

Weekly Brief (May 29 – June 2, 2023)

Summary:

Last week review:

Selain masalah pagu utang AS yang melingkupi pikiran para pelaku pasar global (yang akhirnya berhasil mencapai titik terang pada hari Minggu 28/05/23 kemarin), pekan lalu ramai diwarnai oleh pengumuman kebijakan moneter sejumlah negara mengawali pengambilan keputusan suku bunga Federal Reserve AS pada FOMC Meeting 13-14 Juni mendatang, dan bagaimana perputaran ekonomi global sejauh ini dalam menghadapi ancaman resesi. Setidaknya China, Korea Selatan, dan Indonesia tidak menggoyang suku bunga acuan masing-masing di level 3.65%, 3.5% dan 5.75%; karena situasi ekonomi di negara-negara tersebut belum banyak berubah ataupun inflasi sudah berhasil melandai teratur. **Dari sudut suku bunga AS**, komentar para pejabat Federal Reserve masih bervariasi mengenai rencana kenaikan FFR ke depannya. Adapun rilis Fed Meeting Minutes dari rapat terakhir 2-3 May lalu, berhasil menunjukkan bahwa kebanyakan pejabat The Fed menilai bahwa bisa saja mereka tak perlu menaikkan suku bunga lagi pada FOMC Meeting mendatang pada tanggal 13-14 Juni (sesuai ekspektasi para investor); walaupun pivot (pemotongan suku bunga) juga belum bisa terjadi menimbang belum cukup alasan kuat untuk mengakhiri trend kebijakan moneter ketat. Sayangnya dari laporan makroekonomi, AS merevisi GDP 1Q23 menjadi 1.3% (dari forecast 1.1%) walau memang melemah dari kuartal sebelumnya 2.6%; serta melaporkan Initial Jobless Claims naik menjadi 229 ribu dari minggu sebelumnya 225 ribu, namun masih di bawah perkiraan 250 ribu. Kedua pembacaan tersebut menandakan ekonomi AS masih kuat dan memupuskan harapan akan adanya pengereman laju kenaikan suku bunga bulan depan. Pelaku pasar mulai memperhitungkan 50% kemungkinan adanya kenaikan suku bunga lanjutan pada FOMC Meeting bulan depan (dari 28% probabilitas sebelumnya), seperti dilansir Fed Rate Monitor Tool. **Indonesia merilis data Neraca Pembayaran (Balance of Payments) 1Q23 di level USD 6.5 miliar**, atau lebih tinggi dari USD 4.7 miliar di kuartal sebelumnya. Sedangkan Transaksi Berjalan (Current Account) berhasil membukukan peningkatan surplus menjadi USD 2.97 miliar di 3 bulan pertama tahun ini dari USD 550 juta periode yg sama tahun lalu, mempertahankan kenaikan 7 kuartal berturut-turut dan setara dengan 0.9% GDP. Bank Sentral Indonesia kembali menunjuk Perry Warjiyo sebagai Gubernur BI untuk periode kedua. Bank Indonesia memutuskan untuk menjaga BI7DRR tetap di tingkat 5.75%, serta kembali mengutarakan optimisme proyeksi GDP pada rentang 4.5-5.3% didukung oleh pertumbuhan ekonomi yang lebih agresif pada semester dua tahun ini.

Weekly Brief (May 29 – June 2, 2023)

This week's outlook:

Setelah berminggu-minggu negosiasi yang alot, Partai Republik dan Demokrat mencapai kesepakatan tentatif untuk menaikkan plafon utang USD 31,4 triliun, yang sekarang harus melewati Parlemen yang dikendalikan Republik dan Senat yang dipimpin Demokrat sebelum 5 Juni untuk menghindari gagal bayar yang melumpuhkan ekonomi global untuk pertama kalinya. Adapun kedua belah pihak yakin kesepakatan tersebut akan mendapat approval. Ini bisa menjadi pedang bermata dua untuk pasar Asia terutama dalam waktu dekat. Sentimen positif pada umumnya akan merajai asset-aset yang lebih beresiko seperti saham; namun di satu sisi kesepakatan batas utang memberi Federal Reserve lebih banyak ruang untuk memperketat kebijakan, yang dapat mendorong imbal hasil obligasi AS dan memperkuat dolar-biasanya bukan sentimen yang positif untuk pasar negara berkembang.

