

## Weekly Briefing (Jan 06 – Jan 10, 2025)

### Summary: ULASAN PEKAN LALU

- **GOOD BYE 2024, MENYAMBUT 2025 DENGAN HARAPAN, OPTIMISME, & STRATEGI BARU. IHSG terkoreksi 2.65% pada 2024, di tengah bullish pasar ekuitas global.** Tahun lalu S&P melonjak 23,3% dan Nasdaq naik 28,7%. S&P 500 bahkan catatkan lonjakan dua tahun sekitar 53,19% , menandai kinerja tahunan berturut-turut terkuat untuk indeks tersebut sejak 1997-1998. Reli pasar saham AS telah didorong oleh ekspektasi pertumbuhan seputar kecerdasan buatan / AI , penurunan suku bunga yang diharapkan dari Federal Reserve, dan ekonomi AS yang kuat ; serta yang terbaru: kemungkinan kebijakan deregulasi dari pemerintahan Trump yang akan datang setelah ia dilantik 20 January nanti. Tak hanya di AS saja, indeks MSCI global rally hampir 16% pada tahun 2024. Di Eropa , indeks STOXX 600 mengakhiri 2024 dengan kenaikan sebesar 5,99%.
- **FIXED INCOME & CURRENCY: YIELD US TREASURY telah meningkat sekitar 69 basis poin tahun lalu , di mana lonjakan lebih dari 74 bps terjadi pada Q4/2024.** Perbedaan suku bunga yang melebar telah meningkatkan daya tarik DOLLAR tahun lalu. DOLLAR INDEX (DXY), yang mengukur kekuatan greenback terhadap 6 mata uang utama lainnya, naik 6,6% pada tahun 2024 setelah melonjak 7,3% pada Q4, merupakan penguatan kuartalan terbesar sejak 1Q/2015. Menutup 2024 di hari Selasa, EURO mata uang tunggal tsb turun 6,1% di tahun lalu terhadap greenback setelah merosot 6,5% di kuartal 4.
- **KOMODITAS: Harga MINYAK anjlok sekitar 3% pada tahun 2024, merosot selama 2 tahun berturut-turut, akibat pemulihan demand pascapandemi masih stuck , ekonomi China masih berjuang ke arah pertumbuhan , dan AS serta produsen non-OPEC lainnya memompa lebih banyak minyak mentah ke pasar global yang terkesan over-supply.** Adapun produksi minyak AS naik 259.000 barel per hari ke rekor tertinggi 13,46 juta bpd di bulan Oktober, karena permintaan melonjak ke level terkuat sejak pandemi. Produksi diperkirakan akan naik ke rekor baru 13,52 juta barel per hari tahun depan, demikian kata EIA. Adapun perkiraan tsb didukung oleh beberapa pemikiran sbb: trend suku bunga yang lebih rendah di tahun 2025, kebijakan dari Presiden AS terpilih Donald Trump terkait konflik geopolitik global, aktivitas manufaktur China telah meningkat selama 3 bulan berturut-turut.

## Weekly Briefing (Jan 06 – Jan 10, 2025)

### Summary:

#### ULASAN PEKAN LALU

- **INDONESIA** memulai tahun 2025 dengan simpang siur & kekisruhan terkait pelaksanaan kebijakan PPN 12% alias kenaikan 1% yang akhirnya hanya dikenakan atas barang-barang mewah yang tergolong dalam Pajak Penjualan atas Barang Mewah (PPnBM) per 31 Desember 2024 seperti private jet, yacht, rumah / hunian mewah di atas Rp 30 milyar, dan juga mobil mewah. Sedangkan barang-barang umum yang dikonsumsi masyarakat tarifnya tetap 11%. Hal ini tertuang dalam Peraturan Menteri Keuangan (PMK) nomor 131 Tahun 2024 yang ditetapkan Sri Mulyani Indrawati pada 31 Desember 2024.
- **In overall, perdagangan awal tahun 2025 masih terkesan lambat dan sepi**, walau IHSG menorehkan nota positif pada hari perdagangan pertama dengan reli +1,18% yang didorong oleh sektor Energi dan sektor Properti. Rupiah berada pada posisi IDR 16,185 / USD. Dana asing selama sepekan terakhir masih terdata net sell sebesar IDR 789.54 milyar (RG market). Inflasi Indonesia bulan Desember 2024 tercatat 1.57% yoy, naik 0,02% dari bulan Nov.

