

## Weekly Brief (Apr. 24 – 28, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

**Sebelum memulai libur panjang Idul Fitri, pekan lalu pasar keuangan Indonesia menutup perdagangan setelah data surplus Trade Balance (Mar.) dirilis jatuh ke angka USD 2.91 miliar;** di mana ini merupakan penurunan pertama dalam 29 bulan dikarenakan melemahnya harga komoditas dan permintaan global, menyebabkan Ekspor dan Impor masing-masing menyusut 11.33% YoY dan 6.26% YoY. Adapun posisi utang luar negeri Indonesia bulan Februari turun ke angka USD 400.1 miliar, dari USD 404.6 miliar pada bulan Januari. Pada pekan perdagangan yang singkat minggu lalu, RDG BI juga telah menetapkan BI7DRR dijaga di level 5.75%. Pelaku pasar sempat pula menyaksikan bahwa kebangkitan ekonomi terbesar kedua di dunia yaitu China mulai terlihat secara GDP kuartal 1/2023 berhasil tumbuh di atas ekspektasi menjadi 4.5% YoY dan 2.2% QoQ; ditopang oleh Industrial Production (Mar.) yang berhasil menguat ke posisi 3.9% YoY dari 2.4% bulan sebelumnya. Ternyata angka Retail Sales (Mar.) mereka juga naik di atas perkiraan; sedangkan Unemployment Rate (Mar.) sejatinya mulai berkurang. People's Bank of China pun menjaga tingkat bunga pinjaman di level 3.65% demi mendongkrak pertumbuhan ekonomi lebih lagi. Sebaliknya, tingkat pengangguran di Inggris justru meningkat 3 kali lipat walau tingkat upah pekerja masih belum berkurang, Hal ini sejalan dengan tujuan bank sentral mereka untuk menekan daya beli masyarakat dan akhirnya diharapkan berhasil mendinginkan tingkat Inflasi mereka (Mar.) yang masih ngotot di level double digit 10.1% YoY. Inflasi Inti Inggris (Mar.) juga belum bisa turun dari level 6.2% YoY (sama seperti posisi di bulan sebelumnya). Besarnya tekanan ekonomi di benua Eropa sesungguhnya telah diramalkan oleh Jerman yang masih sangat pesimis memandang sentimen dunia usaha yang bergulir di bulan April ini, dan di Zona Eropa pada umumnya; tercermin pula dari tingkat Inflasi Zona Eropa (Mar.) berhasil turun sesuai ekspektasi ke level 6.9% YoY (dari 8.5% bulan sebelumnya), dan angka PPI Jerman (Mar.) yang sukses jauh melandai ke angka 7.5% YoY (dari 15.8% bulan sebelumnya). Uniknya, terlepas dari tanda-tanda perlambatan ekonomi ini ternyata Trade Balance Euro Zona (Feb.) berhasil mencetak surplus yang cukup signifikan sebesar EUR 4.6miliar (dibanding forecast & previous period yang masih defisit), didukung oleh Composite PMI Jerman, Inggris, & Euro Zone yang semakin ekspansif berkat pertumbuhan di sektor jasa. Menimbang hal-hal tersebut di atas, kenaikan suku bunga sebesar 50bps sepertinya tetap menjadi opsi yang dijagokan bank sentral Eropa minggu depan. Di sisi lain, pasar AS mengharapkan Federal Reserve bisa segera mengerem laju kenaikan suku bunga karena gejala soft landing yang semakin nyata; terbukti dari data ketenagakerjaan macam Initial Jobless Claims yang rilis di atas forecast & ekspektasi, melaporkan tingkat pengangguran di angka 245 ribu. Tak heran jika Philadelphia Fed Manufacturing Index juga mengindikasikan kondisi umum dunia usaha yang memburuk di Philadelphia pada bulan April ini; walaupun secara nasional S&P Global Composite PMI (Apr.) menunjukkan kondisi yang masih relatif ekspansif di seantero AS dengan pembacaan di 53.5 (vs forecast 52.8 dan previous period 52.3).

