

3rd Quarter of 2024

Mengungkap Potensi Pertumbuhan Inklusif Indonesia

Highlights

- **Kontraksi Sektor Manufaktur:** Kontraksi sektor manufaktur Indonesia terus berlanjut, ditandai dengan penurunan PMI ke 48.9 pada bulan Agustus, menandakan tantangan sistemik, termasuk meningkatnya biaya input, depresiasi rupiah, dan berkurangnya pesanan ekspor, yang secara kolektif mengancam stabilitas dan pertumbuhan ekonomi.
- **Kelas Menengah yang Tertekan dan Permintaan Konsumen yang Melemah:** Meskipun inflasi mereda ke 2.12%, kelas menengah Indonesia menunjukkan tanda-tanda masalah keuangan, dengan perilaku konsumen yang lebih selektif dan penjualan eceran yang stagnan, yang menunjukkan kesenjangan antara kepercayaan konsumen dan daya beli.
- **Dampak Usulan Kenaikan PPN:** Usulan pemerintah untuk menaikkan PPN dari 11% menjadi 12% dapat menjadi bumerang, berpotensi mengurangi konsumsi sebesar 0.3% dan semakin membebani kelas menengah, yang berisiko menyebabkan perlambatan ekonomi.
- **Pasar Tenaga Kerja yang Stagnan:** Stagnasi pertumbuhan pekerjaan di sektor formal mendorong lebih banyak individu ke ekonomi informal, mengurangi pendapatan rumah tangga dan membatasi konsumsi domestik. Investasi bisnis masih lesu karena ketidakpastian permintaan domestik, perubahan regulasi, dan kondisi pasar global.
- **Kebijakan Moneter dan Reformasi Struktural:** Meskipun ada perkembangan positif seperti peningkatan cadangan devisa dan pemangkasan suku bunga Bank Indonesia, langkah-langkah moneter ini saja tidak dapat mengatasi masalah intinya. Kebijakan komprehensif dan reformasi struktural diperlukan untuk menumbuhkan sektor formal, mendukung kelas menengah, dan mendorong pertumbuhan ekonomi berkelanjutan.

Kuartal ketiga menghadirkan serangkaian masalah ekonomi yang kompleks yang memerlukan evaluasi cermat dan respons strategis. Prakiraan kami menunjukkan bahwa ekonomi Indonesia akan tumbuh 4.93 persen di kuartal ketiga tahun ini, sedikit lebih rendah dari kuartal sebelumnya. Meskipun ada sejumlah perkembangan positif, ada juga hal yang menunjukkan adanya masalah yang lebih dalam yang perlu ditangani untuk mempertahankan ekspansi pertumbuhan.

Salah satu masalah di utama pada kuartal ketiga tahun ini adalah kontraksi berkelanjutan di sektor manufaktur. Indeks Manajer Pembelian (PMI) turun menjadi 48.9 pada bulan Agustus, kontraksi bulanan yang kedua secara berturut-turut. Tren penurunan ini telah terlihat sejak Juni, yang menunjukkan bahwa kontraksi ini tidak bersifat sementara tetapi lebih merupakan indikasi masalah sistemik. Penurunan PMI mencerminkan berbagai faktor: meningkatnya biaya input, depresiasi rupiah, dan berkurangnya pesanan ekspor. Pelemahan rupiah telah membuat bahan baku impor menjadi lebih mahal, menekan margin keuntungan produsen dan memaksa banyak pihak untuk memangkas produksi, sehingga memperburuk perlambatan ekonomi. Selain itu, ketidakpastian ekonomi global dan melemahnya permintaan juga menekan potensi pertumbuhan ekspor.

Kontraksi di sektor manufaktur menjadi masalah signifikan bagi perekonomian. Sebagai salah satu pilar ekonomi Indonesia, sektor ini menyediakan lapangan kerja, mendukung rantai pasokan, dan memberikan kontribusi besar terhadap PDB. Penurunan yang berkelanjutan dapat menyebabkan hilangnya lapangan kerja, berkurangnya pendapatan rumah tangga, dan penurunan dalam belanja konsumen, yang akan memperdalam kemerosotan ekonomi.

Kelas menengah, yang secara tradisional menjadi mesin konsumsi domestik Indonesia, juga menunjukkan tanda-tanda pelemahan. Inflasi Indonesia turun ke 2.12%, yang mungkin tampak positif di permukaan. Namun, penurunan ini menunjukkan melemahnya permintaan konsumen dan menyoroti meningkatnya kerentanan finansial di antara rumah tangga berpenghasilan menengah. Pertumbuhan penjualan eceran telah mencapai titik puncak, yang menunjukkan bahwa konsumen menjadi lebih selektif dan memilih alternatif yang lebih murah, serta mengurangi pengeluaran diskresioner. Situasi ini menandakan adanya ketidaksesuaian antara peningkatan keyakinan konsumen (dibuktikan dengan peningkatan indeks menjadi 124.4 pada bulan Agustus) dan daya beli.

3rd Quarter of 2024

Salah satu akar penyebab kesulitan kelas menengah adalah kinerja sektor ekonomi formal yang lambat. Karena kesempatan kerja formal semakin sedikit, semakin banyak orang yang terdorong ke ekonomi informal, yang biasanya menawarkan upah yang lebih rendah dan tunjangan yang lebih sedikit. Pergeseran ini tidak hanya memengaruhi stabilitas keuangan di tingkat rumah tangga tetapi juga membatasi konsumsi domestik secara keseluruhan, yang menyebabkan perlambatan pertumbuhan ekonomi. Tanpa kelas menengah yang kuat dan berkembang, akan semakin sulit untuk mempertahankan pertumbuhan ekonomi yang kuat.

Tantangan lainnya adalah usulan pemerintah untuk menaikkan pajak pertambahan nilai (PPN) dari 11% menjadi 12% tahun depan. Meskipun langkah ini dimaksudkan untuk meningkatkan pendapatan pemerintah, simulasi kami menunjukkan kebijakan itu dapat berefek sebaliknya. Kenaikan PPN sebesar 1% dapat menyebabkan penurunan konsumsi sebesar 0.3%, cukup signifikan dalam ekonomi di mana belanja konsumen merupakan pendorong pertumbuhan utama. Konsumsi yang lebih rendah akan secara langsung memengaruhi penjualan eceran dan pendapatan bisnis, yang berpotensi mengakibatkan perlambatan ekonomi. Kenaikan PPN menimbulkan risiko bagi kelas menengah, yang sudah menghadapi ketidakpastian finansial. Jika diterapkan, hal itu dapat semakin menekan belanja konsumen dan melemahkan salah satu mesin vital ekonomi.

Pasar tenaga kerja semakin memperparah tantangan ini. Pertumbuhan lapangan kerja di sektor formal telah mandek, sehingga memaksa lebih banyak pekerja masuk ke ekonomi informal. Pergeseran ini mengakibatkan penurunan pendapatan rumah tangga dan peningkatan kerentanan ekonomi, khususnya di kalangan berpendapatan menengah. Tantangan pasar tenaga kerja juga terlihat jelas dari keraguan dunia bisnis untuk berinvestasi di tengah ketidakpastian ekonomi. Meskipun beberapa sektor, seperti logam dasar dan pertambangan, mencatatkan investasi yang kuat pada kuartal ketiga, aktivitas investasi secara keseluruhan menurun. Perusahaan tetap berhati-hati di tengah ketidakpastian seputar permintaan domestik, perubahan regulasi, dan kondisi pasar global yang tidak stabil. Kehati-hatian ini tercermin di pasar obligasi, di mana imbal hasil jangka panjang tetap relatif stabil, yang menunjukkan kewaspadaan investor tentang pertumbuhan ekonomi di masa mendatang.

Meskipun demikian, ada juga faktor positif yang menonjol pada kuartal ketiga: peningkatan cadangan devisa Indonesia, yang mencapai USD 150.2 miliar pada Agustus lalu. Peningkatan ini memberikan penyangga yang kuat terhadap guncangan eksternal, membantu menstabilkan rupiah, dan menanamkan keyakinan pada kemampuan Indonesia untuk menghadapi tantangan ekonominya. Keputusan Bank Indonesia untuk memangkas suku bunga acuan sebesar 25 basis poin menjadi 6% mencerminkan pendekatan yang hati-hati untuk merangsang aktivitas ekonomi. Dengan mengurangi biaya pinjaman, bank sentral bertujuan untuk mendorong investasi dan mendukung sektor-sektor seperti real estat, barang konsumsi, dan infrastruktur.

Namun, kebijakan moneter saja tidak dapat menyelesaikan masalah struktural yang mendasar. Meskipun pelonggaran suku bunga memberikan sedikit kelegaan bagi bisnis dan konsumen, hal itu tidak secara langsung mengatasi masalah menyusutnya kelas menengah atau kontraksi sektor manufaktur. Oleh karena itu, langkah-langkah moneter harus dilengkapi dengan kebijakan fiskal yang terarah dan reformasi sektoral untuk mendorong pertumbuhan yang berkelanjutan.

Pembentukan kabinet pada bulan Oktober merupakan faktor penting lainnya yang akan membentuk sentimen ekonomi dan arah kebijakan. Para investor tengah mengamati dengan saksama bagaimana pemerintahan Presiden terpilih Prabowo Subianto akan membentuk tim ekonomi dan menetapkan prioritas kebijakan. Pengangkatan kabinet yang tepat—yang menandakan komitmen terhadap stabilitas dan reformasi ekonomi makro—dapat meningkatkan kepercayaan pasar dan mendorong arus investasi. Selain pengangkatan, pemerintahan baru harus memprioritaskan reformasi struktural untuk meningkatkan produktivitas dan memperluas sektor formal. Fokus ini akan sangat penting dalam menciptakan lapangan kerja dan mendukung pertumbuhan kelas menengah.

Di saat kita menyongsong kuartal keempat, jalan ke depan tetap menjanjikan sekaligus penuh tantangan. Pelonggaran moneter berpotensi merangsang investasi, tetapi hal ini saja tidak akan mengatasi masalah mendasar dalam perekonomian. Untuk memanfaatkan momen ini sepenuhnya, pemerintah harus memberlakukan kebijakan untuk menumbuhkan sektor formal, dan menerapkan langkah-langkah yang mendukung kelas menengah. Pendekatan holistik diperlukan untuk mengatasi masalah yang saling terkait ini, demi meletakkan dasar bagi pertumbuhan yang berkelanjutan.

