

Monthly Report of November 2024

Highlights

- **Dampak Pemilu AS terhadap Indonesia:** Terpilihnya Presiden terpilih AS Donald Trump meningkatkan kemungkinan pergeseran kebijakan perdagangan, valuasi mata uang, dan arus modal. Langkah-langkah proteksionis dan ekspansi fiskal Trump dapat menyebabkan penguatan dolar AS, yang akan memengaruhi neraca perdagangan Indonesia dan mendorong arus keluar modal.
- **Kebijakan Moneter Bank Indonesia:** Bank Indonesia (BI) mempertahankan suku bunga acuannya di level 6%, dengan fokus pada stabilisasi rupiah di tengah ketidakpastian global, terutama setelah pemilu AS. Keputusan ini merupakan bagian dari usaha BI untuk menjaga inflasi dalam kisaran target 2.5% ±1% di tahun 2024 dan 2025 sambil mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.
- **Neraca Perdagangan dan Transaksi Berjalan:** Surplus perdagangan Indonesia turun menjadi USD 2.47 miliar pada bulan Oktober, yang terkecil sejak Juni 2024, akibat lonjakan impor sebesar 17.49%, yang mencerminkan peningkatan investasi domestik tetapi juga memberikan tekanan pada neraca transaksi berjalan. Akibatnya, defisit transaksi berjalan pada Q3 melebar menjadi USD 2.15 miliar, didorong salah satunya oleh kenaikan biaya impor.
- **Keyakinan Konsumen:** Indeks keyakinan konsumen turun menjadi 121.1 pada bulan Oktober dari 123.5 di bulan sebelumnya, mengindikasikan kehati-hatian di kalangan konsumen. Tekanan inflasi dan pelemahan rupiah menekan pengeluaran rumah tangga, terutama pada barang-barang yang bersifat diskresioner.
- **Rekor Cadangan Devisa:** Cadangan devisa Indonesia mencapai rekor USD 151.2 miliar pada bulan Oktober, yang memberikan perlindungan yang kuat terhadap guncangan eksternal dan mendukung stabilitas rupiah di tengah ketidakpastian global.

Ikhtisar

Perkembangan ekonomi, digital, lingkungan, dan geopolitik Indonesia pada November 2024 menunjukkan strategi pemerintah untuk fokus pada ketahanan dan pertumbuhan di tengah ketidakpastian global. Hasil pemilu AS, dengan kemenangan Donald Trump, telah membawa tekanan jangka pendek pada stabilitas keuangan Indonesia karena penguatan dolar AS, tetapi juga memberikan peluang perdagangan yang menguntungkan di masa depan. Cadangan devisa yang mencapai USD 151.2 miliar (tertinggi sepanjang masa) menjadi bukti kemampuan Indonesia untuk menahan guncangan eksternal, sementara langkah-langkah domestik, seperti inisiatif super-holding Danantara dan subsidi energi, bertujuan untuk meningkatkan konsumsi kelas menengah dan efisiensi BUMN. Investasi strategis dan perjanjian bilateral senilai USD 18.5 miliar, di samping proyek infrastruktur seperti bandara baru di Bali, mencerminkan komitmen Indonesia terhadap pembangunan industri dan pariwisata. Transformasi digital terus berlanjut dengan investasi sebesar USD 1.2 miliar untuk infrastruktur dan semakin pesatnya pertumbuhan pasar kripto, meskipun tantangan seperti masalah keamanan siber harus segera diatasi. Komitmen lingkungan di COP29, termasuk investasi energi terbarukan senilai USD 235 miliar, menunjukkan ambisi Indonesia untuk memimpin inisiatif keberlanjutan sambil menanggapi kritik atas praktik penambangan dan penggundulan hutan. Di dunia politik, hasil Pilkada baru-baru ini telah memperkuat posisi Presiden Prabowo, yang memungkinkan implementasi kebijakan yang lebih lancar. Di panggung global, Indonesia terus menjalin hubungan dengan negara-negara besar, memperkuat sikap non-bloknya, dan memajukan aspirasinya untuk menjadi anggota OECD dan BRICS, yang akan memantapkan posisi Indonesia sebagai pemain ekonomi dan strategis utama di ASEAN.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis, dan Keuangan

Dampak Pemilu AS terhadap Indonesia: Kemenangan Donald Trump dalam pemilihan presiden AS diperkirakan akan memengaruhi ekonomi Indonesia melalui kebijakan perdagangan, mata uang, dan arus modal. Dampak jangka pendek meliputi penguatan dolar AS yang menyebabkan arus keluar modal dan peningkatan biaya utang berdenominasi dolar. Dalam jangka panjang, pelemahan dolar dapat meredakan tekanan nilai tukar dan membuka peluang bagi perjanjian perdagangan bilateral yang menguntungkan Indonesia.

Monthly Report of November 2024

Rekor Cadangan Devisa: Cadangan devisa Indonesia mencapai rekor tertinggi di USD 151.2 miliar pada bulan Oktober, yang memberikan perlindungan yang kuat terhadap guncangan eksternal dan mendukung stabilitas rupiah di tengah ketidakpastian global.

Pemangkasan Suku Bunga Federal Reserve dan Respons Bank Indonesia: Pemangkasan suku bunga Federal Reserve AS menjadi 4.5%-4.75% memberikan kelegaan bagi Indonesia. Bank Indonesia sendiri sedang mempertimbangkan penyesuaian serupa untuk mendukung stabilitas ekonomi sambil mengelola inflasi dan tekanan nilai tukar.

Stimulus Ekonomi untuk Pertumbuhan Domestik: Pemerintahan Presiden Prabowo Subianto telah memprioritaskan peningkatan belanja kelas menengah dan peningkatan efisiensi badan usaha milik negara (BUMN). Pembentukan struktur super-holding Danantara bertujuan untuk mengkonsolidasi BUMN dan membuat mereka lebih kompetitif.

Surplus Perdagangan Menyempit karena Lonjakan Impor: Surplus perdagangan Indonesia pada bulan Oktober turun menjadi USD 2.47 miliar, terendah sejak Juni 2024. Impor naik 17.49%, mencerminkan peningkatan investasi domestik tetapi juga menciptakan tekanan pada rupiah dan neraca transaksi berjalan.

Keyakinan Konsumen Menurun: Indeks keyakinan konsumen turun menjadi 121.1 pada bulan Oktober dari 123.5 di bulan sebelumnya, mengindikasikan kehati-hatian di kalangan konsumen. Tekanan inflasi dan pelemahan rupiah menekan pengeluaran rumah tangga, terutama pada barang-barang yang bersifat diskresioner.

Investasi Strategis dan Momentum FDI: Kesepakatan senilai USD 10 miliar dengan Tiongkok dan USD 2,65 miliar dengan Brasil difokuskan pada energi terbarukan, penambangan litium, produksi kendaraan listrik, dan hilirisasi industri. Pemerintah memperpanjang kebijakan tax holiday hingga 2025 untuk menarik investasi asing langsung (FDI) di sektor-sektor penting.

Kontribusi BUMN dan Rencana Super-Holding: BUMN menyumbang IDR 85.5 triliun dalam bentuk dividen, di tengah rencana konsolidasi BUMN di bawah struktur super-holding guna meningkatkan daya saing global. SWF Danantara dibentuk untuk mengkonsolidasi aset senilai USD 982 miliar.

Pertumbuhan Penjualan Ritel Melambat: Penjualan ritel menurun selama dua bulan berturut-turut, mencerminkan melemahnya daya beli konsumen di tengah kekhawatiran inflasi.

Kebijakan Upah Minimum dan Subsidi Energi: Pemerintah merevisi kebijakan upah minimum untuk menyeimbangkan kesejahteraan pekerja dan biaya bisnis. Pergeseran ke arah subsidi energi yang lebih tepat sasaran bertujuan untuk memastikan bantuan tersebut bermanfaat bagi rumah tangga berpenghasilan rendah.

