

Weekly Brief (May 15 – 19, 2023)

Summary:

Last week review:

Dunia mulai memasuki fase resesi ringan, “obat” The Fed (akhirnya) bekerja manjur. Ancaman resesi yang semakin nyata menghantui AS serta lemahnya ekonomi China membuat sentimen pasar keuangan global agak suram dan pasar modal Indonesia terkena imbasnya dengan menyusut 1.18% sepanjang perdagangan minggu lalu; terlebih lagi ditimpali juga oleh aksi jual asing di angka IDR 1.1 triliun (all market). Sepekan terakhir, Dow Jones juga harus tergerus 1.1%, S&P500 mengempis 0.3%, serta Nasdaq turun ke teritori negatif sedalam 0.4%. Gejala-gejala soft landing mulai muncul dengan inflasi AS bulan April berhasil kembali menjinak ke bawah level forecast 5% yaitu 4.9% YoY, Initial Jobless Claims muncul di angka 264 ribu, merupakan klaim tertinggi dalam 1,5 tahun. Muncul berita terakhir seputar krisis perbankan AS setelah PacWest Bancorp melaporkan anjloknya deposito dana pihak ketiga mereka sebesar 9.5% pada pekan lalu. Faktor-faktor di atas membangkitkan prediksi bahwa The Fed akan segera menghentikan trend naik suku bunga AS seiring munculnya tanda-tanda resesi ringan. Bahkan market mulai memperhitungkan setidaknya 95% kemungkinan adanya rate pause pada FOMC Meeting mendatang bulan Juni. Di satu sisi, pemerintah & Parlemen AS masih berkuat meraih kesepakatan mengenai plafon utang AS yang sudah menyentuh USD31.4 triliun, sebelum ancaman gagal bayar menjadi kenyataan pada tanggal 1 Juni. Dari benua Asia, Jepang & China berjalan tertatih-tatih berusaha menghidupkan kembali roda perekonomian mereka. Services PMI (Apr.) Jepang bergeser perlahan semakin ke wilayah ekspansi, namun Household Spending (Mar.) alias belanja rumah tangga ternyata masih drop di bawah ekspektasi. Perbaikan ekonomi China juga tampak kurang tenaga; walau China berhasil menumbuhkan surplus Trade Balance (Apr.) ke angka USD 90.21 miliar, namun data Inflasi China (Apr.) tampak semakin melandai sekarang di level 0.1% YoY (dari 0.7% bulan sebelumnya), merupakan laju terlambat dalam 2 tahun. Deflasi di tingkat produsen atau PPI, pertumbuhan kredit baru yang anjlok di bulan April, serta Impor mereka yang berkontraksi menyebabkan harga komoditi semacam tembaga, bijih besi, dan minyak mentah meluncur turun. Data-data di atas menyeret turun indeks saham China sebesar 2% dalam pekan perdagangan terakhir; MSCI index untuk saham-saham Asia-Pacific juga tergerus 1.4% secara mingguan. Dari benua Eropa, Jerman merilis data Inflasi (Apr.) yang juga sesuai ekspektasi melandai ke level 7.2% YoY & 0.4% MoM. Sementara itu, data kesehatan sektor properti Inggris yaitu Halifax House Price Index (Apr.) menunjukkan permintaan perumahan yang tergolong lemah. Bank of England memantapkan trend naik suku bunga mereka dengan kembali naikkan 25 bps ke level 4.5%, walau perlambatan ekonomi Inggris jelas terlihat pada pertumbuhan GDP 1Q23 yang menyusut ke 0.2% YoY. Indonesia melaporkan Cadangan Devisa (Apr.) di posisi USD144.2 miliar (setara dengan kecukupan impor 6,3 bulan), sedikit lebih rendah dari posisi di bulan Maret USD 145.2 miliar. Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia untuk bulan April 2023 yang keluar lebih tinggi di angka 126.1 (vs 123.3 pada Maret) tidak mampu membendung gelombang jual di bulan May ini.