3rd Quarter of 2024

Perkembangan Ekonomi dan Keuangan

Cadangan Devisa dan Stabilitas Mata Uang:

Di akhir September, cadangan devisa Indonesia mencapai USD 150.2 miliar, setara dengan lebih dari 6 bulan impor, yang menjadi penyangga yang kuat bagi rupiah dan amunisi yang cukup untuk intervensi pasar.

Nilai tukar rupiah diproyeksikan akan bertahan antara IDR 15,300 – IDR 15,900 per USD. Meskipun Cadangan devisa Indonesia kuat, ketergantungan pada cadangan hasil pinjaman memicu potensi kerentanan jangka menengah.

Sektor Manufaktur:

- PMI Manufaktur Indonesia versi S&P Global turun ke 50.7 pada bulan Juli dan terus menurun hingga 48.9 pada bulan September, di tengah melemahnya produksi dan menurunnya pesanan ekspor.
- Biaya input dan depresiasi rupiah sebesar 5.9% YTD turut menekan sektor ini, yang memicu kekhawatiran atas potensi PHK dan tekanan operasional bagi bisnis.

Inflasi dan Kebijakan Moneter:

- Inflasi turun ke 2.51% YoY pada bulan Juli dan menjadi 2.12% pada bulan September. Meskipun hal ini membuka peluang bagi potensi penurunan suku bunga, hal ini juga mencerminkan melemahnya permintaan konsumen.
- Bank Indonesia memangkas suku bunga acuan sebesar 25 bps menjadi 6% pada bulan September untuk mendorong investasi, sejalan dengan sikap moneter dovish Federal Reserve AS.

Inisiatif Investasi dan Pembangunan:

Triwulan II 2024 mencatat realisasi investasi yang kuat, mencapai IDR 428.4 triliun, dengan kontribusi yang berimbang dari investor domestik dan asing.

Presiden Jokowi mengupayakan investasi swasta untuk kawasan pangan dan memulai proyek infrastruktur, termasuk penyelesaian 90% jalan tol Balikpapan-Ibu Kota Nusantara.

Inisiatif energi mencakup kemitraan dengan Jepang untuk meningkatkan produksi hidrogen dan proyek smelter dengan PT Freeport Indonesia. Kekhawatiran atas ekspor bijih nikel ilegal ke Tiongkok meningkat, yang menunjukkan perlunya pengetatan regulasi.

Prospek Fiskal:

- Banggar DPR RI menyetujui APBN 2025 dengan proyeksi defisit 2.52% dari PDB dan target pertumbuhan 5.2%.
- APBN 2025 sebesar USD 237 miliar difokuskan pada infrastruktur, program sosial, dan inisiatif lingkungan. Defisit diproyeksikan sebesar IDR 616 triliun, dengan target inflasi sebesar 2.5%.

Dinamika Ekonomi dan Perdagangan Global

- Surplus perdagangan Indonesia mencapai USD 2.89 miliar pada bulan Agustus, didorong oleh minyak kelapa sawit, batu bara, dan barang-barang manufaktur. Namun, fluktuasi permintaan global dan harga komoditas telah menyebabkan penurunan sebesar 6.96% YoY. Depresiasi dolar AS dan pelonggaran moneter Federal Reserve AS meningkatkan ekspektasi peningkatan likuiditas global, yang akan mendukung pasar keuangan Indonesia.
- Perjanjian perdagangan dengan Kanada dan Iran diharapkan akan selesai pada akhir tahun, yang menekankan prioritas ekonomi strategis Indonesia dan komitmen untuk memperkuat hubungan perdagangan global.

Politik dan Keamanan

- Persiapan pemerintahan Presiden terpilih Prabowo Subianto ditandai dengan perombakan kabinet dan pergerakan politik, yang bisa berdampak pada kebijakan ekonomi dan keamanan.
- Perkembangan keamanan dalam negeri meliputi serangan ransomware ini terhadap pusat data nasional Indonesia dan pembentukan pasukan keamanan siber untuk menangkal ancaman tersebut.

Ritel dan Konsumen

- Penjualan ritel tumbuh sebesar 4.5% YoY pada bulan Juli, didorong oleh bantuan tunai pemerintah, namun ada potensi perlambatan pada kuartal terakhir tahun 2024.
- Indeks Kepercayaan Konsumen naik menjadi 124.4 pada bulan September, menunjukkan optimisme, meskipun kontraksi di sektor manufaktur dan penyusutan kelas menengah menjadi tantangan.

3rd Quarter of 2024

Ekonomi Digital dan Inisiatif Hijau

- Ekonomi digital Indonesia berkembang dengan sistem pembayaran berbasis kode QR yang disempurnakan, AI Experience Center, dan pusat bakat digital di seluruh negeri.
- Proyek energi terbarukan, termasuk Pembangkit Listrik Tenaga Surya Terapung Cirata, membuktikan komitmen Indonesia untuk mencapai net zero emission pada tahun 2060, meskipun masih banyak tantangan dalam memenuhi target energi terbarukan.

Outlook

Pergerakan ekonomi Indonesia menunjukkan keseimbangan antara optimisme dan kehati-hatian. Faktor positif meliputi peningkatan cadangan devisa, kepercayaan investor yang kuat, dan investasi strategis dalam infrastruktur dan transformasi digital. Namun, masalah seperti menyusutnya kelas menengah, kontraksi di sektor manufaktur, dan ketidakpastian politik dengan pemerintahan Prabowo yang akan datang tetap menjadi perhatian. Mempertahankan disiplin fiskal, meningkatkan konsumsi domestik, dan mengatasi tantangan lingkungan dan perdagangan sangat penting untuk menjaga pertumbuhan berkelanjutan di tahun-tahun mendatang.

Pergerakan Pasar

Ikhtisar:

Pekan lalu, Indeks USD tertahan di kisaran terendah sejak Januari 2023, kecuali Juli 2023. Nilai tukar kemungkinan akan bergerak flat di kisaran 99.2-102.2. Kenaikan di atas 102.2 dapat mendorong indeks menuju 104.2-106.0.

Imbal Hasil Treasury AS 10-Tahun:

Imbal hasil tidak banyak bergerak dan kemungkinan akan terus berkonsolidasi dalam kisaran 3.6-3.8 dalam pola tren menurun yang sudah berjalan sejak April 2024. Level kritis untuk pembalikan tren adalah di sekitar 3.85.

Minyak Brent:

Pekan lalu, minyak Brent gagal menguat di atas 76 dan kini tampaknya siap menguji ulang area di sekitar 69, level terendah sejak November 2021. Berdasarkan pola sejak Agustus 2022, penurunan di bawah 69 dapat semakin memperkuat tren bearish, yang berpotensi mendorong harga menuju 65-61.

Nikel (LME):

Harga nikel menguat dan siap menguji level 17,000. Jika berhasil, pola sejak Juli 2024 dapat membentuk double bottom, yang menunjukkan potensi kenaikan di atas 18,000. Ini mungkin menandakan dimulainya tren kenaikan jangka panjang.

Minyak Sawit Mentah (CPO) Malaysia dalam USD:

Harga CPO saat ini membentuk pola segitiga sejak Maret 2023, menguji level psikologis USD 1,000. Selama harga tetap di atas USD 935, tren bullish menuju USD 1,150 mungkin terjadi.

Rupiah Indonesia (IDR):

Selama seminggu terakhir, IDR bergerak dalam kisaran yang diharapkan yaitu 15,225-15,135. Penguatan lebih lanjut dapat berlanjut menuju 14,900-14,830, asalkan tidak ada pelemahan di atas 15,225.

Obligasi:

Imbal hasil obligasi pemerintah Indonesia 10 tahun sempat naik pada pertengahan minggu tetapi akhirnya ditutup lebih rendah, mencapai titik terendah sejak Oktober 2023. Pelemahan lebih lanjut mungkin terjadi, dengan kisaran target 6.37-6.29 dan batas resisten di 6.5. Berdasarkan grafik RRG, imbal hasil obligasi jangka pendek (di bawah 10 tahun) semakin tertinggal dari imbal hasil seri acuan 10 tahun. Meski obligasi 2 dan 9 tahun masih memimpin, keduanya menunjukkan tanda-tanda melambat. Obligasi jangka panjang (di atas 10 tahun) semakin mengungguli seri acuan 10 tahun.

IHSG:

IHSG sempat menguat minggu lalu tetapi gagal menembus level kritis 7,820 dan pelan-pelan kembali melemah, menembus up-channel yang terbentuk sejak minggu terakhir Agustus 2024. Akibatnya, penurunan mungkin berlanjut menuju 7,600-7,500, dengan titik pivot atas di sekitar 7,800.

3rd Quarter of 2024

Berdasarkan grafik RRG, sejumlah sektor masih menunjukkan momentum penguatan, termasuk IDX Cyclical, IDX Health, dan IDX Property. Sektor yang masih mengungguli IHSG tetapi mulai kehilangan momentum termasuk IDX Energy. Sektor yang mendapatkan momentum dan mendekati IHSG termasuk IDX Tech, IDX Transport, IDX Finance, dan IDX Industry. Sektor IDX Basic mendapat momentum tapi belum mengungguli IHSG. Sektor yang tertinggal termasuk IDX Infrastructure dan IDX Non-Cyclical.

Korelasi imbal hasil obligasi-ekuitas

Korelasi imbal hasil obligasi-ekuitas 3 hari AS telah berubah menjadi korelasi terbalik, yang menunjukkan kemungkinan meningkatnya permintaan obligasi demi menghindari risiko dalam jangka pendek. Oleh karena itu, ada potensi arus masuk ke pasar negara berkembang melalui kesenjangan disparitas obligasi.

Sedangkan untuk pasar Indonesia, korelasi imbal hasil obligasi-ekuitas 3 hari ini telah masuk ke zona positif. Hal ini menunjukkan pasar ekuitas yang berkembang, meskipun tren ini mungkin akan mereda dalam beberapa minggu mendatang karena potensi arus masuk asing ke pasar obligasi.

