

## Weekly Brief (Dec. 11 – 15, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

#### **DATA TENAGA KERJA AS SEBAGAI INPUT TERAKHIR FOMC MEETING BULAN DESEMBER!!**

Data ketenagakerjaan AS mendominasi perhatian para pelaku pasar pekan lalu di mana 3 laporan penting plus satu klaim pengangguran akan sangat mempengaruhi kebijakan moneter bank sentral AS di pekan ini. Dimulai dari JOLTs Job Openings (Okt.) dan ADP Nonfarm Employment Change (Nov.) yang dirilis lebih rendah dari ekspektasi, namun ternyata pekan lalu ditutup dengan Nonfarm Payrolls (Nov.) yang dirilis 199 ribu, lebih tinggi dari estimasi 180 ribu dan semakin menguat dari bulan sebelumnya di angka 150 ribu. Unemployment Rate (Nov.) juga malah berhasil melandai ke tingkat 3.7% dari 3.9% di bulan Oktober. Belum lagi laju Upah rata-rata per jam ditengarai mengalami pertumbuhan double dari 0.2% di bulan sebelumnya menjadi 0.4% di bulan November. Katalis lain yang menunjukkan pasar tenaga kerja belum sepenuhnya melonggar juga didapat dari angka Initial Jobless Claims mingguan yang dirilis lebih rendah dari perkiraan. Sementara itu, pertumbuhan bisnis aktifitas jasa di AS terlihat semakin mantap di area ekspansif. Data tenaga kerja yang bervariasi di atas membawa pasar saham AS berjaya dengan mencatatkan kenaikan mingguan terpanjang sejak 2019, seiring optimisme bahwa ekonomi AS akan terhindar dari resesi di tengah spekulasi penurunan suku bunga bisa terjadi pada kuartal pertama tahun depan.

## Weekly Brief (Dec. 11 – 15, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

**MARKET ASIA & EROPA:** Jepang laporkan GDP kuartal 3 yang terjerembab ke wilayah resesi; setali tiga uang dengan Eurozone di mana pertumbuhan ekonomi kuartal 3/2023 berada pada -0.1% qoq dibanding 0.1% pada kuartal sebelumnya. Perlambatan ekonomi Eropa ini merupakan salah satu harga yang harus dibayar sebagai bentuk pengendalian Inflasi mereka, tercermin dari German CPI (Nov.) yang secara bulanan mencatatkan deflasi, dan secara tahunan sukses melandai ke level 3.2% yoy dari 3.8% bulan Oktober. Di negara ekonomi terbesar Eropa ini, tercatat German Factory Orders dan Industrial Production (keduanya untuk Oktober) masih alami pertumbuhan negatif. Di satu sisi, PMI beberapa negara major Eropa seperti Jerman, Eurozone, Inggris tampak bertumbuh walau tidak semua dari mereka sudah berhasil meninggalkan wilayah kontraksi (di bawah 50). Kabar baik dari China: Composite PMI mereka akhirnya perlahan bertumbuh di area ekspansif; surplus Trade Balance meningkat dikarenakan pertumbuhan Ekspor yang cukup masif mengungguli penurunan Impor. Sayangnya CPI & PPI (Nov.) mereka masih terjerumus semakin dalam di wilayah deflasi.

**KOMODITAS:** AS mengumumkan Crude Oil Inventories yang anjlok lebih rendah di bawah ekspektasi, namun ternyata timbunan persediaan bensin mereka membunch di level 5.421 juta barrel, jauh di atas prediksi sekitar 1 jutaan barrel. Tak pelak, lonjakan tersebut membuat harga Minyak anjlok sekitar 4% untuk kedua kontrak (Brent & WTI) dipicu oleh kekhawatiran akan over-supply dan lesunya demand global, apalagi setelah negara-negara OPEC+ bersepakat untuk menambah pemotongan produksi sukarela sebesar 2.2 juta barrel/hari mulai awal tahun depan.

**INDONESIA:** umumkan Cadangan Devisa (Nov.) meningkat ke level USD 138.1 miliar, cukup aman setara dengan pembiayaan Impor 6 bulan, disusul oleh Indeks Keyakinan Konsumen (Nov.) yang sedikit mengempis ke angka 123.6 dibanding 124.3 pada bulan sebelumnya. Di tengah bullish IHSG mencapai Target Akhir Tahun **NHCSI RESEARCH pada area 7130-7150 (yang merupakan titik tertinggi sejak September 2022)**, ternyata minat beli asing pada saham-saham Indonesia masih kering secara tercatat Foreign Net Sell sebesar IDR 876.8 miliar (all market) pada pekan lalu, dan mentotalkan posisi beli bersih YTD hanya di sekitar IDR 2.27 triliun saja.