Para ekonom akan memantau lekat-lekat data ketenagakerjaan berurutan sebagai berikut: JOLTs Job Openings (Apr.), ADP Nonfarm Employment Change (May), Initial Jobless Claims, US Nonfarm Payrolls (May), dan Unemployment Rate (May). Sejumlah data pekerjaan ini merupakan satu kunci penting terakhir sebelum FOMC Meeting Juni mendatang; pada rapat bulan Mei adapun The Fed telah memberi sinyal terbuka kemungkinan pengereman suku bunga yang telah melaju naik agresif selama 14 bulan. Adapun pelaku pasar sekarang memperhitungkan kemungkinan 64% bank sentral AS masih akan naikkan FFR 25 bps lagi pada FOMC Meeting 14 Juni mendatang, seperti dilansir Investing.com Fed rate monitor tool. Pekan ini juga akan dimonitor komentar dari sejumlah pejabat Federal Reserve yang akan memberi gambaran mengenai arah kebijakan moneter mereka ke depannya.

China akan merilis data PMI hari rabu, disusul oleh Caixin Manufacturing PMI utk sektor swasta. Kontraksi di sektor manufaktur diharapkan bisa melunak, sedangkan ekspansi di sektor jasa diperkirakan melambat. Sejauh ini roda ekonomi China masih menunjukkan permintaan yang lemah baik dari domestik maupun pasar ekspor mereka; sehingga pemerintah China menetapkan target pertumbuhan tahun ini cukup di level 5% saja. Dari belahan dunia lain, Jerman & Zona Eropa akan merilis CPI data (May) pada hari Kamis yang diprediksi masih jauh dari target ECB di level 2%. Data terakhir menunjukkan headline inflation berada di level 7% sedangkan core inflation di angka 5.4%; tak heran ECB sepertinya belum akan beranjak dari trend naik suku bunganya.

Minggu ini akan jadi pekan perdagangan singkat di Indonesia berkat libur dua hari pada tanggal 1-2 Juni, secara keseluruhan sentimen pasar akan mengikuti pasar regional.

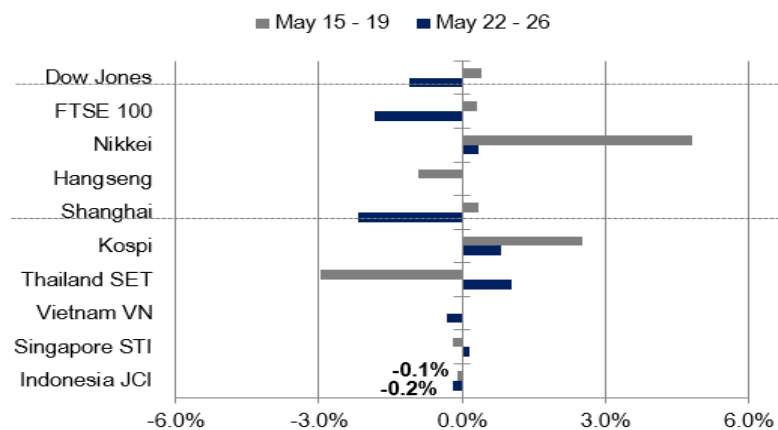
JCI Index : 6,687.00 (-0.2%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 2.2 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 0.9 Trillion)

USD/IDR : 14,955 (0.20%)

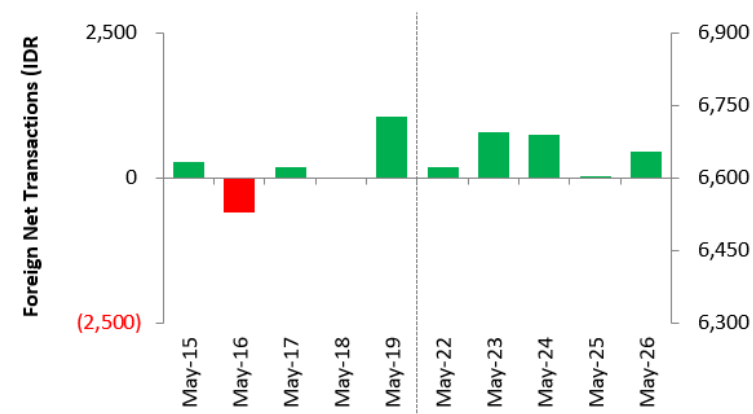
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