Pemulihan Pariwisata dan Pembangunan Infrastruktur: Indonesia mencatat 10.7 juta pengunjung internasional pada Q3-2024. Rencana pembangunan bandara baru di Bali utara pada tahun 2027 bertujuan untuk meningkatkan infrastruktur pariwisata dan menampung peningkatan volume penumpang.

Menyeimbangkan Defisit Akun Berjalan: Defisit akun berjalan pada Q3 melebar menjadi USD 2.15 miliar, didorong salah satunya oleh kenaikan biaya impor. Upaya untuk meningkatkan ekspor dan menarik FDI adalah kunci untuk mengatasi kerentanan eksternal.

Ekonomi Digital dan Teknologi

Investasi USD 1.2 Miliar dalam Infrastruktur Digital: SWF Indonesia, bekerja sama dengan Granite Asia Singapura, memimpin inisiatif senilai USD 1.2 miliar untuk meningkatkan infrastruktur digital, memosisikan Indonesia sebagai pemimpin ekonomi digital di Asia Tenggara.

Ekspansi Ekonomi Digital: Ekonomi digital Indonesia tumbuh sebesar 13% pada tahun 2024, dengan nilai transaksi IDR 1,420 triliun. Aset token diproyeksikan akan memberikan kontribusi sebesar USD 88 miliar pada tahun 2030.

AI dan Pusat Data: Kolaborasi dengan Nvidia dan inisiatif pusat data hijau PT Telkom (dengan target kapasitas 500 MW pada tahun 2030) menunjukkan komitmen Indonesia terhadap kemajuan teknologi yang berkelanjutan.

Kekhawatiran Keamanan Siber: Kebocoran 7 juta data mengungkap kerentanan dalam infrastruktur digital Indonesia. Insiden ini menyoroti kebutuhan mendesak akan langkah-langkah keamanan siber yang lebih kuat.

Penerapan Pajak Transaksi Elektronik: Pemerintah menerapkan pajak transaksi elektronik untuk meraup pendapatan dari ekonomi digital Indonesia yang sedang tumbuh.

Perluasan Infrastruktur 4G: Pemerintah berfokus pada pengurangan kesenjangan digital dengan memperluas jaringan 4G di wilayah yang kurang terlayani, khususnya di daerah pedesaan.

Monthly Report of November 2024

Lingkungan dan Ekonomi Hijau

Investasi Energi Terbarukan: Di acara COP29, Indonesia berkomitmen untuk berinvestasi hingga USD 235 miliar untuk mencapai kapasitas energi terbarukan sebesar 100 GW pada tahun 2030. Proyek-proyek utama mencakup inisiatif penangkapan karbon senilai USD 7 miliar dan ekspansi infrastruktur energi surya.

Restorasi Mangrove dan Keanekaragaman Hayati: Blueprint restorasi mangrove diperkenalkan sebagai model global untuk peningkatan keanekaragaman hayati dan penyerapan karbon.

Larangan Limbah Plastik dan Pengendalian Emisi: Pemerintah melarang impor limbah plastik dan mengintensifkan upaya untuk mengekang emisi industri, sejalan dengan target zero waste Indonesia.

Proyek Energi Panas Bumi: Investasi dalam energi panas bumi menunjukkan upaya Indonesia untuk beralih ke sumber energi yang lebih bersih, meskipun ada penolakan dari masyarakat setempat.

Pembatasan Penggunaan Batubara dan Target Energi Hijau: Jakarta memperkenalkan peraturan baru untuk membatasi emisi pembangkit listrik tenaga batubara. Indonesia menargetkan kapasitas energi bersih sebesar 75 GW pada tahun 2040.

Keberlanjutan Penambangan Nikel: Kritik terhadap degradasi lingkungan dalam penambangan nikel telah mendorong investasi dalam teknologi net zero dan teknologi HPAL.

Politik dan Hubungan Internasional

Kemenangan KIM dalam Pilkada: Koalisi Indonesia Maju (KIM) mendominasi Pilkada, memperkuat posisi Presiden Prabowo untuk implementasi kebijakan.

Memperkuat Kemitraan Global: Indonesia mengamankan komitmen investasi asing senilai USD 18.5 miliar, dengan focus di sektor energi, infrastruktur, dan transformasi digital. Kerjasama bilateral dengan Inggris, Tiongkok, dan UEA menyoroti upaya diplomatik strategis Indonesia.

Hubungan dengan Negara Adidaya: Prabowo Subianto mempertahankan kebijakan luar negeri Indonesia yang tidak berpihak, dengan memperkuat hubungan ekonomi dengan Tiongkok dan AS.

Sengketa Kepulauan Natuna: Indonesia terus mempertahankan klaim teritorialnya di Kepulauan Natuna di tengah ketegangan geopolitik dengan Tiongkok.

Keanggotaan OECD dan BRICS: Indonesia menerima dukungan AS untuk masuk ke OECD sambil terus mengupayakan keanggotaan BRICS, demi memperkuat posisi ekonomi globalnya.

Terorisme dan Keamanan: Angkatan Bersenjata Indonesia mengerahkan 169,369 prajurit selama Pilkada untuk memastikan perdamaian. Upaya untuk melawan radikalisme daring juga diintensifkan.

Analisis

Ketahanan Ekonomi: Kemampuan Indonesia untuk mengadaptasi kebijakan, seperti menunda kenaikan PPN dan menargetkan subsidi energi, mencerminkan komitmennya terhadap stabilitas fiskal dan kesejahteraan publik.

Kepemimpinan Digital: Investasi dalam AI, aset tokenisasi, dan perluasan jaringan 4G memperkuat posisi Indonesia sebagai pemimpin ekonomi digital di ASEAN.

Komitmen Ekonomi Hijau: Target energi terbarukan dan kebijakan lingkungan menunjukkan ambisi Indonesia untuk memimpin dalam inisiatif keberlanjutan, meskipun ada tantangan dalam implementasi.

Pertumbuhan Pariwisata dan Infrastruktur: Pemulihan pariwisata dan investasi infrastruktur, termasuk rencana untuk bandara baru di Bali, menunjukkan upaya strategis untuk memanfaatkan peluang ekonomi.

Diplomasi Berimbang: Keterlibatan dengan kekuatan global mencerminkan upaya Indonesia untuk mempertahankan otonomi strategis sambil membina kemitraan ekonomi dan perdagangan.

Pergerakan Pasar

Global

USD Index setelah capai tertinggi sejak akhir Jul22 (kecuali overshoot Aug-Nov22), lalu terkoreksi seperti yang diperkirakan. Saat ini kembali dipersimpangan 105.5-105.0. Jika tembus, maka pelemahan dapat berlanjut ke arah 103.4-102.6.

US Gov10yrs yield akhirnya terkoreksi hingga -5.09%, koreksi besar seperti yang di perkirakan. Kemungkinan pelemahan yield akan berlanjut ke arah 4.1-3.9. Rebound normal cenderung akan tertahan di 4.2.

Brent oil pekan lalu melemah, namun belum ada perubahan trend, masih dalam konsolidasi di 70-77 seperti pekan yang lalu. Yaitu area konsolidasi yang sudah berlangsung sejak awal Sep24, kecuali sempat overshoot sepekan di awal Oct24 hingga 81.

Monthly Report of November 2024

Nickel LME pekan yang lalu masih gagal naik di atas 16200. Kemungkinan akan melemah dulu dalam area konsolidasi di 15250-16200.

CPO Malaysia dalam kurs MYR pekan lalu diluar dugaan malah menguat kembali mendekati tertinggi akhir Jun22 di 5200. Selama tidak ada koreksi luar biasa ke bawah 4800, maka penguatan dapat berlanjut ke arah 5950, yaitu gap di pertengahan Jun22.

IDR terhadap USD pekan yang lalu terkoreksi seperti perkiraan. Dengan pola engulfing bearish di area resistance pola sejak Oct23 di 15950, maka koreksi ke arah 15760-15625 semakin terbuka. Hanya jika sempat melemah ke atas 15970, maka penguatan IDR terhadap USD akan gagal.

