

Weekly Brief (July 17 – 21, 2023)

Summary:

Last week review:

Highlight of the week: data CPI Global. Diawali oleh China yang mengungkapkan tekanan deflasi yang semakin memuncak, secara PPI (Juni) mereka mencatatkan penurunan paling tajam sejak 2015 dipicu oleh permintaan domestik dan asing yang sama-sama melemah; serta CPI (Juni) yang juga masih flat di 0% YoY yang merupakan pertumbuhan paling lambat sejak 2021. Rilis data tersebut memperkuat spekulasi bahwa bank sentral China akan terus memangkas suku bunga dan mengungkapkan langkah-langkah stimulus baru demi menyediakan bahan bakar bagi pemulihan ekonomi pasca-pandemi. Di sisi lain, setidaknya mulai ada titik terang dari China yang melaporkan kredit baru yang berhasil digelontorkan kepada konsumen perorangan dan korporasi di bulan Juni berhasil naik signifikan ke angka CNY 3,05 triliun, jauh melebihi ekspektasi dan 2x lipat lebih dari jumlah di bulan sebelumnya.

Para investor global menyambut gembira laju Inflasi AS yang pada bulan Juni sukses melandai ke level 3% YoY, dibanding 4% bulan Mei. Namun yang menjadi ganjalan adalah posisi Core CPI (Juni) yang masih berada di level 4.8% YoY (walau sudah mendingin dari bulan Mei di 5.3%); di mana ini masih 2x lebih tinggi dari target 2% Federal Reserve. Adapun data tersebut menggarisbawahi ekspektasi bahwa Federal Reserve tidak perlu menaikkan suku bunga lagi setelah 25 bps yang telah direncanakan untuk FOMC Meeting bulan Juli ini.

Dari benua Eropa, Jerman melaporkan CPI (Juni) yang semakin memanas di level 6.4% yoy dan 0.3% mom. Tak heran German ZEW Current Condition & Economic Sentiment (Juli) yang menggambarkan pelaku pasar di Jerman terpantau masih memandang sedikit pesimis atas situasi ekonomi dan sentimen dunia usaha 6 bulan ke depan. Adapun Perancis melaporkan kabar baik bahwa tingkat Inflasi (Juni) mereka melandai ke tingkat 4.5% yoy, dibanding bulan Mei di 5.1%. Secara keseluruhan, Industrial Production untuk seantero negara Euro Zone mencatatkan pelemahan di bulan Mei sebesar -2.2% yoy dibanding bulan sebelumnya masih positif tipis 0.2%.

Weekly Brief (July 17 – 21, 2023)

Summary:

Last week review:

Sentimen lain yang menggerakkan pasar adalah naiknya S&P500 banks index di mana para pelaku pasar menantikan rilis kinerja dari bank-bank besar seperti JPMorgan Chase pada hari Jumat lalu yang akan memulai musim laporan keuangan 2Q23. Sektor perbankan AS diprediksi mampu melaporkan tingkat laba yang lebih tinggi pada 2Q23, berkat naiknya suku bunga kredit yang mampu meng-offset turunnya volume kredit.

Dari belahan timur dunia, Korea Selatan melaporkan Unemployment Rate (Juni) tumbuh di tingkat 2.6% (vs 2.5% on Mei). Mereka melaporkan Export & Import Price Index (Juni) yang semakin drop di bawah perkiraan. Bank sentral Korea Selatan pun telah menetapkan suku bunga tetap ditahan flat pada 3.5%. Sementara Jepang melaporkan Core Machine Orders (Mei) yang anjlok tajam di luar dugaan baik secara tahunan maupun bulanan. Tak heran, angka PPI (Juni) mereka pun meleset di bawah ekspektasi, bahkan masih terjadi deflasi secara bulanan 0.2% MoM (mengikuti -0.7% pada bulan Mei).

Bank Indonesia (BI) mencatat keyakinan konsumen terhadap kondisi ekonomi sedikit mengalami penurunan, tercermin dari Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) bulan Juni di angka 127.1, turun sedikit dibandingkan 128.3 pada bulan Mei. Adapun BI meyakini pembacaan itu masih terjaga di zona kuat, didukung oleh optimisme konsumen akan tetap solidnya Indeks Kondisi Ekonomi Saat Ini (IKE) dan Indeks Ekspektasi Konsumen (IEK). Sektor Kesehatan merupakan salah satu top gainer pekan lalu setelah disahkannya UU Kesehatan oleh DPR (yang diwarnai demo oleh sejumlah lembaga profesi kesehatan). Sentimen positif bagi IHSG pekan lalu yang berhasil mencatatkan kenaikan 2.28% (didukung oleh Foreign Net Buy sebesar IDR 563.17 milyar) juga datang dari komentar Menteri Keuangan Sri Mulyani Indrawati yang memperkirakan pertumbuhan ekonomi Indonesia mencapai kisaran 5,0 - 5,3% pada akhir 2023. Untuk semester pertama 2023, ekonomi Indonesia diperkirakan mencapai kisaran 5,0 - 5,2%, sementara untuk semester II/2023 diperkirakan mencapai 5,0 - 5,3%. Sri Mulyani menyampaikan bahwa pertumbuhan ekonomi tersebut akan ditopang oleh konsumsi dan ekspor yang tetap terjaga hingga akhir tahun.

