

Weekly Brief (Apr. 10 – 14, 2023)

Summary:

Last week review:

Tanda-tanda resesi memang telah muncul lebih jelas, setidaknya terpancar pada data ekonomi AS pekan lalu dimulai oleh ISM Manufacturing PMI & Prices (Mar.) yang berkontraksi, lalu disusul oleh Factory Orders yang pertumbuhannya masih lebih lemah dari perkiraan. Demikian pula laporan ISM Non-Manufacturing PMI & Employment (Mar.) yang jelas berkontraksi dari periode sebelumnya, pun muncul lebih rendah dari perkiraan. Ciri-ciri melambatnya perekonomian AS juga terlihat dari laporan di sektor lapangan pekerjaan, manakala angka JOLTs Job Openings drop ke angka 9,931 juta, di bawah forecast 10,4 juta. Tingkat upah per jam (Mar.) terpantau tumbuh lebih rendah di level 4.2% yoy (di bawah forecast 4.3% & previous 4.6%). Alhasil sepanjang bulan lalu Nonfarm Payrolls (Mar.) sukses turun ke angka 236 ribu (dari previous 326 ribu). Sepanjang pekan lalu, Initial Jobless Claims justru tercatat meningkat ke angka 228 ribu dari forecast 200 ribu (walau masih lebih rendah dari minggu sebelumnya di 246 ribu). Walau demikian, Unemployment Rate (Mar.) malah sedikit turun dari bulan sebelumnya di level 3.5%. Tidak hanya AS saja yang bergulat dengan perlambatan ekonomi; Jepang & China terlihat mulai kesulitan menjaga ekonomi mereka tetap ekspansif, sementara Jerman, Zona Euro, dan Inggris masih belum mampu membawa Manufacturing PMI mereka keluar dari area kontraksi, alias masih di bawah level benchmark 50. Menimbang sederet gejala soft landing di atas, pelaku pasar saat ini agak terbelah dua dengan perhitungan kenaikan suku bunga Fed Fund Rate; di mana separuh memperkirakan masih ada rate hike 25 bps pada FOMC Meeting mendatang bulan Mei, sementara separuh lagi mempertaruhkan tidak akan ada kenaikan. Di satu sisi, pejabat The Fed masih mempertahankan nada hawkish, apalagi ketika potensi naiknya harga minyak akibat pemotongan produksi OPEC dan turunnya cadangan minyak AS menambah kekhawatiran akan tekanan inflasi yang belum usai. Dari dalam negeri, tampaknya outlook ekonomi Indonesia lebih menjanjikan dengan terkendalinya tingkat Inflasi (Mar.) turun ke 4.97% YoY dari 5.47% bulan sebelumnya; Inflasi Inti juga menjinak ke bawah 3% (on track dengan harapan bank sentral) di angka 2.94% yoy, sukses lebih rendah dari forecast maupun previous period. Asian Development Bank pun memprediksi perekonomian Indonesia bisa tumbuh 4.8% di tahun ini, dan meningkat jadi 5% di 2024. Nilai tukar Rupiah menjadi sorotan belakangan ini secara sempat mencapai level terkuat 2 bulan pada Low IDR 14,880/USD. Hal ini tak lepas dari dukungan beli bersih asing seminggu terakhir sebesar IDR 2.46triliun, menambah pundi-pundi Foreign Net Buy YTD menjadi IDR 8.72 triliun.

Weekly Brief (Apr. 10 – 14, 2023)

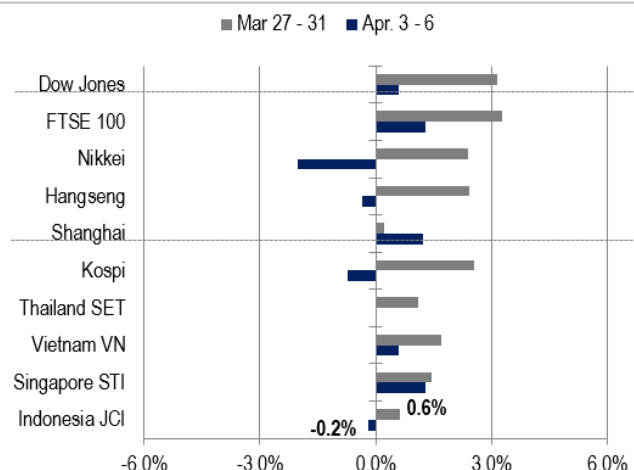
This week's outlook:

Pada pekan ini, data Inflasi (Mar.) AS akan dimonitor ketat hari Rabu dengan perkiraan bisa lebih menjinak lagi dari 6% (Feb.) ke 5.2% yoy. Pada hari yang sama Federal Reserve akan merilis notulen rapat Maret lalu yang akan memberikan gambaran ke mana arah kebijakan moneter mereka ke depannya. Menimbang guncangan yang baru terjadi pada sektor perbankan, para investor memperkirakan akan ada pemotongan suku bunga pada akhir tahun ini, namun The Fed mengatakan bahwa mereka masih akan pertahankan suku bunga tinggi selama diperlukan. Laporan kinerja kuartalan dari para emiten perbankan AS juga akan dipantau untuk menentukan tingkat kesehatan mereka; tepat waktu dengan adanya pertemuan Spring meeting yang diadakan World Bank & IMF di mana akan mengumpulkan para pejabat bank sentral & para menteri keuangan di Washington Senin ini. IMF akan mengumumkan prediksi pertumbuhan ekonomi global terbaru pada hari Selasa, di tengah masih adanya ancaman inflasi & instabilitas sektor keuangan. Menyusul pada hari Rabu, gantian menteri keuangan dari negara-negara G20 yang akan berkumpul. Dari Indonesia, tidak banyak data ekonomi yang akan dinantikan pada pekan ini selain: Cadangan Devisa (Mar.), Indeks Keyakinan Konsumen (Mar.), dan Penjualan Retail yoy. Sentimen dari luar negeri pasti akan lebih banyak pegang peranan termasuk dari benua Asia: data Inflasi & Trade Balance China (Mar.); dari benua Eropa: Retail Sales Zona Eropa (Feb.), GDP Inggris (Feb.), Inflasi Jerman (Mar.); serta dari benua Amerika: Initial Jobless Claims & PPI (Mar.) AS yang akan rilis di hari yang sama Kamis depan, ditutup oleh US Retail Sales (Mar.) & Michigan Consumer Sentiment & Expectation (Apr.) pada hari Jumat mendatang.

JCI Index	: 6,792.77 (-0.2%)
Foreign Flow	: Net Buy of IDR 2.7 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 3.0 Trillion)
USD/IDR	: 14,013 (-0.55%)

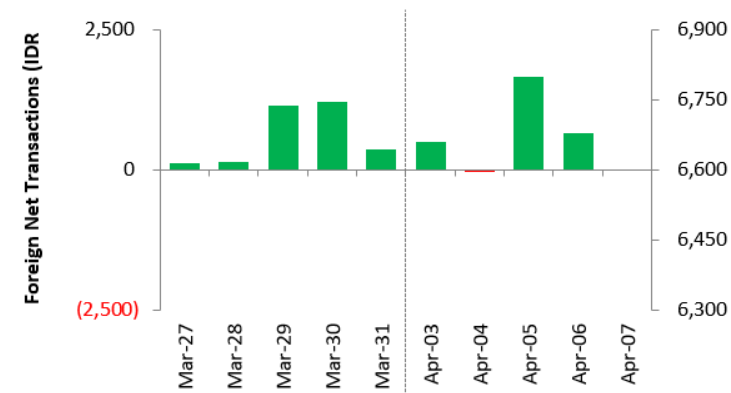
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



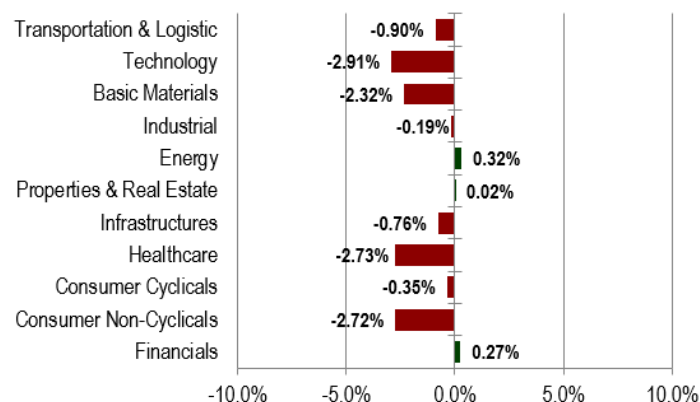
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



