

Weekly Brief (May 22 – 26, 2023)

Summary:

Last week review:

Pekan lalu dibuka oleh Indonesia Trade Balance (Apr.) yang sukses mempertahankan surplus 36 bulan berturut-turut, di angka USD 3.94 miliar, lebih tinggi dari ekspektasi USD 3.38 miliar. Indonesia juga melaporkan tingkat utang luar negeri 1Q23 tetap terkendali di posisi USD 402.8 miliar setara dengan 30,1% GDP. **AS mengumumkan data US Retail Sales (Apr.) dan Existing Home Sales (Apr.) yang menunjukkan melemahnya belanja konsumen.** Di sisi lain, Industrial Production (Apr.) ternyata mampu bangkit ke tingkat 0.5% secara bulanan, jauh lebih baik dari prediksi -0.1%; berkebalikan dengan Zona Eropa yang melaporkan data Industrial Production (Mar) - 4.1% secara bulanan, drop lebih besar daripada perkiraan -2.5%. Ketidakpastian mengenai suku bunga AS dan proses negosiasi plafon utang pemerintah mereka yang mendekati deadline 1 Juni juga masih menggelayuti sentimen pasar. Dari sejumlah komentar pejabat The Fed, mereka menyatakan bahwa mereka masih cukup nyaman untuk membiarkan suku bunga acuan AS berada di tingkat tinggi, untuk sementara ini. Rilis data tenaga kerja yang sangat penting pengaruhnya menyatakan bahwa Initial Jobless Claims ternyata masih bisa turun ke angka 242,000 (lebih rendah dari ekspektasi maupun minggu sebelumnya), merupakan tanda bahwa pasar tenaga kerja masih ketat. Walau demikian, sekitar dua pertiga suara pelaku pasar mengharapkan Federal Reserve bisa mengerem laju kenaikan suku bunga pada FOMC Meeting bulan depan. **Atmosfer perlambatan ekonomi juga terasa di benua Eropa**, di mana Inggris melaporkan tingkat pengangguran atau Claimant Count Change (Apr.) serta Unemployment Rate yang meningkat. German ZEW Economic Condition & Sentiment (May) dan German PPI (Apr.) keluar di angka yang bervariasi namun belum sepenuhnya mengimplikasikan kondisi ekonomi yang solid; apalagi ZEW Economic Sentiment Zona Eropa (May) malah menunjukkan posisi yang sangat lemah di -9.4, jauh lebih rendah dari ekspektasi -1.0. GDP Zona Eropa untuk kuartal 1/2023 keluar in-line di angka 1.3% YoY, serta mereka mampu membukukan Trade Balance (Mar.) di angka EUR 25.6 miliar, lebih besar dari periode sebelumnya EUR 3.7 miliar. Sebelumnya Zona Eropa juga melaporkan CPI (Apr) yang masih in-line di tingkat 7% YoY. **China sebagai negara terbesar di Asia belum mampu menggenjot ekonomi mereka sesuai ekspektasi**, terbukti dari data Industrial Production (Apr.) dan Retail Sales (Apr.) yang belum mampu bangkit sampai level yang diharapkan para ekonom/analisis. Sebaliknya, Jepang mengukuhkan GDP 1Q23 nya di posisi 1.6% YoY, lebih tinggi dari perkiraan 0.7% dan berhasil membalikkan situasi dari negatif 0.1% di kuartal sebelumnya. Industrial Production (Mar.) juga naik, dan Trade Balance (Apr.) berhasil membukukan defisit yang lebih kecil. Tak pelak ini menempatkan National CPI & Core CPI (Apr.) Jepang masing-masing rilis di angka 3.5% & 3.4% YoY. Geliat ekonomi Jepang membuat para pelaku pasar berharap bank sentral Jepang segera mengakhiri kebijakan moneter super longgar mereka dan mulai menaikkan suku bunga acuan dari rate negatif.

