

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

30 September 2024

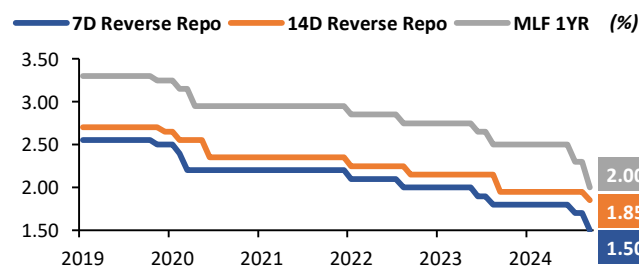
The Rise of the Dragon

Data ekonomi Tiongkok yang terus mengalami pelemahan mendorong pemerintah dan bank sentral Tiongkok untuk memberikan stimulus baik dari segi moneter maupun fiskal. Alhasil, pasar saham Tiongkok mencatatkan kenaikan yang signifikan dalam sepekan terakhir. Bagaimana dampaknya terhadap pasar saham EM lain dan Indonesia ke depannya?

Key Highlights:

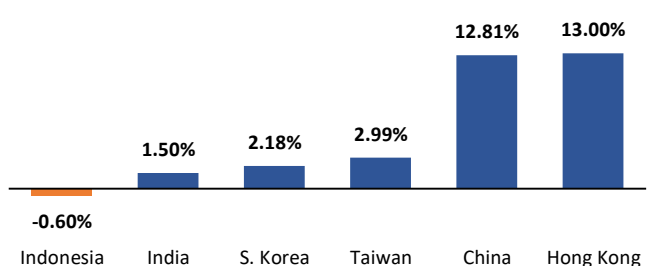
- Weak Economic Data.** Data ekonomi Tiongkok bulan Agustus 2024 kembali melemah dimana CPI hanya tumbuh 0,60% YoY (*prev.* 0,50% YoY), PPI turun -1,80% YoY (*prev.* -0,80% YoY), *industrial production* hanya tumbuh 4,50% YoY (*prev.* 5,10% YoY), dan *retail sales* hanya tumbuh 2,10% YoY (*prev.* 2,70% YoY). Dari segi manufaktur, PMI manufaktur Tiongkok bulan September 2024 dirilis di 49,80, berada di zona kontraksi selama 5 bulan berturut-turut. Hal tersebut mengindikasikan pemulihan ekonomi Tiongkok yang cenderung lambat.
- Massive Stimulus.** Pemulihan ekonomi Tiongkok yang cenderung lambat mendorong PBoC untuk memberikan stimulus moneter dengan memangkas suku bunga acuan 7D *reverse repo rate* (1,70% → 1,50%), 14D *reverse repo rate* (1,95% → 1,85%), dan MLF 1YR (2,30% → 2,00%) (**Exhibit 1**). PBoC juga menurunkan *Reserve Requirement Ratio* (RRR) (10,00% → 9,50%) dan suku bunga *mortgage* sebesar 50 bps. Sementara dari segi fiskal, pemerintah Tiongkok memberikan stimulus dengan menurunkan DP minimal kepemilikan rumah kedua (25,00% → 15,00%), menanggung 100% (*prev.* 60%) pinjaman murah terhadap pemerintah daerah yang akan membeli properti tidak terjual, mempermudah *funds, insurer, & broker* untuk membeli saham, serta memberikan pinjaman murah kepada bank komersial untuk mendanai *buyback* saham perusahaan tertentu.
- Chinese Equity Market.** Stimulus yang diberikan baik dari bank sentral maupun pemerintah Tiongkok mendorong pasar saham Tiongkok untuk mencatatkan kenaikan sebesar 12,81% dalam sepekan per 27 September 2024 (**Exhibit 2**), yang merupakan kinerja mingguan terbaik sejak bulan November 2008. Selain akibat stimulus, koreksi signifikan yang terjadi pada pasar saham Tiongkok sejak pertengahan September 2021 hingga 20 September 2024 (-26,34%) membuat valuasi pasar saham Tiongkok cenderung murah dibandingkan pasar saham EM lainnya dimana *forward P/E* berada di 10,93x per 20 September 2024 (*avg.* 5YR: 12,16x). Alhasil, investor asing mencatatkan *inflow* yang cukup masif ke pasar saham Tiongkok.