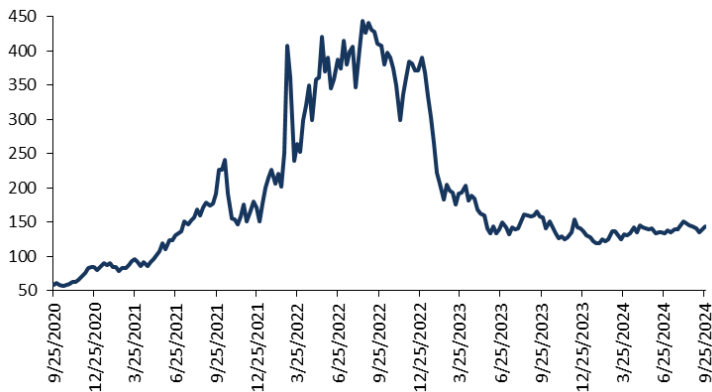
QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

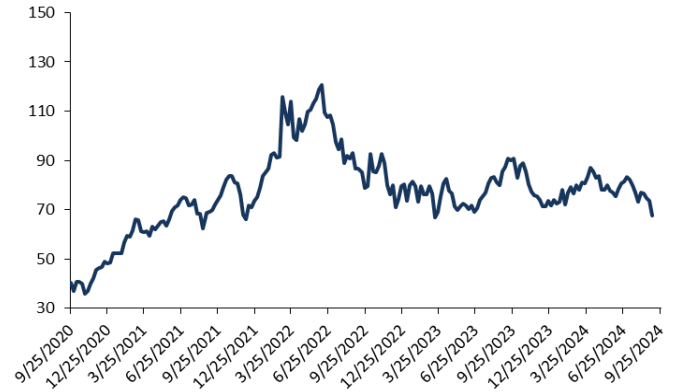
COMMODITY PRICES

Coal Price, USD/ ton



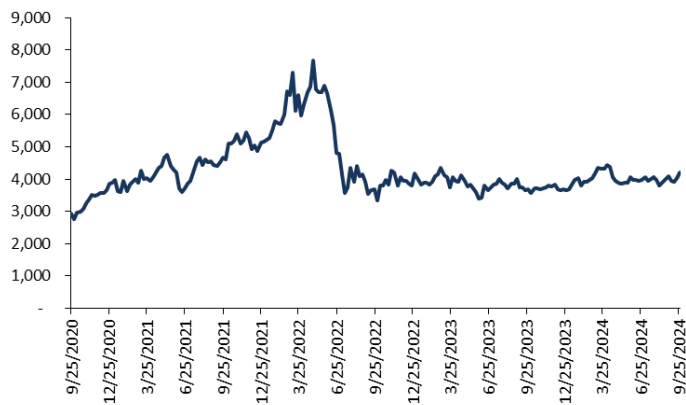
Source: Bloomberg, SSI Research

WTI Price, USD/ barrel



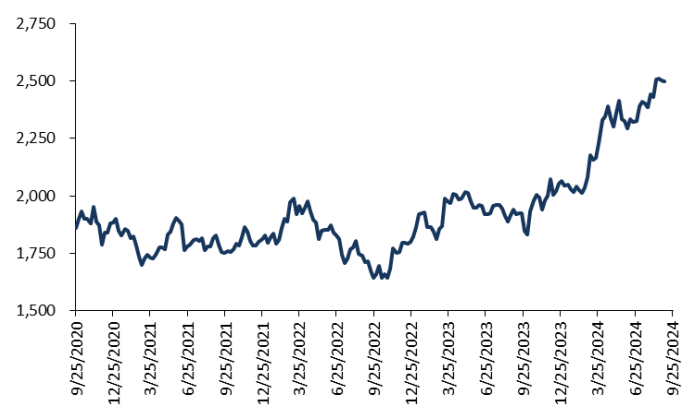
Source: Bloomberg, SSI Research

CPO Price, MYR/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Gold Price, USD/ toz



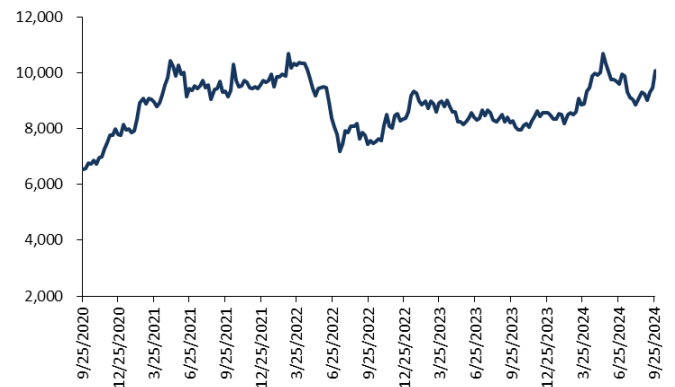
Source: Bloomberg, SSI Research

Nickel Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Cooper, USD/ ton

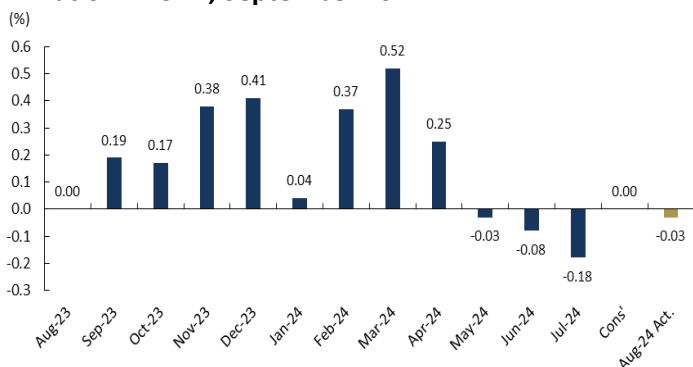


Source: Bloomberg, SSI Research

3rd Quarter of 2024

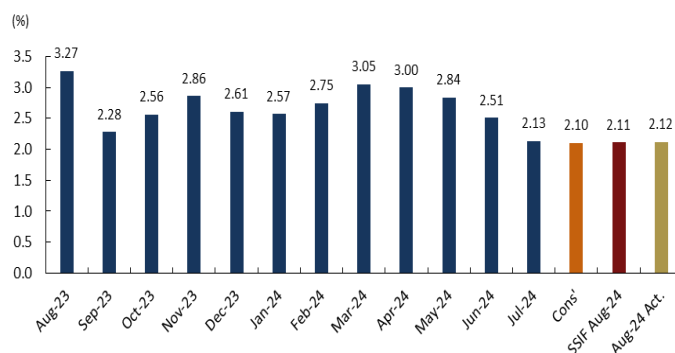
MONTHLY & QUARTERLY MACROECONOMIC DATA DURING JULY – SEPTEMBER 2024

Inflation M-o-M, September 2024



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Inflation Y-o-Y, September 2024



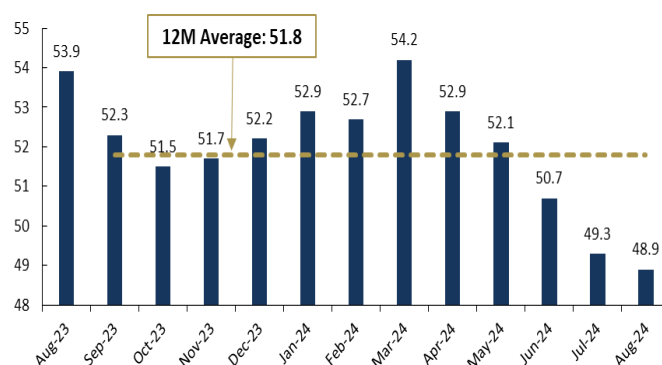
Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Inflation Based on Spending Category YoY, September 2024

Breakdown	Inflation	Contribution to Inflation
Headline Inflation	2.12	2.12
1 Food, Beverages and Tobacco	3.39	0.96
2 Personal care and other services	6.04	0.37
3 Food beverages services/restaurants	2.24	0.23
4 Transport	1.42	0.18
5 Education services	1.83	0.10
6 Housing, water, electricity and household fuels	0.57	0.09
7 Clothing and Footwear	1.19	0.06
8 Furnishings, household equipment and routine household maintenance	1.05	0.06
9 Health	1.72	0.05
10 Reaction, sport and culture	1.52	0.03
11 Communication and financial services	-0.16	-0.01

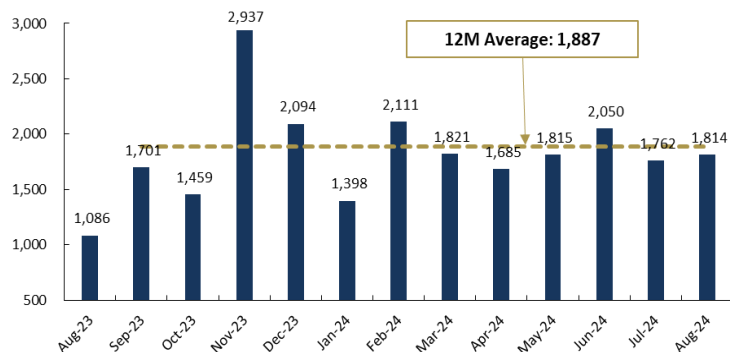
Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Indonesia Manufacturing PMI, September 2024



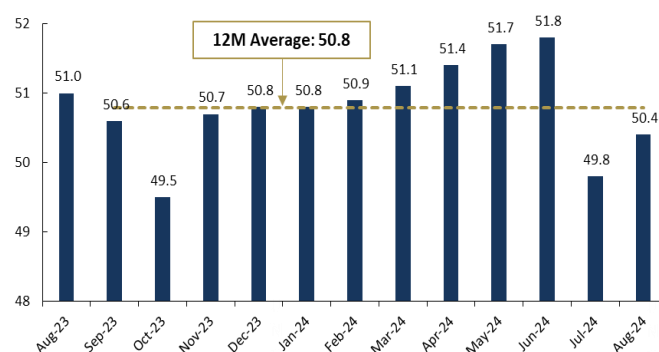
Source: Bloomberg, SSI Research

Baltic Dry Index



Source: Bloomberg, SSI Research

China Caixin Manufacturing PMI



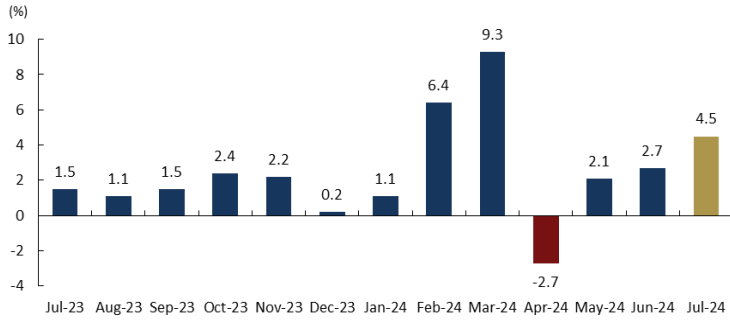
Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



