.40            | 1.85       | 20.55                | 2.08                   | 9.04               | 59.66                  | 0.80     |
| SSMS                        | IDR 1,565  | IDR 1,300              | IDR 2,750    | 75.7%            | 50.5%         | 14.91               | 12.30           | 0.00       | 43.53                | 2.53                   | -1.70              | 99.17                  | 0.39     |
| Consumer Cyclicals          |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| FILM                        | IDR 11,000 | IDR 3,645              | IDR 6,750    | -38.6%           | 215.7%        | 96.35               | -               | 29.26      | -5.66                | 0.00                   | 23.38              | 0.00                   | 0.91     |
| ERAA                        | IDR 408    | IDR 404                | IDR 476      | -1.4%            | -1.4%         | 6.51                | 6.27            | 0.74       | 12.39                | 4.04                   | 8.55               | -8.50                  | 0.98     |
| HRTA                        | IDR 1,695  | IDR 354                | IDR 590      | -65.2%           | 389.9%        | 7.81                | 10.90           | 2.77       | 28.54                | 1.03                   | 41.78              | 105.79                 | 0.46     |
| Healthcare                  |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| KLBF                        | IDR 1,200  | IDR 1,360              | IDR 1,520    | 26.7%            | -16.7%        | 56.18               | 15.67           | 2.37       | 15.47                | 2.35                   | 7.16               | 13.42                  | 0.60     |
| SIDO                        | IDR 555    | IDR 590                | IDR 700      | 26.1%            | -3.5%         | 16.65               | 13.69           | 4.80       | 34.36                | 6.37                   | 9.90               | 6.06                   | 0.59     |
| Infrastructure & Teleco     |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| TLKM                        | IDR 3,410  | IDR 2,710              | IDR 3,400    | -0.3%            | 28.2%         | 337.80              | 15.53           | 2.46       | 15.95                | 4.92                   | 0.50               | -4.30                  | 1.22     |
| JSMR                        | IDR 3,450  | IDR 4,330              | IDR 3,600    | 4.3%             | -21.1%        | 25.04               | 6.32            | 0.70       | 11.54                | 3.98                   | 34.64              | -3.78                  | 0.86     |
| EXCL                        | IDR 3,900  | IDR 2,250              | IDR 3,000    | -23.1%           | 71.8%         | 70.98               | 0.00            | 2.10       | -7.32                | 5.31                   | 6.40               | 0.00                   | 0.78     |
| TOWR                        | IDR 580    | IDR 655                | IDR 1,070    | 84.5%            | -14.7%        | 34.28               | 8.76            | 1.29       | 15.51                | 2.43                   | 8.48               | 5.15                   | 0.91     |
| TBIG                        | IDR 2,140  | IDR 2,100              | IDR 1,900    | -11.2%           | 8.1%          | 48.49               | 36.67           | 4.76       | 12.06                | 2.02                   | 3.41               | -19.06                 | 0.34     |
| MITEL                       | IDR 585    | IDR 645                | IDR 700      | 19.7%            | -14.0%        | 48.88               | 22.97           | 1.45       | 6.37                 | 3.57                   | 7.19               | 0.22                   | 0.92     |
| INET                        | IDR 775    | IDR 58                 | IDR 580      | -25.2%           | 1092.3%       | 6.94                | 336.19          | 17.84      | 6.43                 | 0.01                   | 5.36               | 1184.01                | 0.63     |
| Property & Real Estate      |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| CTRA                        | IDR 880    | IDR 980                | IDR 1,400    | 59.1%            | -13.7%        | 16.31               | 6.58            | 0.71       | 11.26                | 2.31                   | 21.01              | 27.24                  | 0.92     |
| PANI                        | IDR 13,200 | IDR 15,929             | IDR 18,500   | 40.2%            | -16.6%        | 233.43              | 239.54          | 9.97       | 4.38                 | 0.03                   | 31.21              | 84.95                  | 1.43     |
| PWON                        | IDR 344    | IDR 398                | IDR 520      | 51.2%            | -14.9%        | 16.57               | 7.75            | 0.76       | 10.15                | 3.14                   | 7.59               | -6.22                  | 0.86     |
| Energy (Oil, Metals & Coal) |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| MEDC                        | IDR 1,280  | IDR 1,100              | IDR 1,500    | 17.2%            | 19.6%         | 32.17               | 10.80           | 0.87       | 8.52                 | 3.49                   | 6.66               | -50.29                 | 0.69     |