Exhibit 1: China 7D, 14D Reverse Repo, & MLF 1YR



Source: Bloomberg (27 September 2024)

Exhibit 2: EM Equity Market Performance WTD



Source: Bloomberg (27 September 2024)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

30 September 2024

Bagaimana Dampaknya terhadap Pasar Saham EM Lain dan Indonesia ke depannya?

- **EM Equity Market.** Rally yang terjadi pada pasar saham Tiongkok turut memicu *risk on sentiment* global dimana pasar saham Hong Kong (+13,00%), Taiwan (+2,99%), Korea Selatan (+2,18%), dan India (+1,50%) turut mencatatkan kenaikan dalam sepekan per 27 September 2024 (**Exhibit 2**). Disamping itu, emiten-emiten di EM juga memiliki prospek pertumbuhan yang cukup baik sehingga menjadi katalis positif untuk pergerakan pasar saham. Pertumbuhan emiten di Korea Selatan & Taiwan ditopang oleh sektor teknologi khususnya *chip semiconductor* sementara pertumbuhan di India didorong oleh pengembangan India sebagai *manufacturing hub*. Akan tetapi, volatilitas dapat terjadi terutama dalam jangka pendek seiring rotasi investor yang berpotensi terjadi ke pasar saham Tiongkok.
- **Indonesian Equity Market.** Ditengah EM lain yang mencatatkan kenaikan, pasar saham Indonesia justru membukukan kinerja negatif -0,60% dalam sepekan per 27 September 2024 (**Exhibit 2**) akibat koreksi yang terjadi di saham-saham *big cap* (LQ45) (-1,36%). Kenaikan IHSG yang sudah sangat signifikan setidaknya sejak pertengahan Juni 2024 hingga 19 September 2024 (+17,52%) dan *downgrade* saham BBRI oleh salah satu institusi keuangan dunia dari OW menjadi N membuat investor asing mulai berotasi ke pasar saham Tiongkok dan mencatatkan *outflow* sebesar IDR 3,37 triliun di pasar saham Indonesia. Ke depannya, aksi *profit taking* dan rotasi ke pasar saham Tiongkok berpotensi berlanjut setidaknya dalam jangka pendek.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD Index) melemah -0,34% dan ditutup di 100,38 per 27 September 2024 seiring PCE AS yang melandai ke 2,20% YoY meningkatkan optimisme pasar terkait pemangkasan suku bunga The Fed lebih lanjut. Pelemahan USD dan *inflow* asing ke pasar obligasi Indonesia membuat IDR menguat 0,17% dan ditutup di 15.125 per 27 September 2024.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR naik 7 bps dan ditutup di 4,62% per 27 September 2024 seiring kenaikan *yield* UST 10YR ke 3,75% meskipun CDS 5YR Indonesia bertahan rendah di kisaran 69 bps.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR naik 4 bps dan ditutup di 6,47% per 27 September 2024 seiring kenaikan *yield* UST. *Inflow* investor asing sebesar IDR 6,15 triliun dalam sepekan ke pasar obligasi Indonesia serta *demand* investor domestik yang solid membuat kenaikan *yield* FR cenderung lebih terbatas dibandingkan kenaikan *yield* INDON.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS menguat dengan DJIA +0,59%, S&P 500 +0,62%, dan Nasdaq +0,95% per 27 September 2024 ditengah *risk on sentiment* global dan PCE AS yang kembali melandai meningkatkan optimisme pasar terkait pemangkasan suku bunga The Fed lebih lanjut.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG terkoreksi -0,60% dan ditutup di 7.697 per 27 September 2024 seiring investor asing yang mencatatkan *outflow* sebesar IDR 3,37 triliun dalam sepekan. Sektor yang membukukan kinerja terburuk dalam sepekan adalah *consumer cyclical*, transportasi, dan infrastruktur.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