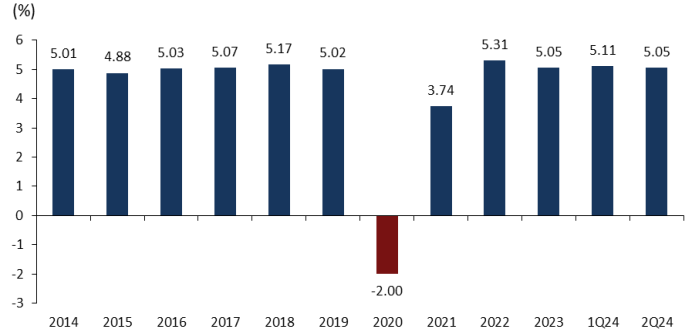
3rd Quarter of 2024

Indonesia Retail Sales Index Growth YoY, July 2024



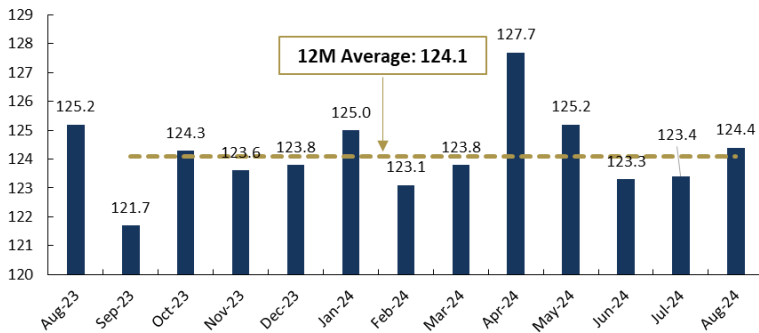
Source: Bloomberg, Bank Indonesia, SSI Research

Indonesia GDP Growth 2Q24



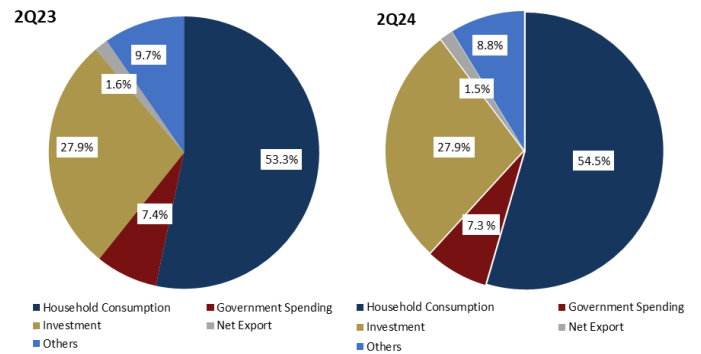
Source: Bank Indonesia, Bloomberg, SSI Research

Indonesia Consumer Confidence Index, August 2024



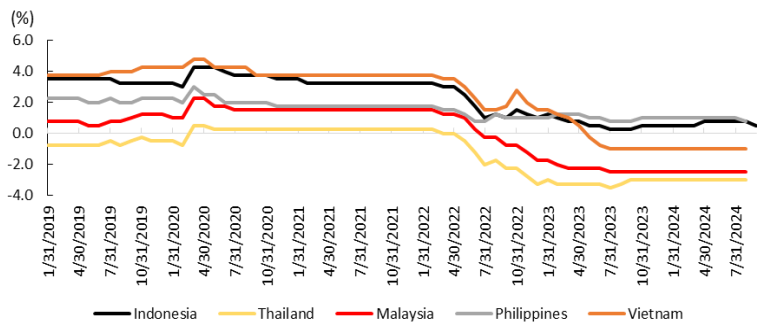
Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Distribution of GDP, 2Q23 vs 2Q24



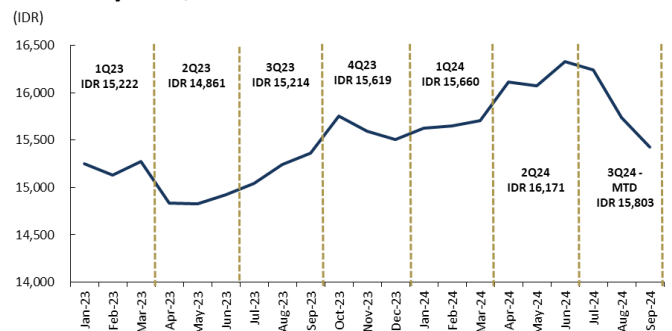
Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Spread: Fed Rate vs ASEAN Countries



Source: Bloomberg, SSI Research

Quarterly USD/IDR Rate 1Q23 – 3Q24 MTD



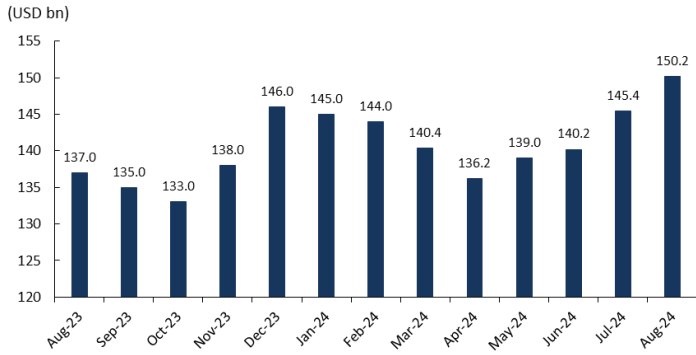
Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



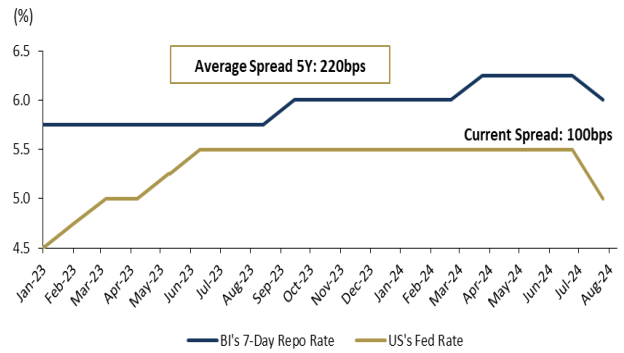
3rd Quarter of 2024

FX Reserves M-o-M, August 2024



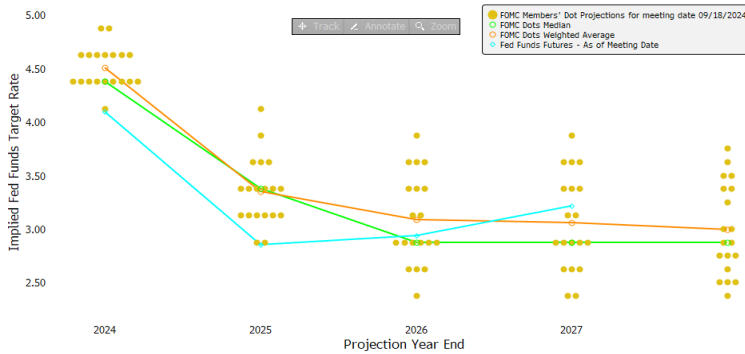
Source: Bloomberg, Bank Indonesia, SSI Research