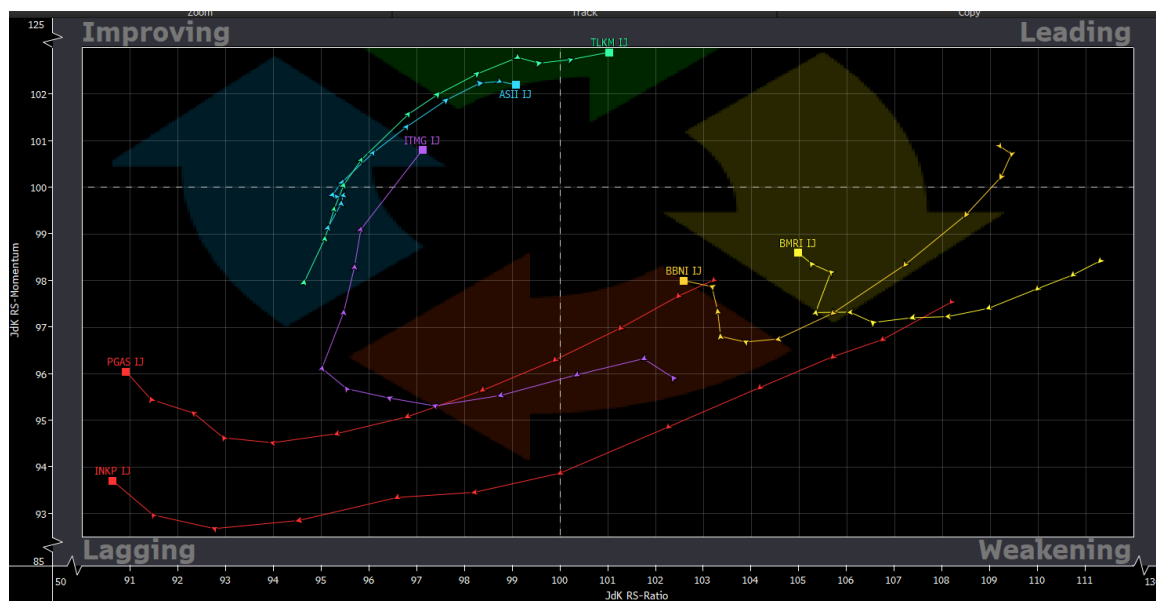
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	918,654	GOTO	240,202
TLKM	455,342	ASII	175,236
BBCA	397,418	UNTR	161,585
BBNI	289,836	ITMG	98,081
ANTM	245,272	MAPI	40,830

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
BBNI	9700-9750 / 9950-10000	9200
PGAS	1420 / 1500 / 1510-1520	1315
ASII	6150 / 6275 / 6600-6700	5850
ITMG	42350 / 43825 / 45600	39800
TLKM	4325 / 4500	4075
INKP	8000-8100 / 8600-8700	7200
BMRI	5300 / 5450-5500 / 5700	5100

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6785-6745 / 6600-6550	Resistance	6800-6820 / 6850-6870 / 6900 / 6955-6965 / 7000
---------	-----------------------	------------	---



Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	ID	10:00	Foreign Reserves	Mar	—	\$140.30B
<i>10– Apr.</i>	JP	06:50	BoP Current Account Balance	Feb	¥ 2,378.2B	-¥1,976.6B
Tuesday	CH	08:30	CPI YoY	Mar	1.1%	1.0%
<i>11– Apr.</i>	CH	08:30	PPI YoY	Mar	-2.5%	-1.4%
	ID	11:00	Consumer Confidence Index	Mar	—	122.4
Wednesday	US	19:30	CPI YoY	Mar	5.2%	6.0%
<i>12– Apr.</i>	CH	—	Trade Balance	Mar	\$42.00B	\$78.01B
Thursday	US	01:00	Monthly Budget Statement	Mar	—	-\$192.6B
<i>13– Apr.</i>	US	01:00	FOMC Meeting Minutes	Mar 22	—	—
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 8	—	—
	US	19:30	Continuing Claims	Apr 1	—	—
	US	19:30	PPI Final Demand MoM	Mar	—	—
Friday	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Mar	-0.4%	-0.4%
<i>14– Apr.</i>	US	19:30	Industrial Production MoM	Mar	0.3%	0.0%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Apr P	64.0	62.0

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	BELL, BNGA, IFSH, TRIS
10– Apr.	Cum Dividend	ITMG, SDRA, WOMF
Tuesday	RUPS	ADHI, AUTO, JASS, NISP, TBMS
11– Apr.	Cum Dividend	BDMN, BNII
Wednesday	RUPS	BJTM, BTPS, KEJU, MDKA, MKTR, PTPP, TMAS, UNTR
12– Apr.	Cum Dividend	AALI
Thursday	RUPS	AVIA, BTPN, PRDA, RUNS
13– Apr.	Cum Dividend	ADMF, BJBR
Friday	RUPS	ABDA, DCII, GOOD, HMSP, MMIX, MTEL, NZIA, RBMS
14– Apr.	Cum Dividend	—