## Weekly Brief (Dec. 11 – 15, 2023)

### **This week's outlook:**

**Titik kulminasi kebijakan moneter terakhir tahun ini sedianya akan digenapi oleh data Inflasi AS (Nov.)** yang sedianya dirilis Selasa besok sebagai the last piece of the puzzle, di mana CPI (Nov.) diharapkan mampu melandai ke level 3.1% yoy, vs previous 3.2%; walau secara bulanan terdata peningkatan PPI (Nov.) yang menyatakan indeks harga di sektor produsen naik 0.1%, dibanding deflasi -0.5% paa bulan Oktober. Kombinasi data ini ditambah data tenaga kerja yang dirilis pekan lalu tentunya sangat mempengaruhi keputusan FOMC Meeting pekan ini yang terjadwal keluar pada hari Kamis dini hari jam 01.00 WIB. Seperti dilansir dari Fed Rate Monitor Tool milik Investing.com, probabilitas bahwa The Fed akan menahan suku bunga tetap di range 5.25% - 5.50% pada FOMC Meeting bulan ini sudah hampir 100% fully priced-in. Sementara itu, sudah ada lebih dari 50% peluang bahwa bank sentral akan dapat memotong 25 bps secepat-cepatnyanya pada pertemuan di bulan Maret tahun depan. Para pelaku pasar cukup nervous menantikan komentar dari Federal Reserve Chairman Jerome Powell mengenai arah kebijakan moneter tahun depan, di mana khalayak ramai mulai membayangkan pivot di depan mata. Jika dewan pejabat The Fed setia menentukan arah kebijakannya berdasarkan sejumlah data ekonomi, maka sejatinya pekan ini mereka akan membaca Retail Sales (Nov.) sebagai masukan terkait daya beli masyarakat terlebih dalam suasana festive season, plus Industrial & Manufacturing Production (Nov.), ditambah perkiraan awal S&P Global Services PMI (Dec.), dan pastinya angka Initial Jobless Claims mingguan yang kesemuanya akan diumumkan setelah keputusan FOMC Meeting.

## Weekly Brief (Dec. 11 – 15, 2023)

### This week's outlook:

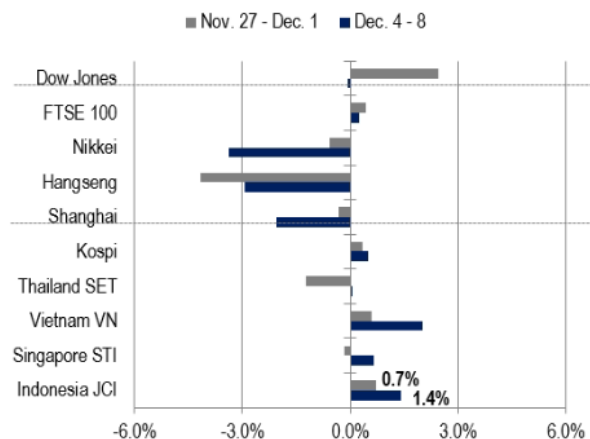
Di benua Eropa, hari Kamis ini juga akan jadi hari penting bagi bank sentral Inggris dan Eurozone secara mereka juga akan keluarkan keputusan suku bunga, di mana keduanya diramal akan menahan suku bunga tetap di tempat, 5.25% untuk Bank of England dan 4.5% untuk European Central Bank. Namun sebelum itu, beberapa data ekonomi penting patut jadi pertimbangan seperti: data tenaga kerja + pengangguran Inggris, Industrial & Manufacturing Production Inggris; ditambah Industrial Production Eurozone (Okt.), serta German ZEW Economic Sentiment (Des.) yang menyatakan pandangan terkait dunia usaha Jerman 6 bulan ke depan. Menutup minggu ini, para pelaku pasar akan memusatkan perhatian pada sejumlah data ekonomi penting dari China yaitu: Industrial Production (Nov.), Retail Sales (Nov.), dan Unemployment Rate (Nov.).

**INDONESIA akan mendahului Eropa merilis angka Retail Sales hari ini sekitar jam 10.00 WIB** yang akan dibandingkan dengan posisi sebelumnya pada 1.5%. Di penghujung pekan, Indonesia akan umumkan angka Trade Balance (Nov.) yang diprediksi surplusnya agak kempis sedikit ke angka USD 3.06 miliar, dibanding USD 3.48 miliar pada Oktober. Yang penting untuk dilihat adalah apakah posisi Ekspor & Impor sudah mampu alami pertumbuhan lebih baik dari sebelumnya, atau setidaknya laju penurunannya sudah semakin melambat.