Weekly Brief (May 22 – 26, 2023)

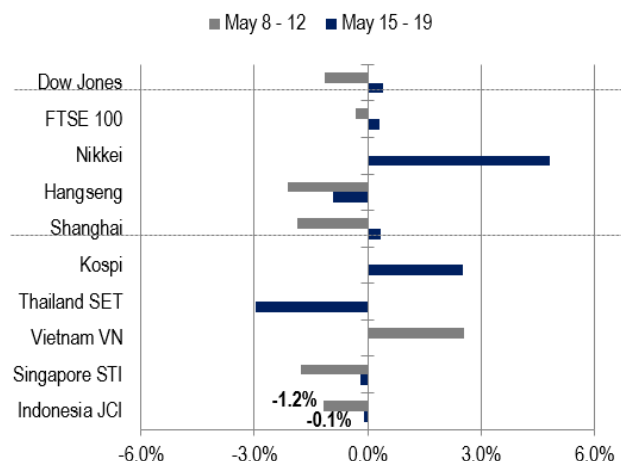
This week's outlook:

Awal pekan ini akan dimulai dengan prediksi China yang masih akan menjaga suku bunga mereka di level saat ini; seraya para investor mencerna pengaruh keputusan pertemuan G7 atas China dan membicarakan urgensi situasi terkait solusi pagu utang AS. Dilansir dari kabar terbaru, Presiden Joe Biden dan wakil kubu Republikan Kevin McCarthy akan bertemu segera setelah Biden kembali dari G7 Summit untuk mencapai kesepakatan yang melegakan sentimen pasar keuangan secara keseluruhan. **Pekan ini juga akan diwarnai oleh pengumuman kebijakan moneter di New Zealand yang diprediksi akan naik 25 bps ke tingkat 5.5%;** sementara Korea Selatan dan Indonesia diharapkan tetap tidak menggoyang suku bunga acuan masing-masing di level 3.5% dan 5.75% saat ini; serta tak lupa data pengangguran dan Retail Sales dari Jepang. Data PMI (May) untuk Jerman, Inggris, dan Zona Eropa akan menentukan apakah ekonomi berhasil sedikit ekspansif seperti yang diharapkan, atau malah sedikit berkontraksi akibat efek perlambatan ekonomi global yang mulai makin nyata terdeteksi pekan lalu. Sementara itu AS juga akan menimpali dengan laporan Building Permits, New Home Sales (Apr), Pending Home Sales (Apr.), dan S&P Global Composite PMI (May) yang mana hasilnya akan membantu The Fed meraih keputusan apakah memungkinkan untuk mengerem laju kenaikan suku bunga pada FOMC Meeting mendatang bulan Juni. **Inggris berusaha sekuat tenaga menyeret turun Inflasi** mereka yang saat ini masih kukuh bertahan di double digit, dari 10.1% pada bulan Mar. menjadi prediksi bulan April di 8.3% yang mana hasilnya akan rilis Rabu ini. German Ifo Business Climate Index (May) yang penting sebagai acuan diperkirakan akan merilis data yang masih agak pesimis untuk iklim usaha di Jerman selama 6 bulan ke depan.

JCI Index : 6,700.56 (-0.1%)
Foreign Flow : Net Buy of IDR 0.9 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 2.1 Trillion)
USD/IDR : 14,925 (1.19%)

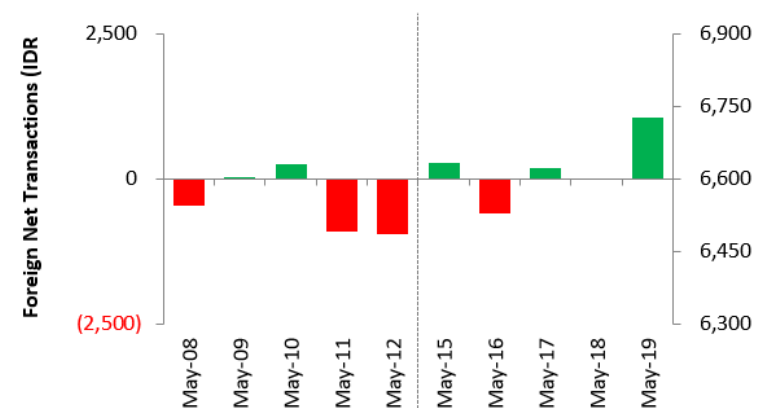
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



