

Weekly Brief (July 10 – 14, 2023)

Summary:

Last week review:

Mengawali pekan pertama dari paruh kedua 2023, Indonesia merilis data Inflasi (Juni) yang semakin sukses melandai ke tingkat 3.52% yoy, lebih rendah dari konsensus & posisi 4% di bulan Mei lalu. Bahkan Inflasi Inti juga kembali terdeduksi ke angka 2.58% yoy, pun lebih rendah dari forecast & bulan sebelumnya di posisi 2.66%, aman di bawah batas ideal 3% yang ditetapkan Bank Indonesia (BI). Korea Selatan pun mengumumkan data Inflasi bulan Juni mereka yang juga bisa turun ke level 2.7% yoy, dari posisi terakhir bulan Mei di tingkat 3.3%. Pada penghujung pekan, Indonesia melaporkan angka Cadangan Devisa (Juni) tetap tinggi sebesar USD 137.5 milyar, meskipun menurun dibanding dengan posisi akhir Mei 2023 pada USD 139.3 milyar, yang disebabkan oleh pembayaran utang luar negeri pemerintah. Adapun nilai tukar Rupiah atas USD ditutup pada IDR 15,151/USD; IHSG langsung menikmati fenomena historis bulan Juli yang dikenal mempunyai volatilitas bull market tinggi dengan menorehkan kenaikan mingguan hampir 1% didukung oleh Foreign Net Buy (all market) sebesar IDR 593.83 milyar; menjumlahkan pundi-pundi pembelian asing di pasar saham Indonesia menjadi IDR 16.82 triliun secara YTD.

Weekly Brief (July 10 – 14, 2023)

Summary:

Last week review:

Dari AS, pada pekan perdagangan yang agak pendek karena terpotong hari libur kemerdekaan 4th of July, justru sarat dengan data-data ekonomi penting yang menentukan pandangan bank sentral mereka atas kebijakan moneter ke depannya. Di hari Kamis sempat memberi kejutan dari data ADP Nonfarm Employment Change (Juni) yang mencatatkan 497 ribu penambahan pekerja baru di sektor swasta, jauh lebih tinggi dari perkiraan 228 ribu dan jelas di atas bulan sebelumnya 267 ribu. Hal ini cukup mengkhawatirkan para investor karena menunjukkan pasar tenaga kerja masih ketat dan bisa membuat The Fed semakin mempertahankan nada hawkish-nya, walau Initial Jobless Claims mingguan bertambah menjadi 249 ribu klaim pengangguran baru, dibanding bulan sebelumnya yang hanya 236 ribu. Data tersebut turut mendukung US Services PMI (Juni) yang kian ekspansif. Harapan terakhir ada pada laporan Nonfarm Payrolls (Juni) yang dipublikasikan hari Jumat, akhirnya bisa sedikit memberi kelegaan kepada pelaku pasar karena ternyata lebih rendah dari estimasi yaitu di angka 209 ribu (vs forecast 225 ribu & previous period 306 ribu), ini merupakan pertumbuhan terlambat dalam 2,5 tahun; walau penambahan rata-rata Upah per jam (mingguan) tetap di tingkat 4.4%, tak bergeming dari bulan sebelumnya. Di satu sisi, Unemployment Rate (Juni) turun ke tingkat 3.6%, dari 3.7% posisi sebelumnya.

Bicara mengenai PMI, benua Eropa pun melaporkan data Manufacturing PMI mereka yang rata-rata masih berkulat di zona kontraksi, setidaknya Perancis dan Inggris sudah mulai menunjukkan sedikit pertumbuhan walau masih di bawah level benchmark 50. Sedangkan Jepang & China berusaha sekuat tenaga menjaga Services PMI (Juni) mereka di area ekspansif walau sepertinya mulai tergelincir dibanding bulan sebelumnya. Jelas bahwa gejala-gejala soft landing telah terjadi hampir merata di seluruh dunia.