Weekly Brief (May 15 – 19, 2023)

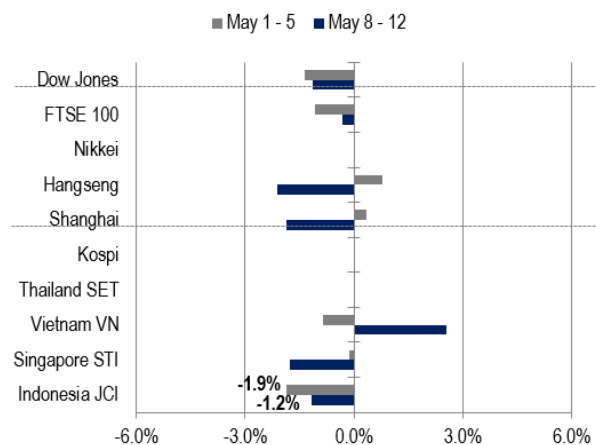
This week's outlook:

Pekan ini Indonesia akan mengawali pengumuman data ekonomi penting yaitu Trade Balance (Apr.), kemudian para investor akan memantau perkembangan seputar plafon utang AS, seraya menunggu komentar dari para pembuat kebijakan Federal Reserve mengenai arah kebijakan moneter kedepannya. Data ekonomi dari Zona Eropa, Inggris dan China akan memberikan gambaran lebih lanjut mengenai kekuatan ekonomi global. AS akan merilis data Retail Sales & Industrial Production pada hari Selasa, di mana penjualan retail diharapkan rebound. Initial Jobless Claims mingguan setia menunggu di hari Kamis. Pemerintah AS harus segera mencapai kata sepakat untuk menaikkan plafon utang mereka yang sudah mencapai USD31.4 triliun demi mencegah default pada tanggal 1 Juni. IMF memberi peringatan bahwa gagal bayar AS akan berimbas sangat serius pada ekonomi AS & global. Pada hari Selasa, sejumlah negara Eropa akan merilis data ekonomi mereka; didahului oleh Zona Eropa yang akan merilis data revisi atas GDP 1Q23 pada hari Selasa di mana para ekonom memperkirakan ekonomi akan berekspansi hanya 0.1%; menunjukkan stagnasi terus berlangsung dan resesi bisa muncul pada tahun ini. Survey ZEW insitute mengenai sentimen & kondisi dunia usaha di Jerman selaku negara terbesar di Eropa juga dinantikan pada hari yang sama. Adapun Inggris juga akan mengumumkan data upah tenaga kerja seiring Inflasi mereka yang masih betah di level double digit. Hari Selasa akan semakin padat dengan data ekonomi China termasuk laporan Retail Sales, Industrial Production, & Fixed Asset Investment; di mana para ekonom berharap akan ada akselerasi signifikan pada ketiga data di atas. Ekonomi China terbukti masih berjuang untuk mendapatkan momentum, meragukan sumbangsinya pada pertumbuhan ekonomi global.

JCI Index : 6,707.76 (-1.9%)
Foreign Flow : Net Sell of IDR 2.1 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 1.0 Trillion)
USD/IDR : 14,750 (0.51%)

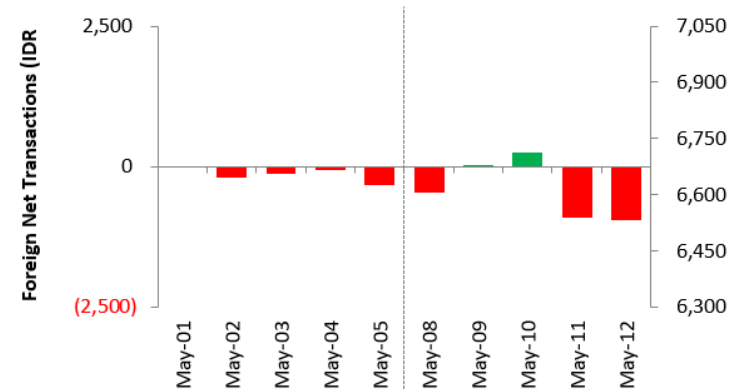
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



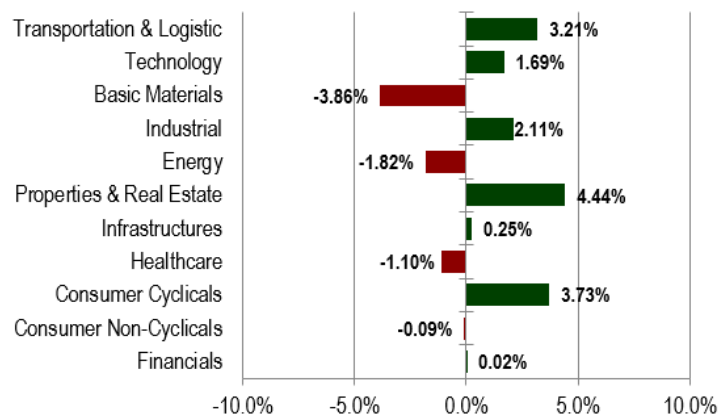
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