IDX pekan yang lalu melemah, dalam konsolidasi di 7100-7240, namun sedang menguji support 7100. Area demand di 7100-7010.

Berdasarkan RRG Chart, sektor yang momentum positif dan leading adalah IDXIndus, IDXBasis (baru mulai leading), IDXNcyc dan IDXHlth. Sementara yang leading namun kehilangan momentum IDXEner, IDXTTrans, IDXCyc, IDXProp, IDXFin, dan IDXTech. Sektor yg lagging jauh namun mengalami kenaikan momentum adalah IDXInfra.

OBLIGASI: Yield SUN benchmark 10 tahun pekan yang lalu melemah meski sempat naik di awal pekan.

Selama yield tidak ada kenaikan diatas 6.91, maka penurunan yield bisa menuju 6.7-6.65 dengan pola rising wedge (pola sejak awal Sep24).

Berdasarkan RRG chart, sebagian besar yield SUN dengan tenor pendek cenderung naik mengurangi jarak terhadap benchmark tenor 10 tahun dengan kenaikan momentum. Bahkan yang 4 tahun sudah mulai leading terhadap benchmark 10 tahun. Kecuali yang 1 dan 2 tahun yang semakin lagging terhadap benchmark 10 tahun, juga seperti tenor lainnya, semakin kehilangan momentum.

Tenor lain, selain menurun terus momentumnya, juga semakin berkurang jarak relatif terhadap benchmark 10 tahun, bahkan tenor yg 7&8 mulai lagging terhadap benchmark 10 tahun.

Korelasi Ekuitas- Imbal Hasil Obligasi

Korelasi ekuitas-imbal hasil obligasi AS selama 3 hari menunjukkan tindakan rebalancing oleh investor di pasar ekuitas dan obligasi. Meningkatnya permintaan obligasi telah membantu meredakan suku bunga, yang akan membantu pasar berkembang untuk menarik arus masuk potensial di tengah gap suku bunga yang semakin lebar. Meredanya volatilitas imbal hasil dipicu oleh penunjukan Scott Bessent sebagai Menteri Keuangan AS, yang memberikan pasar rasa stabilitas dan meredakan kekhawatiran atas potensi perubahan kebijakan yang drastis di bawah pemerintahan Trump yang akan datang. Faktor lain yang membantu muncul minggu lalu dari data inflasi PCE AS yang sesuai dengan ekspektasi, yang tampaknya akan semakin meneguhkan sikap Federal Reserve terkait pemotongan suku bunga. Pasar saat ini memperkirakan peluang 66.5% untuk pemotongan suku bunga sebesar 25 basis poin pada bulan Desember, naik dari 55.9% seminggu yang lalu.

Sebaliknya, Korelasi ekuitas- imbal hasil obligasi Indonesia selama 3 hari sekarang menunjukkan kemungkinan pergeseran ke arah pasar obligasi, mengingat ketidakpastian relatif di pasar ekuitas. Hal ini diperkirakan akan menyebabkan penurunan imbal hasil pada minggu mendatang.

Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D.

Senior Economist

fithra.hastiadi@samuel.co.id

+628111633191

M. Alfatih, CFTe, CTA, CSA

Senior Technical Analyst

m.alfatih@samuel.co.id

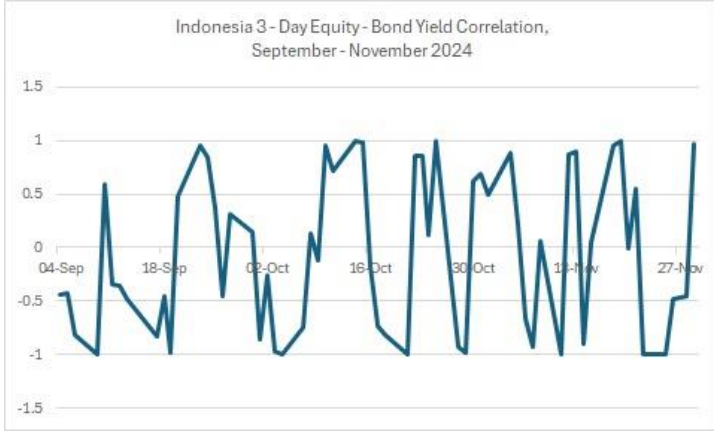
+628118196069

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

Indonesia Bond Yield Correlation



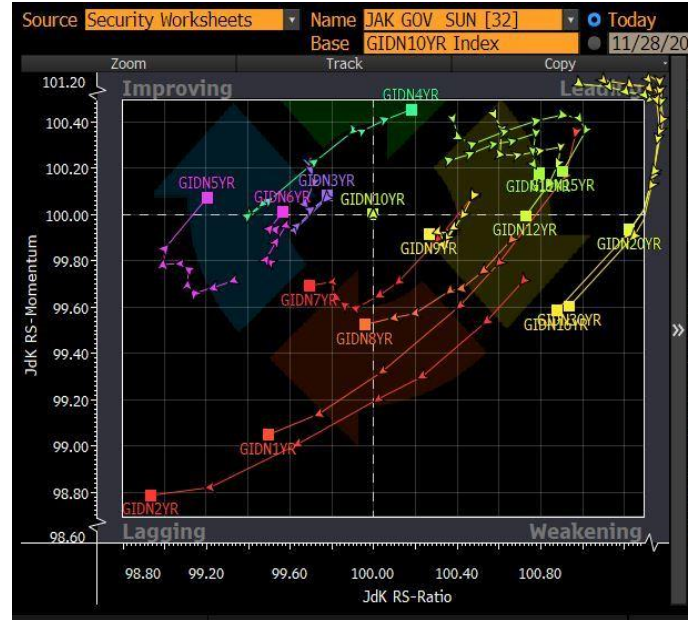
Sources: Bloomberg, SSI Research

U.S Bond Yield Correlation



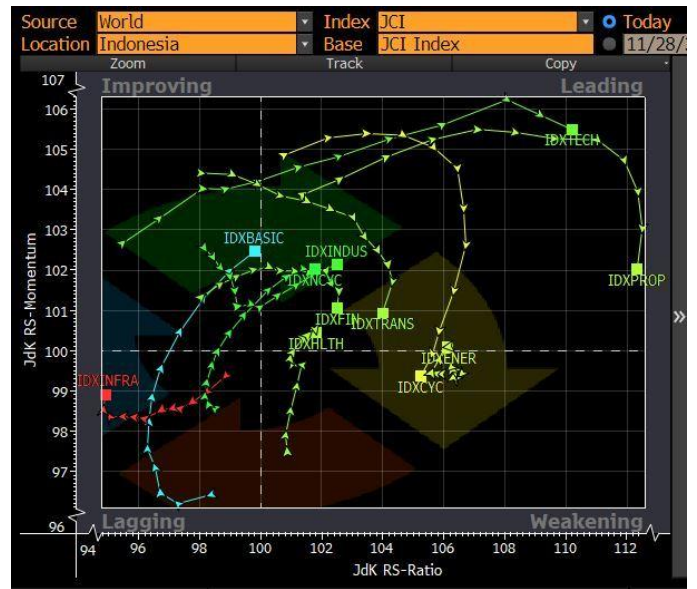
Sources: Bloomberg, SSI Research

SUN yield Relative Rotation Graph



Sources: Bloomberg, SSI Research

IDX Sectoral Relative Rotation Graph



Sources: Bloomberg, SSI Research

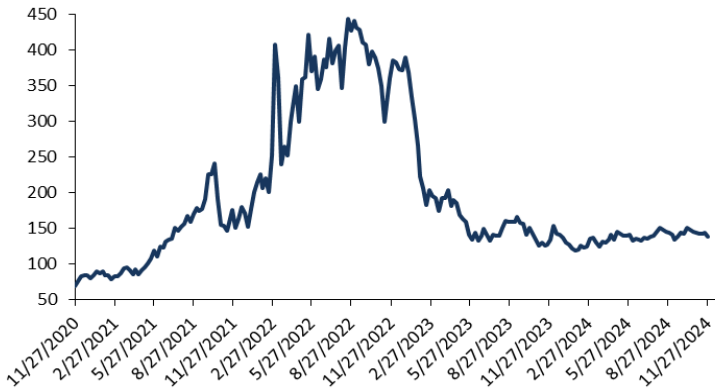
MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