## Weekly Brief (Apr. 24 – 28, 2023)

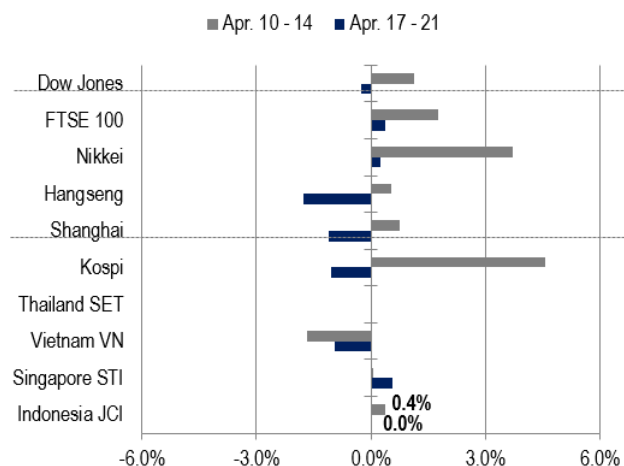
### This week's outlook:

**Data ekonomi AS akan memberi gambaran lebih terang ke mana arah kebijakan suku bunga**, yang mana sesungguhnya market sudah perkiraan akan ada kenaikan 25 bps pada FOMC Meeting bulan depan. Di saat yang sama, pelaku pasar juga mengharapkan bank sentral AS akan bisa memotong suku bunga sekitar akhir tahun ini untuk menurunkan tekanan biaya bunga pada badan usaha. Data makroekonomi AS yang telah dirilis pekan ini sementara pelaku pasar Indonesia masih menikmati libur hari raya Idul Fitri, di antaranya adalah: Indeks Keyakinan Konsumen AS atau US Consumer Confidence (Apr.) yang merupakan indikator utama atas aktivitas ekonomi keseluruhan, mengeluarkan pembacaan lebih rendah dari forecast & previous di 104, yaitu pada angka 101.3. Di satu sisi, view ekonomi yang pesimistis tersebut di-offset oleh Building Permits and New Home Sales (Mar.) yang ternyata menunjukkan penambahan di atas perkiraan. Adapun data ekonomi penting lainnya dari AS yang ditunggu adalah: Durable Goods Orders (Mar.) & Trade Balance (Mar.) pada hari Rabu; disusul GDP kuartal 1/2023, Initial Jobless Claims, dan laporan Pending & New Home Sales bulanan (Mar.) yang sedianya rilis Kamis depan ; kemudian Core PCE Price index , Personal Spending (Mar.), Chicago PMI (Apr.), Michigan Consumer Expectations & Sentiment (Apr.) pada hari Jumat. Dari benua Asia, tingkat Inflasi di Tokyo (Apr.) baik tahunan maupun bulanan, Industrial Production (Mar.), Retail Sales (Mar.) akan mendapat sorotan menjelang Gubernur Bank of Japan yang baru, Kazuo Ueda membuat keputusan terkait suku bunga pada rapat kebijakan pertamanya. Sementara itu, tidak banyak data ekonomi yang ditunggu dari Indonesia, selain view optimis dari Gubernur BI yang memprediksikan pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2023 bisa mencapai 5.3%, ditopang naiknya peningkatan konsumsi domestik dan positifnya kinerja ekspor. Laporan kinerja perusahaan teknologi berkapitalisasi mega akan menguji kemungkinan rally tahun ini. Pelaku pasar juga akan memantau laporan keuangan bank-bank Eropa sebagai imbas dari krisis perbankan bulan lalu. Di sisi lain, laporan makroekonomi Zona Eropa akan membantu pengambilan keputusan ECB; di antaranya yang telah rilis adalah dari negara dengan ekonomi terkuat di Eropa: German Ifo Business Climate Index (Apr) di angka 93.6, yang walaupun masih lebih rendah dari forecast 94 dari Jerman menyusul data: Consumer Climate untuk view bulan May, Unemployment Change (Apr.), GDP 1Q23, and CPI (Apr.). Inggris dan Zona Eropa secara umum tidak mau kalah dengan menyumbangkan data UK Labour Productivity 4Q22; Euro Zone GDP 1Q23 (Jumat), Business Climate, and Consumer Confidence – Expectations (Apr.) ECB diperkirakan masih akan pertahankan tren naik suku bunga, dengan menetapkan setidaknya 25 bps pada rapat bank sentral bulan Mei.