Weekly Brief (July 10 – 14, 2023)

This week's outlook:

Pada pekan ini, dunia akan menyorot sederet laporan angka Inflasi (Juni) dimulai hari ini, dari China, di mana konsensus tidak berharap banyak bisa alami pertumbuhan lebih dari bulan sebelumnya di 0.2% yoy; bahkan PPI (Juni) juga diramal makin melemah ke tingkat -5% yoy (dari -4.6% bulan Mei. Keesokan harinya, disusul oleh German CPI yang diprediksi malah kembali memanas ke angka 6.4% yoy (dari 6.1% bulan Mei). Jerman juga akan merilis German ZEW Current Conditions & Economic Sentiment (Juli) di mana diperkirakan survey masih akan menunjukkan outlook ekonomi yang lemah untuk 6 bulan ke depan. Hari Rabu, AS berharap akan bisa mengumumkan data CPI (Juni) mereka sesuai harapan di tingkat 3.1% yoy (merupakan pertumbuhan terlambat sejak Maret 2021), semakin melandai dari bulan Mei di 4%. Sedangkan Core CPI bulan Juni (terkecuali harga barang yang volatile seperti makanan & BBM), diharapkan untuk tumbuh 5% yoy, menjinak dari 5.3% di bulan Mei namun masih lebih dari double Target The Fed di 2%. Inflasi di tingkat produsen pun diprediksi mampu semakin menjinak ke level 0.4% yoy, dari 1.1% bulan Mei. Satu lagi yang jadi sorotan mungkin adalah Trade Balance (Juni) China, di mana para pelaku pasar akan memantau pertumbuhan Ekspor & Impor mereka sebagai salah satu acuan yang menentukan kepastian ramalan resesi global. Saat ini China kembali bergulat dengan perang dagang seputar sektor hi-tech dengan AS sementara mereka masih harus memperbaiki laju roda perekonomiannya. Setelah berbulan-bulan negara AS & sekutu menegatkan larangan impor chip buatan China kemudian menegatkan akses perusahaan China ke jasa layanan cloud, baru-baru ini China melakukan serangan balasan dengan memutus ekspor metal penting bagi pembuatan chip.

Musim laporan keuangan kuartal 2/2023 akan segera dimulai, di mana para investor global juga akan memantau laporan keuangan bank besar AS setelah hasil stress test tahunan yang cukup melegakan, di mana Federal Reserve bisa menyimpulkan bahwa sejumlah bank dengan posisi pemberi pinjaman terbesar punya cukup modal untuk bertahan manakala situasi ekonomi berbalik memburuk.

Weekly Brief (July 10 – 14, 2023)

This week's outlook:

Dari sudut komoditas, pada hari Jumat harga minyak ditutup di harga tertinggi 9 minggu di mana Brent & US WTI berhasil membukukan lonjakan 5% sepekan lalu, didukung oleh masalah persediaan dan keperluan pembelian teknis; di mana untuk sementara ini berhasil menutupi kekhawatiran bahwa kenaikan suku bunga lanjutan akan semakin memperlambat laju pertumbuhan ekonomi global dan oleh karenanya mengurangi permintaan akan minyak mentah. Adapun OPEC+ telah mengumumkan pemangkasan produksi sekitar 5 juta barrel/hari, atau setara dengan 5% kebutuhan minyak global. Harga minyak juga didukung oleh pelemahan dolar, yang mencapai level terendah dua minggu setelah laporan ketenagakerjaan AS yang kuat mendukung ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed lebih lanjut. Posisi US Dollar yang lebih lemah membuat minyak mentah lebih murah bagi pemegang mata uang lainnya, yang diharapkan dapat meningkatkan permintaan minyak.

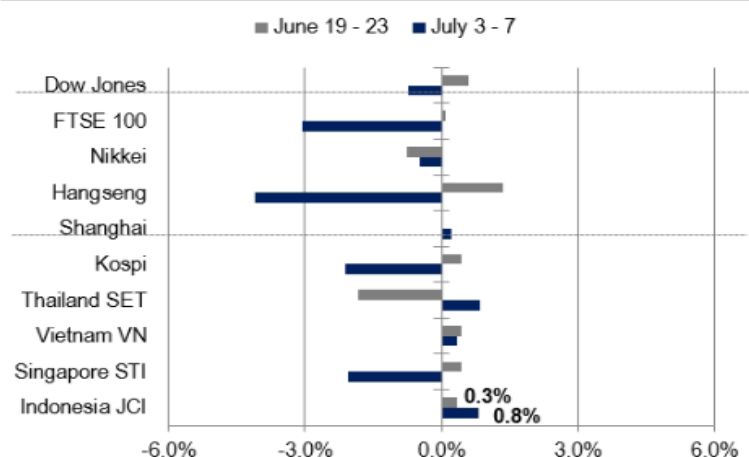
JCI Index : 6,716.46 (0.8%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 631 Billion (Vs. last week's net buy of IDR 192 billion)