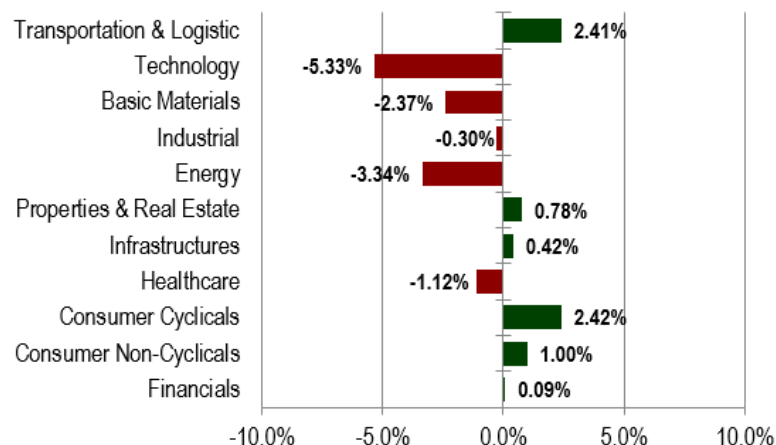
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



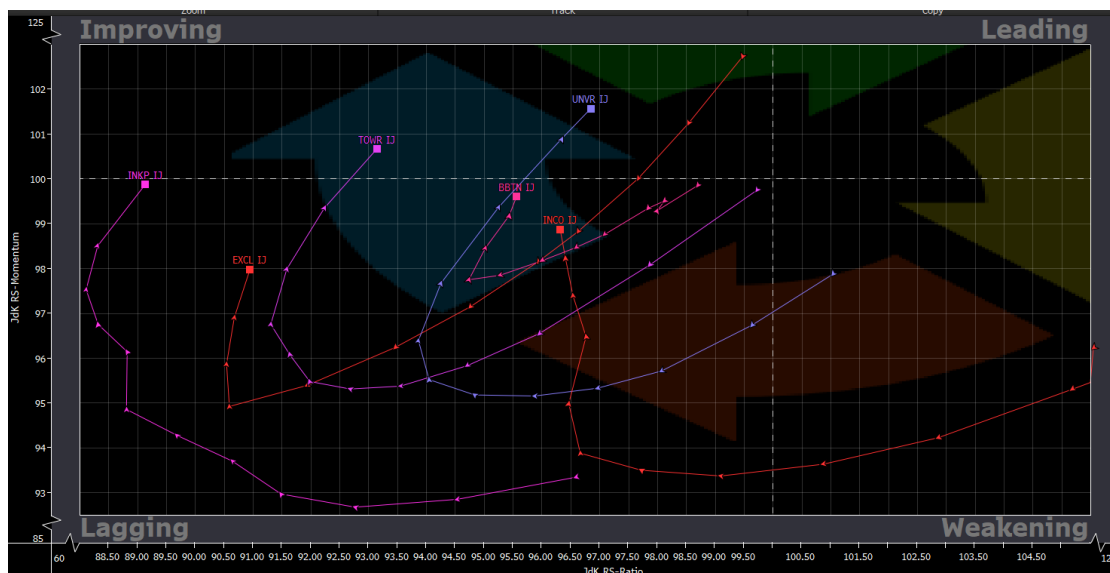
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
GOTO	809,549	TLKM	405,521
BBCA	793,528	NCKL	58,172
BBRI	745,899	CPIN	52,004
ICBP	517,398	SMGR	51,826
BBNI	219,232	GGRM	43,280

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
EXCL	2200-2240	1920
INKP	8000 / 8550-8600 / 8900-9000	6975
TOWR	1055 / 1080 / 1180 / 1225	995
UNVR	4530 / 4650-4700 / 4770 / 4920	4350
INCO	6750 / 7000 / 7125 -7225 / 7650	6475
BBTN	1290-1300 / 1340 / 1430-1450	1200

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6660-6650 / 6560-6550	Resistance	6710 / 6770-6780 / 6950-6960 / 7000-7040
---------	-----------------------	------------	--

