

Weekly Brief (May 2 – 5, 2023)

Summary:

Last week review:

Sejumlah pembacaan dari data ekonomi Eropa menunjukkan pesimisme akan situasi ekonomi di masa mendatang. Seperti tergambar pada German Ifo Business Climate Index (Apr) alias indikator ekspektasi bisnis Jerman untuk 6 bulan mendatang, yang rilis di angka 93.6 di bawah ekspektasi 94. Tingkat pengangguran Jerman melonjak dua kali lebih tinggi dari perkiraan ke angka 24 ribu. Tak heran GDP Jerman untuk kuartal 1/2023 ini jauh dari ekspektasi 0.8% YoY, melainkan hanya mampu mencetak prestasi di 0.2% YoY. Hal ini turut menyeret performa GDP Zona Eropa secara keseluruhan di angka 1.3% YoY, lebih rendah dari ekspektasi 1.4% YoY ataupun juga kuartal sebelumnya di 1.8%. Di satu sisi, perlambatan ekonomi ini menjelaskan kenapa Inflasi Jerman (Apr) bisa turun melandai ke level 7.2%, lebih rendah dari periode sebelumnya di 7.4%. Dari AS, view ekonomi suram yang sama terpancar dari data Indeks Keyakinan Konsumen atau US Consumer Confidence (Apr.) yang merupakan indikator utama atas aktivitas ekonomi keseluruhan, lebih rendah dari forecast & previous di 104, yaitu hanya di angka 101.3. Data ini ditimpali oleh rilis pertumbuhan ekonomi AS di kuartal 1/2023 yang jatuh lebih rendah dari ekspektasi 2%, di mana GDP AS hanya mampu bertumbuh 1.1% YoY. Pending Home Sales (Mar.) anjlok jauh di bawah ekspektasi yaitu pada level -5.2%, daripada forecast yang di bawah 1% tapi masih di area positif. 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. Demikian pula dengan Durable Goods Orders (Mar.) yang juga jauh melebihi forecast & serta mampu menyusutkan defisit Trade Balance (Mar.) di angka USD -84.6miliar. Initial Jobless Claims juga ternyata rilis lebih rendah dari perkiraan yaitu keluar di angka 230 ribu, masih lebih rendah dari forecast & previous yang di atas 240 ribuan. Dari benua Asia, tingkat Inflasi di Tokyo (Apr.) baik tahunan maupun bulanan, Industrial Production (Mar.), Retail Sales (Mar.) tampak tumbuh ekspansif di atas ekspektasi, walau demikian Jepang tetap mempertahankan kebijakan moneter longgarnya dengan mempertahankan suku bunga di posisi minus 0.1%. Adapun Gubernur BI cukup optimis memprediksikan pertumbuhan ekonomi Indonesia tahun 2023 bisa mencapai 5.3%, ditopang naiknya peningkatan konsumsi domestik dan positifnya kinerja ekspor; walaupun di satu sisi Foreign Direct Investment untuk kuartal 1/2023 ternyata anjlok ke level 20.2%, lebih dari setengah performa kuartal sebelumnya.

Weekly Brief (May 2 – 5, 2023)

This week's outlook:

Keputusan US Federal Reserve pada Rabu tanggal 3 Mei ini merupakan highlight of the week yang akan ditunggu-tunggu oleh para pelaku pasar, secara sentral bank AS akan mengumumkan perkiraan kenaikan suku bunga sebesar 25 bps ke level 5%-5.25% (merupakan tingkat suku bunga tertinggi sejak 2007) atas dasar langkah menekan Inflasi ke Target 2%, serta bertumbuhnya keuletan akan outlook ekonomi ke depannya. Di satu sisi, besar harapan pelaku pasar bahwa The Fed akan membuka peluang menghentikan trend naik suku bunga ini pada bulan Juni, dengan adanya perkembangan terbaru terkait krisis perbankan seputar First Republic Bank yang terpaksa harus diambil alih oleh pemerintah AS & menjual asetnya kepada JP Morgan sebagai suatu upaya penyelamatannya, dan juga sebagai langkah pencegahan terulangnya krisis keuangan 2008 akibat kegagalan sistem perbankan AS. Setelah itu, AS juga akan merilis data ketenagakerjaan mereka pada hari Jumat, di mana diperkirakan Nonfarm Payrolls (Apr.) akan tampak penambahan pekerjaan sebesar 180 ribu, turun dari periode sebelumnya di 236 ribu. Tingkat pengangguran juga diperkirakan akan naik ke level 3.6%. Sedangkan ADP Nonfarm Employment Change (Apr.) alias data tenaga kerja di sektor swasta justru diperkirakan naik ke level 150 ribu, lebih tinggi dari sebelumnya di 145 ribu. Intinya, JOLTs Job Openings (Mar.) memang diperkirakan turun ke level 9.775 juta dari periode sebelumnya 9.931 juta. Data kepegawaian di atas bersama dengan laporan ISM Purchasing Manager Index untuk sektor manufaktur & jasa di bulan April; memang akan jadi perhatian berhubung data ekonomi kuartal 1 tahun ini memang telah menunjukkan perlambatan ekonomi. ECB juga akan mengumumkan kenaikan suku bunga lagi pada hari Kamisnya dengan perkiraan 25 bps-50 bps. Sebelum itu, laporan Inflasi Euro Zone (Apr.) akan memberikan lebih banyak petunjuk mengenai besaran yang akan dikenakan. Selanjutnya, laporan keuangan dari perusahaan berkapitalisasi mega seperti Apple (perusahaan AS terbesar dengan nilai pasar USD 2.6 triliun), serta Ford, Starbucks, Marriott International, Moderna, Pfizer, and Uber Technologies akan merilis laporan kinerja kuartalan mereka satu persatu pekan ini. Para investor Indonesia akan menantikan data Inflasi (Apr.) di mana diperkirakan semakin melandai ke level 4.39% yoy (dari 4.97% sebelumnya), disertai oleh Inflasi Inti yang juga turut menjinak ke angka 2.89% (dari 2.94% sebelumnya). Pada hari Jumatnya, angka GDP Indonesia untuk kuartal 1 diprediksi keluar di angka 4.95%, lebih rendah dari kuartal sebelumnya pada 5.01%.