JCI Index : 7,159.6 (+1.4%)  
Foreign Flow : Net Sell of IDR 1.1 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 594 Billion)  
USD/IDR : 15,510 (-0.16%)

# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



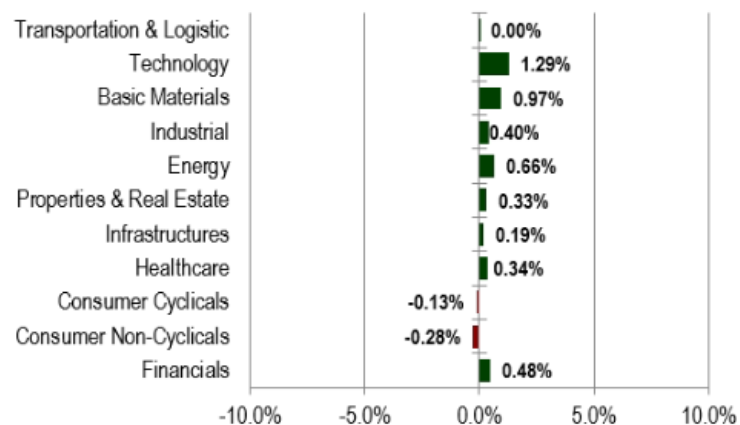
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



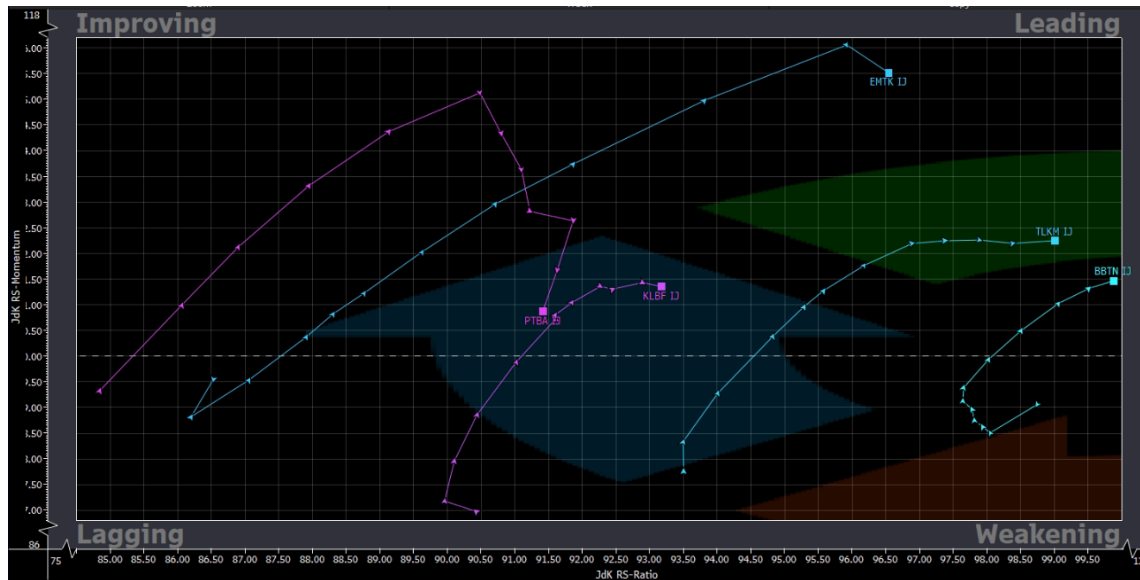
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
TLKM	551,831	BBCA	539,288
BBRI	252,372	BMRI	436,288
BREN	127,338	GOTO	356,339
BRPT	84,202	UNTR	134,169
CUAN	54,354	BBNI	92,802

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
EMTK	655-670, 700-720, 785-800	560
TLKM	4030-4050, 4300, 4460-4500	3780
BBTN	1250-1260, 1300, 1350-1360	1180
KLBF	1720-1735, 1850-1875, 2000	1550
PTBA	2590, 2700-2750	2300

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# JCI Index

<b>Support</b>	7130 / 7080 / 7015-7000 / 6910-6900	<b>Resistance</b>	7200 / 7355-7377
----------------	-------------------------------------	-------------------	------------------

Published on Investing.com, 10/Dec/2023 - 18:51:04 GMT, Powered by TradingView.