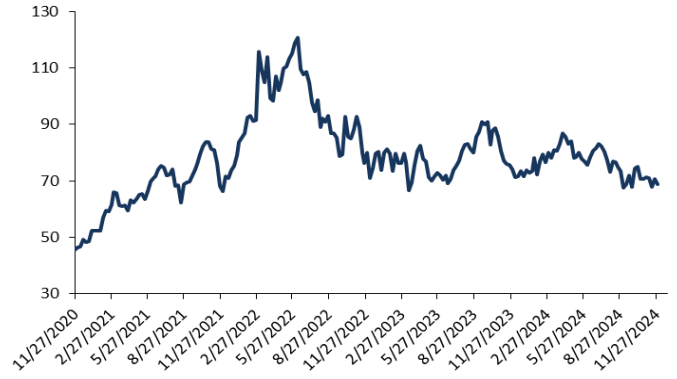
COMMODITY PRICES

Coal Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

WTI Price, USD/ barrel



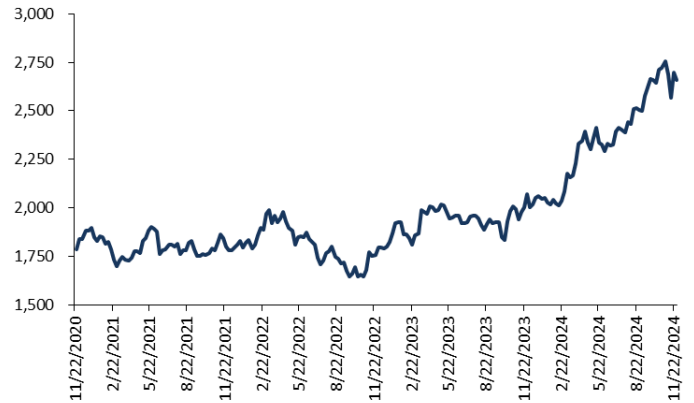
Source: Bloomberg, SSI Research

CPO Price, MYR/ ton



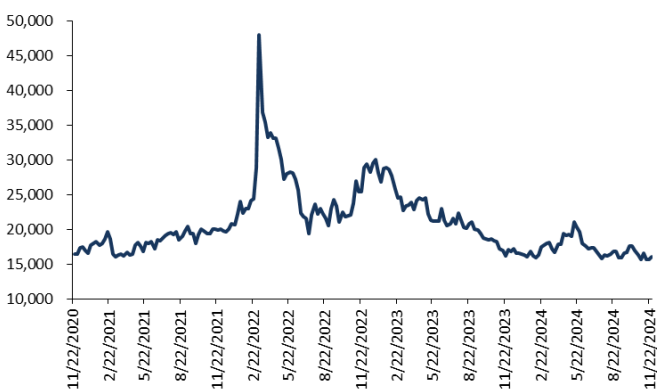
Source: Bloomberg, SSI Research

Gold Price, USD/ toz



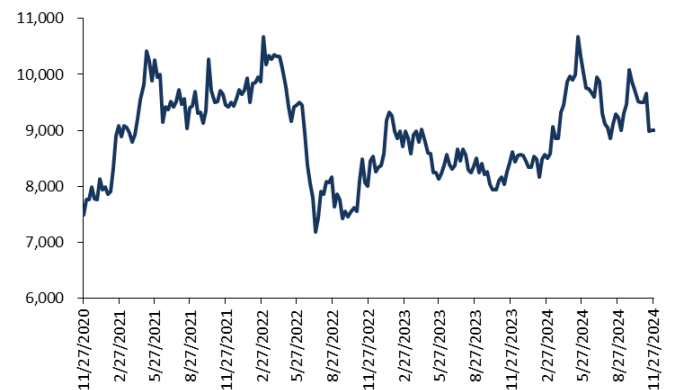
Source: Bloomberg, SSI Research

Nickel Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Cooper, USD/ ton

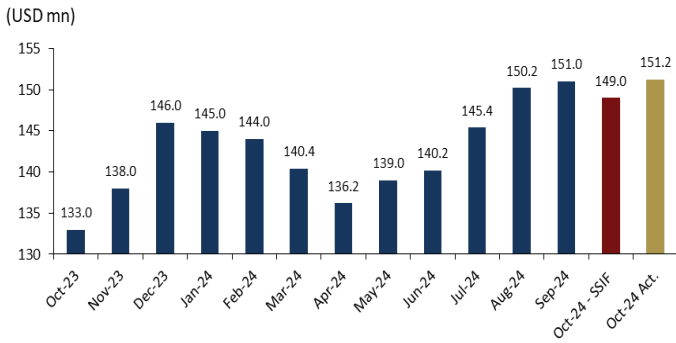


Source: Bloomberg, SSI Research

Monthly Report of November 2024

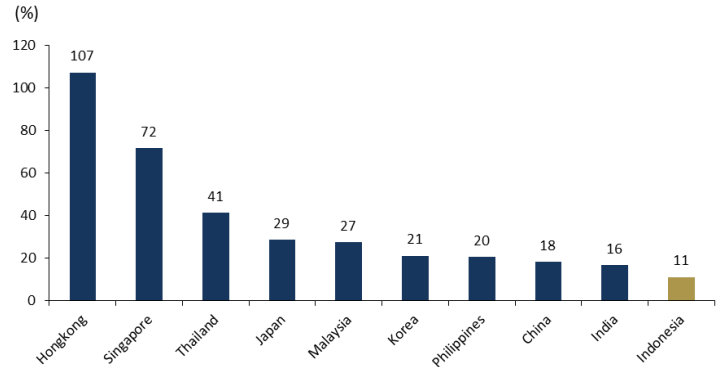
MACROECONOMIC DATA DURING NOVEMBER 2024

Indonesia Foreign Reserves, October 2024



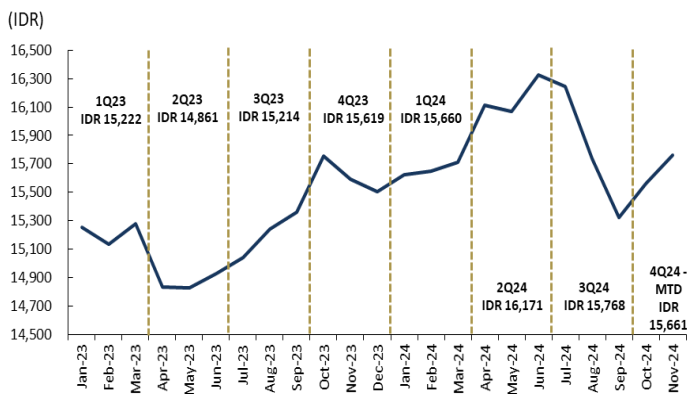
Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Regional FX Reserves to GDP, YTD