JCI Index	: 6,821.81 (0.0%)
Foreign Flow	: Net Buy of IDR 1.8 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 4.9 Trillion)
USD/IDR	: 14,845 (+0.99%)

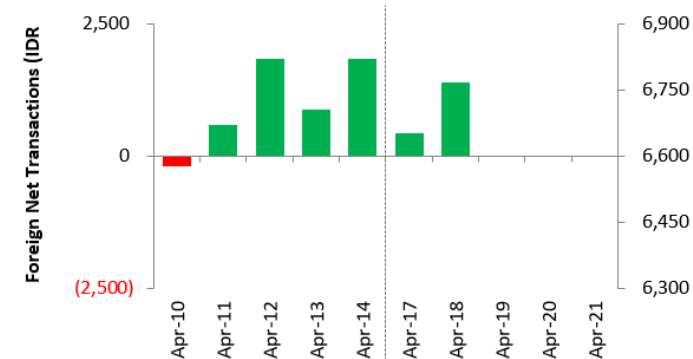
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



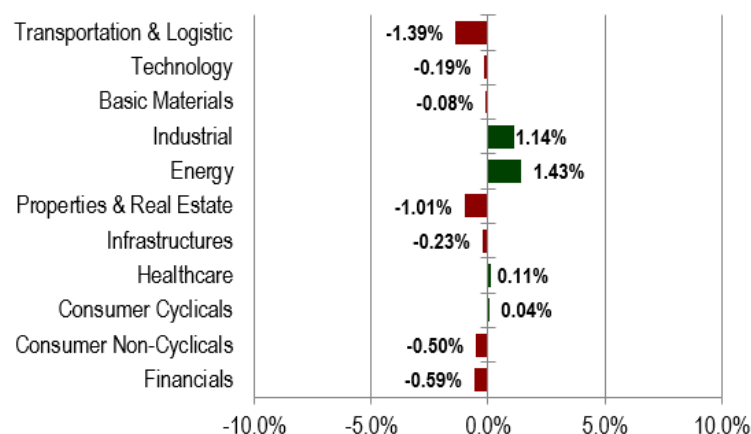
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



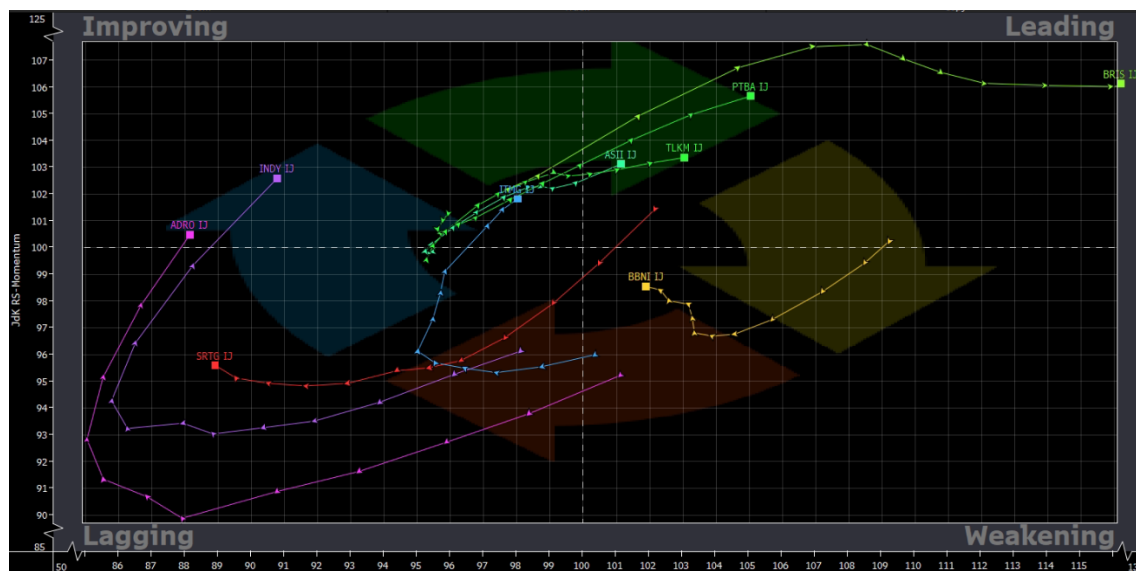
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBCA	636,580	MBMA	80,610
TLKM	270,186	SMGR	73,535
ASII	225,500	ESSA	53,306
BBRI	183,471	SRTG	23,337
BBNI	142,049	ARTO	15,906