USD/IDR : 15,135 (+0.95%)

Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



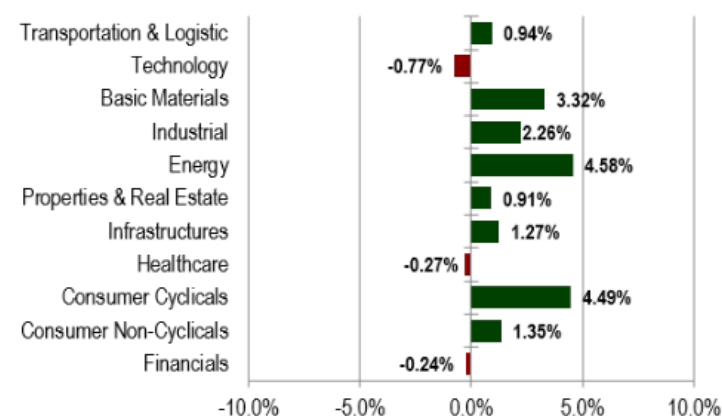
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



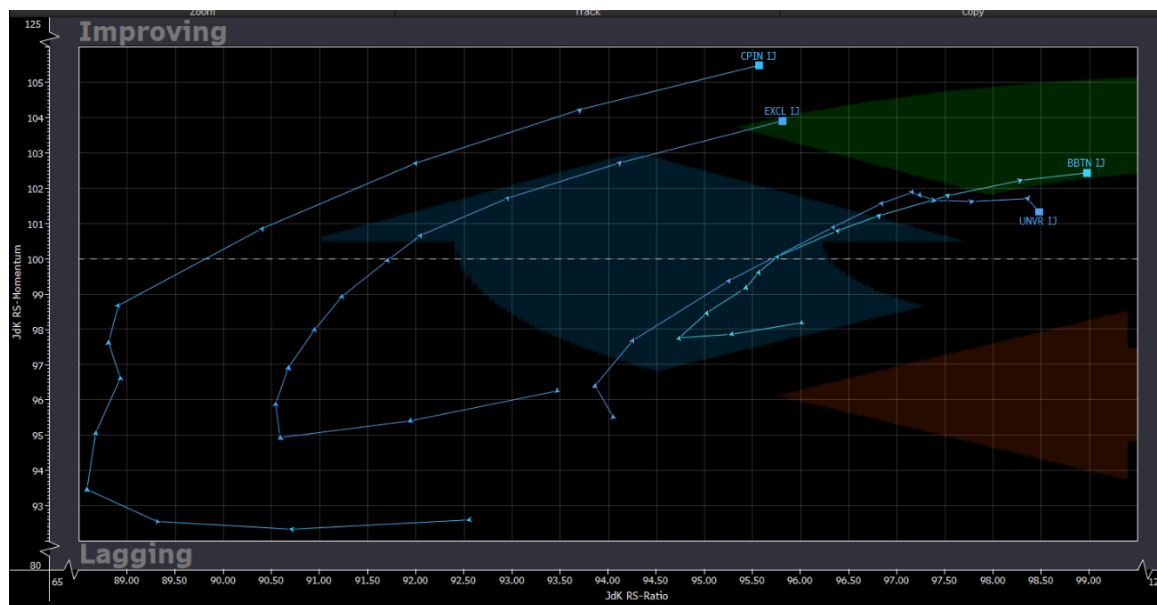
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
ASII	232,703	BBCA	303,180
FILM	115,172	BMRI	258,805
KLBF	105,776	GOTO	106,232
ISAT	92,947	INDF	75,390
ICBP	89,817	BBNI	58,782