Jakarta Stock Exchange Composite Index, Indonesia, Jakarta:JKSE, D

MA (10, close, 0)  
MA (20, close, 0)  
MA (50, close, 0)



Source: NHKSI Research, Bloomberg

## Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	JP	06:50	Money Stock M2 YoY	Nov	—	2.4%
<i>11 – Dec.</i>	JP	06:50	Money Stock M3 YoY	Nov	—	1.8%
<b>Tuesday</b>	US	20:30	CPI YoY	Nov	3.1%	3.2%
<i>12 – Dec.</i>	CH	08:30	CPI YoY	Nov	-0.2%	-0.2%
	CH	08:30	PPI YoY	Nov	-2.8%	-2.6%
<b>Wednesday</b>	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Dec 8	—	2.8%
<i>13 – Dec.</i>	US	20:30	PPI Final Demand MoM	Nov	0.1%	-0.5%
<b>Thursday</b>	US	02:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec 13	5.50%	5.50%
<i>14 – Dec.</i>	US	02:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Dec 13	5.25%	5.25%
	US	20:30	Retail Sales Advance MoM	Nov	-0.1%	-0.1%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Dec 9	—	220K
<b>Friday</b>	US	20:30	Empire Manufacturing	Dec	3.8%	9.1%
<i>15 – Dec.</i>	US	21:15	Industrial Production MoM	Nov	0.2%	-0.6%
	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	49.3	49.4
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Nov	5.7%	4.6%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Nov	12.4%	7.6%
	ID	09:00	Trade Balance	Nov	\$2,962M	\$3,480M
	ID	09:00	Exports YoY	Nov	-9.34%	-10.43%
	ID	09:00	Imports YoY	Nov	-0.12%	-2.42%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	—
<i>11 – Dec.</i>	Cum Dividend	XISC, XIIT, XIIF, R-LQ45X
<b>Tuesday</b>	RUPS	VKTR, SONA, HELI, GDYR, BSWD
<i>12 – Dec.</i>	Cum Dividend	TBIG
<b>Wednesday</b>	RUPS	PTPP, GMTD, DOID, BUKK
<i>13 – Dec.</i>	Cum Dividend	GEMS, BFIN
<b>Thursday</b>	RUPS	PJAA, PICO, PEHA, CANI, BUVA, ATIC
<i>14 – Dec.</i>	Cum Dividend	TOWR
<b>Friday</b>	RUPS	RINA, PKPK, IGAR, ADCP
<i>15 – Dec.</i>	Cum Dividend	PTPS, BYAN

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>							3,587.2							
BBCA	8,750	8,550	10,300	Buy	17.7	2.0	1,078.7	22.4x	4.6x	21.5	2.4	20.5	25.5	0.9
BBRI	5,375	4,940	6,300	Buy	17.2	12.0	814.6	14.5x	2.6x	18.6	5.4	14.9	12.7	1.0
BBNI	5,075	4,613	6,100	Buy	20.2	6.3	189.3	9.3x	1.3x	15.0	3.9	12.5	15.1	1.1
BMRI	5,700	4,963	6,900	Buy	21.1	14.9	532.0	10.7x	2.2x	21.8	4.6	17.2	27.4	1.2
AMAR	300	232	400	Buy	33.3	8.7	5.5	24.3x	1.7x	6.9	N/A	26.2	N/A	0.7
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,168.2							
INDF	6,400	6,725	7,400	Buy	15.6	(7.6)	56.2	6.4x	1.0x	16.0	4.0	3.8	52.6	0.4
ICBP	10,975	10,000	13,600	Buy	23.9	8.1	128.0	15.4x	3.1x	21.9	1.7	4.9	113.0	0.3
UNVR	3,510	4,700	4,200	Buy	19.7	(24.0)	133.9	27.1x	24.9x	89.0	3.8	(3.3)	(9.1)	0.0
MYOR	2,400	2,500	3,200	Buy	33.3	(4.0)	53.7	18.5x	3.9x	22.5	1.5	3.0	85.7	0.5
CPIN	5,025	5,650	5,500	Overweight	9.5	(12.2)	82.4	34.0x	2.8x	8.7	2.0	8.5	(16.0)	0.5
JPFA	1,210	1,295	1,400	Buy	15.7	(2.0)	14.2	15.1x	1.1x	7.2	4.1	2.6	(34.1)	0.6
AALI	7,075	8,025	8,000	Overweight	13.1	(12.1)	13.6	10.4x	0.6x	6.1	5.7	(5.1)	(34.2)	0.9
<b>Consumer Cyclicals</b>							405.7							
ERAA	362	392	600	Buy	65.7	(9.0)	5.8	6.9x	0.8x	12.5	5.2	22.5	(27.1)	0.8
MAPI	1,660	1,445	2,400	Buy	44.6	16.5	27.6	13.1x	2.9x	24.9	0.5	26.4	(5.0)	0.5
HRTA	390	202	590	Buy	51.3	93.1	1.8	5.9x	0.9x	17.1	3.1	82.8	25.9	0.4
<b>Healthcare</b>							256.8							
KLBF	1,645	2,090	1,800	Overweight	9.4	(22.8)	77.1	25.9x	3.7x	14.8	2.3	6.5	(16.9)	0.4
SIDO	540	755	550	Hold	1.9	(29.4)	16.2	16.7x	4.8x	28.0	6.6	(9.7)	(18.6)	0.6
MIKA	2,730	3,190	3,000	Overweight	9.9	(7.5)	38.9	40.1x	6.8x	17.7	1.4	2.7	(5.1)	0.2
<b>Infrastructure</b>							1,975.09							
TLKM	3,940	3,750	4,800	Buy	21.8	7.9	390.3	16.5x	3.0x	18.6	4.3	2.2	17.6	0.9
JSMR	4,850	2,980	5,100	Overweight	5.2	67.2	35.2	4.6x	1.3x	31.7	1.6	20.1	493.2	1.0
EXCL	2,040	2,140	3,800	Buy	86.3	(1.4)	26.8	22.7x	1.0x	4.9	2.1	10.5	(16.1)	0.9
TOWR	905	1,100	1,310	Buy	44.8	(18.5)	46.2	13.6x	2.8x	22.2	2.7	7.6	(3.9)	0.5
TBIG	2,070	2,300	2,390	Buy	15.5	(14.1)	46.9	30.5x	4.4x	13.2	1.7	0.6	(8.5)	0.4
MTEL	720	800	860	Buy	19.4	(4.6)	60.1	30.0x	1.8x	6.0	3.0	11.9	(22.7)	0.5
WIKA	316	800	1,280	Buy	305.1	(61.5)	2.8	N/A	0.4x	(58.5)	N/A	17.9	(20784.6)	1.1
PTPP	525	715	1,700	Buy	223.8	(36.0)	3.3	8.7x	0.3x	3.3	N/A	(9.2)	69.6	1.0