US' Fed Rate and BI's 7-Day Repo Rate, September 2024



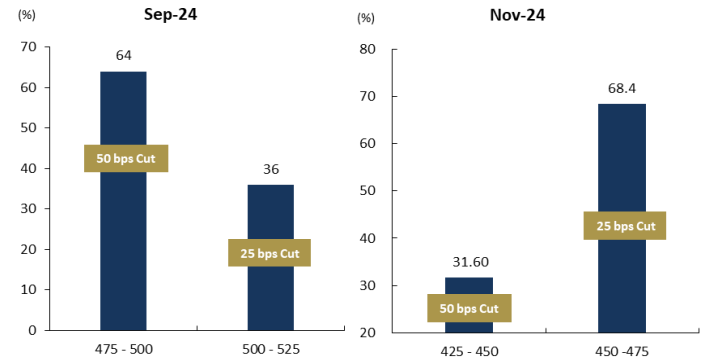
Source: Bloomberg, SSI Research

FOMC Dot Plot



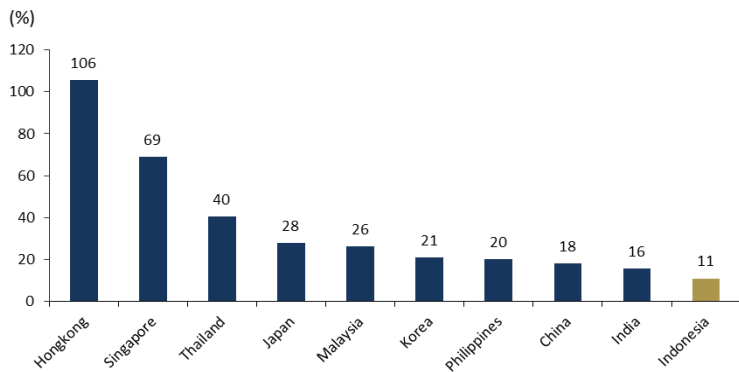
Source: Bloomberg, SSI Research

Target Rate Probabilities for Sep & Nov 2024 Fed Meeting



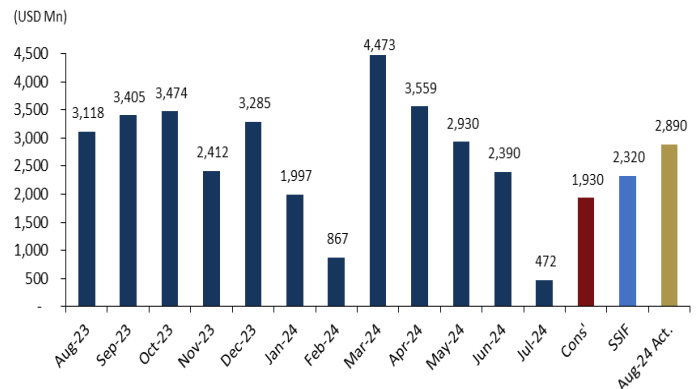
Source: Bloomberg, SSI Research

Regional FX Reserves to GDP, August 2024



Source: Bloomberg, SSI Research

Indonesia Trade Balance, August 2024



Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



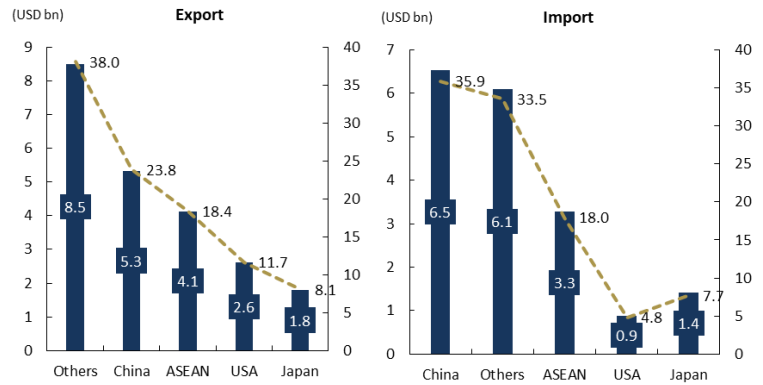
3rd Quarter of 2024

Export, Import Value (USD Mn), August 2024

Description	Jul-24	Aug-24	Aug-23	% (MoM)	% (YoY)
Exports	22,237	23,565	21,996	6.0	7.1
Agriculture, Forestry, and Fisheries	500	544	390	8.7	39.6
Oil and Gas	1,423	1,204	1,319	-15.4	-8.7
Mining and Others	3,774	4,105	3,994	8.8	2.8
Manufacturing	16,540	17,713	16,295	7.1	8.7
Imports	21,736	20,665	18,880	-4.9	9.5
Consumption Goods	2,074	1,979	2,138	-4.6	-7.4
Capital Goods	3,635	3,806	3,401	4.7	11.9
Intermediate Goods	16,027	14,880	13,342	-7.2	11.5

Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Export & Import Values of Non-Oil & Gas Goods, August 2024



Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Macro Forecast SSI

Macro	2023A	2024F	2025F
GDP (% YoY)	5.1	4.9	5.0
Inflation (% YoY)	2.6	2.5	3.0
Current Account Balance (% GDP)	-0.1	-0.7	-1.2
Fiscal Balance (% to GDP)	-1.7	-2.7	-2.9
BI 7DRRR (%)	6.0	6.0	5.5
10Y. Government Bond Yield (%)	6.6	6.8	7.0
Exchange Rate (USD/IDR)	15,399	15,700	15,900

Source: SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

GLOBAL, REGIONAL & FIXED INCOME DATA

As of 27 September 2024

Equity Global Markets	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
Dow Jones	42,175	0.6	0.4	2.2	7.7	6.1	11.9
S&P 500	5,745	0.4	0.6	2.1	4.8	9.5	20.5
Nasdaq	18,190	0.6	1.0	2.5	1.9	10.9	21.2
Kospi	2,650	-0.8	2.2	-1.5	-4.8	-3.8	-0.2
Nikkei	39,830	2.3	7.2	4.0	1.2	-2.3	19.0
Hang Seng	20,632	3.6	13.0	15.4	16.5	25.9	21.0
JCI	7,697	-0.6	-0.6	1.3	10.5	5.3	5.8

Source: Bloomberg, SSI Research

Currencies	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
USD/IDR	15,125	0.3	0.2	2.4	-7.8	-4.6	-1.8
USD/CNY	7.0	0.0	0.5	1.6	-3.5	-3.0	-1.2
EUR/USD	1.1	-0.3	-0.2	-0.6	3.5	2.1	-0.3
USD/JPY	143.4	1.0	0.3	0.4	-10.8	-5.2	1.7
USD/THB	32.4	0.4	2.0	5.1	-12.1	-11.0	-5.0
USD/MYR	4.1	0.6	2.0	5.5	-12.6	-12.9	-10.3
USD/INR	83.7	-0.1	-0.1	0.3	0.3	0.4	0.6
AUD/USD	68.9	-0.2	1.1	1.2	3.3	4.9	0.5

Source: Bloomberg, SSI Research

Fixed Income Indicators	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
INDOGB 5Y	102.8	0.1	0.2	1.3	3.2	1.7	1.1
INDOGB 10Y	101.2	0.0	-0.2	1.2	4.6	1.9	0.5
INDOGB 20Y	103.9	-0.2	-0.8	0.4	4.0	2.1	0.0
INDOGB 30Y	100.5	0.0	-0.4	-0.1	3.6	1.5	1.4
US Treasury 5Y	3.6	-0.3	1.5	-3.9	-17.4	-15.2	-7.7
US Treasury 10Y	3.8	-0.3	0.9	-3.1	-11.9	-9.9	-2.6
US Treasury 30Y	4.1	-0.3	0.6	-1.8	-7.1	-5.5	2.1
INDO CDS 5Y	68.7	-0.2	-0.7	3.3	-12.6	-4.4	-4.6

Source: Bloomberg, SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

JCI Sectoral	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
IDXFIN Index	1,541	-0.4	-1.1	3.9	14.5	0.5	5.7
IDXBASIC Index	1,377	-0.3	5.3	1.4	3.6	6.8	5.3
IDXCYC Index	891	0.0	-1.8	-0.9	24.6	7.7	8.4
IDXNCYC Index	751	-0.3	1.7	5.0	8.8	4.3	3.9
IDXENER Index	2,763	1.1	3.7	5.1	20.9	29.3	31.5
IDXINFRA Index	1,571	-0.7	-1.3	-2.3	2.5	0.3	0.1
IDXHLTH Index	1,588	0.2	2.4	7.7	10.0	17.3	15.4
IDXTRANS Index	1,496	-0.2	-1.7	2.8	22.7	-1.1	-6.6
IDXPROP Index	804	0.6	3.3	15.5	36.6	20.1	12.6
IDXINDUS Index	1,078	-0.4	-0.9	-0.7	16.8	-2.2	-1.5
IDXTECH Index	3,905	0.1	3.1	18.5	24.0	10.0	-12.0

Source: Bloomberg, SSI Research

Foreign Trading Activities	1D	3M	6M	YTD
Bonds (USDmn)	-68.0	3.6	62.6	281.4
Equity (IDRtn)	-2.3	11.1	10.0	10.5

Source: Bloomberg, SSI Research

Interest Rate	Sep-24	Aug-24
BI's 7 Day (%)	6.0	6.25
Fed Rate (%)	5.0	5.50

Source: Bloomberg, SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

Quarterly Stock Rank

NO	STOCK	▲	PRICE	%CHG	VAL	LOT	FREQ
1	BBRI	▲	5,100	16.7	78.0T	157,359,8...	2,394,717
2	BBCA	▲	10,650	12.1	45.8T	44,569,233	1,025,135
3	BMRI	▲	7,050	20.5	43.8T	64,304,677	948,659
4	TLKM	▲	3,050	1.6	22.2T	73,089,615	1,095,939
5	BBNI	▲	5,450	23.3	19.8T	38,029,424	688,263
6	BREN	▼	7,175	-26.4	19.6T	21,978,880	1,023,435
7	AMMN	▼	9,525	-16.8	19.1T	17,457,947	590,704
8	ASII	▲	5,100	15.3	18.8T	39,169,369	798,672
9	ADRO	▲	3,910	42.1	15.7T	45,449,238	828,790
10	BRPT	▲	1,090	13.5	13.6T	120,753,4...	1,085,040

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Quarterly Foreign Flow Regular Market

STOCK	%TVAL	LAST	%CHG	%MTD	%YTD	%52W	NVAL	NAVG	BVAL	SVAL	3RD
BBCA	3.4	10,650	0.0	3.1	13.2	18.9	6,017.4B	10,332	33,947.9B	27,930....	RG
BMRI	2.9	7,050	0.1	-1.0	16.5	18.9	4,794.0B	6,967	28,682.0B	23,887....	RG
TLKM	1.3	3,050	-0.0	-0.3	-22.7	-18.8	1,931.6B	3,132	13,023.7B	11,092....	RG
ASII	0.9	5,100	0.1	0.0	-9.7	-17.7	1,115.5B	5,184	9,371.9B	8,256.3B	RG
BRIS	0.2	3,060	0.1	15.4	75.8	90.6	984.9B	2,961	2,400.5B	1,415.5B	RG
AMRT	0.3	3,200	0.1	10.3	9.2	8.1	912.9B	2,925	3,421.8B	2,508.9B	RG
BBNI	1.1	5,450	0.1	1.8	1.3	9.2	879.1B	6,437	10,239.8B	9,360.6B	RG
ADRO	0.4	3,910	0.4	9.8	64.2	41.1	868.5B	3,211	4,801.8B	3,933.3B	RG
INDF	0.2	7,175	0.1	4.7	11.2	7.0	841.9B	6,693	2,513.9B	1,672.0B	RG
UNTR	0.3	27,700	0.2	2.4	22.4	-0.1	700.7B	25,855	3,516.3B	2,815.6B	RG
KLBF	0.1	1,735	0.1	5.1	7.7	-3.8	597.6B	1,686	1,868.8B	1,271.2B	RG
TPIA	0.3	8,875	-0.0	-11.0	69.0	243.9	537.0B	9,502	3,617.8B	3,080.7B	RG
AMMN	0.6	9,525	-0.1	-10.5	45.4	67.8	524.0B	12,156	6,216.3B	5,692.2B	RG