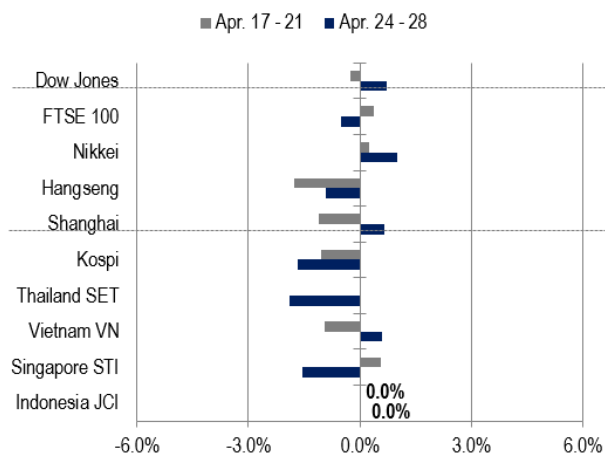
JCI Index : 6,915.72 (1.4%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 2.8 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 1.8 Trillion)

USD/IDR : 14,670 (-1.18%)

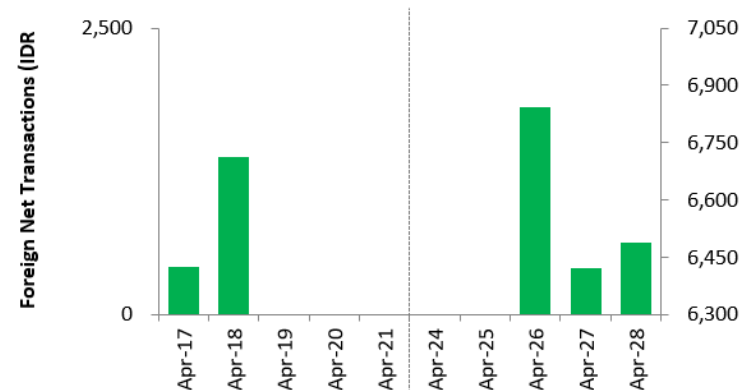
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



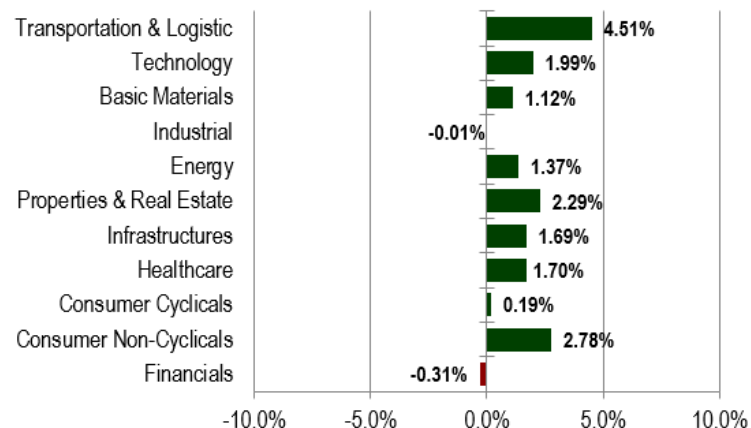
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