Source: NHKSI Research

NHKS Stock Coverage

	Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth Yoy (%)	EPS Growth Yoy (%)	Adj. Beta
Finance							3,436.5							
BBCA	8,750	8,550	9,750	Overweight	11.4	11.5	1,078.7	26.5x	4.9x	19.2	2.3	8.9	29.4	0.9
BBRI	4,840	4,940	5,800	Buy	19.8	5.0	733.5	14.3x	2.4x	17.4	6.0	6.6	31.9	1.1
BBNI	9,375	9,225	11,800	Buy	25.9	11.3	174.8	9.5x	1.3x	14.1	4.2	8.7	67.8	1.3
BMRI	5,175	4,963	11,550	Buy	123.2	34.4	483.0	11.7x	2.1x	19.0	5.1	12.7	46.8	1.3
Consumer Non-Cyclicals							1,161.6							
ICBP	10,075	10,000	12,000	Buy	19.1	35.2	117.5	25.6x	3.2x	13.0	2.1	14.1	(28.4)	0.5
UNVR	4,250	4,700	4,850	Overweight	14.1	20.1	162.1	30.2x	40.6x	129.0	3.6	4.2	(6.6)	0.5
MYOR	2,560	2,500	2,900	Overweight	13.3	47.6	57.2	29.4x	4.5x	16.4	0.8	9.9	64.2	0.7
HMSP	1,035	840	950	Underweight	(8.2)	13.7	120.4	19.2x	4.3x	22.0	6.1	12.5	(11.5)	0.6
CPIN	4,420	5,650	6,600	Buy	49.3	(19.6)	72.5	24.7x	2.8x	11.4	2.4	10.0	(19.0)	0.6
JPFA	1,105	1,295	1,300	Buy	17.6	(33.0)	13.0	9.0x	1.0x	11.4	5.4	9.1	(29.8)	0.8
AALI	8,225	8,025	9,200	Overweight	11.9	(35.5)	15.8	9.2x	0.7x	8.2	5.4	(10.3)	(12.4)	1.0
Consumer Cyclicals							355.8							
ERAA	545	392	500	Underweight	(8.3)	-	8.7	8.5x	1.3x	15.7	4.2	13.8	(0.2)	0.8
MAPI	1,415	1,445	1,700	Buy	20.1	67.5	23.5	11.1x	2.9x	30.1	N/A	46.2	412.0	0.9
Healthcare							289.1							
KLBF	2,050	2,090	2,300	Overweight	12.2	29.7	96.1	28.3x	4.7x	16.9	1.7	10.2	7.1	0.4
SIDO	830	755	950	Overweight	14.5	(11.2)	24.9	22.5x	7.1x	31.7	4.4	(3.9)	(12.9)	0.6
MIKA	2,790	3,190	3,000	Overweight	7.5	16.3	39.7	38.6x	7.5x	21.2	1.3	(9.8)	(16.1)	0.2
Infrastructure							872.14							
TLKM	4,250	3,750	4,940	Buy	16.2	(7.2)	421.0	20.3x	3.3x	16.5	3.5	2.9	(16.2)	0.8
JSMR	3,380	2,980	5,100	Buy	50.9	(8.9)	24.5	9.0x	1.1x	12.9	N/A	9.3	70.1	0.8
EXCL	1,960	2,140	3,800	Buy	93.9	(27.1)	25.7	18.9x	1.0x	4.9	2.6	8.9	(13.2)	0.8
TOWR	920	1,100	1,520	Buy	65.2	(11.5)	46.9	13.3x	3.2x	26.0	2.6	27.8	0.2	0.3
TBIG	2,090	2,300	3,240	Buy	55.0	(29.6)	47.4	28.2x	4.5x	16.7	1.7	5.6	2.4	0.6
WIKA	488	800	1,280	Buy	162.3	(49.4)	4.4	N/A	0.3x	(0.5)	N/A	20.6	N/A	1.2
PTPP	565	715	1,700	Buy	200.9	(41.1)	3.5	12.7x	0.3x	2.5	N/A	12.9	2.3	1.1