Jakarta Stock Exchange Composite Index, Indonesia, D, Jakarta

O 6704.23 H 6727.29 L 6669.24 C 6687.00

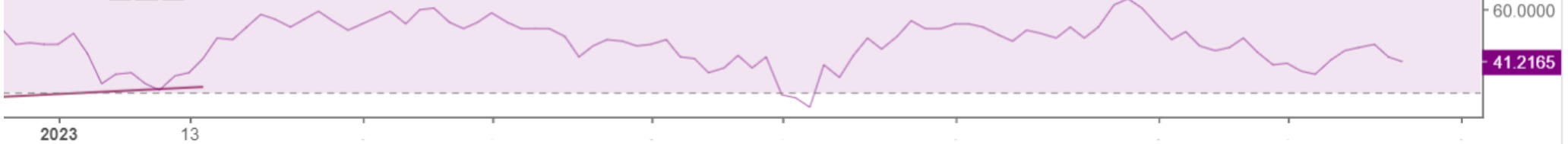
MA (10, close, 0) 6706.3109

MA (20, close, 0) 6767.4719

MA (50, close, 0) 6766.6566



RSI (14) 41.2165



Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	JP	12:00	Leading index CI	Mar F	—	97.5
<i>29– May</i>	FI	13:00	Trade Balance	Mar F	—	65 Mn
Tuesday	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	May	99.9	101.3
<i>30– May</i>	JP	06:30	Jobless Rate	Apr	2.7%	2.8%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	May 26	—	-4.6%
<i>31– May.</i>	US	20:45	MNI Chicago PMI	May	47.5	48.6
	CH	08:30	Manufacturing PMI	May	49.6	49.2
Thursday	US	19:15	ADP Employment Change	May	160K	296K
<i>1– June</i>	US	19:30	Initial Jobless Claims	May 27	—	229K
	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	May F	—	48.5
	US	21:00	ISM Manufacturing	May	47.0	47.1
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	May	49.5	49.5
Friday	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	180K	253K
<i>2– June</i>	US	19:30	Unemployment Rate	May	3.5%	3.4%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	APEX, APLN, BBSS, CHEM, PTSN, RAJA, RCCC, SAMF, WIIM, ZYRX
29– May	Cum Dividend	BAUT, GMTD, KKES, PBID, PJAA, SMSM, STAA
Tuesday	RUPS	BEST, BKSW, GHON, GIAA, HEAL, MARK, MTDL, PGAS, PGUN, RELI, TLKM, UCID
30– May	Cum Dividend	BPII, BRIS, IDEA, NAYZ
Wednesday	RUPS	AGII, ASLC, ATIC, BALI, BCIC, BEEF, CARS, CLEO, HERO, HRTA, INAF, KAEF, MEDC, PSGO, PUDP, SMKL, SWID, TBIG, TSPC
31– May	Cum Dividend	BISI, ITIC, MIKA, SICO, SKLT
Thursday	RUPS	—
1– June	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	—
2– June	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							3,562.9							
BBCA	9,150	8,550	10,050	Overweight	9.8	20.8	1,128.0	25.5x	5.3x	21.8	2.2	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,600	4,940	6,000	Overweight	7.1	23.3	848.7	15.5x	3.0x	19.8	5.1	10.3	28.8	1.1
BBNI	8,950	9,225	11,800	Buy	31.8	(2.7)	166.9	8.5x	1.2x	14.7	4.4	12.5	31.6	1.3
BMRI	5,125	4,963	6,300	Buy	22.9	26.5	478.3	10.9x	2.2x	21.2	5.2	16.0	25.1	1.3
Consumer Non-Cyclicals							1,201.2							
ICBP	11,200	10,000	13,000	Buy	16.1	29.9	130.6	19.8x	3.3x	17.3	1.9	11.4	104.2	0.5
UNVR	4,380	4,700	4,850	Overweight	10.7	(8.0)	167.1	35.1x	31.3x	81.0	3.5	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,710	2,500	2,900	Overweight	7.0	60.8	60.6	25.5x	4.5x	19.1	0.8	11.4	135.7	0.7
CPIN	5,175	5,650	6,600	Buy	27.5	5.2	84.9	42.8x	3.2x	7.5	2.1	1.9	(79.5)	0.5