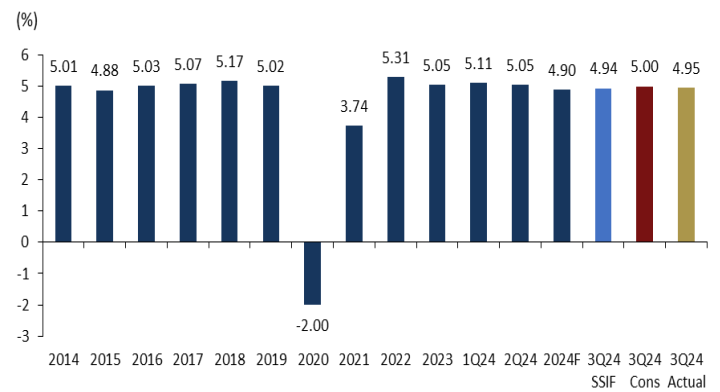
Source: Bloomberg, SSI Research

Quarterly USD/IDR Rate, 1Q23 – 4Q MTD



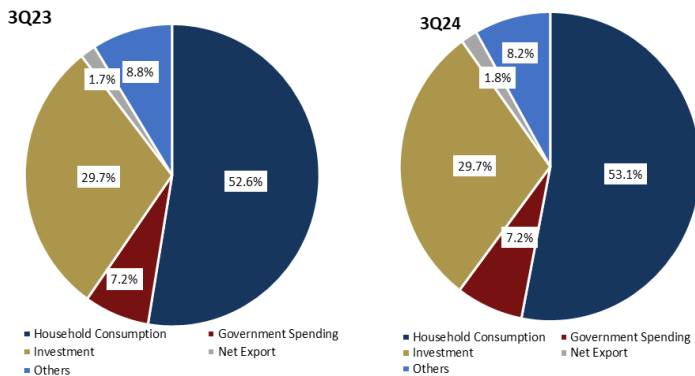
Source: Bloomberg, SSI Research

Indonesia's GDP Growth (YoY), Q3



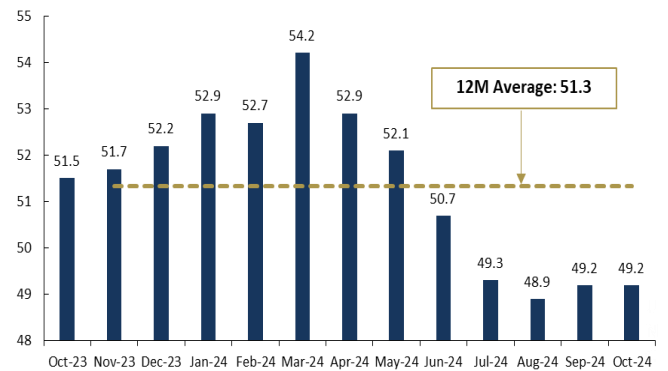
Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Distribution of GDP, 3Q23 vs 3Q24



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Indonesia Manufacturing PMI

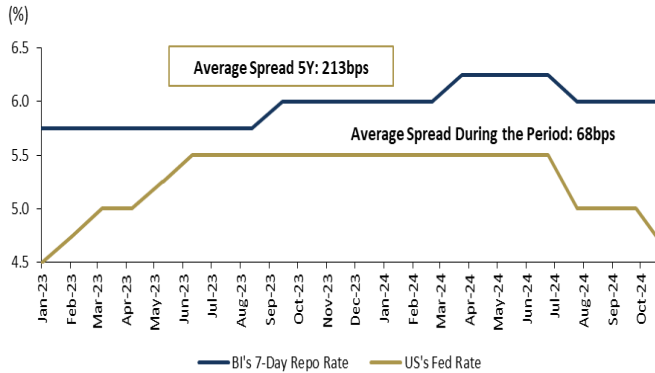


Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Monthly Report of November 2024

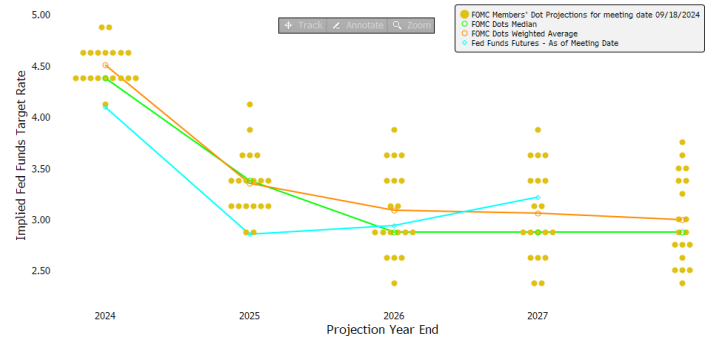
MACROECONOMIC DATA DURING NOVEMBER 2024

US Fed Rate and BI's 7-Day Repo Rate



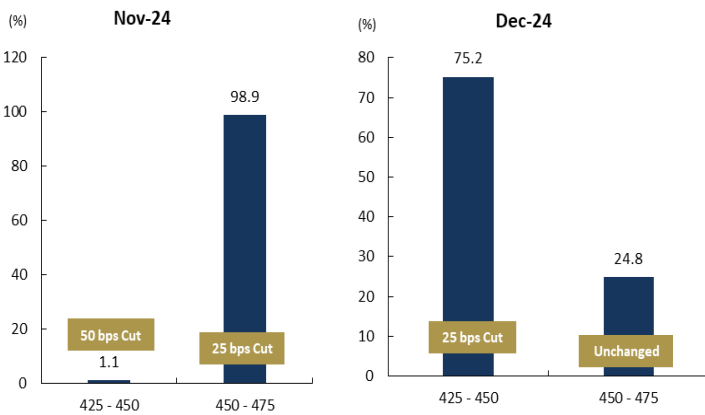
Source: Bloomberg, SSI Research

FOMC Dot Plot



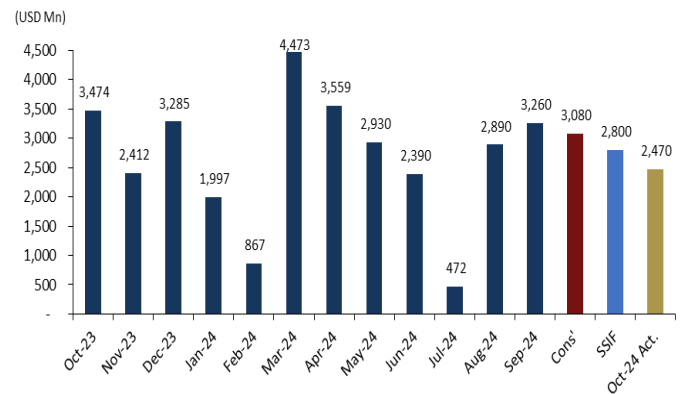
Source: Bloomberg, SSI Research

Target Rate Probabilities for Nov & Dec 2024 Fed Meeting



Source: Fed Watch, SSI Research

Indonesia Trade Balance, October 2024



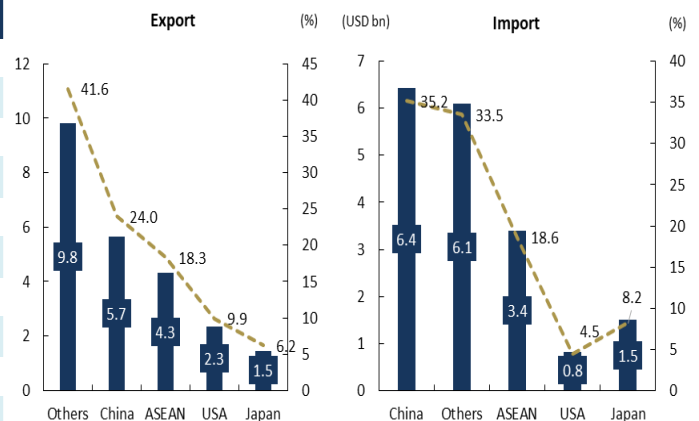
Source: Bloomberg, BPS, SSI Research

Export, Import Value (USD mn)

Description	Sep-24	Oct-24	Oct-23	% (MoM)	% (YoY)
Exports	22,056	24,414	22,145	10.7	10.2
Agriculture, Forestry, and Fisheries	564	664	373	17.6	78.1
Oil and Gas	1,151	1,345	1,370	16.9	-1.8
Mining and Others	3,886	3,970	4,288	2.2	-7.4
Manufacturing	16,454	18,435	16,113	12.0	14.4
Imports	18,825	21,938	18,673	16.5	17.5
Consumption Goods	1,853	2,039	1,818	10.0	12.2
Capital Goods	3,534	3,977	3,417	12.6	16.4
Intermediate Goods	13,438	15,922	13,438	18.5	18.5