## Weekly Briefing (Jan 06 – Jan 10, 2025)

### Summary:

### PRAKIRAAN PEKAN INI:

- **Minggu ini akan menjadi minggu yang sibuk dengan data tenaga kerja AS, notulen rapat Federal Reserve, dan beberapa pejabat The Fed beserta data inflasi dari Zona Euro dan China.** Sementara itu, pasar AS akan tetap tutup pada hari Kamis untuk menghormati almarhum mantan Presiden Jimmy Carter. Berikut ini adalah pandangan Anda tentang apa yang terjadi di pasar untuk pekan ini :
  1. **Laporan ketenagakerjaan AS / Nonfarm Payroll pada hari Jumat diperkirakan akan menunjukkan bahwa ekonomi AS menambah 154.000 pekerjaan pada bulan Desember,** sementara tingkat pengangguran diperkirakan akan tetap stabil di angka 4,2%. Namun sebelum hari Jumat, para investor akan mendapatkan update terlebih dahulu mengenai JOLTs Job Openings pada hari Selasa, diikuti oleh data tentang perekrutan sektor swasta ADP Nonfarm Employment Change, serta laporan mingguan tentang klaim pengangguran di hari Rabu, yang akan dirilis sehari lebih awal menjelang Hari Berkabung Nasional pada hari Kamis.
  2. **Pada hari Rabu, The Fed akan merilis risalah FOMC MEETING bulan Desember di mana mereka menyampaikan penurunan suku bunga 25 basis poin ketiga kalinya berturut-turut.** Investor juga akan mendapatkan kesempatan untuk mendengar beberapa statement dari pejabat The Fed selama minggu ini seperti pidato dari Gubernur Cook dan Waller pada hari Senin dan Rabu, masing-masing kemungkinan akan menjadi sorotan. Presiden Richmond Fed Thomas Barkin dan Presiden Philadelphia Fed Patrick Harker juga akan menyampaikan sambutan.
  3. **Pasar ekuitas merosot pada akhir Desember dan awal Januari, setelah berprestasi bagus pada 2024. Prospek untuk tahun ketiga berturut-turut yang luar biasa sebagian bergantung pada kekuatan ekonomi, dengan data pasar tenaga kerja di antara bacaan terpenting tentang kesehatan ekonomi.** Data tersebut juga dapat membantu memperjelas prospek suku bunga setelah Federal Reserve bulan lalu mengguncang pasar dengan beralih ke prospek yang lebih hati-hati untuk pemotongan suku bunga saat menaikkan perkiraannya untuk inflasi tahun 2025. Para investor waspada terhadap laporan payroll yang mengungkapkan ekonomi yang terlalu kuat, dengan kebangkitan inflasi di bawah pemerintahan Trump yang akan datang dipandang sebagai salah satu risiko utama bagi pasar di awal tahun.

## Weekly Briefing (Jan 06 – Jan 10, 2025)

### PRAKIRAAN PEKAN INI:

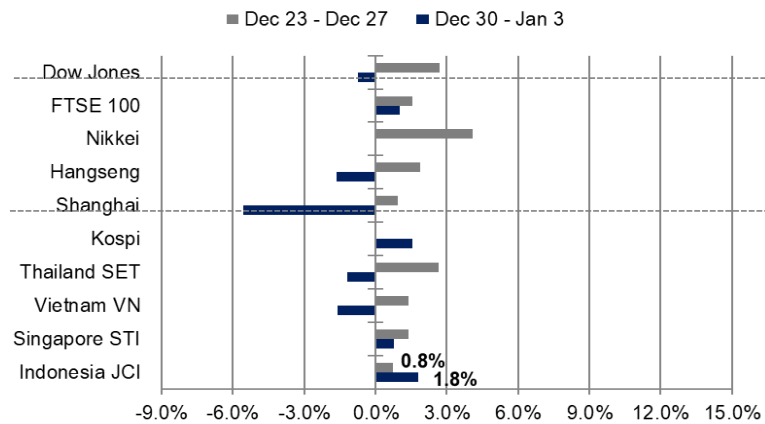
**4. Ekspektasi penurunan suku bunga tambahan dari Bank Sentral Eropa akan diuji oleh data inflasi Zona Euro bulan Desember yang akan dirilis pada hari Selasa. Angka inflasi Jerman dan Prancis akan dirilis pada hari Senin.** Sementara itu, China akan merilis data inflasi harga konsumen dan produsen pada hari Kamis. Tingkat inflasi tahunan hampir datar pada bulan Desember sementara PPI China berada dalam wilayah kontraksi, yang menunjukkan bahwa langkah-langkah stimulus pemerintah masih belum berhasil dalam meningkatkan permintaan.