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Quarterly Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXHEALTH	32.0T	3.6	17,797.4B	22.3T	9.6T	4.5T	27.4T
IDXFINANCE	259.8T	29.2	16,498.0B	150.4T	109.4T	133.9T	125.9T
IDXBASIC	146.2T	16.4	13,891.9B	49.9T	96.2T	36.1T	110.1T
IDXNONCYC	52.7T	5.9	4,721.2B	19.0T	33.6T	14.3T	38.4T
IDXENERGY	190.6T	21.4	3,217.2B	124.1T	66.5T	120.9T	69.7T
IDXINDUST	35.7T	4.0	1,873.9B	14.9T	20.7T	13.0T	22.6T
IDXINFRA	80.0T	9.0	1,330.1B	32.0T	47.9T	30.7T	49.3T
IDXPROPERT	27.7T	3.1	1,272.5B	6.2T	21.4T	4.9T	22.7T
IDXCYCLIC	38.4T	4.3	1,133.9B	8.7T	29.6T	7.6T	30.8T
IDXTRANS	4.1T	0.4	40.2B	419.2B	3.7T	379.0B	3.8T
COMPOSITE	887.7T	100.0		434.8T	452.8T	374.4T	513.3T
IDXTECHNO	20.9T	2.3	1,309.9B	6.4T	14.4T	7.8T	13.0T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

Economic Calendar

Monday September 30 2024			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
06:00 AM	KR	Industrial Production MoM AUG		-3.6%				
06:00 AM	KR	Industrial Production YoY AUG		5.5%				
06:00 AM	KR	Retail Sales MoM AUG		-1.9%				
06:50 AM	JP	Industrial Production MoM Prel AUG		3.1%		3.0%		
06:50 AM	JP	Retail Sales YoY AUG		2.6%		2.4%		
06:50 AM	JP	Industrial Production YoY Prel AUG		2.9%		3.3%		
06:50 AM	JP	Retail Sales MoM AUG		0.2%		0.3%		
08:30 AM	AU	Housing Credit MoM AUG		0.5%				
08:30 AM	AU	Private Sector Credit MoM AUG		0.5%				
08:30 AM	AU	Private Sector Credit YoY AUG		5.7%				
08:30 AM	CN	NBS Manufacturing PMI SEP		49.1		49		
08:30 AM	CN	NBS Non Manufacturing PMI SEP		50.3		50.2		
08:30 AM	CN	NBS General PMI SEP		50.1		49.9		
08:45 AM	CN	Caixin Manufacturing PMI SEP		50.4		50.1		
08:45 AM	CN	Caixin Services PMI SEP		51.6		51.3		
08:45 AM	CN	Caixin Composite PMI SEP		51.2		51		
09:00 AM	SG	Bank Lending AUG		S\$801.2B		S\$802.0B		
10:35 AM	JP	2-Year JGB Auction		0.385%				
12:00 PM	JP	Housing Starts YoY AUG		-0.2%		0.4%		
12:00 PM	JP	Construction Orders YoY AUG		62.8%		5.3%		
12:00 PM	SG	Export Prices YoY AUG		-0.4%				
12:00 PM	SG	Import Prices YoY AUG		-0.8%				
12:00 PM	SG	PPI YoY AUG		1.8%				
01:00 PM	DE	Retail Sales MoM AUG						
01:00 PM	DE	Import Prices MoM AUG		-0.4%	-0.3%	-0.2%		
01:00 PM	DE	Import Prices YoY AUG		0.9%		0.3%		
01:00 PM	SA	Unemployment Rate Q2		3.5%		3.50%		
01:00 PM	ZA	M3 Money Supply YoY AUG		5.88%				
01:00 PM	ZA	Private Sector Credit YoY AUG		3.5%		4.0%		
01:00 PM	GB	Current Account Q2		£-21B		£ -14.8B		
01:00 PM	GB	GDP Growth Rate QoQ Final Q2		0.7%	0.6%	0.6%		
01:00 PM	GB	GDP Growth Rate YoY Final Q2		0.3%	0.9%	0.9%		
01:00 PM	GB	Business Investment QoQ Final Q2		0.5%	-0.1%	-0.1%		
01:00 PM	GB	Business Investment YoY Final Q2		-1%	-1.1%	-1.1%		
03:00 PM	DE	Baden Wuerttemberg CPI MoM SEP		-0.3%				
03:00 PM	DE	Baden Wuerttemberg CPI YoY SEP		1.5%				
03:00 PM	DE	Bavaria CPI MoM SEP		-0.1%				
03:00 PM	DE	Bavaria CPI YoY SEP		2.1%				
03:00 PM	DE	Brandenburg CPI MoM SEP		-0.2%				
03:00 PM	DE	Brandenburg CPI YoY SEP		1.7%				
03:00 PM	DE	Hesse CPI MoM SEP		-0.1%				
03:00 PM	DE	Hesse CPI YoY SEP		1.5%				
03:00 PM	DE	North Rhine Westphalia CPI MoM SEP		-0.3%				
03:00 PM	DE	North Rhine Westphalia CPI YoY SEP		1.7%				
03:00 PM	DE	Saxony CPI MoM SEP		-0.2%				

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

03:00 PM		DE	Saxony CPI YoY SEP	2.6%			
03:00 PM		ES	Current Account JUL	€5.02B			
03:30 PM		GB	BoE Consumer Credit AUG	£1.215B	£1.07B		
03:30 PM		GB	Mortgage Approvals AUG	61.99K	61.2K		
03:30 PM		GB	Mortgage Lending AUG	£2.79B	£2.2B		
03:30 PM		GB	M4 Money Supply MoM AUG	0.3%	0.5%		
03:30 PM		GB	Net Lending to Individuals MoM AUG	£4B	£3.2B		
04:00 PM		CN	Current Account Final Q2	\$39.2B	\$54.9B		
04:00 PM		IT	Inflation Rate YoY Prel SEP	1.1%	1.0%		
04:00 PM		IT	Inflation Rate MoM Prel SEP	0.2%	0.1%		
04:00 PM		IT	Harmonised Inflation Rate MoM Prel SEP	-0.2%	0.9%		
04:00 PM		IT	Harmonised Inflation Rate YoY Prel SEP	1.2%	0.5%		
05:30 PM		IN	Government Budget Value AUG	INR-2769.5B			
06:30 PM		BR	Gross Debt to GDP AUG	78.5%	78.9%		
06:30 PM		BR	Nominal Budget Balance AUG	BRL-101.472B	BRL-107.0B		
06:30 PM		IN	Infrastructure Output YoY AUG	6.1%			
07:00 PM		DE	Inflation Rate YoY Prel SEP	1.9%	1.7%		
07:00 PM		DE	Inflation Rate MoM Prel SEP	-0.1%	0.1%		
07:00 PM		DE	Harmonised Inflation Rate MoM Prel SEP	-0.2%	0.1%		
07:00 PM		DE	Harmonised Inflation Rate YoY Prel SEP	2%	2.0%		
07:00 PM		IN	Current Account Q2	\$5.7B	\$ -4.5B		
07:00 PM		IN	External Debt Q2	\$663.8B			
07:00 PM		ZA	Balance of Trade AUG	ZAR17.61B	ZAR 15.5B		
07:00 PM		ZA	Budget Balance AUG	ZAR-79.95B	ZAR -50.0B		
08:00 PM		FR	12-Month BTF Auction	2.789%			
08:00 PM		FR	3-Month BTF Auction	3.367%			
08:00 PM		FR	6-Month BTF Auction	3.116%			
08:45 PM		US	Chicago PMI SEP	46.1	45		
09:30 PM		US	Dallas Fed Manufacturing Index SEP	-9.7	-4		
10:30 PM		US	3-Month Bill Auction	4.540%			
10:30 PM		US	6-Month Bill Auction	4.270%			
11:00 PM		US	Quarterly Grain Stocks - Corn SEP	4.993B			
11:00 PM		US	Quarterly Grain Stocks - Soy SEP	0.969B			
11:00 PM		US	Quarterly Grain Stocks - Wheat SEP	0.702B			
		KR	5-Year KTB Auction	2.90%			
		DE	Retail Sales MoM JUN		0.7%		
		DE	Retail Sales MoM JUL				
		DE	Retail Sales YoY JUN		3%		
		DE	Retail Sales YoY JUL				
		DE	Retail Sales YoY AUG				
		BR	BCB Focus Market Readout				
		RU	M2 Money Supply YoY AUG	18.2%	18.0%		

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

Tuesday October 01 2024			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
12:00 AM	US	Fed Chair Powell Speech						
06:00 AM	AU	Judo Bank Manufacturing PMI Final SEP		48.5	46.7	49		
06:30 AM	JP	Unemployment Rate AUG		2.7%		2.7%		
06:30 AM	JP	Jobs/applications ratio AUG		1.24		1.23		
06:50 AM	JP	BoJ Summary of Opinions						
07:00 AM	KR	Exports YoY SEP		11.4%				
07:00 AM	KR	Balance of Trade SEP		\$3.83B		\$ 4.5B		
07:00 AM	KR	Imports YoY SEP		6%				
07:30 AM	ID	S&P Global Manufacturing PMI SEP		48.9		49.5		
07:30 AM	JP	Jibun Bank Manufacturing PMI Final SEP		49.8	49.6	49.6		
08:30 AM	AU	Building Permits MoM Prel AUG		10.4%				
08:30 AM	AU	Retail Sales MoM AUG		0%	0%			
08:30 AM	AU	Private House Approvals MoM Prel AUG		0.6%				
11:00 AM	ID	Inflation Rate YoY SEP		2.12%		2.3%		
11:00 AM	ID	Core Inflation Rate YoY SEP		2.02%		2.6%		
11:00 AM	ID	Inflation Rate MoM SEP		-0.03%		0.2%		
12:00 PM	IN	HSBC Manufacturing PMI Final SEP		57.5		57.7		
12:00 PM	ID	Tourist Arrivals YoY AUG		16.91%				
12:00 PM	JP	Consumer Confidence SEP		36.7		36.8		
01:00 PM	RU	S&P Global Manufacturing PMI SEP		52.1		52		
01:30 PM	AU	Commodity Prices YoY SEP		-5.2%		-1.2%		
02:00 PM	TR	Istanbul Chamber of Industry Manufacturing PMI SEP		47.8		48.5		
02:15 PM	ES	HCOB Manufacturing PMI SEP		50.5		53.3		
02:45 PM	IT	HCOB Manufacturing PMI SEP		49.4		49.5		
02:50 PM	FR	HCOB Manufacturing PMI Final SEP		43.9	44.0	44.0		
02:55 PM	DE	HCOB Manufacturing PMI Final SEP		42.4	40.3	40.3		
03:00 PM	EA	HCOB Manufacturing PMI Final SEP		45.8	44.8	44.8		
03:30 PM	GB	S&P Global Manufacturing PMI Final SEP		52.5	51.5	51.5		
04:00 PM	EA	Inflation Rate YoY Flash SEP		2.2%		1.9%		
04:00 PM	EA	Core Inflation Rate YoY Flash SEP		2.8%		2.7%		
04:00 PM	EA	Inflation Rate MoM Flash SEP		0.1%		0.1%		
04:00 PM	EA	CPI Flash SEP		126.72		126.8		
04:00 PM	ZA	ABSA Manufacturing PMI SEP		43.6		51		
04:00 PM	GB	20-Year Treasury Gilt Auction		4.372%				
04:30 PM	DE	5-Year Bobl Auction		2.17%				
04:40 PM	ES	12-Month Letras Auction		2.954%				
04:40 PM	ES	6-Month Letras Auction		3.238%				
07:55 PM	US	Redbook YoY SEP/28		4.4%				
08:00 PM	BR	S&P Global Manufacturing PMI SEP		50.4		49		
08:30 PM	CA	S&P Global Manufacturing PMI SEP		49.5		50.5		
08:45 PM	US	S&P Global Manufacturing PMI Final SEP		47.9	47	47		