Source: Bloomberg, SSI Research

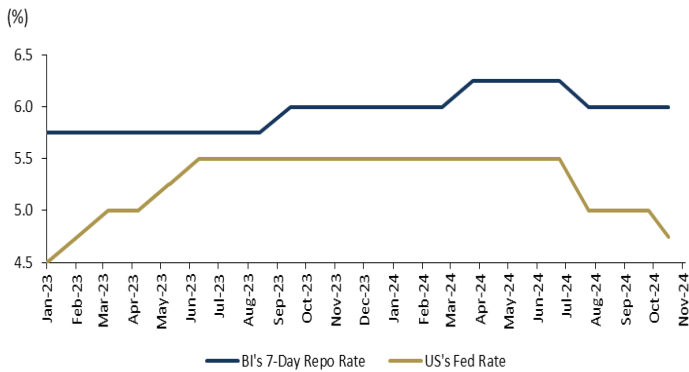
Export & Import Values of Non-Oil & Gas Goods, Oct-24



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

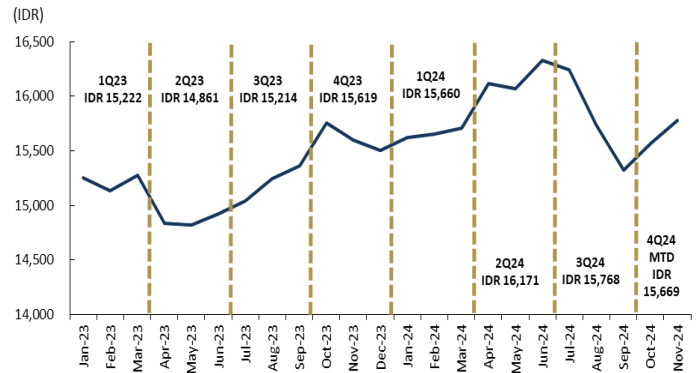
MACROECONOMIC DATA DURING NOVEMBER 2024

Fed Rate vs BI's Rate



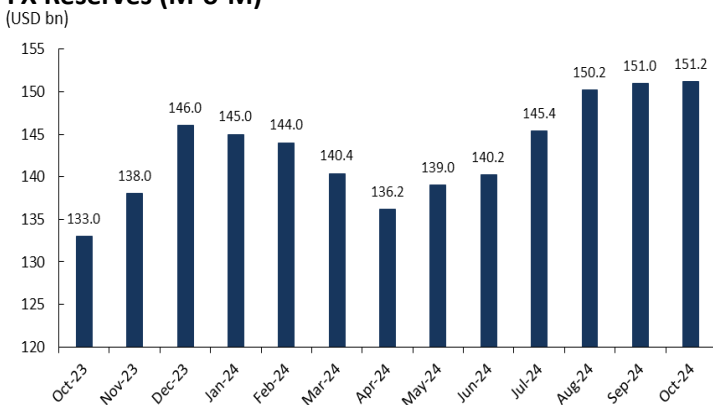
Source: Bloomberg, SSI Research

Fed Rate vs BI's Rate



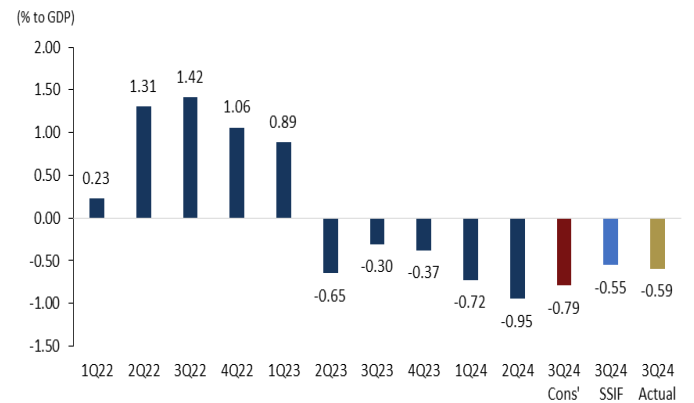
Source: Bloomberg, SSI Research

FX Reserves (M-o-M)



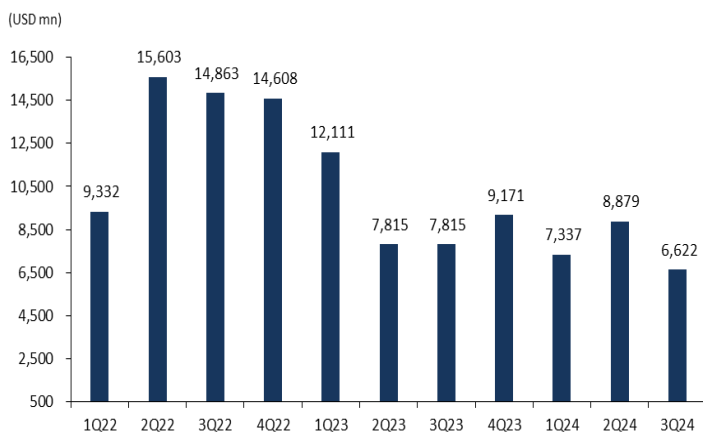
Source: Bloomberg, SSI Research

Current Account Balance, 1Q22 – 3Q24



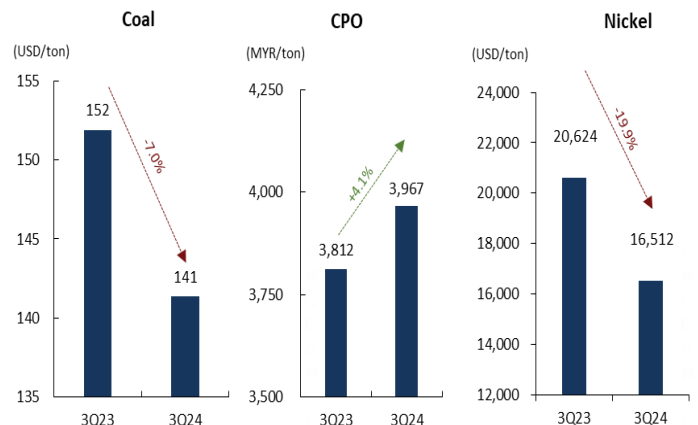
Source: Bank Indonesia, Bloomberg, SSI Research

Quarterly Trade Balance, 1Q22 – 3Q24



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Various Average Commodity Prices, 3Q23 vs 3Q24



Source: Bloomberg, SSI Research

Monthly Report of November 2024

Macro Forecast SSI

Macro	2023A	2024F	2025F
GDP (% YoY)	5.1	4.9	5.0
Inflation (% YoY)	2.6	1.8	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	5.75	5.5
10Y. Government Bond Yield (%)	6.6	6.8	7.0
Exchange Rate (USD/IDR)	15,399	15,900	16,300

Source: SSI Research

Government Bonds Ownership as of 26 November 2024

Ownership	Nov-24	Oct-24	Sept-24
Commercial Banks	1,125	1,155	1,156
(%)	18.8	19.4	19.5
Bank Indonesia	1,519	1,459	1,482
(%)	25.4	24.5	25.0
Mutual Funds	190	188	187
(%)	3.2	3.2	3.2
Insurance & Pension Fund	1,128	1,119	1,106
(%)	18.9	18.8	18.7
Foreign	872	886	871
(%)	14.6	14.9	14.7
Retail Domestics	534	531	517
(%)	8.9	8.9	8.7
Others	614	611	603
(%)	10.3	10.3	10.2
Total	5,983	5,949	5,922

