

Weekly Brief (Apr. 17 – 21, 2023)

Summary:

Last week review:

Pasar saham AS berhasil menutup pergerakan pekan lalu di teritori positif secara mingguan didukung sentimen positif utama mereka yaitu rilis data Inflasi (Mar.) yang mampu mendingin ke level 5% yoy, lebih rendah dari perkiraan 5.2% dan bulan sebelumnya 6%. Core CPI juga mampu melandai secara bulanan ke level 0.4% mom (dari 0.5% previous). US PPI (Mar.) alias inflasi di tingkat produsen juga melandai dengan cepat ke tingkat 2.7%; klaim pengangguran atau Initial Jobless Claims juga bertambah menjadi 239 ribu yang mana lebih tinggi dari forecast & previous. Di satu sisi, berita terkendalanya Inflasi diimbangi oleh ancaman resesi yang semakin mendekat. IMF memangkas pertumbuhan ekonomi global tahun 2023 menjadi 2.8% untuk 2023 dan naik ke 3% pada 2024 dengan pertimbangan tingkat suku bunga tinggi bisa mengendurkan aktifitas usaha, seraya memberi peringatan ancaman resesi sejak munculnya guncangan pada sistem keuangan. US Dollar index sempat menyentuh titik terendah dalam 2,5 bulan terakhir; berkebalikan dengan harga Emas yang malah sempat kembali ke singgasana USD2048/ounce. Pandangan resesi global ini pun diperparah dengan rilis data Inflasi China yang jatuh ke titik terendah 18 bulan ke level 0.7% yoy (vs previous 1%) seiring lemahnya permintaan, bahkan PPI (Mar.) mereka malah menunjukkan disinflasi ke tingkat -2.5% (dari -1.4% bulan sebelumnya). Dengan meningkatnya gejala resesi ringan ini, pelaku pasar keuangan sekarang memperhitungkan 33% kemungkinan bahwa bank sentral AS akan mengerem laju kenaikan suku bunga dan menetapkan FFR tetap di range 4.75%-5% pada FOMC Meeting bulan Mei mendatang, seperti dilansir CME Fedwatch. Di sisi lain, outlook ekonomi Indonesia justru tampak lebih cerah dengan naiknya Indeks Keyakinan Konsumen ke tingkat 123.3 pada bulan Maret, dari 122.4 di bulan sebelumnya. Cadangan devisa Indonesia pada bulan Maret terdata semakin menggemuk di angka USD 145.20 milyar (vs USD 140 milyar di bulan sebelumnya). Nilai tukar Rupiah menikmati keuntungan dengan kembali ke level terkuat 8 bulan di IDR14700/USD. Hal ini juga didukung oleh minat beli asing yang konsisten masuk ke pasar equity selama seminggu terakhir sebesar IDR 3.1 triliun, menambah pundi-pundi portfolio saham Indonesia mereka menjadi IDR 12.47 triliun secara YTD. Maka tak heran IMF malah mengerek proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia menjadi 5%, meningkat dari 4.8% sebelumnya.

Weekly Brief (Apr. 17 – 21, 2023)

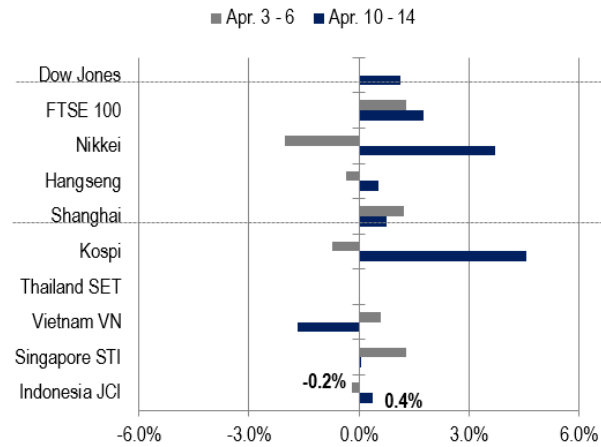
This week's outlook:

Laporan kinerja keuangan bank AS untuk periode kuartal 1/2023 akan menjadi pertimbangan terakhir bagi para pembuat kebijakan Federal Reserve menjelang FOMC Meeting bulan depan. Sejauh ini, JP Morgan, Citigroup, dan Wells Fargo mampu bukukan kinerja di atas ekspektasi, berkat naiknya tingkat suku bunga dan memudarnya kekhawatiran akan guncangan sistem perbankan AS. Para analis memperkirakan laba perusahaan S&P500 akan anjlok 4.8% yoy, dibanding 5.2% tahun lalu (sumber: Refinitiv). Sejumlah komentar dari para pejabat bank sentral AS akan dipantau pekan ini, sebelum mereka memasuki masa tenang menjelang rapat mendatang tanggal 3 Mei. Kebanyakan pelaku pasar memperkirakan The Fed masih akan perlu naikan suku bunga 25 bps, walaupun Fed Meeting Minutes bulan Maret lalu menyatakan bahwa ancaman resesi tahun ini mulai meningkat sejak munculnya guncangan pada sektor perbankan belum lama ini. Sederet data ekonomi dijadwalkan rilis pekan ini: US Existing Home Sales dan weekly Initial Jobless Claims; PMI data dari Zona Eropa, AS, & Inggris di mana pelaku pasar akan semakin memperhatikan tanda-tanda perlambatan ekonomi. Dari benua Eropa, Inggris akan merilis data ketenagakerjaan (Feb.) disusul Inflasi (Mar.) yang diharapkan bisa turun ke single digit. Pasar memperkirakan Bank of England akan kembali naikan suku bunga 25 bps untuk ke-12 kalinya pada pertemuan mereka bulan depan, membawa tingkat suku bunga acuan mereka ke level 4.5%. Dari benua Asia, China akan melaporkan angka GDP kuartal pertama 2023, Retail Sales (Mar.) dan Industrial Production (Mar.), yang mana bisa menjelaskan alasan di balik perbaikan ekonomi mereka yang terkesan lambat, di tengah perjuangan untuk bangkit kembali setelah terpukul pandemi Covid-19. Sementara bagi para investor Indonesia, minggu ini akan berlangsung pendek secara libur Hari Raya Idul Fitri akan segera dimulai tanggal 19 April mendatang. Namun sebelum itu, data Trade Balance Indonesia (Mar.) akan menjadi perhatian pelaku pasar hari ini; disusul keputusan suku bunga oleh Rapat Dewan Gubernur BI sehari sebelum libur, di mana diperkirakan BI7DRR masih akan dijaga tetap di level 5.75%.

JCI Index : 6,818.57 (0.4%)
Foreign Flow : Net Buy of IDR 4.9 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 2.7 Trillion)
USD/IDR : 14,700 (-1.43%)

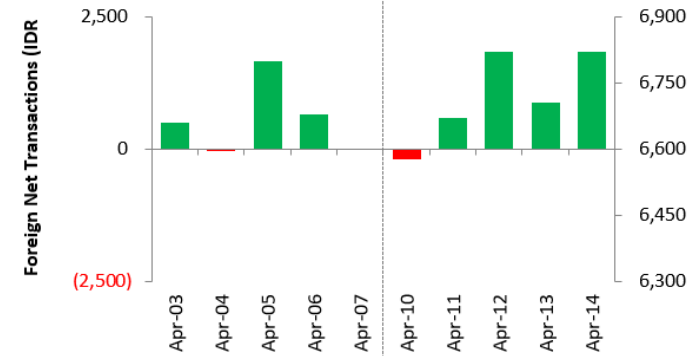
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