**5. Harga minyak berakhir lebih tinggi minggu lalu karena prospek demand didorong oleh cuaca dingin di Eropa dan AS bersama dengan stimulus ekonomi tambahan di China.** Adapun pekan lalu Brent membukukan kenaikan mingguan sebesar 3,3%, sementara minyak mentah berjangka WTI membukukan kenaikan sebesar 5%. Harga minyak tampaknya akan tetap didukung di tengah peningkatan permintaan heating oil setelah prakiraan cuaca dingin di beberapa wilayah. Data minggu lalu yang menunjukkan penurunan persediaan minyak mentah AS juga mendukung harga. Namun kenaikan harga minyak tampaknya akan tertahan oleh US Dollar yang lebih kuat karena didukung ekspektasi bahwa ekonomi AS akan terus mengungguli negara-negara lain secara global tahun ini dan bahwa suku bunga AS akan tetap relatif lebih tinggi.

**JCI Index : 7,176.1**  
**Foreign Flow : Net Sell of IDR 496.2B (Vs. last week's Net Sell of IDR 100.5B )**  
**USD/IDR : 16,180 (+0.5%)**

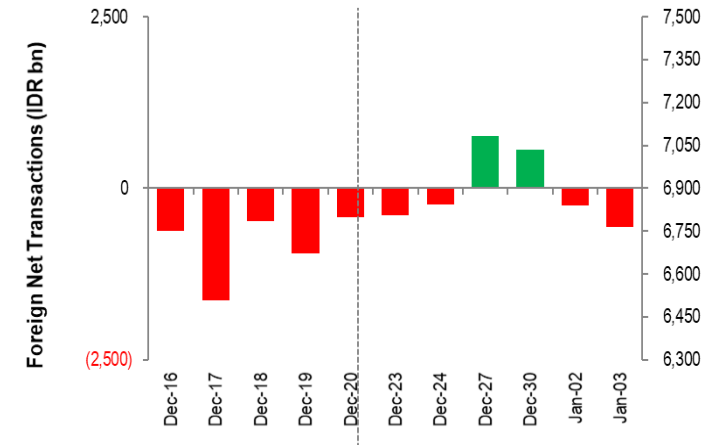
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



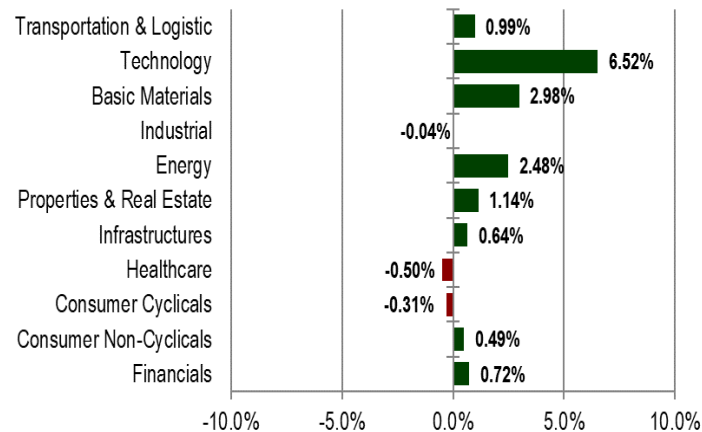
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