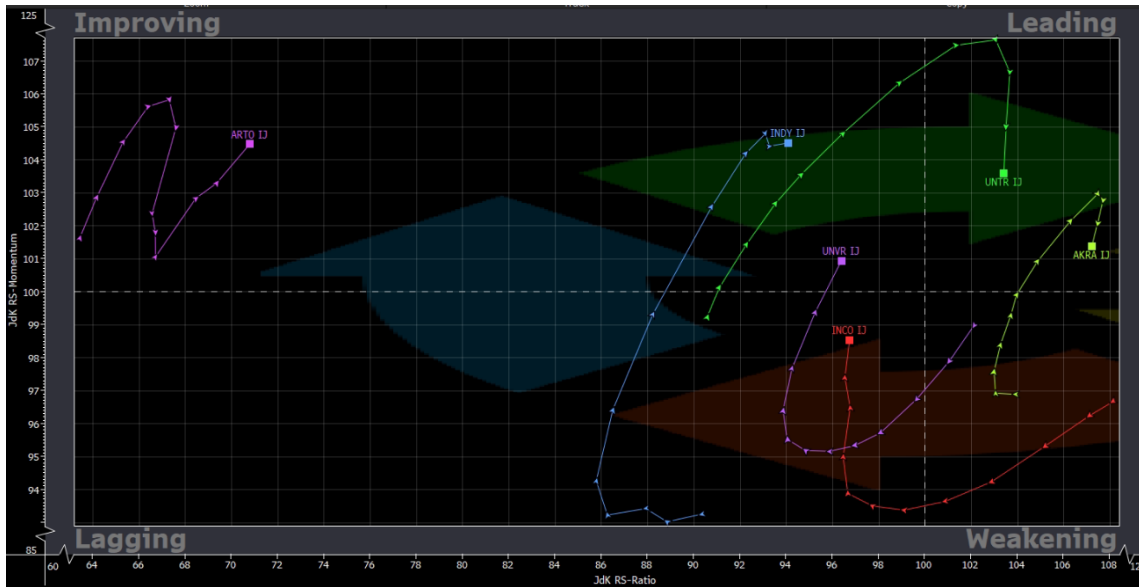
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
ICBP	223,485	TLKM	785,006
GOTO	204,488	BMRI	456,532
ACES	81,484	BBCA	401,071
ANTM	44,001	ADRO	358,997
INDF	39,178	AKRA	133,996

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



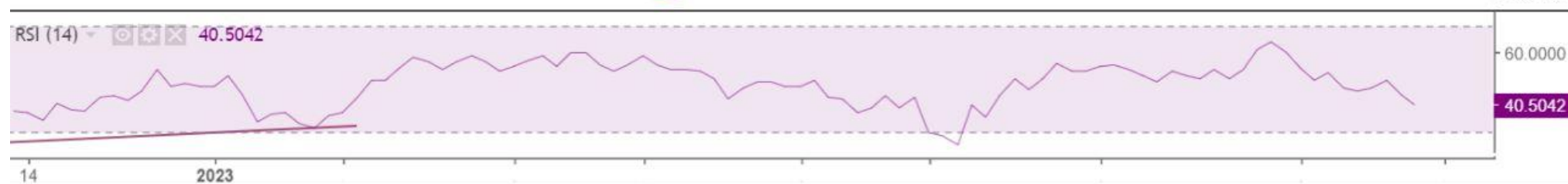
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
AKRA	1455-1465 / 1480-1500 / 1545-1580	1330
ARTO	2600 / 2820-2880	2370
INCO	6950-7000 / 7125-7200	6550
INDY	2200 / 2300 / 2400	1990
UNTR	25500-25800 / 27000 / 27700-27800	24300
UNVR	4500 / 4700 / 4770 / 4920 / 5000-5075	4360

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6700-6690 / 6640 / 6560-6550	Resistance	6760 / 6790-6815 / 6950-6960 / 7000-7040
---------	------------------------------	------------	--



Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	US	19:30	Empire Manufacturing	Apr	-4.0	10.8
<i>15– Mei.</i>	ID	11:00	Trade Balance	Apr	\$3,695M	\$2,910M
	ID	11:00	Export YoY	Apr	-21.25%	-11.33%
	ID	11:00	Import YoY	Apr	-7.30%	-6.26%
Tuesday	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Apr	0.7%	-1.0%
<i>16– Mei.</i>	US	20:15	Industrial Production MoM	Apr	0.0%	0.4%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Apr	10.8%	3.9%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Apr	22.0%	10.6%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	May 12	—	6.3%
<i>17– Mei.</i>	US	19:30	Housing Starts	Apr	1,396K	1,420K
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	May 13	—	264K
<i>18– Mei.</i>	US	21:00	Existing Home Sales	Apr	4.28M	4.44M
	US	21:00	Leading Index	Apr	-0.5%	-1.2%
Friday	GE	13:00	PPI MoM	Apr	—	13.4%
<i>19– Mei.</i>	GE	13:00	PPI YoY	Apr	—	0.0%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	DAYA, ISAT, KUAS, NTBK, PTRO, SRTG, TRGU
15– Mei.	Cum Dividend	EXCL, INCO, KRYA, LINK, TOWR
Tuesday	RUPS	BFIN, CSRA, INKP, TAPG, TKIM
16– Mei.	Cum Dividend	PLIN, POWR, SMBR, SSMS
Wednesday	RUPS	AMRT, BUKK, DLTA, INTP, MAPB, MIDI, SCNP, TPIA, TPMA, UVCR, VINS
17– Mei.	Cum Dividend	WTON
Thursday	RUPS	—
18– Mei.	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	AISA, BAUT, BBHI, BINA, EURO, GMTD, INDX, KKES, MDLN, PBID, PJAA, SMSM, STAA, SUDI, TAMU
19– Mei.	Cum Dividend	JSMR, MYOH, TCID

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							3,459.7							
BBCA	8,800	8,550	9,750	Overweight	10.8	20.1	1,084.8	24.5x	5.1x	21.8	2.3	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,150	4,940	5,800	Overweight	12.6	21.2	780.5	14.3x	2.8x	19.8	5.6	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,000	9,225	11,800	Buy	31.1	9.1	167.8	8.6x	1.2x	14.7	4.4	12.5	31.6	1.3
BMRI	5,000	4,963	11,550	Buy	131.0	28.2	466.7	10.7x	2.1x	21.2	5.3	16.0	25.1	1.3
Consumer Non-Cyclicals							1,189.8							
ICBP	10,875	10,000	12,000	Overweight	10.3	33.0	126.8	19.2x	3.2x	17.3	2.0	11.4	104.2	0.5
UNVR	4,400	4,700	4,850	Overweight	10.2	(8.3)	167.9	35.3x	31.4x	81.0	3.5	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,810	2,500	2,900	Hold	3.2	64.3	62.8	26.5x	4.7x	19.1	0.7	11.4	135.7	0.7
CPIN	4,740	5,650	6,600	Buy	39.2	(6.1)	77.7	39.2x	2.9x	7.5	2.3	1.9	(79.5)	0.6
JPFA	1,110	1,295	1,300	Buy	17.1	(21.6)	13.0	22.8x	1.0x	4.5	4.5	(3.2)	N/A	0.7
AALI	7,600	8,025	9,200	Buy	21.1	(37.6)	14.6	10.0x	0.7x	6.8	5.3	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							371.2							
ERAA	496	392	500	Hold	0.8	(0.4)	7.9	8.2x	1.1x	14.2	4.6	28.9	(21.1)	0.8
MAPI	1,665	1,445	1,700	Hold	2.1	87.1	27.6	13.8x	3.3x	27.1	N/A	32.5	(30.6)	0.8
Healthcare							285.6							
KLBF	2,110	2,090	2,300	Overweight	9.0	31.9	98.9	28.8x	4.6x	16.4	1.8	12.2	3.1	0.4
SIDO	775	755	1,000	Buy	29.0	(16.2)	23.3	20.9x	7.5x	35.8	4.7	3.0	1.8	0.6
MIKA	2,580	3,190	3,000	Buy	16.3	(3.0)	36.8	37.1x	6.3x	17.9	1.4	(6.0)	(14.5)	0.2
Infrastructure							860.24							
TLKM	3,980	3,750	4,940	Buy	24.1	(6.6)	394.3	18.7x	2.9x	16.0	3.8	2.5	5.0	0.9
JSMR	3,470	2,980	5,100	Buy	47.0	(7.0)	25.2	8.8x	1.1x	13.2	N/A	21.2	34.3	0.8
EXCL	1,965	2,140	3,800	Buy	93.4	(31.1)	25.8	18.4x	1.0x	5.1	2.6	11.9	23.1	0.8
TOWR	980	1,100	1,300	Buy	32.7	(1.5)	50.0	14.6x	3.2x	23.8	2.5	9.4	(11.8)	0.4
TBIG	2,010	2,300	2,390	Buy	18.9	(32.3)	45.5	29.1x	3.9x	14.5	1.8	(1.4)	(25.6)	0.6
WIKA	462	800	1,280	Buy	177.1	(49.5)	4.1	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	37.4	N/A	1.2
PTPP	565	715	1,700	Buy	200.9	(36.5)	3.5	12.5x	0.3x	2.5	N/A	1.9	20.0	1.2