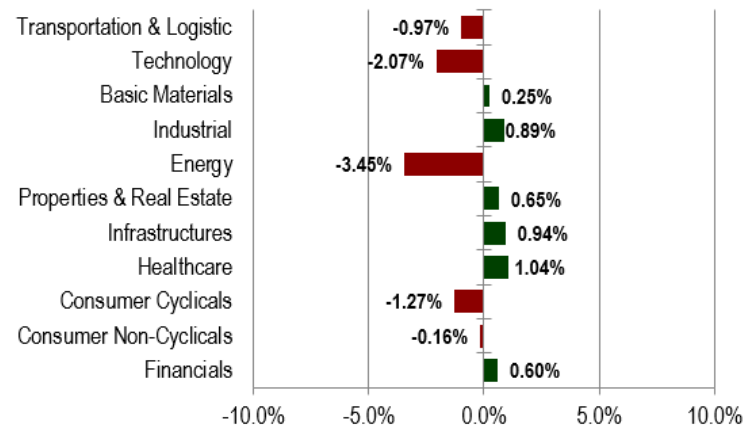
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



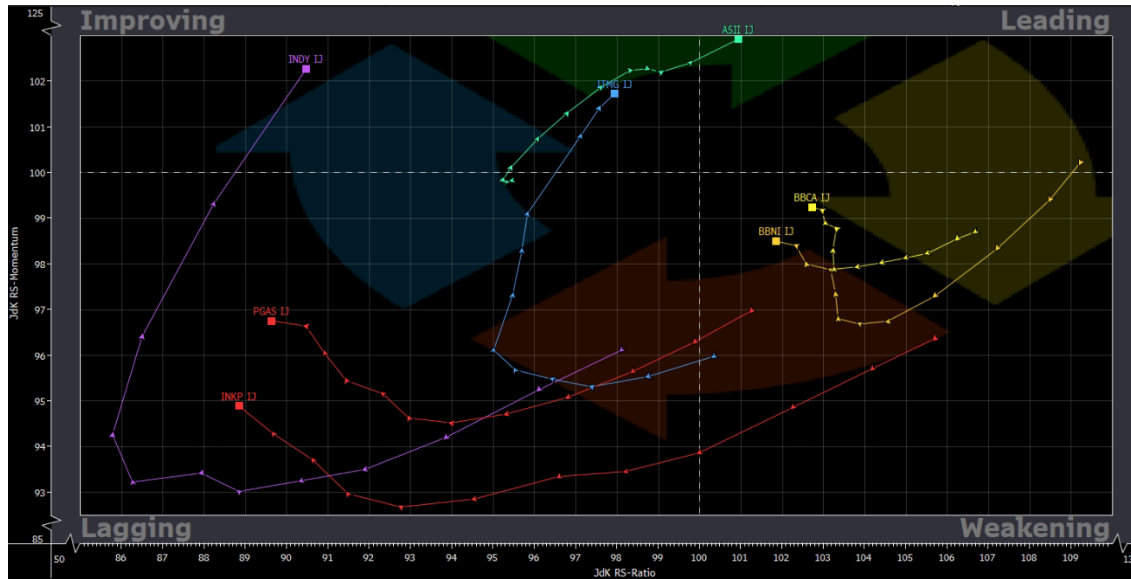
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	1,647,932	GOTO	264,272
BBCA	1,337,438	UNTR	138,555
TLKM	838,081	ADRO	76,824
BBNI	453,819	NCKL	50,975
MDKA	221,078	PGAS	34,904

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ASII	6300 / 6550-6600 / 6700	6050
BBNI	9700 / 9800 / 9900 -10000	9250
BBKA	9300-9400	8800
INDY	3000 / 3100	2500
INKP	7750 / 8000 / 8600 -8800	7300
ITMG	35375 / 36650 / 37 150-37600 / 38000	33450
PGAS	1420 / 1490-1520	1370

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6755 / 6700 / 6600-6550	Resistance	6815 / 6840-6870 / 6900 / 6955-6965 / 7000
----------------	-------------------------	-------------------	--