| ITMG                        | IDR 21,575 | IDR 26,700             | IDR 23,250   | 7.8%             | -22.3%        | 24.38               | 6.21            | 0.77       | 12.40                | 11.66                  | -2.94              | -36.95                 | 0.58     |
| INCO                        | IDR 4,110  | IDR 3,620              | IDR 4,930    | 20.0%            | 6.8%          | 43.32               | 42.19           | 0.94       | 2.16                 | 1.07                   | -22.87             | -32.20                 | 0.82     |
| ANTM                        | IDR 3,070  | IDR 1,525              | IDR 1,560    | -49.2%           | 96.8%         | 73.77               | 9.94            | 2.18       | 23.32                | 3.91                   | 68.57              | 205.33                 | 0.64     |
| ADRO                        | IDR 1,900  | IDR 2,430              | IDR 3,680    | 93.7%            | -26.9%        | 55.84               | 0.00            | 0.70       | 8.19                 | 11.46                  | -2.66              | -68.94                 | 0.83     |
| NCKL                        | IDR 1,050  | IDR 755                | IDR 1,030    | -1.9%            | 31.3%         | 66.25               | 8.29            | 1.85       | 25.16                | 2.38                   | 13.02              | 33.27                  | 0.90     |
| CUAN                        | IDR 2,240  | IDR 1,113              | IDR 980      | -56.3%           | 140.1%        | 251.82              | 54.71           | 4.71       | 62.57                | 0.01                   | 717.24             | 324.83                 | 1.78     |
| PTRO                        | IDR 10,775 | IDR 2,763              | IDR 4,300    | -60.1%           | 318.8%        | 108.68              | 278.10          | 26.54      | 5.61                 | 0.13                   | 19.60              | 206.64                 | 1.78     |
| UNIQ                        | IDR 492    | IDR 438                | IDR 810      | 64.6%            | 7.0%          | 1.54                | 28.52           | 3.18       | 11.79                | 0.00                   | 17.25              | -18.74                 | 0.18     |
| Basic Industry              |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| AVIA                        | IDR 452    | IDR 400                | IDR 470      | 4.0%             | 17.1%         | 28.00               | 16.08           | 2.75       | 17.08                | 3.86                   | 6.48               | 1.89                   | 0.63     |
| Industrial                  |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| UNTR                        | IDR 29,800 | IDR 26,775             | IDR 25,350   | -14.9%           | 6.3%          | 111.16              | 7.02            | 1.12       | 16.87                | 5.90                   | 4.54               | -26.09                 | 0.81     |
| ASII                        | IDR 6,525  | IDR 4,900              | IDR 5,475    | -16.1%           | 27.3%         | 264.16              | 8.09            | 1.16       | 15.06                | 5.21                   | 4.53               | -3.92                  | 0.85     |
| Technology                  |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| CYBR                        | IDR 1,360  | IDR 392                | IDR 1,470    | 8.1%             | 286.4%        | 9.06                | 0.00            | 48.47      | 45.18                | 0.00                   | 55.74              | 0.00                   | 0.30     |
| GOTO                        | IDR 65     | IDR 70                 | IDR 70       | 7.7%             | -9.7%         | 77.42               | 0.00            | 2.14       | -4.89                | 0.00                   | 7.50               | 98.10                  | 0.97     |
| WIFI                        | IDR 3,270  | IDR 410                | IDR 450      | -86.2%           | 682.3%        | 17.36               | 23.77           | 2.44       | 8.47                 | 0.05                   | 52.93              | 92.72                  | 0.88     |
| Transportation              |            |                        |              |                  |               |                     |                 |            |                      |                        |                    |                        |          |
| ASSA                        | IDR 1,180  | IDR 690                | IDR 900      | -23.7%           | 72.3%         | 4.36                | 11.47           | 1.99       | 18.13                | 2.96                   | 11.66              | 91.58                  | 1.27     |
| BIRD                        | IDR 1,680  | IDR 1,610              | IDR 1,900    | 13.1%            | -0.6%         | 4.20                | 6.66            | 0.69       | 10.71                | 7.10                   | 13.96              | 19.40                  | 0.88     |
| IPCC                        | IDR 1,400  | IDR 705                | IDR 1,500    | 7.1%             | 97.2%         | 2.55                | 10.00           | 1.90       | 19.58                | 6.79                   | 12.16              | 29.22                  | 0.68     |
| SMDR                        | IDR 346    | IDR 268                | IDR 520      | 50.3%            | 25.4%         | 5.67                | 6.35            | 0.63       | 9.94                 | 2.95                   | -4.53              | 0.26                   | 0.91     |