JPFA	1,275	1,295	1,300	Hold	2.0	(7.9)	15.0	26.2x	1.2x	4.5	3.9	(3.2)	N/A	0.7
AALI	7,350	8,025	9,200	Buy	25.2	(39.9)	14.1	9.6x	0.6x	6.8	5.5	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							378.4							
ERAA	505	392	600	Buy	18.8	(1.9)	8.1	8.4x	1.1x	14.2	4.5	28.9	(21.1)	0.8
MAPI	1,830	1,445	1,700	Underweight	(7.1)	100.0	30.4	15.1x	3.6x	27.1	N/A	32.5	(30.6)	0.7
Healthcare							283.3							
KLBF	2,050	2,090	2,300	Overweight	12.2	27.3	96.1	27.9x	4.5x	16.4	1.9	12.2	3.1	0.4
SIDO	765	755	1,000	Buy	30.7	(20.7)	23.0	20.7x	7.4x	35.8	4.8	3.0	1.8	0.6
MIKA	2,690	3,190	3,000	Overweight	11.5	(5.3)	38.3	38.7x	6.6x	17.9	1.3	(6.0)	(14.5)	0.2
Infrastructure							875.28							
TLKM	4,130	3,750	5,000	Buy	21.1	(4.0)	409.1	19.4x	3.0x	16.0	3.6	2.5	5.0	0.8
JSMR	3,490	2,980	5,100	Buy	46.1	(9.4)	25.3	8.9x	1.1x	13.2	2.2	21.2	34.3	0.8
EXCL	1,940	2,140	3,800	Buy	95.9	(27.3)	25.5	18.2x	1.0x	5.1	2.2	11.9	23.1	0.8
TOWR	1,010	1,100	1,300	Buy	28.7	4.7	51.5	15.1x	3.3x	23.8	2.4	9.4	(11.8)	0.3
TBIG	2,120	2,300	2,390	Overweight	12.7	(23.2)	48.0	30.7x	4.1x	14.5	1.7	(1.4)	(25.6)	0.4
MTEL	655	800	865	Buy	32.1	(1.5)	54.7	31.2x	1.6x	5.3	3.3	9.9	9.1	N/A
WIKA	390	800	1,280	Buy	228.2	(58.5)	3.5	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	37.4	N/A	1.2
PTPP	510	715	1,700	Buy	233.3	(44.6)	3.2	11.2x	0.3x	2.5	N/A	1.9	20.0	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							253.7							
CTRA	1,100	940	1,500	Buy	36.4	9.5	20.4	11.0x	1.1x	10.2	1.3	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	470	456	690	Buy	46.8	(6.9)	22.6	12.8x	1.3x	10.3	0.9	5.9	60.5	1.1
Energy							1,158.1							
PGAS	1,345	1,760	1,770	Buy	31.6	(24.4)	32.6	7.1x	0.8x	10.9	9.3	11.6	(20.0)	1.0
PTBA	2,940	3,690	4,900	Buy	66.7	(33.5)	33.9	2.9x	1.1x	41.1	23.4	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	2,090	3,850	3,900	Buy	86.6	(33.9)	66.9	1.7x	0.7x	46.2	23.3	50.1	15.3	1.3
Industrial							438.9							
UNTR	23,075	26,075	32,000	Buy	38.7	(24.1)	86.1	3.9x	0.9x	27.2	30.3	24.7	26.6	0.9
ASII	6,600	5,700	8,000	Buy	21.2	(8.7)	267.2	8.7x	1.3x	16.3	9.7	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							939.8							
SMGR	5,900	6,575	9,500	Buy	61.0	(11.7)	39.8	14.9x	0.9x	6.1	4.2	4.5	(2.1)	0.8
INTP	10,050	9,900	12,700	Buy	26.4	(2.9)	37.0	17.0x	1.7x	10.0	1.6	19.3	109.0	0.8
INCO	6,575	7,100	8,200	Buy	24.7	(15.7)	65.3	18.9x	1.8x	9.9	1.4	54.5	45.6	1.2
ANTM	1,920	1,985	3,450	Buy	79.7	(22.3)	46.1	11.5x	1.8x	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