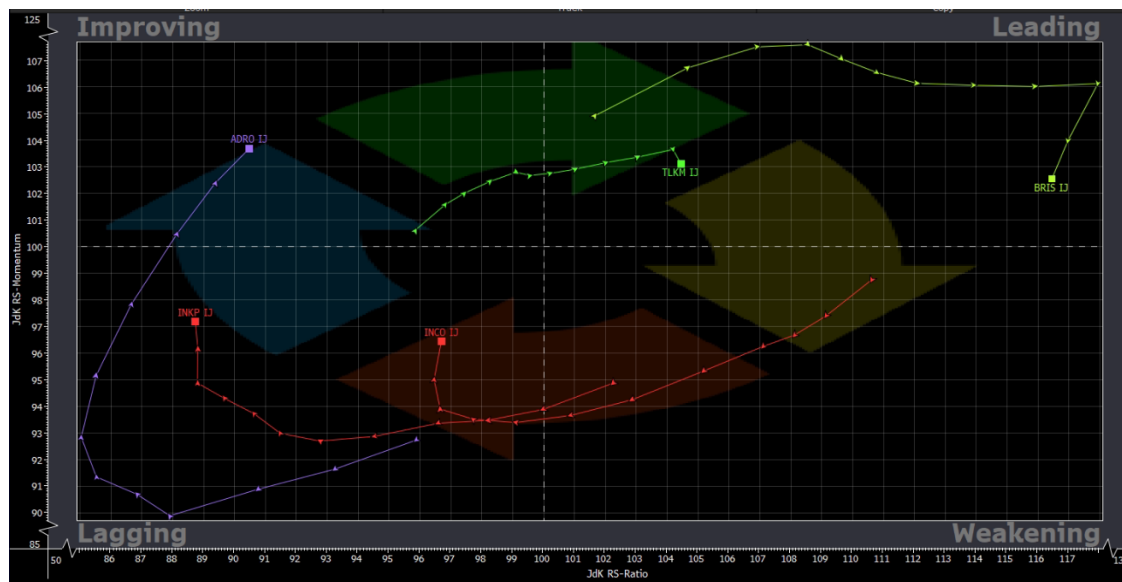
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	827,466	UNTR	201,758
ASII	628,926	GOTO	167,242
BBCA	510,980	NCKL	123,077
TLKM	380,990	SMGR	98,612
MDKA	200,342	MBMA	97,638

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ADRO	3300 / 3450 / 3530	2990
BRIS	1820-1860 / 1960-1970 / 2000 / 2100	1660
INKP	8000 / 8600 / 8800	7525
TLKM	4500-4530	4150
INCO	7125 / 7200 / 7350 / 7650	6600

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6840-6810 / 6750 / 6650	Resistance	6950-6960 / 7000-7040 / 7100-7130
---------	-------------------------	------------	-----------------------------------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr F	—	50.4
<i>1– Mei.</i>	US	21:00	ISM Manufacturing	Apr	46.8	46.3
Tuesday	US	21:00	Factory Orders	Mar	0.6%	-0.7%
<i>2– Mei.</i>	US	21:00	Durable Goods Orders	Mar F	—	3.2%
	ID	—	CPI YoY	Apr	4.51%	4.97%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Apr 28	—	3.7%
<i>3– Mei.</i>	US	19:15	ADP Employment Change	Apr	145K	145K
Thursday	US	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	May 3	5.25%	5.00%
<i>4– Mei.</i>	US	01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	May 3	5.00%	4.75%
	US	19:30	Trade Balance	Mar	-\$69.2Bn	-\$70.5Bn
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 29	—	—
	US	19:30	Continuing Claims	Apr 22	—	—
Friday	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Apr	175K	236K
<i>5– Mei.</i>	US	19:30	Unemployment Rate	Apr	3.6%	3.5%
	CH	08:45	Caixin China PMI Composite	Apr	—	54.5