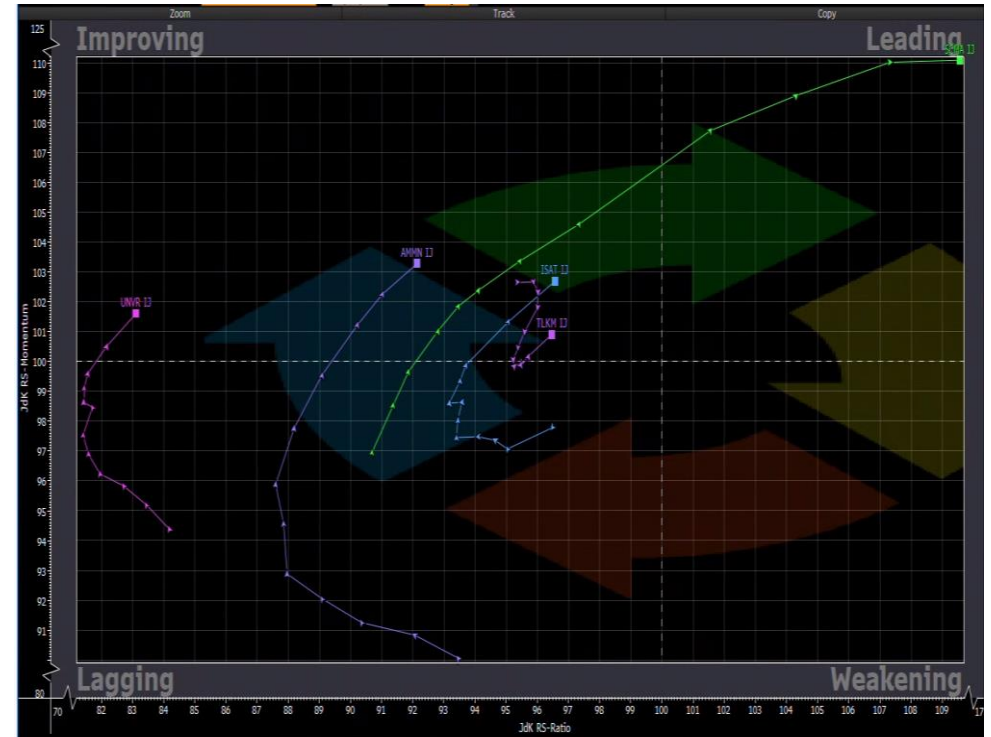
Top Foreign Buy (RG)	Net Buy Value	Top Foreign Sell (RG)	Net Sell Value
TLKM	IDR 103.4B	BBRI	IDR 923.7B
CUAN	IDR 95.8B	AADI	IDR 166.3B
BREN	IDR 94.4B	GOTO	IDR 253.3B
BRMS	IDR 53.9B	PTRO	IDR 96.4B
HEAL	IDR 49.8B	ADRO	IDR 90.2B

Source: IDX, NHKSI Research

# Stocks Recommendation

Stocks	TP	SL
UNVR	1900 / 2000	<1750
AMMN	9000 / 9350	<8000
TLKM	2800 / 2850	<2600
SCMA	185 / 200	<150
ISAT	2500 / 2600	<2250

Source: NHKSI Research



Source: Bloomberg

# JCI Index

**Support**

**7083-7041 / 7000-6931**

**Resistance**

**7180-7210 / 7320**



TradingView

Source: NHKSI Research

# Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	US	22.00	Factory Orders	-	Dec	-0.4%	0.2%
06 – January	US	22.00	Durable Goods Order	-	Nov F	-0.4%	-1.1%
<b>Tuesday</b>	US	20.30	Trade Balance	-	Nov	-\$78.2B	-\$73.8B
07 – January	US	22.00	ISM Services Index	-	Dec	53.5	52.1
<b>Wednesday</b>	US	19.00	MBA Mortgage Applications	-	Jan 3	-	-
08 – January	US	20.30	Initial Jobless Claims	-	Jan 4	216k	211k
	US	20.15	ADP Employment Change	-	Dec	133k	146k
<b>Thursday</b>	US	22.00	Wholesale Inventories MoM	-	Nov F	-0.2%	-0.2%
09 – January							
<b>Friday</b>	US	20.30	Change In Nonfarm Payrolls	-	Dec	160k	227k
10 – January	US	20.30	Unemployment Rate	-	Dec	4.2%	4.2%
	US	22.00	University of Michigan Sentiment	-	Jan P	73.9	74.0