Source : Bloomberg, NH KSI 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>Property &amp; Real Estate</b>							254.8							
CTRA	1,110	940	1,300	Buy	17.1	11.0	20.6	13.6x	1.1x	8.1	1.4	(8.8)	(22.5)	0.7
PWON	406	456	500	Buy	23.2	(14.0)	19.6	10.7x	1.1x	10.3	1.6	1.6	24.8	1.0
<b>Energy</b>							1,359.8							
PGAS	1,105	1,760	1,770	Buy	60.2	(38.6)	26.8	7.7x	0.7x	8.2	12.8	1.9	(35.9)	0.6
ITMG	24,000	39,025	26,500	Overweight	10.4	(38.9)	27.1	2.5x	1.0x	39.2	37.8	(30.2)	(54.8)	0.6
PTBA	2,410	3,690	4,900	Buy	103.3	(33.4)	27.8	4.4x	1.4x	28.0	45.4	(10.7)	(62.2)	1.0
ADRO	2,560	3,850	2,870	Overweight	12.1	(30.4)	81.9	2.8x	0.8x	28.8	19.0	(15.8)	(35.7)	1.3
<b>Industrial</b>							387.8							
UNTR	22,300	26,075	25,900	Buy	16.1	(14.6)	83.2	4.0x	1.1x	26.6	30.9	6.6	(1.3)	0.8
ASII	5,675	5,700	6,900	Buy	21.6	-	229.7	7.3x	1.2x	16.5	11.5	8.8	10.2	1.0
<b>Basic Ind.</b>							1,662.4							
SMGR	6,300	6,575	9,500	Buy	50.8	(9.1)	42.7	16.9x	1.0x	6.1	3.9	4.0	(10.0)	0.9
INTP	9,375	9,900	12,700	Buy	35.5	(5.5)	34.5	14.9x	1.6x	11.1	1.7	10.9	36.4	0.7
INCO	4,360	7,100	5,000	Overweight	14.7	(39.9)	43.3	11.0x	1.1x	10.5	2.1	7.3	32.0	1.2
ANTM	1,685	1,985	2,350	Buy	39.5	(12.9)	40.5	10.0x	1.6x	17.1	4.7	(8.3)	8.4	1.4
NCKL	1,030	#N/A	N/A	Buy	28.2	#N/A	65.0	11.0x	2.9x	N/A	2.2	135.1	N/A	N/A

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

## 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

**Cindy Alicia Ramadhania**

Consumer, Healthcare

T +62 21 5088 ext 9129

E cindy.alicia@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