30 September 2024

Per 27 September 2024

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	6.19	(2.20)	(4.30)	(25.90)
IndoGB 10Y (IDR)	6.47	1.00	3.60	(0.60)
IndoGB 20Y (IDR)	6.78	2.10	9.00	1.00
IndoGB 5Y (USD)	4.33	(1.20)	0.60	(25.00)
IndoGB 10Y (USD)	4.62	(0.50)	7.40	(19.90)
IndoGB 30Y (USD)	5.03	(0.40)	6.40	1.30
US Treasury 5Y	3.51	(6.19)	0.74	(34.19)
US Treasury 10Y	3.75	(4.57)	0.93	(12.85)
US Treasury 30Y	4.10	(2.70)	2.05	7.56
Indo CDS (USD) 5Y	68.54	(0.28)	(0.61)	(3.46)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	42,313.00	0.33	0.59	12.27
S&P 500	5,738.17	(0.13)	0.62	20.30
Nasdaq	18,119.59	(0.39)	0.95	20.71
FTSE 100 Index	8,320.76	0.43	1.10	7.60
Euro STOXX 600	528.08	0.47	2.69	10.24
SSE Composite Index	3,087.53	2.88	12.81	3.78
Nikkei 225	39,829.56	2.32	5.58	19.02
Hang Seng	20,632.30	3.55	13.00	21.03
Kospi	2,649.78	(0.82)	2.18	(0.21)
IDX Composite	7,696.92	(0.61)	(0.60)	5.83
Indonesia (LQ45)	959.94	(1.09)	(1.36)	(1.09)
Indonesia (IDXSMC)	335.34	0.19	1.49	3.40

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	100.38	(0.18)	(0.34)	(0.94)
GBP/USD	1.3374	(0.31)	0.40	5.05
EUR/USD	1.1162	(0.13)	-	1.11
AUD/USD	0.6903	0.10	1.41	1.34
NZD/USD	0.6342	0.22	1.67	0.36
USD/JPY	142.21	(1.80)	(1.14)	0.83
USD/HKD	7.7723	(0.09)	(0.23)	(0.50)
USD/KRW	1,310.55	(0.52)	(1.85)	1.74
USD/CNY	7.0111	-	(0.51)	(1.25)
USD/SGD	1.2810	(0.17)	(0.74)	(2.98)
USD/IDR	15,125.00	(0.27)	(0.17)	(1.77)

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,541.19	(0.39)	(1.08)	5.68
Consumer Non Cyclical	750.66	(0.28)	1.71	3.91
Infrastructure	1,571.36	(0.71)	(1.26)	0.08
Basic Material	1,377.24	(0.30)	5.35	5.34
Energy	2,763.29	1.10	3.66	31.53
Consumer Cyclical	890.74	(0.03)	(1.76)	8.44
Technology	3,905.00	0.14	3.15	(11.96)
Healthcare	1,588.47	0.22	2.36	15.43
Property	804.46	0.60	3.29	12.64
Industrial	1,077.77	(0.42)	(0.94)	(1.46)
Transportation	1,496.42	(0.21)	(1.70)	(6.56)

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	68.18	0.75	(3.97)	(4.84)
Brent Oil	71.98	0.53	(3.37)	(6.57)
Gold	2,658.24	(0.53)	1.39	28.85
Natural Gas	2.90	5.41	6.73	15.43
Coal	139.75	0.11	0.18	(4.54)
Nickel	16,803.10	1.53	2.77	2.24
Copper	459.95	0.40	7.43	18.22
CPO	4,159.00	(1.79)	3.28	13.57

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 27-Sep-24)	(0.49)	(3.37)	24.49	52.13
Fixed Income (as of 26-Sep-24)	(1.03)	6.15	22.82	43.70

Weekly Market Overview

Wealth Management Division






30 September 2024

Proyeksi Data Ekonomi

Macro Indicator	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E
Gross Domestic Product (% YoY)	5,2	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0
GDP per capita (US\$)	3.927	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	5.149
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	3,1	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	2,6
BI Rate (%)	6,00	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	5,50
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	14.390	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	15.650
Trade Balance (US\$ billion)	-8,5	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	32,6
Current Account Balance (% GDP)	-3,0	-2,7	-0,4	0,3	1,0	-0,1	-0,5

** Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate

Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
 US	S&P Global Manufacturing PMI September 2024	47,00	47,00	1-Oct-24
	JOLTs Job Openings August 2024	7,67 Mn	7,64 Mn	1-Oct-24
	ADP Nonfarm Employment Changes September 2024	99K	124K	2-Oct-24
	S&P Global Composite PMI September 2024	54,40	54,40	3-Oct-24
	S&P Global Service PMI September 2024	55,40	55,40	3-Oct-24
	Average Hourly Earnings September 2024 (YoY)	3,80%	-	4-Oct-24
	Nonfarm Payrolls September 2024	142K	144K	4-Oct-24
	Unemployment Rate September 2024	4,20%	4,20%	4-Oct-24
 EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI September 2024	44,80	44,80	1-Oct-24
	Core CPI September 2024 (YoY) P	2,80%	2,70%	1-Oct-24
	CPI September 2024 (YoY) P	2,20%	1,90%	1-Oct-24
	Unemployment Rate August 2024	6,40%	6,40%	2-Oct-24
	HCOB Eurozone Composite PMI September 2024	48,90	48,90	3-Oct-24
	HCOB Eurozone Services PMI September 2024	50,50	50,50	3-Oct-24
 Japan	Retail Sales August 2024 (YoY)	2,70%	2,60%	30-Sep-24
	Unemployment Rate August 2024	2,70%	2,60%	1-Oct-24
	Jibun Bank Japan Manufacturing PMI September 2024	49,60	49,60	1-Oct-24
	Jibun Bank Japan Services PMI September 2024	53,90	53,90	3-Oct-24
 China	Caixin Manufacturing PMI September 2024	50,40	50,50	30-Sep-24
	Caixin Services PMI September 2024	51,60	51,60	30-Sep-24
 Indonesia	Nikkei Manufacturing PMI September 2024	48,90	-	1-Oct-24
	Inflation September 2024 (YoY)	2,12%	-	1-Oct-24
	Core Inflation September 2024 (YoY)	2,02%	-	1-Oct-24

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

30 September 2024

Glossary

- *Consumer Price Index (CPI)*: inflasi dari sisi konsumen.
- *Credit Default Swap (CDS)*: instrumen derivatif yang menggambarkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di suatu negara.
- *Forward price to earnings ratio (forward P/E)*: rasio yang digunakan untuk mengukur nilai atau valuasi sebuah perusahaan, dihitung dengan cara membagi harga saham dengan potensi *earnings* dalam 12 bulan kedepan.
- *Industrial production*: data bulanan yang mengukur total produksi dari seluruh pabrik, pertambangan, dan perusahaan pelayanan publik (listrik, air, gas, transportasi, dan lain-lain).
- PBoC: bank sentral Tiongkok.
- *Personal Consumption Expenditure*: indikator yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dikonsumsi masyarakat AS.
- *Producer Price Index (PPI)*: indikator yang digunakan untuk mengukur inflasi dari sisi produsen.
- *Reserve Requirement Ratio (RRR)*: dana atau simpanan minimum yang harus disimpan oleh bank dalam bentuk saldo rekening giro yang ditempatkan di bank sentral.
- *Retail sales*: indikator yang mengukur pengeluaran konsumen untuk berbelanja barang eceran.
- *Risk on sentiment*: istilah yang menggambarkan bahwa pasar optimis dengan prospek perekonomian sehingga cenderung menambah risiko investasinya.
- The Fed: bank sentral AS.
- *Yield*: mengacu pada *Yield-To-Maturity (YTM)*, yang didefinisikan sebagai total tingkat pengembalian obligasi jika dipegang hingga jatuh tempo.

SOURCE: Economic Banking & Industry Research of BCA Group, Bloomberg, Reuters, Bisnis Indonesia, Kontan, CME Group

EDITOR: Wealth Management Division **DISCLAIMER:** This report is for information only, and is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of any commodities, securities, or currencies. We deem that the information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, we do not guarantee their accuracy, and any such information may be incomplete or condensed. None of PT. Bank Central Asia Tbk ("BCA"), and/or its affiliated companies, and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof. BCA, or any of its related companies or any individuals connected with BCA or BCA group accepts no liability for any direct, special, indirect, consequential, incidental damages or any other loss or damages of any kind arising from any use of the information herein (including any error, omission or misstatement herein, negligent or otherwise) or further communication thereof, even if the BCA or any other person has been advised of the possibility thereof. Opinion expressed is the analysts' current personal views as of the date appearing on this material only, and subject to change without notice. It is intended for the use by recipient only and may not be reproduced or copied/photocopied or duplicated or made available in any form, by any means, or redistributed to others without written permission of PT Bank Central Asia Tbk.

All opinions and estimates included in this report are based on certain assumptions. Actual results may differ materially. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.