## Global Domestic Economic Calendar

| Date                        | Country | Jakarta Hour | Event                     | Period | Consensus | Actual Result | Previous |
|-----------------------------|---------|--------------|---------------------------|--------|-----------|---------------|----------|
| Monday, 22 December 2025    | CN      | 8.00         | 1-Year Loan Prime Rate    | Dec    | 3.0%      | -             | 3.0%     |
|                             | CN      | 8.00         | 5-Year Loan Prime Rate    | Dec    | 3.5%      | -             | 3.5%     |
| Tuesday, 23 December 2025   | US      | 20.30        | GDP Annualized QoQ        | Dec    | 3.2%      | -             | -        |
|                             | US      | 20.30        | Personal Consumption      | Dec    | -         | -             | -        |
|                             | US      | 20.30        | Core PCE Price Index QoQ  | Dec    | -         | -             | -        |
|                             | US      | 21.15        | Industrial Production MoM | Dec    | 0.1%      | -             | 0.1%     |
| Wednesday, 24 December 2025 | US      | 19.00        | MBA Mortgage Applications | Dec    | -         | -             | -3.80%   |
|                             | US      | 20.30        | Initial Jobless Claims    | Dec    | -         | -             | 224k     |
| Thursday, 25 December 2025  | -       | -            | -                         | -      | -         | -             | -        |
|                             | -       | -            | -                         | -      | -         | -             | -        |
| Friday, 26 December 2025    | -       | -            | -                         | -      | -         | -             | -        |
|                             | -       | -            | -                         | -      | -         | -             | -        |

Source: Bloomberg

## Corporate Calendar

| Date                        | Event                       | Company                       |
|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| Monday, 22 December 2025    | Cum Dividend                | AMAR KKGI                     |
|                             | RUPS                        | BRIS SMGR INAF SOSS PNSE      |
| Tuesday, 23 December 2025   | Pay Date - Tender Offer     | KEJU                          |
|                             | RUPS                        | MCOR WKST AJST KRAS VRNA GIAA |
| Wednesday, 24 December 2025 | Offering End - Tender Offer | MMLP                          |
|                             | RUPS                        | DEWA PEGE PGJO PSDN PTDU      |
| Thursday, 25 December 2025  | -                           | -                             |
|                             | -                           | -                             |
| Friday, 26 December 2025    | -                           | -                             |
|                             | -                           | -                             |

Source: IDX

## Global Indices

| Index     | Last     | Change | %     |
|-----------|----------|--------|-------|
| Dow Jones | 48,134.9 | 183.0  | 0.4%  |
| S&P 500   | 6,834.5  | 59.74  | 0.9%  |
| NASDAQ    | 25,346.2 | 326.81 | 1.3%  |
| STOXX 600 | 587.5    | 2.15   | 0.4%  |
| FTSE 100  | 9,897.4  | 59.65  | 0.6%  |
| DAX       | 24,288.4 | 88.9   | 0.4%  |
| Nikkei    | 49,507.2 | 505.71 | 1.0%  |
| Hang Seng | 25,690.5 | 192.4  | 0.8%  |
| Shanghai  | 4,568.2  | 15.39  | 0.3%  |
| KOSPI     | 4,020.6  | 26.04  | 0.7%  |
| EIDO      | 18.6     | -0.05  | -0.3% |