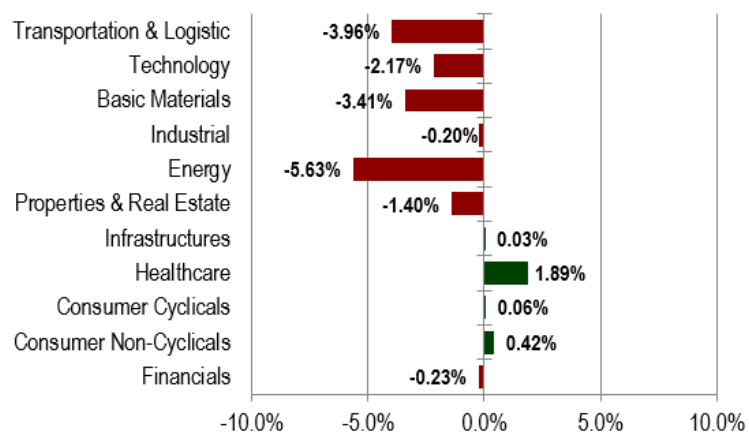
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



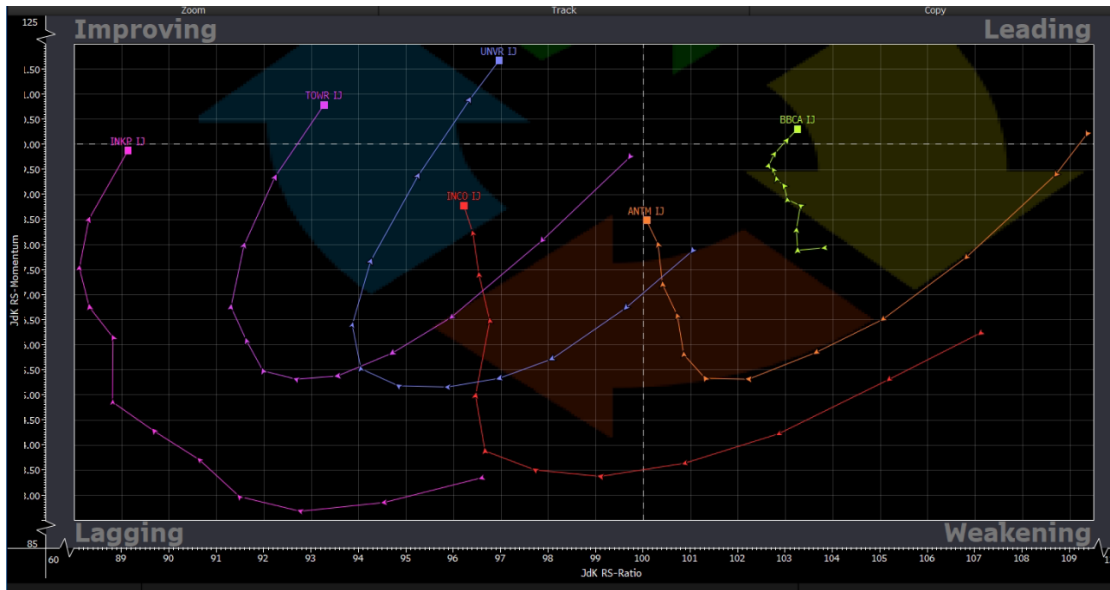
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	744,318	TLKM	238,916
GOTO	387,950	BBCA	142,268
ASII	335,844	ADRO	129,829
ICBP	248,439	BMRI	126,255
BRIS	54,750	BBNI	108,282

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ANTM	2060 / 2130-2150	1900
BBKA	9200 / 9300 / 9400	8800
INCO	6700-6800 / 7000 / 7125-7300	6250
INKP	7600 / 8000 / 8550 -8600 / 8800	7125
TOWR	1080 / 1180 / 1225	995
UNVR	4530 / 4700 / 4770 / 4920 / 5000-5075	4350