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	ID	—	Trade Balance	Mar	\$4,573M	\$5,480M
<i>17– Apr.</i>	ID	—	Exports YoY	Mar	-6.40%	4.51%
	ID	—	Imports YoY	Mar	-13.50%	-4.32%
Tuesday	US	19:30	Housing Starts	Mar	1,455K	1,524K
<i>18– Apr.</i>	CH	09:00	GDP YoY	1Q	3.8%	2.9%
Wednesday	JP	11:30	Capacity Utilization MoM	Feb	—	-5.5%
<i>19– Apr.</i>	JP	11:30	Industrial Production MoM	Feb F	—	-0.6%
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 15	—	239K
<i>20– Apr.</i>	US	19:30	Continuing Claims	Apr 8	—	1,810K
	US	21:00	Existing Home Sales	Mar	4.50M	4.58M
	US	21:00	Leading Index	Mar	-0.4%	-0.3%
Friday	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	49.2	49.2
<i>21– Apr.</i>	GE	14:30	S&P Global Germany Composite PMI	Apr P	52.9	52.6

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	CINT, KDTN, NOBU, SMGR
17– Apr.	Cum Dividend	BNLI, CMRY, CSAP, DRMA
Tuesday	RUPS	BBYB, CAKK, IPCC, MCOL, TGKA
18– Apr.	Cum Dividend	BELL, BNGA, IFSH, TRIS
Wednesday	RUPS	ASII, INDY, MFIN, MLPT, MPPA
19– Apr.	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	HILL, TEBE
20– Apr.	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	—
21– Apr.	Cum Dividend	—

Source: NHKSI Research

NH KSI Stocks Coverage

	Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth Yoy (%)	EPS Growth Yoy (%)	Adj. Beta
Finance							3,501.6							
BBCA	9,000	8,550	9,750	Overweight	8.3	16.9	1,109.5	27.3x	5.0x	19.2	2.3	8.9	29.4	0.9
BBRI	5,075	4,940	5,800	Overweight	14.3	11.8	769.2	15.0x	2.6x	17.4	5.7	6.6	31.9	1.1
BBNI	9,400	9,225	11,800	Buy	25.5	11.9	175.3	9.6x	1.3x	14.1	4.2	8.7	67.8	1.3
BMRI	5,225	4,963	11,550	Buy	121.1	36.2	487.7	11.8x	2.1x	19.0	5.1	12.7	46.8	1.3
Consumer Non-Cyclicals							1,158.8							
ICBP	10,250	10,000	12,000	Buy	17.1	42.9	119.5	26.1x	3.3x	13.0	2.1	14.1	(28.4)	0.5
UNVR	4,150	4,700	4,850	Buy	16.9	22.1	158.3	29.5x	39.6x	129.0	3.7	4.2	(6.6)	0.5
MYOR	2,610	2,500	2,900	Overweight	11.1	61.1	58.4	29.9x	4.6x	16.4	0.8	9.9	64.2	0.7
HMSP	1,020	840	950	Underweight	(6.9)	14.0	118.6	18.9x	4.2x	22.0	6.2	12.5	(11.5)	0.6
CPIN	4,490	5,650	6,600	Buy	47.0	(10.0)	73.6	25.1x	2.8x	11.4	2.4	10.0	(19.0)	0.6
JPFA	1,095	1,295	1,300	Buy	18.7	(31.1)	12.8	9.0x	1.0x	11.4	4.6	9.1	(29.8)	0.8
AALI	7,850	8,025	9,200	Buy	17.2	(39.0)	15.1	8.8x	0.7x	8.2	5.1	(10.3)	(12.4)	1.0
Consumer Cyclicals							353.9							
ERAA	510	392	500	Hold	(2.0)	(5.6)	8.1	7.9x	1.2x	15.7	4.5	13.8	(0.2)	0.8
MAPI	1,430	1,445	1,700	Buy	18.9	60.7	23.7	11.2x	2.9x	30.1	N/A	46.2	412.0	0.9
Healthcare							290.1							
KLBF	2,060	2,090	2,300	Overweight	11.7	30.0	96.6	28.3x	4.7x	16.9	1.7	10.2	7.1	0.4
SIDO	810	755	950	Buy	17.3	(11.0)	24.3	22.0x	6.9x	31.7	4.5	(3.9)	(12.9)	0.6
MIKA	2,780	3,190	3,000	Overweight	7.9	6.5	39.6	38.5x	7.1x	18.8	1.3	(7.0)	(17.0)	0.2
Infrastructure							885.33							
TLKM	4,340	3,750	4,940	Overweight	13.8	(7.3)	429.9	20.7x	3.3x	16.5	3.5	2.9	(16.2)	0.8
JSMR	3,390	2,980	5,100	Buy	50.4	(7.9)	24.6	9.0x	1.1x	12.9	N/A	9.3	70.1	0.8
EXCL	1,805	2,140	3,800	Buy	110.5	(33.4)	23.7	17.4x	0.9x	4.9	2.8	8.9	(13.2)	0.8
TOWR	990	1,100	1,520	Buy	53.5	(2.0)	50.5	14.4x	3.4x	26.0	2.4	27.8	0.2	0.3
TBIG	2,130	2,300	3,240	Buy	52.1	(31.1)	48.3	28.7x	4.6x	16.7	1.7	5.6	2.4	0.6
WIKA	510	800	1,280	Buy	151.0	(45.5)	4.6	N/A	0.4x	(0.5)	N/A	20.6	N/A	1.2
PTPP	570	715	1,700	Buy	198.2	(38.7)	3.5	12.8x	0.3x	2.5	N/A	12.9	2.3	1.1