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	TCPI
06 – January	Cum Dividend	TOWR
Tuesday	RUPS	LIFE
07 – January	Cum Dividend	-
Wednesday	RUPS	-
08 – January	Cum Dividend	-
Thursday	RUPS	BIPP, CSIS, CASH
09 – January	Cum Dividend	BSSR, KUAS, GTSI
Friday	RUPS	SMAR
10 – January	Cum Dividend	-

Source: IDX, 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>							3.613.5							
BBCA	9.675	9.400	11.500	Buy	18.9	2.9	1.192.7	22.4x	4.7x	21.7	2.9	9.9	12.9	0.9
BBRI	4.080	5.725	5.550	Buy	36.0	(28.7)	618.4	10.1x	1.9x	19.4	9.1	12.8	2.4	1.2
BBNI	4.350	5.375	6.125	Buy	40.8	(19.1)	162.2	7.6x	1.0x	14.3	6.4	6.6	3.4	1.2
BMRI	5.700	6.050	7.775	Buy	36.4	(5.8)	532.0	9.2x	2.0x	22.5	6.2	13.7	7.6	1.1
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1.022.1							
INDF	7.700	6.450	7.400	Hold	(3.9)	19.4	67.6	6.9x	1.0x	15.9	3.5	3.6	23.7	0.7
ICBP	11.375	10.575	13.600	Buy	19.6	7.6	132.7	16.4x	2.9x	18.6	1.8	8.1	15.5	0.6
UNVR	1.885	3.530	3.100	Buy	64.5	(46.6)	71.9	19.9x	20.9x	82.2	6.3	(10.1)	(28.2)	0.5
MYOR	2.780	2.490	2.800	Hold	0.7	11.6	62.2	19.5x	3.9x	21.4	2.0	12.0	(1.1)	0.4
CPIN	4.760	5.025	5.500	Buy	15.5	(5.3)	78.1	38.6x	2.7x	7.0	0.6	5.5	(10.4)	0.7
JPFA	1.940	1.180	1.400	Sell	(27.8)	64.4	22.7	10.8x	1.5x	14.6	3.6	9.3	122.2	1.0
AALI	6.200	7.025	8.000	Buy	29.0	(11.7)	11.9	11.3x	0.5x	4.8	4.0	3.9	0.1	0.7
TBLA	615	695	900	Buy	46.3	(11.5)	3.7	5.3x	0.4x	8.4	12.2	5.3	15.0	0.5
<b>Consumer Cyclicals</b>							493.7							
ERAA	404	426	600	Buy	48.5	(5.2)	6.4	5.7x	0.8x	15.2	4.2	13.5	59.9	0.7
MAPI	1.410	1.790	2.200	Buy	56.0	(21.2)	23.4	13.7x	2.1x	16.4	0.6	16.1	(8.1)	0.8
HRTA	354	348	590	Buy	66.7	1.7	1.6	4.7x	0.7x	16.9	4.2	42.4	16.2	0.6
<b>Healthcare</b>							275.6							
KLBF	1.360	1.610	1.800	Buy	32.4	(15.5)	63.8	20.4x	2.8x	14.4	2.3	7.4	15.7	0.7
SIDO	590	525	700	Buy	18.6	12.4	17.7	15.5x	4.9x	32.4	6.1	11.2	32.7	0.6
MIKA	2.540	2.850	3.000	Buy	18.1	(10.9)	35.3	32.0x	5.7x	18.7	1.3	14.6	27.2	0.7
<b>Infrastructure</b>							1.995.41							
TLKM	2.710	3.950	3.150	Buy	16.2	(31.4)	268.5	11.8x	2.0x	17.1	6.6	0.9	(9.4)	1.2
JSMR	4.330	4.870	6.450	Buy	49.0	(11.1)	31.4	7.6x	1.0x	13.7	0.9	44.6	(44.8)	0.9
EXCL	2.250	2.000	3.800	Buy	68.9	12.5	29.5	18.7x	1.2x	6.1	2.2	6.3	32.9	0.7
TOWR	655	990	1.070	Buy	63.4	(33.8)	33.4	10.0x	1.8x	19.2	3.7	8.4	2.0	1.0
TBIG	2.100	2.090	2.390	Overweight	13.8	0.5	47.6	29.5x	4.1x	14.5	2.6	3.5	4.2	0.5
MTEL	645	705	740	Overweight	14.7	(8.5)	53.9	25.5x	1.6x	6.3	2.8	8.7	11.8	0.8
PTPP	336	428	1.700	Buy	406.0	(21.5)	2.2	4.1x	0.2x	4.4	N/A	14.5	10.3	1.7
<b>Property &amp; Real Estate</b>							518.3							
CTRA	980	1.170	1.450	Buy	48.0	(16.2)	18.2	9.3x	0.9x	9.6	2.1	8.0	8.5	0.9
PWON	398	454	530	Buy	33.2	(12.3)	19.2	8.4x	0.9x	11.7	2.3	4.7	11.8	0.8