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6660-6650 / 6560-6550	Resistance	6735-6765 / 6800 / 6950-6960 / 7000-7040
---------	-----------------------	------------	--



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	KR	07:00	Exports 20 Days YoY	May	—	-11.8%
22– May.	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	Mar	0.5%	-4.5%
Tuesday	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	May P	50.0	50.2
23– May.	US	21:00	New Home Sales	Apr	660K	683K
	ID	10:00	BoP Current Account Balance	1Q	\$2,450Mn	\$4,300Mn
	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	May 24	5.75%	5.75%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	May 19	—	-5.7%
24– May.	GE	15:00	IFO Business Climate	May	93.0	93.6
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	May 20	—	242K
25– May.	US	19:30	Continuing Claims	May 13	—	1,799K
	US	19:30	GDP Annualized QoQ	1Q S	1.1%	1.1%
Friday	US	19:30	Personal Income	Apr	0.4%	0.3%
26– May.	US	19:30	Personal Spending	Apr	0.4%	0.0%
	US	19:30	Durable Goods Orders	Apr P	-1.0%	3.2%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Apr P	57.7	57.7

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	BPII, BRIS, BSML, CPIN, IDEA, KBLV, NAYZ, PRAY
22– May.	Cum Dividend	ADRO
Tuesday	RUPS	BISI, IKAI, ITIC, LUCY, MGRO, MIKA, MLBI, NASI, SICO, SKLT, TGRA
23– May.	Cum Dividend	BUDI, SMCB, TBLA
Wednesday	RUPS	ABDA, AMMS, ARTA, BBSI, BOBA, BSSR, DILD, ELIT, GZCO, HEXA, KBAG, KMDS, MAYA, MBAP, META, MITI, MPMX, NELY, NZIA, PAMG, PNGO, PPRE, PPRO, RALS, SKRN, TAYS
24– May.	Cum Dividend	ISAT, KUAS, NTBK, PTRO, SRTG, TRGU
Thursday	RUPS	ARTO, BJBR, BSBK, BUKA, EDGE, ELPI, GLOB, IPAC, MREI, OMED, PBSA, SDPC, SILO, SPTO, T RIO, VICI, WSKT, ZATA
25– May.	Cum Dividend	TAPG
Friday	RUPS	BEBS, BGTG, BVIC, CEKA, CENT, CSIS, IBST, INCF, INPS, IPPE, ISAP, JARR, LPIN, MLIA, NRCA, OILS, PTSP, SBMA, SRIL, TOTO, UNSP
26– May.	Cum Dividend	EAST, JAYA