Source: DJPPR

Monthly Report of November 2024

GLOBAL, REGIONAL & FIXED INCOME DATA

As of 29 November 2024

Equity Global Markets	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
Dow Jones	44,722	-0.3	3.0	5.5	8.2	16.3	18.7
S&P 500	5,999	-0.4	1.4	3.0	7.3	13.9	25.8
Nasdaq	19,060	-0.6	0.5	2.7	8.8	12.7	27.0
Kospi	2,456	-2.0	-1.8	-6.2	-7.8	-8.3	-7.5
Nikkei	38,208	-0.4	-0.2	-1.8	-0.4	-0.9	14.2
Hang Seng	19,424	0.3	1.0	-6.2	9.2	5.1	13.9
JCI	7,114	-1.2	-0.4	-6.5	-6.7	-0.4	-2.2

Source: Bloomberg, SSI Research

Currencies	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
USD/IDR	15,845	0.2	0.2	-0.5	2.8	-2.0	2.9
USD/CNY	7.2	0.1	0.1	-1.5	2.0	-0.2	1.9
EUR/USD	1.1	0.0	0.0	-2.4	-5.0	-3.1	-5.7
USD/JPY	149.9	1.1	1.1	-2.3	3.4	-4.9	6.3
USD/THB	34.2	0.6	0.6	-1.4	0.9	-6.9	0.3
USD/MYR	4.4	0.1	0.1	-1.4	3.0	-5.6	-3.3
USD/INR	84.5	-0.0	-0.0	-0.5	0.8	1.4	1.6
AUD/USD	65.1	0.2	0.2	-0.7	-4.4	-2.1	-5.0

Source: Bloomberg, SSI Research

Fixed Income Indicators	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
INDOGB 5Y	100.6	0.2	0.0	-0.1	-0.9	0.6	-1.2
INDOGB 10Y	98.4	0.3	0.3	-0.1	-1.7	0.6	-2.3
INDOGB 20Y	100.8	0.2	0.1	-0.0	-2.7	-0.4	-3.0
INDOGB 30Y	97.8	0.2	-0.2	-0.7	-2.8	-0.5	-1.2
US Treasury 5Y	4.1	-1.0	-1.9	-1.5	11.7	-11.6	6.5
US Treasury 10Y	4.2	-1.2	-1.4	-2.0	9.1	-8.7	8.6
US Treasury 30Y	4.4	-1.1	-1.7	-2.5	5.9	-7.2	9.0
INDO CDS 5Y	74.8	-0.7	1.0	9.3	10.9	3.8	3.8

Source: Bloomberg, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

JCI Sectoral	Last Price	Daily (%)	5D (%)	1M (%)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)
IDXFIN Index	1,456	-0.4	1.2	-4.5	-1.3	7.3	-0.2
IDXBASIC Index	1,303	-0.9	-2.6	-9.0	-3.7	-10.3	-0.3
IDXCYC Index	846	0.4	0.4	-4.1	-7.1	17.0	2.9
IDXNCYC Index	724	0.2	0.8	-6.4	1.9	3.3	0.3
IDXENER Index	2,570	-1.7	-4.0	-5.4	-4.0	10.9	22.3
IDXINFRA Index	1,421	-0.3	-1.3	-5.8	-11.7	-10.2	-9.5
IDXHLTH Index	1,476	0.0	2.5	-3.5	1.0	5.1	7.3
IDXTRANS Index	1,398	-0.3	0.9	-7.9	-2.5	8.3	-12.7
IDXPROP Index	766	-0.1	1.0	-8.1	5.7	23.9	7.2
IDXINDUS Index	1,069	-0.5	0.9	-2.6	-1.4	6.2	-2.3
IDXTECH Index	4,105	-1.3	-1.6	2.1	26.6	18.1	-7.5

Source: Bloomberg, SSI Research

Foreign Trading Activities	1D	3M	6M	YTD
Bonds (USDbn)	-0.07	1.6	4.5	3.1
Equity (IDRtn)	-0.8	10.4	30.0	7.8

Source: Bloomberg, SSI Research as of 27 November 2024

Interest Rate	Nov-24	Oct-24
BI's 7 Day (%)	6.0	6.0
Fed Rate (%)	4.75	5.0

Source: Bloomberg, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

Monthly Stock Rank

NO	STOCK	▲	PRICE	%CHG	VAL	LOT	FREQ
1	BBRI	▼	4,250	-10.7	28.4T	63,141,284	1,228,784
2	BBCA	▼	10,000	-5.6	18.2T	17,994,745	501,528
3	BMRI	▼	6,150	-9.8	16.1T	24,934,295	406,072
4	BRMS	▲	414	10.6	14.0T	330,337,879	803,124
5	ADRO	▼	2,080	-43.4	13.0T	38,690,340	576,675
6	TLKM	▼	2,710	-7.1	8.2T	30,412,888	445,408
7	BUMI	▲	147	5.7	7.1T	473,619,476	469,069
8	GOTO	▲	71	4.4	6.7T	954,079,457	470,920
9	BBNI	▼	4,980	-9.4	5.4T	10,831,430	249,885
10	PANI	▲	15,550	5.0	5.2T	3,303,406	318,064

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Monthly Foreign Flow Regular Market

STOCK	%TVAL	LAST	%CHG	%MTD	%YTD	%52W	NVAL	NAVG	BVAL	SVAL	BRD
BBRI	5.5	4,250	-0.1	-11.4	-25.7	-20.5	-6,899.9B	4,440	9,643.5B	16,543.4B	RG
BBCA	4.7	10,000	-0.0	-2.4	6.3	12.6	-3,173.5B	10,033	9,506.8B	12,680.4B	RG
BMRI	3.7	6,150	-0.0	-8.2	1.6	4.2	-2,278.9B	6,386	7,608.9B	9,887.9B	RG
TLKM	1.8	2,710	-0.0	-3.9	-31.3	-28.1	-940.9B	2,650	3,946.1B	4,887.1B	RG
GOTO	1.2	71	0.0	4.4	-17.4	-21.9	-80.0B	69	2,799.5B	2,879.6B	RG
ADRO	1.1	2,080	-0.4	-42.5	-12.6	-19.3	-1,430.3B	3,218	1,885.1B	3,315.5B	RG
BRMS	0.9	414	0.1	12.5	143.5	102.9	-185.7B	540	2,211.1B	2,396.8B	RG
BBNI	0.9	4,980	-0.0	-5.1	-7.3	-3.7	-749.9B	4,967	1,830.4B	2,580.3B	RG
ASII	0.8	5,100	0.0	0.0	-9.7	-8.1	353.2B	5,084	2,267.2B	1,914.0B	RG
AMMN	0.6	9,000	-0.0	-1.9	37.4	16.5	112.2B	9,108	1,646.5B	1,534.3B	RG
AMRT	0.5	2,850	-0.1	-14.1	-2.7	-0.6	-85.6B	2,899	1,216.1B	1,301.7B	RG
UNTR	0.5	26,775	-0.0	-2.4	18.3	19.0	379.1B	27,570	1,396.0B	1,016.8B	RG
BUMI	0.4	147	0.0	5.7	72.9	32.4	55.6B	143	1,045.0B	989.3B	RG
									66.7T	83.3T	

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Monthly Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFİNANCE	77.4T	33.0	-13,133.4B	36.3T	41.1T	49.4T	27.9T
IDXINFRA	18.3T	7.8	-1,126.2B	7.2T	11.0T	8.3T	9.9T
IDXENERGY	40.9T	17.4	-766.7B	7.1T	33.8T	7.9T	33.0T
IDXCYCLIC	9.8T	4.1	-581.2B	2.5T	7.2T	3.1T	6.6T
IDXBASIC	35.8T	15.2	-563.1B	8.8T	27.0T	9.4T	26.4T
IDXPROPERT	9.0T	3.8	-358.1B	1.7T	7.3T	2.0T	7.0T
IDXTECHNO	9.9T	4.2	-289.6B	3.4T	6.4T	3.7T	6.1T
IDXHEALTH	4.7T	2.0	-277.6B	1.6T	3.0T	1.9T	2.7T
IDXNONCYC	18.3T	7.8	-273.8B	6.2T	12.0T	6.5T	11.8T
IDXTRANS	962.2B	0.4	-34.7B	92.4B	869.7B	127.1B	835.0B
COMPOSITE	234.3T	100.0		79.4T	154.9T	96.2T	138.1T
IDXINDUST	9.1T	3.8	594.7B	4.0T	5.1T	3.4T	5.7T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