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ADRO	3080 / 3140 / 3300 / 3450 / 3530-3560	
ASII	6600 / 6825	5975
BBNI	9700 / 9800 / 9900 / 10000	9300
PTBA	4150 / 4280 / 4480-4500	3880
SRTG	1950-2000 / 2030 / 2100-2110 / 2240-2270	1795
TLKM	4360 / 4440 / 4500	4220
BRIS	1820 / 1970-2000	1690
INDY	2940-2980 / 3000 / 3100	2590
ITMG	34400-35000 / 35350 Gap / 37000 / 38000	32100

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# JCI Index

Support	6800-6780 / 6700 / 6600-6550.	Resistance	6840-6870 / 6900 / 6950-6960 / 7000-7040.
---------	-------------------------------	------------	---



Source: NHKSI Research, Bloomberg

## Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	KR	—	Department Store Sales YoY	Mar	—	8.6%
24– Apr.	KR	—	Retail Sales YoY	Mar	—	7.9%
<b>Tuesday</b>	US	21:00	New Home Sales	Mar	632K	640K
25– Apr.	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	104.0	104.2
<b>Wednesday</b>	US	19:30	Durable Goods Orders	Mar P	0.7%	-1.0%
26– Apr.	FR	13:45	Consumer Confidence	Apr	—	81
<b>Thursday</b>	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 22	—	—
27– Apr.	US	19:30	Continuing Claims	Apr 15	—	—
	US	19:30	GDP Annualized QoQ	1Q A	2.0%	2.6%
	CH	08:30	Industrial Profits YTD YoY	Mar	—	-22.9%
<b>Friday</b>	US	19:30	Personal Income	Mar	0.2%	0.3%
28– Apr.	US	19:30	Personal Spending	Mar	-0.1%	0.2%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Apr F	—	63.5

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	—
24– Apr.	Cum Dividend	—
<b>Tuesday</b>	RUPS	—
25– Apr.	Cum Dividend	—
<b>Wednesday</b>	RUPS	—
26– Apr.	Cum Dividend	AUTO, NISP
<b>Thursday</b>	RUPS	WICO, BYAN
27– Apr.	Cum Dividend	BJTM, BTPS, KEJU, MKTR, TMAS, UNTR
<b>Friday</b>	RUPS	AKRA, BWPT, TUGU
28– Apr.	Cum Dividend	AVIA, BTPN, PRDA, RUNS