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							3,512.8							
BBCA	9,000	8,550	10,050	Overweight	11.7	21.6	1,109.5	25.1x	5.3x	21.8	2.3	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,400	4,940	6,000	Overweight	11.1	21.9	818.4	15.0x	2.9x	19.8	5.3	10.3	28.8	1.1
BBNI	8,825	9,225	11,800	Buy	33.7	0.6	164.6	8.4x	1.2x	14.7	4.5	12.5	31.6	1.3
BMRI	5,075	4,963	11,550	Buy	127.6	26.9	473.7	10.8x	2.2x	21.2	5.2	16.0	25.1	1.3
Consumer Non-Cyclicals							1,194.6							
ICBP	10,950	10,000	13,000	Buy	18.7	36.0	127.7	19.3x	3.2x	17.3	2.0	11.4	104.2	0.5
UNVR	4,430	4,700	4,850	Overweight	9.5	(12.3)	169.0	35.5x	31.6x	81.0	3.5	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,710	2,500	2,900	Overweight	7.0	63.3	60.6	25.5x	4.5x	19.1	0.8	11.4	135.7	0.7
CPIN	4,970	5,650	6,600	Buy	32.8	(3.5)	81.5	41.1x	3.1x	7.5	2.2	1.9	(79.5)	0.6
JPFA	1,170	1,295	1,300	Overweight	11.1	(15.8)	13.7	24.0x	1.1x	4.5	4.3	(3.2)	N/A	0.7
AALI	7,400	8,025	9,200	Buy	24.3	(42.7)	14.2	9.7x	0.6x	6.8	5.5	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							375.1							
ERAA	515	392	500	Hold	(2.9)	2.0	8.2	8.5x	1.2x	14.2	4.4	28.9	(21.1)	0.8
MAPI	1,675	1,445	1,700	Hold	1.5	98.2	27.8	13.8x	3.3x	27.1	N/A	32.5	(30.6)	0.8
Healthcare							289.5							
KLBF	2,170	2,090	2,300	Overweight	6.0	33.5	101.7	29.6x	4.7x	16.4	1.8	12.2	3.1	0.4
SIDO	765	755	1,000	Buy	30.7	(20.3)	23.0	20.7x	7.4x	35.8	4.8	3.0	1.8	0.6
MIKA	2,730	3,190	3,000	Overweight	9.9	(2.5)	38.9	39.3x	6.7x	17.9	1.3	(6.0)	(14.5)	0.2
Infrastructure							863.94							
TLKM	4,020	3,750	5,000	Buy	24.4	(3.6)	398.2	18.9x	2.9x	16.0	3.7	2.5	5.0	0.9
JSMR	3,500	2,980	5,100	Buy	45.7	(4.6)	25.4	8.9x	1.1x	13.2	2.2	21.2	34.3	0.8
EXCL	2,010	2,140	3,800	Buy	89.1	(25.3)	26.4	18.8x	1.0x	5.1	2.1	11.9	23.1	0.8
TOWR	1,035	1,100	1,300	Buy	25.6	7.8	52.8	15.5x	3.4x	23.8	2.3	9.4	(11.8)	0.4
TBIG	2,000	2,300	2,390	Buy	19.5	(27.8)	45.3	29.0x	3.9x	14.5	1.8	(1.4)	(25.6)	0.6
MTEL	665	800	865	Buy	30.1	(2.9)	55.5	31.7x	1.6x	5.3	3.2	9.9	9.1	N/A
WIKA	396	800	1,280	Buy	223.2	(56.2)	3.6	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	37.4	N/A	1.2
PTPP	505	715	1,700	Buy	236.6	(42.6)	3.1	11.1x	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							253.0							
CTRA	1,095	940	1,500	Buy	37.0	10.6	20.3	11.0x	1.1x	10.2	1.3	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	476	456	690	Buy	45.0	(4.8)	22.9	13.0x	1.3x	10.3	0.8	5.9	60.5	1.1
Energy							1,204.1							
PGAS	1,345	1,760	1,770	Buy	31.6	(14.6)	32.6	7.2x	0.8x	10.9	9.3	11.6	(20.0)	1.0
PTBA	3,120	3,690	4,900	Buy	57.1	(23.0)	35.9	3.1x	1.2x	41.1	22.1	#N/A	N/A	1.0
ADRO	2,410	3,850	3,900	Buy	61.8	(27.2)	77.1	2.0x	0.8x	46.2	16.2	50.1	15.3	1.2
Industrial							435.0							
UNTR	23,300	26,075	32,000	Buy	37.3	(22.1)	86.9	3.9x	1.0x	27.2	30.1	24.7	26.6	0.9
ASII	6,475	5,700	8,000	Buy	23.6	(9.1)	262.1	8.5x	1.3x	16.3	9.9	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							960.9							
SMGR	5,925	6,575	9,500	Buy	60.3	(6.4)	40.0	15.0x	0.9x	6.1	4.1	4.5	(2.1)	0.9
INTP	10,200	9,900	12,700	Buy	24.5	3.0	37.5	17.3x	1.8x	10.0	4.9	19.3	109.0	0.8
INCO	6,400	7,100	8,200	Buy	28.1	(19.7)	63.6	18.4x	1.7x	9.9	1.4	54.5	45.6	1.2
ANTM	1,955	1,985	3,450	Buy	76.5	(21.5)	47.0	11.7x	1.9x	16.9	2.0	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