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
CPIN	5825-5850 / 5925-5950 / 6000	5200
EXCL	2130 / 2240	1990
UNVR	4340 / 4400 / 4500	4200
BBTN	1410-1430	1285

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6690 / 6620-6600 / 6560-6550	Resistance	6730-6765 / 6800-6820 / 6950-6960 / 7000-7040
---------	------------------------------	------------	---



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday 10 – July	US	21:00	Wholesale Inventories MoM	May F	-0.1%	-0.1%
	CH	08:30	CPI YoY	Jun	0.2%	0.2%
	CH	08:30	PPI YoY	Jun	-5.0%	-4.6%
	JP	06:50	BoP Current Account Balance	May	¥1900.0b	¥1895.1b
Tuesday 11 – July	GE	13:00	CPI MoM	Jun F	—	0.3%
	GE	13:00	CPI YoY	Jun F	—	6.4%
	GE	16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	—	-8.5
	GE	16:00	ZEW Survey Current Situation	Jul	—	-56.5
Wednesday 12 – July	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jul 7	—	-4.4%
	US	19:30	CPI MoM	Jun	0.3%	0.1%
	US	19:30	CPI YoY	Jun	3.1%	4.0%
	KR	06:00	Unemployment rate SA	Jun	2.6%	2.5%
	JP	06:50	PPI YoY	Jun	4.4%	5.1%
	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	May	1.0%	5.5%
Thursday 13 – July	US	19:30	PPI Final Demand MoM	Jun	0.2%	-0.3%
	US	19:30	PPI Final Demand YoY	Jun	0.4%	1.1%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jul 8	—	248K
	CH	—	Trade Balance	Jun	\$74.40b	\$65.81b
	KR	—	BoK 7-Day Repo Rate	Jul 13	3.5%	3.5%
Friday 14 – July	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul P	65.5	64.4
	JP	11:30	Industrial Production MoM	May F	—	-1.6%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	BLTA
<i>10 – July</i>	Cum Dividend	ASBI, ASDM, ATAP, BEER, BIKE, BINO, BPFI, CITA, CLPI, CTRA, ECII, ERAA, ERTX, FISH, GTBO, HOKI, INDR, IPCC, ISSP, KDSI, LIFE, LION, LPGI, MNCN, NCKL, PGLI, PWON, SMDR, SMMT, SUNI, TRST, UNIQ
Tuesday	RUPS	BOSS, SBAT, YELO
<i>11 – July</i>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	—
<i>12 – July</i>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	TRIS
<i>13 – July</i>	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	MKNT, MMIX, TYRE, WOWS
<i>14 – July</i>	Cum Dividend	—