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
<i>1– Mei.</i>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	DSSA, EPMT, LUCY
<i>2– Mei.</i>	Cum Dividend	GOOD, MTEL
Wednesday	RUPS	CBUT, FUJI, KLBF, NICK, NICL, TLDN
<i>3– Mei.</i>	Cum Dividend	KDTN, XCID
Thursday	RUPS	BKSL, WIKA
<i>4– Mei.</i>	Cum Dividend	ASII, INDY, MCOL, TGKA
Friday	RUPS	EXCL, GTBO, IBFN, INCO, KMTR, KRYA, LINK, PKPK, SUPR, TOWR, YULE
<i>5– Mei.</i>	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							3,492.1							
BBCA	9,050	8,550	9,750	Overweight	7.7	11.4	1,115.6	25.2x	5.3x	21.8	2.3	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,100	4,940	5,800	Overweight	13.7	4.7	773.0	14.1x	2.8x	19.8	5.7	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,425	9,225	11,800	Buy	25.2	2.2	175.8	9.0x	1.2x	14.7	4.2	12.5	31.6	1.3
BMRI	5,175	4,963	11,550	Buy	123.2	15.6	483.0	11.0x	2.2x	21.2	5.1	16.0	25.1	1.2
Consumer Non-Cyclicals							1,187.8							
ICBP	10,575	10,000	12,000	Overweight	13.5	38.7	123.3	26.9x	3.4x	13.0	2.0	14.1	(28.4)	0.5
UNVR	4,400	4,700	4,850	Overweight	10.2	13.1	167.9	35.3x	31.4x	81.0	3.5	(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
CPIN	4,590	5,650	6,600	Buy	43.8	(10.9)	75.3	25.7x	2.9x	11.4	2.4	10.0	(19.0)	0.6
JPFA	1,040	1,295	1,300	Buy	25.0	(28.3)	12.2	21.3x	1.0x	4.5	4.8	(3.2)	N/A	0.8
AALI	7,725	8,025	9,200	Buy	19.1	(38.2)	14.9	10.1x	0.7x	6.8	5.2	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							356.6							
ERAA	496	392	500	Hold	0.8	(5.5)	7.9	7.7x	1.2x	15.7	4.6	13.8	(0.2)	0.8
MAPI	1,370	1,445	1,700	Buy	24.1	52.2	22.7	11.3x	2.7x	27.1	N/A	32.5	(30.6)	0.9
Healthcare							295.8							
KLBF	2,120	2,090	2,300	Overweight	8.5	29.3	99.4	28.9x	4.6x	16.4	1.7	12.2	3.1	0.4
SIDO	790	755	950	Buy	20.3	(16.0)	23.7	21.4x	7.6x	35.8	4.6	3.0	1.8	0.6
MIKA	2,890	3,190	3,000	Hold	3.8	14.2	41.2	40.0x	7.4x	18.8	1.2	(7.0)	(17.0)	0.2
Infrastructure							883.99							
TLKM	4,250	3,750	4,940	Buy	16.2	(8.0)	421.0	20.0x	3.1x	16.0	3.5	2.5	5.0	0.8
JSMR	3,290	2,980	5,100	Buy	55.0	(18.4)	23.9	8.4x	1.1x	13.2	N/A	21.2	34.3	0.8
EXCL	1,750	2,140	3,800	Buy	117.1	(45.1)	23.0	16.9x	0.9x	4.9	2.9	8.9	(13.2)	0.8
TOWR	1,025	1,100	1,300	Buy	26.8	1.5	52.3	14.9x	3.5x	26.0	2.4	27.8	0.2	0.3
TBIG	2,060	2,300	2,390	Buy	16.0	(31.6)	46.7	27.8x	4.5x	16.7	1.7	5.6	2.4	0.6
WIKA	605	800	1,280	Buy	111.6	(36.3)	5.4	N/A	0.4x	(0.5)	N/A	20.6	N/A	1.2
PTPP	650	715	1,700	Buy	161.5	(30.5)	4.0	14.6x	0.4x	2.5	N/A	12.9	2.3	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							247.0							
CTRA	995	940	1,500	Buy	50.8	(6.6)	18.4	9.9x	1.0x	10.5	1.4	(6.2)	7.4	1.0
PWON	486	456	690	Buy	42.0	(13.2)	23.4	15.2x	1.4x	9.2	0.8	4.8	11.3	1.1
Energy							1,376.1							
PGAS	1,430	1,760	1,770	Buy	23.8	(1.4)	34.7	7.8x	0.9x	10.9	8.7	11.6	(20.0)	1.0
PTBA	4,140	3,690	4,900	Buy	18.4	8.4	47.7	4.2x	1.6x	41.1	16.6	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	3,130	3,850	3,900	Buy	24.6	(6.3)	100.1	2.7x	1.1x	49.1	12.5	102.9	174.4	1.2
Industrial							466.5							
UNTR	28,900	26,075	32,000	Overweight	10.7	(4.5)	107.8	4.8x	1.2x	27.2	24.2	24.7	26.6	0.8
ASII	6,750	5,700	8,000	Buy	18.5	(10.9)	273.3	8.9x	1.4x	16.3	4.2	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							1,071.1							
SMGR	5,950	6,575	9,500	Buy	59.7	(6.8)	40.2	15.0x	0.9x	5.8	2.9	(0.9)	15.4	0.9
INTP	10,850	9,900	12,700	Buy	17.1	3.6	39.9	18.4x	1.9x	10.0	4.6	19.3	109.0	0.8
INCO	6,975	7,100	8,200	Buy	17.6	(4.5)	69.3	20.4x	1.9x	9.9	N/A	54.5	45.6	1.3
ANTM	2,100	1,985	3,450	Buy	64.3	(19.2)	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 :

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