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
<b>Finance</b>							3,489.1							
BBCA	9,125	8,550	9,750	Overweight	6.8	12.3	1,124.9	27.6x	5.1x	19.2	2.2	8.9	29.4	0.9
BBRI	4,950	4,940	5,800	Buy	17.2	0.2	750.2	14.7x	2.5x	17.4	5.8	6.6	31.9	1.1
BBNI	9,475	9,225	11,800	Buy	24.5	(1.3)	176.7	9.0x	1.3x	14.7	4.1	12.5	31.6	1.3
BMRI	5,175	4,963	11,550	Buy	123.2	24.0	483.0	11.0x	2.2x	21.2	5.1	16.0	25.1	1.3
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,150.9							
ICBP	10,200	10,000	12,000	Buy	17.6	34.7	119.0	26.0x	3.3x	13.0	2.1	14.1	(28.4)	0.5
UNVR	4,090	4,700	4,850	Buy	18.6	5.1	156.0	32.8x	29.2x	81.0	3.7	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,600	2,500	2,900	Overweight	11.5	48.6	58.1	29.8x	4.6x	16.4	0.8	9.9	64.2	0.7
HMSP	1,010	840	950	Underweight	(5.9)	6.9	117.5	18.7x	4.2x	22.0	6.3	12.5	(11.5)	0.6
CPIN	4,440	5,650	6,600	Buy	48.6	(11.6)	72.8	24.8x	2.8x	11.4	2.4	10.0	(19.0)	0.6
JPFA	1,065	1,295	1,300	Buy	22.1	(27.1)	12.5	8.7x	1.0x	11.4	4.7	9.1	(29.8)	0.8
AALI	7,875	8,025	9,200	Buy	16.8	(37.6)	15.2	10.3x	0.7x	6.8	5.1	(27.7)	(53.5)	1.0
<b>Consumer Cyclicals</b>							355.3							
ERAA	490	392	500	Hold	2.0	(6.7)	7.8	7.6x	1.1x	15.7	4.7	13.8	(0.2)	0.8
MAPI	1,430	1,445	1,700	Buy	18.9	55.4	23.7	11.2x	2.9x	30.1	N/A	46.2	412.0	0.9
<b>Healthcare</b>							290.8							
KLBF	2,060	2,090	2,300	Overweight	11.7	26.8	96.6	28.3x	4.7x	16.9	1.7	10.2	7.1	0.4
SIDO	800	755	950	Buy	18.8	(14.9)	24.0	21.7x	6.8x	31.7	4.6	(3.9)	(12.9)	0.6
MIKA	2,820	3,190	3,000	Overweight	6.4	9.3	40.2	39.0x	7.2x	18.8	1.3	(7.0)	(17.0)	0.2
<b>Infrastructure</b>							879.15							
TLKM	4,270	3,750	4,940	Buy	15.7	(10.3)	423.0	20.4x	3.3x	16.5	3.5	2.9	(16.2)	0.8
JSMR	3,230	2,980	5,100	Buy	57.9	(19.7)	23.4	8.6x	1.1x	12.9	N/A	9.3	70.1	0.8
EXCL	1,795	2,140	3,800	Buy	111.7	(43.9)	23.6	17.3x	0.9x	4.9	2.8	8.9	(13.2)	0.8
TOWR	995	1,100	1,300	Buy	30.7	(3.4)	50.8	14.4x	3.4x	26.0	2.4	27.8	0.2	0.3
TBIG	2,080	2,300	2,390	Overweight	14.9	(32.5)	47.1	28.1x	4.5x	16.7	1.7	5.6	2.4	0.6
WIKA	545	800	1,280	Buy	134.9	(42.0)	4.9	N/A	0.4x	(0.5)	N/A	20.6	N/A	1.2
PTPP	585	715	1,700	Buy	190.6	(36.1)	3.6	13.2x	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
<b>Property &amp; Real Estate</b>							242.3							
CTRA	1,000	940	1,500	Buy	50.0	(5.7)	18.5	9.9x	1.0x	10.5	1.4	(6.2)	7.4	1.0
PWON	474	456	690	Buy	45.6	(18.3)	22.8	14.8x	1.3x	9.2	0.8	4.8	11.3	1.1
<b>Energy</b>							1,342.2							
PGAS	1,420	1,760	1,770	Buy	24.6	5.2	34.4	7.0x	0.9x	12.6	8.8	18.4	0.0	1.0
PTBA	4,040	3,690	4,900	Buy	21.3	11.0	46.5	3.7x	1.6x	47.6	17.0	45.8	55.8	1.0
ADRO	3,000	3,850	3,900	Buy	30.0	(5.1)	96.0	2.5x	1.0x	49.1	13.0	102.9	174.4	1.2
<b>Industrial</b>							460.2							
UNTR	31,075	26,075	32,000	Hold	3.0	8.1	115.9	5.2x	1.3x	27.2	5.5	24.7	26.6	0.8
ASII	6,425	5,700	8,000	Buy	24.5	(10.8)	260.1	8.4x	1.3x	16.3	4.4	15.5	27.2	1.1
<b>Basic Ind.</b>							1,061.7							
SMGR	6,025	6,575	9,500	Buy	57.7	(5.6)	40.7	15.2x	1.0x	5.8	2.9	(0.9)	15.4	0.9
INTP	10,350	9,900	12,700	Buy	22.7	(1.2)	38.1	19.4x	1.8x	9.2	4.8	10.5	8.8	0.8
INCO	6,600	7,100	8,200	Buy	24.2	(8.3)	65.6	22.0x	1.9x	8.9	N/A	23.7	21.0	1.2
ANTM	2,100	1,985	3,450	Buy	64.3	(16.0)	50.5	13.2x	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