Source: NHKSI Research

NHKS Stock 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							3,591.2							
BBCA	9,100	8,550	10,050	Overweight	10.4	27.3	1,121.8	25.3x	5.3x	21.8	2.3	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,475	4,940	6,000	Overweight	9.6	30.4	829.8	15.2x	3.0x	19.8	5.3	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,100	9,225	12,000	Buy	31.9	19.7	169.7	8.7x	1.2x	14.7	4.3	12.5	31.6	1.3
BMRI	5,200	4,963	6,300	Buy	21.2	39.1	485.3	11.1x	2.2x	21.2	5.1	16.0	25.1	1.3
AMAR	290	232	392	Buy	35.2	3.5	5.3	N/A	1.2x	(4.3)	N/A	0.7	N/A	0.9
Consumer Non-Cyclicals							1,205.4							
ICBP	11,300	10,000	13,000	Buy	15.0	19.9	131.8	20.0x	3.3x	17.3	1.7	11.4	104.2	0.4
UNVR	4,260	4,700	4,850	Overweight	13.8	(12.9)	162.5	34.2x	30.4x	81.0	3.3	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,630	2,500	3,200	Buy	21.7	34.2	58.8	24.8x	4.4x	19.1	1.3	11.4	135.7	0.7
CPIN	5,425	5,650	5,500	Hold	1.4	(5.7)	89.0	44.9x	3.4x	7.5	2.0	1.9	(79.5)	0.5
JPFA	1,390	1,295	1,300	Underweight	(6.5)	(4.1)	16.3	28.5x	1.3x	4.5	3.6	(3.2)	N/A	0.7
AALI	7,775	8,025	9,200	Buy	18.3	(18.8)	15.0	10.2x	0.7x	6.8	5.2	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							408.6							
ERAA	496	392	600	Buy	21.0	(0.4)	7.9	8.2x	1.1x	14.2	4.6	28.9	(21.1)	0.8
MAPI	1,750	1,445	2,000	Overweight	14.3	92.3	29.1	14.5x	3.4x	27.1	0.5	32.5	(30.6)	0.8
Healthcare							283.6							
KLBF	1,990	2,090	2,300	Buy	15.6	19.2	93.3	27.1x	4.3x	16.4	1.9	12.2	3.1	0.4
SIDO	735	755	1,000	Buy	36.1	(24.2)	22.1	19.9x	7.1x	35.8	5.0	3.0	1.8	0.6
MIKA	2,630	3,190	3,000	Overweight	14.1	(2.6)	37.5	37.8x	6.5x	17.9	1.4	(6.0)	(14.5)	0.2
Infrastructure							879.26							
TLKM	3,960	3,750	5,000	Buy	26.3	(1.2)	392.3	18.6x	2.9x	16.0	4.2	2.5	5.0	0.8
JSMR	3,940	2,980	5,100	Buy	29.4	11.9	28.6	10.0x	1.3x	13.2	1.9	21.2	34.3	0.8
EXCL	2,050	2,140	3,800	Buy	85.4	(10.9)	26.9	19.2x	1.0x	5.1	2.0	11.9	23.1	0.8
TOWR	1,115	1,100	1,370	Buy	22.9	(5.5)	56.9	16.6x	3.7x	23.8	2.2	9.4	(11.8)	0.3
TBIG	2,010	2,300	2,390	Buy	18.9	(32.6)	45.5	29.1x	3.9x	14.5	1.8	(1.4)	(25.6)	0.4
MTEL	685	800	865	Buy	26.3	(5.5)	57.2	32.6x	1.7x	5.3	3.1	9.9	9.1	N/A
WIKA	496	800	1,280	Buy	158.1	(46.1)	4.4	N/A	0.4x	(4.6)	N/A	37.4	N/A	1.2
PTPP	605	715	1,700	Buy	181.0	(32.8)	3.8	13.3x	0.3x	2.5	N/A	1.9	20.0	1.1

Source : Bloomberg, NHKS Research

NHKS Stock 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							258.7							
CTRA	1,075	940	1,500	Buy	39.5	30.3	19.9	10.8x	1.1x	10.2	1.3	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	482	456	690	Buy	43.2	6.6	23.2	13.2x	1.3x	10.3	0.8	5.9	60.5	1.1
Energy							1,132.5							
PGAS	1,360	1,760	1,770	Buy	30.1	(12.8)	33.0	7.1x	0.8x	10.9	10.4	11.6	(20.0)	0.9
PTBA	2,800	3,690	4,900	Buy	75.0	(28.8)	32.3	2.8x	1.1x	41.1	39.1	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	2,420	3,850	3,900	Buy	61.2	(14.5)	77.4	1.9x	0.8x	46.2	20.1	50.1	15.3	1.3
Industrial							438.8							
UNTR	24,000	26,075	32,000	Buy	33.3	(12.6)	89.5	4.0x	1.0x	27.2	29.2	24.7	26.6	0.9
ASII	6,800	5,700	8,000	Buy	17.6	13.8	275.3	8.9x	1.4x	16.3	9.4	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							1,086.4							
SMGR	6,400	6,575	9,500	Buy	48.4	(3.9)	43.2	16.2x	1.0x	6.1	3.8	4.5	(2.1)	0.8
INTP	10,075	9,900	12,700	Buy	26.1	9.8	37.1	17.1x	1.7x	10.0	1.6	19.3	109.8	0.8
INCO	6,350	7,100	8,200	Buy	29.1	19.8	63.1	18.0x	1.7x	9.9	1.4	54.5	45.6	1.2
ANTM	1,990	1,985	3,450	Buy	73.4	16.0	47.8	11.9x	1.9x	16.9	4.0	18.9	13.5	1.4

Source : Bloomberg, NHKSI 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 9127

E leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

Research Support

Amalia Huda Nurfalah

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