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

09:00 PM	US	ISM Manufacturing PMI SEP	47.2	48.3				
09:00 PM	US	JOLTs Job Openings AUG	7.673M	7.65M				
09:00 PM	US	ISM Manufacturing Employment SEP	46.0	47				
09:00 PM	US	Construction Spending MoM AUG	-0.3%	-0.1%				
09:00 PM	US	ISM Manufacturing New Orders SEP	44.6	46				
09:00 PM	US	ISM Manufacturing Prices SEP	54.0	54.6				
09:00 PM	US	JOLTs Job Quits AUG	3.277M	3.27M				
09:30 PM	US	Dallas Fed Services Index SEP	-7.7	-4				
09:30 PM	US	Dallas Fed Services Revenues Index SEP	8.7	9.2				
10:00 PM	US	Fed Bostic Speech						
10:10 PM	US	Fed Bostic Speech						
10:10 PM	US	Fed Cook Speech						
10:30 PM	US	52-Week Bill Auction	4.150%					
	MX	Fiscal Balance AUG	MXN-830.08B	MXN-870.0B				
	SG	MAS 12-Week Bill Auction	3.17%					
	SG	MAS 4-Week Bill Auction	3.29%					
	KR	20-Year KTB Auction	2.975%					
	US	LMI Logistics Managers Index SEP	56.4					
	ES	New Car Sales YoY SEP	-6.5%					
Wednesday October 02 2024								
			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
03:30 AM	US	API Crude Oil Stock Change SEP/27		-4.339M				
05:15 AM	US	Fed Barkin Speech						
05:15 AM	US	Fed Bostic Speech						
05:15 AM	US	Fed Collins Speech						
06:00 AM	AU	Ai Group Industry Index SEP		-23.5		-10		
06:00 AM	AU	Ai Group Construction Index SEP		-38.1		-23		
06:00 AM	AU	Ai Group Manufacturing Index SEP		-30.8		-13		
06:00 AM	KR	Inflation Rate YoY SEP		2%		2.2%		
06:00 AM	KR	Inflation Rate MoM SEP		0.4%		0.2%		
06:50 AM	JP	Tankan Large Manufacturers Index Q3		13	13	12		
06:50 AM	JP	Tankan Large All Industry Capex Q3		11.1%	11.9%	11.5%		
06:50 AM	JP	Tankan Large Manufacturing Outlook Q3		14		13		
06:50 AM	JP	Tankan Large Non-Manufacturing Index Q3		33	32	32		
06:50 AM	JP	Tankan Non-Manufacturing Outlook Q3		27	30	29		
06:50 AM	JP	Tankan Small Manufacturers Index Q3		-1		1		
07:00 AM	AR	Tax Revenue SEP		ARS11764B				
07:30 AM	SG	URA Property Index QoQ Prel Q3		0.9%				
07:30 AM	KR	S&P Global Manufacturing PMI SEP		51.9		52		
01:00 PM	GB	Nationwide Housing Prices MoM SEP		-0.2%		0.1%		
01:00 PM	GB	Nationwide Housing Prices YoY SEP		2.4%		2.4%		
02:00 PM	ES	Unemployment Change SEP		21.9K		10K		
02:00 PM	ES	Tourist Arrivals YoY AUG		7.3%				

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

03:00 PM		IPC-Fipe Inflation MoM SEP	0.18%	0.28%			
03:00 PM		Unemployment Rate AUG	6.5%	6.7%			
04:00 PM		Unemployment Rate AUG	6.4%	6.5%			
04:00 PM		5-Year Treasury Gilt Auction	3.811%				
04:30 PM		10-Year Bund Auction	2.11%				
05:10 PM		3-Month Bill Auction	3.333%				
05:10 PM		6-Month Bill Auction	3.223%				
06:00 PM		MBA 30-Year Mortgage Rate SEP/27	6.13%				
06:00 PM		MBA Mortgage Applications SEP/27	11%				
06:00 PM		MBA Mortgage Market Index SEP/27	296.1				
06:00 PM		MBA Mortgage Refinance Index SEP/27	1132.9				
06:00 PM		MBA Purchase Index SEP/27	148.2				
06:30 PM		M3 Money Supply YoY SEP/20	10.4%				
07:00 PM		Industrial Production MoM AUG	-1.4%	0.9%			
07:00 PM		Industrial Production YoY AUG	6.1%	7.0%			
07:00 PM		Business Confidence SEP	53.2	53			
07:00 PM		Gross Fixed Investment MoM JUL	-1%	0.2%			
07:00 PM		Gross Fixed Investment YoY JUL	-1.3%	-0.5%			
07:15 PM		ADP Employment Change SEP	99K	90.0K			
08:00 PM		SIPMM Manufacturing PMI SEP	50.9	51			
09:05 PM		Fed Musalem Speech					
09:30 PM		EIA Crude Oil Stocks Change SEP/27	-4.471M				
09:30 PM		EIA Gasoline Stocks Change SEP/27	-1.538M				
09:30 PM		EIA Crude Oil Imports Change SEP/27	0.826M				
09:30 PM		EIA Cushing Crude Oil Stocks Change SEP/27	0.116M				
09:30 PM		EIA Distillate Fuel Production Change SEP/27	-0.158M				
09:30 PM		EIA Distillate Stocks Change SEP/27	-2.227M				
09:30 PM		EIA Gasoline Production Change SEP/27	0.176M				
09:30 PM		EIA Heating Oil Stocks Change SEP/27	0.191M				
09:30 PM		EIA Refinery Crude Runs Change SEP/27	-0.124M				
10:00 PM		S&P Global Manufacturing PMI SEP	48.2	48			
10:00 PM		Fed Bowman Speech					
10:30 PM		Fed Barkin Speech					
10:30 PM		17-Week Bill Auction	4.430%				
11:00 PM		5-Year Bond Auction	2.74%				
11:00 PM		Business Confidence SEP	7.1	7.1			
11:00 PM		Real Wage Growth YoY JUL	6.2%	6%	5.4%		
11:00 PM		Retail Sales YoY AUG	6.1%	5.5%	5.6%		
		CoreLogic Dwelling Prices MoM SEP	0.5%	0.5%			
		Total New Vehicle Sales SEP	43.59K	44.0K			
		New Car Registrations YoY SEP	-13.4%				
		GDP YoY AUG	3.4%	3.1%			

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

Thursday October 03 2024			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
06:00 AM	AU	Judo Bank Services PMI Final SEP		52.5	50.6	50		
06:00 AM	AU	Judo Bank Composite PMI Final SEP		51.7		50		
06:50 AM	JP	Foreign Bond Investment SEP/28						
06:50 AM	JP	Stock Investment by Foreigners SEP/28						
07:30 AM	JP	Jibun Bank Services PMI Final SEP		53.7	53.9	53.9		
07:30 AM	JP	Jibun Bank Composite PMI Final SEP		52.9		52.5		
07:30 AM	SG	S&P Global PMI SEP		57.6		53		
08:30 AM	AU	Balance of Trade AUG		A\$6.009B				
08:30 AM	AU	Exports MoM AUG		0.7%				
08:30 AM	AU	Imports MoM AUG		-0.8%				
10:35 AM	JP	10-Year JGB Auction		0.915%				
11:15 AM	SA	Riyad Bank PMI SEP		54.8		54.3		
01:00 PM	RU	S&P Global Composite PMI SEP		52.1		52.3		
01:00 PM	RU	S&P Global Services PMI SEP		52.3		52.5		
01:45 PM	FR	Budget Balance AUG		€-156.9B		€-188.0B		
02:00 PM	TR	Inflation Rate MoM SEP		2.47%		2.5%		
02:00 PM	TR	Inflation Rate YoY SEP		51.97%		48.0%		
02:00 PM	TR	PPI MoM SEP		1.68%		1.7%		
02:00 PM	TR	Inflation Rate YoY SEP		51.97%		48.0%		
02:00 PM	TR	PPI MoM SEP		1.68%		1.7%		
02:00 PM	TR	PPI YoY SEP		35.75%		35.0%		
02:15 PM	ZA	S&P Global PMI SEP		50.5		50.7		
02:15 PM	ES	HCOB Services PMI SEP		54.6		51.3		
02:15 PM	ES	HCOB Composite PMI SEP		53.5		53.2		
02:45 PM	IT	HCOB Services PMI SEP		51.4		53		
02:45 PM	IT	HCOB Composite PMI SEP		50.8		51		
02:50 PM	FR	HCOB Services PMI Final SEP		55.0	48.3	48.3		
02:50 PM	FR	HCOB Composite PMI Final SEP		53.1	47.4	47.4		
02:55 PM	DE	HCOB Services PMI Final SEP		51.2	50.6	50.6		
02:55 PM	DE	HCOB Composite PMI Final SEP		48.4	47.2	47.2		
03:00 PM	EA	HCOB Services PMI Final SEP		52.9	50.5	50.5		
03:00 PM	EA	HCOB Composite PMI Final SEP		51.0	48.9	51		
03:30 PM	GB	S&P Global Services PMI Final SEP		53.7	52.8	52.8		
03:30 PM	GB	S&P Global Composite PMI Final SEP		53.8	52.9	52.9		
03:40 PM	ES	Bonos Auction						
03:40 PM	ES	Index-Linked Obligacion Auction						
03:40 PM	ES	Obligacion Auction						
04:00 PM	EA	PPI MoM AUG		0.8%		0.3%		
04:00 PM	EA	PPI YoY AUG		-2.1%		-2.5%		
04:00 PM	FR	10-Year OAT Auction		2.95%				
04:00 PM	FR	20-Year OAT Auction		3.36%				
04:00 PM	FR	30-Year OAT Auction		3.49%				