Source : Bloomberg, NH KSI Research

# NH KSI Stocks Coverage

Energy														1.757.1
ITMG	26.700	25.650	27.000	Hold	1.1	4.1	30.2	5.2x	1.0x	20.8	11.1	(9.3)	(33.3)	0.9
PTBA	2.750	2.440	4.900	Buy	78.2	12.7	31.7	5.7x	1.6x	28.2	14.5	10.5	(14.6)	1.0
ADRO	2.430	2.380	2.870	Buy	18.1	2.1	74.7	2.9x	0.6x	22.4	55.9	(10.6)	(2.6)	1.1
Industrial														368.0
UNTR	26.775	22.625	28.400	Overweight	6.1	18.3	99.9	4.7x	1.1x	26.0	8.4	2.0	1.6	1.0
ASII	4.900	5.650	5.175	Overweight	5.6	(13.3)	198.4	5.8x	1.0x	17.1	10.6	2.2	0.6	0.9
Basic Ind.														1.866.8
AVIA	400	500	620	Buy	55.0	(20.0)	24.8	14.8x	2.4x	16.5	5.5	4.7	3.0	0.5
SMGR	3.290	6.400	9.500	Buy	188.8	(48.6)	22.2	18.9x	0.5x	2.7	2.6	(4.9)	(57.9)	1.0
INTP	7.400	9.400	12.700	Buy	71.6	(21.3)	27.2	14.5x	1.2x	8.4	1.2	3.0	(16.1)	0.7
ANTM	1.525	1.705	1.560	Hold	2.3	(10.6)	36.6	15.1x	1.2x	8.9	8.4	39.8	(22.7)	1.1
MARK	1.055	610	1.010	Hold	(4.3)	73.0	4.0	14.4x	4.6x	33.2	6.6	74.1	124.5	0.7
NCKL	755	1.000	1.320	Buy	74.8	(24.5)	47.6	8.1x	1.7x	24.0	3.5	17.8	3.1	N/A
Technology														344.8
GOTO	70	86	77	Overweight	10.0	(18.6)	83.4	N/A	2.2x	(111.9)	N/A	11.0	55.3	1.4
WIFI	410	154	424	Hold	3.4	166.2	1.0	5.1x	1.1x	24.5	0.3	46.2	326.5	1.0
Transportation & Logistic														37.2
ASSA	690	790	1.100	Buy	59.4	(12.7)	2.5	12.9x	1.3x	10.3	5.8	5.2	75.8	1.1
BIRD	1.610	1.790	1.920	Buy	19.3	(10.1)	4.0	7.7x	0.7x	9.3	5.7	13.5	20.8	0.9

Source : Bloomberg, NH KSI Research

# PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

## Head of Research

### Liza Camelia Suryanata

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

## Analyst

### Richard Jonathan Halim

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

## Analyst

### Ezaridho Ibutama

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

## Research Support

### Amalia Huda 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.

# 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