Economic Calendar

Country	Event	Forecast	Previous
Monday, 2 December 2024			
Australia	Judo Bank Manufacturing PMI Final (Nov)	48.0	47.3
	Retail Sales (MoM) (Oct)		0.1%
	Building Permits (MoM) (Oct)		4.4%
Indonesia	S&P Global Manufacturing PMI (Nov)		49.2
	Inflation Rate (YoY) (Nov)		1.71%
	Core Inflation Rate (YoY) (Nov)		2.21%
	Inflation Rate (MoM) (Nov)		0.08%
United States	S&P Global Manufacturing PMI (Nov)	48.8	48.5
	ISM Manufacturing PMI (Nov)	47.2	46.5
	ISM Manufacturing Employment (Nov)	47.0	44.4
Canada	S&P Global Manufacturing PMI (Nov)	51.3	51.1
Tuesday, 3 December 2024			
South Korea	Inflation Rate (YoY) (Nov)		1.3%
	Inflation Rate (MoM) (Nov)		0%
Australia	Current Account (Q3) (in billion Australian Dollars)	7.60	-10.7
	Net Exports Contribution to GDP (Q3)		0.2%
Turkey	Inflation Rate (MoM) (Nov)	2.5%	2.9%
	Inflation Rate (YoY) (Nov)	44%	48.58%
	PPI (MoM) (Nov)	1.4%	1.3%
	PPI (YoY) (Nov)	31.5%	32.2%
Wednesday, 4 December 2024			
South Korea	Foreign Exchange Reserves (Nov) (in billion dollar)	417	415.7
Australia	Judo Bank Services PMI Final (Nov)	51.3	51
	GDP Growth rate (QoQ) (Q3)	0.5%	0.2%
	GDP Growth rate (YoY) (Q3)	1.3%	1.0%
	GDP Capital Expenditure (QoQ) (Q3)		-0.1%
	GDP Chain Price Index (QoQ) (Q3)		-0.9%
	GDP Final Consumption (QoQ) (Q3)		-0.2%
Japan	Jibun Bank Services PMI Final (Nov)	50.2	49.7
	Jibun Bank Composite PMI Final (Nov)	49.8	49.6
Singapore	S&P Global PMI (Nov)		55.5
China	Caixin Services PMI (Nov)		52.0
	Caixin Composite PMI (Nov)	51.4	51.9
India	HSBC Composite PMI Final (Nov)	59.4	59.1
	HSBC Services PMI Final (Nov)	58.1	58.5
United Kingdom	S&P Global Services PMI Final (Nov)	50.0	52.0
	S&P Global Composite PMI Final (Nov)	49.9	51.8
Euro Area	PPI (MoM) (Oct)	0.1%	-0.6%
	PPI (YoY) (Oct)	-3.5%	-3.4%
Brazil	Industrial Production (MoM) (Oct)	0.4%	1.1%
	Industrial Production (YoY) (Oct)	3.1%	3.4%
	S&P Global Services PMI (Nov)	56.4	56.2
	S&P Global Composite PMI (Nov)	56.2	55.9

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

Country	Event	Forecast	Previous
Wednesday, 4 December 2024			
Canada	Labor Productivity (QoQ) (Q3)	0.1%	-0.2%
	S&P Global Composite PMI (Nov)	51.2	50.7
	S&P Global Services PMI (Nov)	51.0	50.4
United States	S&P Global Composite PMI Final (Nov)	55.3	54.1
	S&P Global Services PMI Final (Nov)	57.0	55.0
	ISM Services PMI (Nov)	56.7	56.0
Thursday, 5 December 2024			
South Korea	GDP Growth Rate (QoQ) (Q3)	0.5%	-0.2%
	GDP Growth Rate (YoY) (Q3)	1.5%	2.3%
Australia	Balance of Trade (Oct) (in Australian Dollar)		4.61
	Exports (MoM) (Oct)		-4.3%
	Imports (MoM) (Oct)		-3.1%
Singapore	Retail Sales (MoM) (Oct)		0.4%
	Retail Sales (YoY) (Oct)		2.0%
Canada	Balance of Trade (Oct) (in Canadian Dollar)	-0.7	-1.26
	Exports (Oct) (in Canadian Dollar)	64.3	63.88
	Imports (Oct) (in Canadian Dollar)	65.0	65.2%
United States	Balance of Trade (Oct) (in billion Dollar)	-83.0	-84.4
	Exports (Oct) (in billion Dollar)	265.0	2.7
	Imports (Oct) (in billion Dollar)	348.0	352.3
	Initial Jobless Claim (Nov) (in K)	214.0	213.0
	Continuing Jobless Claims (Nov) (in K)	1905.0	1907.0
Friday, 6 December 2024			
South Korea	Current Account (Oct) (in billion Dollar)		11.12
Japan	Average Cash Earnings (YoY) (Oct)	2.7%	2.8%
	Household Spending (MoM) (Oct)	0.5%	-1.3%
	Household Spending (YoY) (Oct)	-0.8%	-1.1%
	Coincident Index (Oct)	114.9	115.3
	Leading Economic Index (Oct)	107.8	109.1
Indonesia	Foreign Exchange Reserves (in billion dollar)		151.2
Germany	Balance of Trade (Oct) (in billion Euro)	17.5	17.0
	Export (MoM) (Oct)		-1.7%
	Imports (MoM) (Oct)		2.1%
France	Balance of Trade (Oct) (in billion Euro)		-8.3
	Current Account (Oct) (in billion Euro)		-2.1
	Exports (Oct) (in billion Euro)		48.587
	Imports (Oct) (in billion Euro)		56.8
	Foreign Exchange Reserves (Nov) (in billion Euro)		276.3
Singapore	Foreign Exchange Reserves (Nov) (in billion Singapore Dollar)		507.6

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of November 2024

Country	Event	Forecast	Previous
Friday, 6 December 2024			
Euro Area	GDP Growth Rate (QoQ) (Q3) (est)	0.4%	0.2%
	GDP Growth Rate (YoY) (Q3) (est)	0.9%	0.6%
	Employment Change (QoQ)	0.2%	0.1%
	Employment Change (YoY)	1.0%	0.9%
Canada	Unemployment Rate (Nov)	6.50%	6.5%
	Employment Change (Nov) (in K)	32.0	14.5
	Participation Rate (Nov)	64.8%	64.8%
United States	Non Farm Payrolls (Nov) (in K)	194	12
	Unemployment Rate (Nov)	4.1%	4.1%
Saturday, 7 December 2024			
China	Balance of Trade (Nov) (in billion dollar)	89	95.27
	Exports (YoY) (Nov)	10.00%	12.7%
	Import (YoY) (Nov)	3.60%	-2.3%
	Foreign Exchange Reserves (Nov) (in dollar trillion)	3.30	3.26
Sunday, 8 December 2024			
Saudi Arabia	GDP Growth Rate (YoY) (Q3)	2.50%	-0.3%

Source: Trading Economics, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Research Team

Harry Su	Managing Director of Research, Digital Production	harry.su@samuel.co.id	+6221 2854 8100
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, Healthcare, Cigarettes	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Jason Sebastian	Telco, Tower, Auto	jason.sebastian@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Adolf Richardo	Editor	adolfo.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	Research Associate, Toll Roads, Property, Cement	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Hernanda Cahyo Suryadi	Research Associate, Mining Contracting	hernanda.cahyo@samuel.co.id	+6221 2854 8110
Steven Prasetya	Research Associate, Renewables	steven.prasetya@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Research Associate	fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8325

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
Matthew Kenji	Fixed Income Sales	Matthew.kenji@samuel.co.id	+6221 2854 8100

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.