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

06:00 PM		Foreign Exchange Reserves AUG	\$227B		\$229.0B		
06:30 PM		Foreign Exchange Reserves SEP/27	\$94.12B				
06:30 PM		Challenger Job Cuts SEP	75.891K		79K		
07:30 PM		Initial Jobless Claims SEP/28	218K				
07:30 PM		Continuing Jobless Claims SEP/21					
07:30 PM		Jobless Claims 4-week Average SEP/28	224.75K				
08:00 PM		S&P Global Services PMI SEP	54.2		53.8		
08:00 PM		S&P Global Composite PMI SEP	52.9		52.4		
08:30 PM		S&P Global Composite PMI SEP	47.8		48.4		
08:30 PM		S&P Global Services PMI SEP	47.8		48.6		
08:45 PM		S&P Global Composite PMI Final SEP	54.6	54.4	54.4		
08:45 PM		S&P Global Services PMI Final SEP	55.7	55.4	55.4		
09:00 PM		ISM Services PMI SEP	51.5		51.3		
09:00 PM		Factory Orders MoM AUG	5%		-3.2%		
09:00 PM		Factory Orders ex Transportation AUG	0.4%		-0.2%		
09:00 PM		ISM Services Business Activity SEP	53.3		53		
09:00 PM		ISM Services Employment SEP	50.2		50.1		
09:00 PM		ISM Services New Orders SEP	53.0		52		
09:00 PM		ISM Services Prices SEP	57.3		57.5		
09:30 PM		EIA Natural Gas Stocks Change SEP/27	47Bcf				
09:40 PM		Fed Bostic Speech					
10:30 PM		4-Week Bill Auction	4.7%				
10:30 PM		8-Week Bill Auction	4.650%				
10:45 PM		10-Year NTN-F Auction					
10:45 PM		2-Year LTN Auction					
10:45 PM		6-Month LTN Auction					
11:00 PM		15-Year Mortgage Rate OCT/02	5.16%				
11:00 PM		30-Year Mortgage Rate OCT/02	6.08%				
		Auto Production YoY SEP	-26.7%		-22.5%		
		Auto Sales YoY SEP	0.8%		2.4%		
		Total Vehicle Sales SEP	15.1M		14.8M		
		Unemployment Rate SEP			2.5%		
		Unemployment Rate AUG	2.4%	2.4%	2.4%		
Friday October 04 2024			Actual	Previous	Consensus	Forecast	
03:30 AM		Fed Balance Sheet OCT/2		\$7.08T			
04:00 AM		Foreign Exchange Reserves SEP		\$415.92B			
08:30 AM		Home Loans MoM AUG		2.9%			
08:30 AM		Investment Lending for Homes AUG		5.4%			
10:35 AM		3-Month Bill Auction		0.047%			
10:35 AM		3-Month Bill Auction					
12:00 PM		HSBC Composite PMI Final SEP		60.7		60.8	
12:00 PM		HSBC Services PMI Final SEP		60.9	58.9	60.6	
12:00 PM		Retail Sales MoM AUG		3.1%			
12:00 PM		Retail Sales YoY AUG		1%			
01:45 PM		Industrial Production MoM AUG		-0.5%		0.3%	
02:00 PM		Industrial Production YoY AUG		-0.4%			

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

02:30 PM	EA	HCOB Construction PMI SEP	41.4	41.7		
02:30 PM	FR	HCOB Construction PMI SEP	40.1	40.3		
02:30 PM	DE	HCOB Construction PMI SEP	38.9	40.2		
02:30 PM	IT	HCOB Construction PMI SEP	46.6	50		
03:00 PM	GB	New Car Sales YoY SEP	-1.3%	2.5%		
03:00 PM	WL	FAO Food Price Index SEP	120.7			
03:30 PM	GB	S&P Global Construction PMI SEP	53.6	52.7		
05:00 PM	IT	Retail Sales MoM AUG	0.5%			
05:00 PM	IT	Retail Sales YoY AUG	1%			
06:30 PM	IN	Bank Loan Growth YoY SEP/20	13.3%			
06:30 PM	IN	Deposit Growth YoY SEP/20	11.1%			
06:30 PM	IN	Foreign Exchange Reserves SEP/27				
07:00 PM	MX	Unemployment Rate AUG	2.9%	2.9%		
07:00 PM	MX	Auto Exports YoY SEP	1.7%	2.9%		
07:00 PM	MX	Auto Production YoY SEP	8.3%	6.0%		
07:30 PM	US	Non Farm Payrolls SEP	142K	130K		
07:30 PM	US	Unemployment Rate SEP	4.2%	4.3%		
07:30 PM	US	Average Hourly Earnings MoM SEP	0.4%	0.1%		
07:30 PM	US	Average Hourly Earnings YoY	3.8%	3.2%		
07:30 PM	US	Participation Rate SEP	62.7%	62.9%		
07:30 PM	US	Average Weekly Hours SEP	34.3	34.5		
07:30 PM	US	Government Payrolls SEP	24K	5K		
07:30 PM	US	Manufacturing Payrolls SEP	-24K	-5K		
07:30 PM	US	Nonfarm Payrolls Private SEP	118K	125K		
07:30 PM	US	U-6 Unemployment Rate	7.9%	8%		
08:00 PM	US	Fed Williams Speech				
09:00 PM	CA	Ivey PMI s.a SEP	48.2	49.5		
	TR	Balance of Trade Prel SEP	\$-5.0B	\$-3.7B		
	TR	Exports Prel SEP	\$22.05B	\$24.3B		
	TR	Imports Prel SEP	\$27.04B	\$28.0B		
	DE	New Car Registrations YoY SEP	-27.8%	-16.0%		
	WL	Global Supply Chain Pressure Index SEP	0.2			
Saturday October 05 2024			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	Baker Hughes Oil Rig Count OCT/04				
12:00 AM	US	Baker Hughes Total Rigs Count OCT/04				
01:00 AM	BR	Balance of Trade SEP		\$4.83B		\$6.4B
Monday October 07 2024			Actual	Previous	Consensus	Forecast
08:30 AM	AU	TD-MI Inflation Gauge MoM SEP		-0.1%		0.3%
10:00 AM	ID	Foreign Exchange Reserves SEP		\$150.2B		\$149.0B
12:00 PM	JP	Coincident Index Prel AUG		117.1		
12:00 PM	JP	Leading Economic Index Prel AUG		109.3		
01:00 PM	DE	Factory Orders MoM AUG		2.9%		-2.0%
01:00 PM	ZA	Foreign Exchange Reserves SEP		\$63.21B		\$63.0B
01:00 PM	GB	Halifax House Price Index MoM SEP				
01:00 PM	GB	Halifax House Price Index YoY SEP		4.3%		1.8%
01:45 PM	FR	Foreign Exchange Reserves SEP				
	JP	Foreign Exchange Reserves SEP				
	EA	Eurogroup Meeting				

QUARTERLY ECONOMIC INSIGHTS



3rd Quarter of 2024

Research Team

Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D	Senior Economist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Farras Farhan	Commodity, Plantation, Media, Technology	farras.farhan@samuel.co.id	+6221 2854 8346
Jonathan Guyadi	Consumer, Retail, Auto, Cigarettes	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Daniel Aditya	Cement, Healthcare, Telco, Infra, Transportation	daniel.aditya@samuel.co.id	+6221 2854 8322
Adolf Richardo	Editor	adolf.richardo@samuel.co.id	+6221 2864 8397
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Brandon Boedhiman	Research Associate	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Belva Monica	Research Associate, Poultry	belva.monica@samuel.co.id	+6221 2854 8339
Ahnaf Yassar Lilo	Research Associate, Toll Roads, Property	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Hernanda Cahyo Suryadi	Research Associate, Mining Contracting	hernanda.cahyo@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Steven Prasetya	Research Associate, Renewables	steven.prasetya@samuel.co.id	+6221 2854 8392

Equity Institutional Team

Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe	Institutional Equity Chartist	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8129
Ronny Ardianto	Institutional Equity Sales	ronny.ardianto@samuel.co.id	+6221 2854 8399
Fachruly Fiater	Institutional Sales Trader	fachruly.fiater@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Lucia Irawati	Institutional Sales Trader	lucia.irawati@samuel.co.id	+6221 2854 8173
Alexander Tayus	Institutional Equity Dealer	alexander.tayus@samuel.co.id	+6221 2854 8319
Leonardo Christian	Institutional Equity Dealer	leonardo.christian@samuel.co.id	+6221 2854 8147

Equity Retail Team

Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Damargumilang	Head of Equity Retail	damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Anthony Yunus	Head of Equity Sales	anthony.yunus@samuel.co.id	+6221 2854 8314
Clarice Wijana	Head of Equity Sales Support	clarice.wijana@samuel.co.id	+6221 2854 8395
Denzel Obaja	Equity Retail Chartist	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
Gitta Wahyu Retnani	Equity Sales & Trainer	gitta.wahyu@samuel.co.id	+6221 2854 8365
Vincentius Darren	Equity Sales	darren@samuel.co.id	+6221 2854 8348
Sylviawati	Equity Sales Support	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8112
Handa Sandiawan	Equity Sales Support	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Michael Alexander	Equity Dealer	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
Yonathan	Equity Dealer	yonathan@samuel.co.id	+6221 2854 8347
Reza Fahlevi	Equity Dealer	reza.fahlevi@samuel.co.id	+6221 2854 8359

Fixed Income Sales Team

R. Virine Tresna Sundari	Head of Fixed Income	virine.sundari@samuel.co.id	+6221 2854 8170
Sany Rizal Keliobas	Fixed Income Sales	sany.rizal@samuel.co.id	+6221 2854 8337
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 2854 8104
Muhammad Alfizar	Fixed Income Sales	Muhammad.alfizar@samuel.co.id	+6221 2854 8305

DISCLAIMERS: The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.