Source : Bloomberg, NHKS Research

NHKSII Stocks Coverage

	Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth Yoy (%)	EPS Growth Yoy (%)	Adj. Beta
Property & Real Estate							243.4							
CTRA	980	940	1,500	Buy	53.1	(1.0)	18.2	9.0x	1.0x	13.0	1.4	8.7	49.1	1.0
PWON	472	456	690	Buy	46.2	(4.8)	22.7	14.8x	1.3x	9.2	0.8	4.8	11.3	1.1
Energy							1,374.5							
PGAS	1,365	1,760	1,770	Buy	29.7	(2.2)	33.1	6.7x	0.8x	12.7	9.1	17.2	8.5	1.0
PTBA	4,030	3,690	4,900	Buy	21.6	11.9	46.4	3.7x	1.6x	47.6	17.1	45.8	55.8	1.0
ADRO	3,020	3,850	3,900	Buy	29.1	(4.4)	96.6	2.5x	1.0x	49.1	12.9	102.9	174.4	1.2
Industrial							434.8							
UNTR	29,800	26,075	32,000	Overweight	7.4	4.2	111.2	5.3x	1.3x	27.4	5.8	55.6	106.1	0.8
ASII	5,925	5,700	8,000	Buy	35.0	(15.4)	239.9	8.3x	1.2x	15.9	4.8	29.1	43.3	1.1
Basic Ind.							881.7							
SMGR	6,025	6,575	9,500	Buy	57.7	(9.5)	40.7	15.2x	1.0x	5.8	2.9	(0.9)	15.4	0.9
INTP	9,900	9,900	12,700	Buy	28.3	(5.3)	36.4	18.5x	1.7x	9.2	5.1	10.5	8.8	0.8
INCO	6,400	7,100	8,200	Buy	28.1	(15.5)	63.6	21.3x	1.8x	8.9	N/A	23.7	21.0	1.2
ANTM	2,100	1,985	3,450	Buy	64.3	(25.0)	50.5	13.2x	2.1x	17.2	1.8	19.5	105.2	1.4

Source : Bloomberg, NHKSII Research

PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

Head of Research

Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Macroeconomics,
Technical

T +62 21 5088 ext 9134

E liza.camelia@nhsec.co.id

Analyst

Cindy Alicia Ramadhania

Consumer, Healthcare

T +62 21 5088 ext 9129

E cindy.alicia@nhsec.co.id

Analyst

Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure

T +62 21 5088 ext 9127E leonard

ol.lijuwardi@nhsec.co.id

Research Support

Amalia Huda Nurfalah

Editor & Translator

T +62 21 5088 ext 9132

E amalia.huda@nhsec.co.id

DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not be suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

Head Office :

District 8 Treasury Tower 51st Fl. Unit A,
SCBD Lot.28
Jl. Jendral Sudirman Kav. 52-53 Jakarta
Selatan 12190
Telp : +62 21 50889100
Fax : +62 21 50889101

Branch Office BSD:

ITC BSD Blok R No.48
Jl. Pahlawan Seribu Serpong
Tangerang Selatan 15322
Indonesia
Telp : +62 21 5316 2049
Fax : +62 21 5316 1687

Branch Office Medan:

Jl. Timor No. 147
Medan
Sumatera Utara 20234
Indonesia
Telp : +62 61 4156500
Fax : +62 61 4568560

Branch Office Semarang:

Jl. MH Thamrin No. 152
Semarang
Jawa Tengah 50314
Indonesia
Telp : +62 24 8446878
Fax : +62 24 8446879

Branch Office Jakarta Utara:

Jl. Bandengan Utara Kav. 81
Blok A No.02, Lt 1
Jakarta Utara 14440
Indonesia
Telp : +62 21 6667 4959
Fax : +62 21 6667 4960

Branch Office Pekanbaru:

Sudirman City Square
Jl. Jend. Sudirman Blok A No.7
Pekanbaru
Indonesia
Telp : +62 761 801 133

Branch Office Surabaya:

Spazio Tower Lt. 10, Unit S05
Jl. Mayjen Yono Suwoyo
Surabaya 60226
Indonesia
Telp : +62 31 9914 1344

Branch Office Makassar:

Jl. Gunung Latimojong No.120A
Makassar
Indonesia
Telp : +62 411 361 5255

Branch Office Bandung:

Paskal Hypersquare Blok A1
Jl. Pasirkaliki No 25-27
Bandung 40181
Indonesia
Telp : +62 22 8606 1012

Branch Office Denpasar:

Ruko Griya Alamanda No.9
Jl. Cok Agung Tresna
Denpasar
Indonesia