Source: Bloomberg

## Commodities

| Commodity          | Last     | Change | %     |
|--------------------|----------|--------|-------|
| Gold (\$/Troy Oz.) | 4,338.9  | 6.26   | 0.1%  |
| Brent Oil (\$/Bbl) | 60.5     | 0.65   | 1.1%  |
| WTI Oil (\$/Bbl)   | 56.5     | 0.52   | 0.9%  |
| Coal (\$/Ton)      | 108.4    | 0.1    | 0.1%  |
| Nickel LME (\$/MT) | 14,691.7 | 167.21 | 1.2%  |
| Tin LME (\$/MT)    | 43,232.0 | 340    | 0.8%  |
| CPO (MYR/Ton)      | 3,905.0  | -75    | -1.9% |

Source: Bloomberg

## Sectors

| Index                    | Last     | Change  | %     |
|--------------------------|----------|---------|-------|
| Finance                  | 1,543.2  | 2.1     | 0.1%  |
| Energy                   | 4302.928 | 3.368   | 0.1%  |
| Basic Materials          | 2020.611 | 3.368   | 0.2%  |
| Consumer Non-Cylicals    | 796.006  | 1.459   | 0.2%  |
| Consumer Cyclicals       | 1113.911 | -2.739  | -0.2% |
| Healthcare               | 2096.371 | -20.977 | -1.0% |
| Property                 | 1184.649 | -6.08   | -0.5% |
| Industrial               | 2050.488 | 2.454   | 0.1%  |
| Infrastructure           | 2551.204 | -23.238 | -0.9% |
| Transportation& Logistic | 1934.785 | -57.036 | -2.9% |
| Technology               | 10060.88 | -52.82  | -0.5% |

Source: IDX

## Research Division

### Head of Research

**Ezaridho Ibutama**

Macroeconomics, Consumer Goods,  
Poultry, Healthcare

☎ +62 21 5088 ext 9126

✉ ezaridho.ibnutama@nhsec.co.id

### Senior Analyst

**Leonardo Lijuwardi**

Banking, Infrastructure

☎ +62 21 5088 ext 9127

✉ leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

### Senior Analyst

**Axell Ebenhaezer**

Mining, Property

☎ +62 21 5088 ext 9133

✉ axell.ebenhaezer@nhsec.co.id

### Research Support

**Amalia Huda Nurfalah**

Editor & Translator

☎ +62 21 5088 ext 9132

✉ amalia.huda@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

 **Headquarter Office**

**SOUTH JAKARTA, DKI JAKARTA**

Treasury Tower 51th Floor, District 8, SCBD Lot 28, Jl. Jend. Sudirman No.Kav 52-53, RT.5/RW.3, Senayan, Kebayoran Baru, South Jakarta City, Jakarta 12190

☎ +62 21 5088 9102

 **Branch Office**

**BANDUNG**

Paskal Hypersquare blok A1 Jl. Pasirkaliki no 25-27, Kota Bandung Jawa Barat - 40181

☎ +62 22 8602 1250

**BALI**

Jl. Cok Agung Tresna Ruko Griya Alamanda no. 9 Renon Denpasar, Bali 80226

☎ +62 361 209 4230

**PIK**

Rukan Eksklusif Blok C No. 32, 3rd Floor, Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara, Jakarta 14470

☎ +62 21 5089 7480

**ITC BSD**

Ruko ITC BSD Blok R No. 48, Jalan Pahlawan Seribu, Lekong Wetan, Kec. Serpong, Kel. Serpong Tangerang Selatan - Banten 15311

☎ +62 21 5093 0230

**MAKASSAR**

Jl. Gunung Latimojong No. 120A Kec. Makassar Kel. Lariang Bangi Makassar, Sulawesi Selatan

☎ +62 411 360 4650

**PEKANBARU**

Sudirman City Square Jl. Jend. Sudirman Blok A No. 7 Pekanbaru, Riau

☎ +62 761 801 1330

**MEDAN**

Sutomo Tower 4<sup>th</sup> Floor Unit G, Jl. Sutomo Ujung No. 28 D, Durian, Medan Timur, Kota Medan, Sumatera Utara - 20235

☎ +62 61 4106 2200

**A Member of NH Investment & Securities Global Network**



Seoul



New York



Hong Kong



Singapore



Shanghai



Beijing



Hanoi



Indonesia