Source : Bloomberg, NH KSI Research

NH KSI Stocks Coverage

	Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth Yoy (%)	EPS Growth Yoy (%)	Adj. Beta
Property & Real Estate							244.3							
CTRA	1,005	940	1,500	Buy	49.3	4.1	18.6	10.0x	1.0x	10.5	1.4	(6.2)	7.4	1.0
PWON	486	456	690	Buy	42.0	(3.8)	23.4	15.2x	1.4x	9.2	0.8	4.8	11.3	1.1
Energy							1,312.5							
PGAS	1,390	1,760	1,770	Buy	27.3	2.6	33.7	6.9x	0.9x	12.6	9.0	18.4	0.0	1.0
PTBA	3,970	3,690	4,900	Buy	23.4	5.3	45.7	3.6x	1.6x	47.6	17.3	45.8	55.8	1.0
ADRO	2,920	3,850	3,900	Buy	33.6	(11.8)	93.4	2.5x	1.0x	49.1	13.4	102.9	174.4	1.2
Industrial							448.4							
UNTR	30,225	26,075	32,000	Overweight	5.9	1.4	112.7	5.3x	1.3x	27.4	5.7	55.6	106.1	0.8
ASII	6,200	5,700	8,000	Buy	29.0	(9.8)	251.0	8.7x	1.3x	15.9	4.5	29.1	43.3	1.1
Basic Ind.							967.7							
SMGR	6,125	6,575	9,500	Buy	55.1	1.9	41.4	15.5x	1.0x	5.8	2.8	(0.9)	15.4	0.9
INTP	10,275	9,900	12,700	Buy	23.6	2.2	37.8	19.2x	1.8x	9.2	4.9	10.5	8.8	0.8
INCO	6,575	7,100	8,200	Buy	24.7	(17.6)	65.3	22.1x	1.9x	8.9	N/A	23.7	21.0	1.2
ANTM	2,110	1,985	3,450	Buy	63.5	(24.1)	50.7	13.3x	2.1x	17.2	1.8	19.5	105.2	1.4

Source : Bloomberg, NH KSI Research

PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

Head of Research

Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Macroeconomics,
Technical

T +62 21 5088 ext 9134

E liza.camelia@nhsec.co.id

Analyst

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 Nurfalalah

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