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							256.7							
CTRA	1,125	940	1,500	Buy	33.3	10.8	20.9	11.3x	1.1x	10.2	1.2	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	486	456	690	Buy	42.0	(1.6)	23.4	13.3x	1.3x	10.3	0.8	5.9	60.5	1.1
Energy							1,257.0							
PGAS	1,420	1,760	1,770	Buy	24.6	(5.0)	34.4	7.6x	0.9x	10.9	8.8	11.6	(20.0)	1.0
PTBA	3,400	3,690	4,900	Buy	44.1	(10.5)	39.2	3.4x	1.3x	41.1	20.3	#N/A	N/A	1.0
ADRO	2,760	3,850	3,900	Buy	41.3	(14.0)	88.3	2.3x	0.9x	46.2	14.1	50.1	15.3	1.2
Industrial							431.2							
UNTR	24,800	26,075	32,000	Buy	29.0	(17.9)	92.5	4.1x	1.0x	27.2	28.2	24.7	26.6	0.9
ASII	6,225	5,700	8,000	Buy	28.5	(12.6)	252.0	8.2x	1.3x	16.3	10.3	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							988.5							
SMGR	5,900	6,575	9,500	Buy	61.0	(6.1)	39.8	14.9x	0.9x	6.1	4.2	4.5	(2.1)	0.9
INTP	10,200	9,900	12,700	Buy	24.5	5.7	37.5	17.3x	1.8x	10.0	4.9	19.3	109.0	0.8
INCO	6,700	7,100	8,200	Buy	22.4	(2.9)	66.6	19.4x	1.8x	9.9	N/A	54.5	45.6	1.2
ANTM	2,000	1,985	3,450	Buy	72.5	(14.2)	48.1	12.0x	1.9x	16.9	1.9	18.9	13.5	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 :

Treasury Tower 51th Floor, District 8, SC
BD Lot 28, Jl. Jend. Sudirman No. Kav 52-
53, RT.5/RW.3, Senayan, Kebayoran Bar
u, South Jakarta City, Jakarta 12190
No. Telp : +62 21 5088 9102

BANDENGAN (Jakarta Utara)

Jl. Bandengan Utara Kav. 81
Blok A No. 01, Lt. 1 Kel. Penjaringan,
Kec. Penjaringan Jakarta Utara,
DKI Jakarta 14440
No. Telp : +62 21 66674959

BANDUNG

Paskal Hypersquare blok A1
Jl. Pasirkaliki no 25-27 Bandung 40181
No. Telp : +62 22 860 22122

BALI

Jl. Cok Agung Tresna
Ruko Griya Alamanda no. 9 Renon
Denpasar, Bali 80226
No. Telp : +62 361 209 4230

ITC BSD (Tangerang Selatan)

BSD Serpong: ITC BSD Blok R No. 48
Jalan Pahlawan Seribu, Lekong Wetan,
Kec. Serpong, Kel. Serpong Tangerang
Selatan – Banten 15311
No. Telp : +62 21 509 20230

KAMAL MUARA (Jakarta Utara)

Rukan Exclusive Mediterania Blok F
No.2, Kel. Kamal Muara,
Kec. Penjaringan, Jakarta Utara 14470
No. Telp : +62 21 5089 7480

MAKASSAR

Jl. Gunung Latimojong No. 120A
Kec. Makassar Kel. Lariang Bangi
Makassar, Sulawesi Selatan
No. Telp : +62 411 360 4650

MEDAN

Jl. Asia No. 548 S Medan
Sumatera Utara 20214
No. Telp : +62 61 415 6500

PEKANBARU

Sudirman City Square
Jl. Jend. Sudirman Blok A No. 7
Pekanbaru, Riau
No. Telp : +62 761 801 1330