Weekly Brief (July 17 – 21, 2023)

This week's outlook:

Laporan kinerja perusahaan 2Q23 akan mewarnai pasar pekan ini, ditambah data ekonomi terkait pertumbuhan ekonomi serta data Inflasi dari negara-negara Eropa masih akan menyita perhatian para pelaku pasar keuangan; sementara itu Crude Oil diperkirakan akan mampu kembali bukukan kenaikan mingguan selanjutnya. US Retail Sales (Juni) diperkirakan akan meningkat 0.5% mom, didorong oleh rebound penjualan mobil dan penjualan SPBU yang lebih tinggi, menunjukkan bahwa permintaan konsumen tetap tangguh. Investor juga akan mendapatkan informasi terkini tentang kesehatan sektor perumahan dengan laporan Building Permits, Housing Starts, & Existing Home Sales. Juga akan ada laporan aktivitas manufaktur regional, yang diperkirakan akan tetap lesu bersama dengan data mingguan Initial Jobless Claims.

Serangkaian data ekonomi dari China pada hari Senin diperkirakan akan semakin menunjukkan kebangkitan ekonomi China pasca-pandemi masih kehilangan momentum dengan cepat, memicu ekspektasi bahwa Beijing akan segera perlu menerapkan lebih banyak langkah-langkah stimulus. GDP China diharapkan tumbuh sebesar 7,3% yoy dalam kuartal 2/2023, dibandingkan dengan pertumbuhan 4,5% pada kuartal pertama. Sementara itu Jepang berharap bisa menekan defisit Trade Balance ke angka JPY 46.7 milyar didukung oleh pertumbuhan Ekspor. Jepang diharapkan pertumbuhan ekonomi yang terpancar dari data National CPI (Juni) yang diprediksi naik ke level 3.5% yoy (vs previous 3.2%). Inggris akan merilis data inflasi Juni pada hari Rabu dan investor akan mengamati dengan seksama karena kemungkinan akan menentukan ukuran kenaikan suku bunga Bank of England berikutnya. CPI Inggris (Mei) diperkirakan turun menjadi 8,2% yoy dari 8,7% di bulan Mei karena harga makanan dan bahan bakar turun. Inflasi inti juga diperkirakan akan sedikit lebih rendah, tetapi komponen jasa diperkirakan akan tetap stabil di level tertinggi pasca-COVID sebesar 7,4%. Inggris akan melihat apakah Retail Sales (Juni) mereka mampu menekan penurunan yang selama ini terjadi menjadi -1.5% yoy, dari level terakhir di -2.1%. Euro Zone sendiri juga akan hadapi kenyataan apakah angka Inflasi (juni) mereka mampu semakin mendingin ke level 5.5% yoy, lebih rendah dari 6.1% bulan Mei.

Weekly Brief (July 17 – 21, 2023)

This week's outlook:

Indonesia sendiri akan awali pekan ini dengan pembacaan Trade Balance (juni) di mana angka diharapkan bisa membesar sebanyak USD 1.35 milyar, setelah drop USD 440 juta di bulan lalu. Namun pencapaian tersebut menyimpan tanda tanya besar mengenai pertumbuhan Ekspor & Impor di bulan Juni. Indonesia juga akan memantau pertumbuhan Penjualan Retail yang tempo hari sempat melambat ke -4.5%.

Harga minyak mentah dunia mencatat kenaikan mingguan ketiga berturut-turut minggu lalu sebesar hampir 2% dan reli dapat berlanjut di minggu ini didukung sentimen meredanya inflasi, adanya rencana untuk mengisi cadangan strategis AS, serta pemangkasan produksi oleh OPEC+ dan adanya gangguan persediaan di Libya & Nigeria.

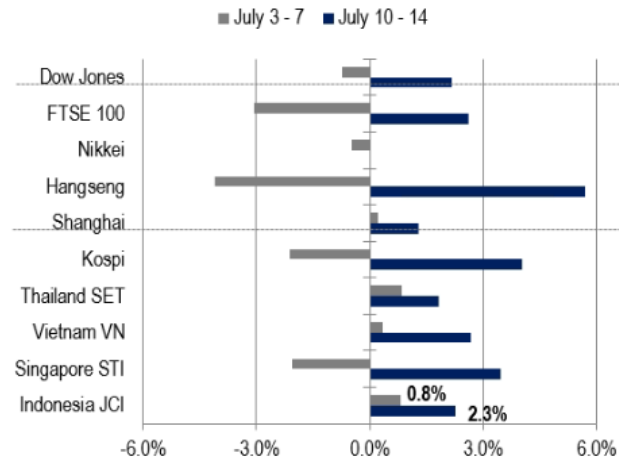
JCI Index : 6,869.57 (2.3%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 1.2 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 631 billion)

USD/IDR : 14,958 (-1.17%)

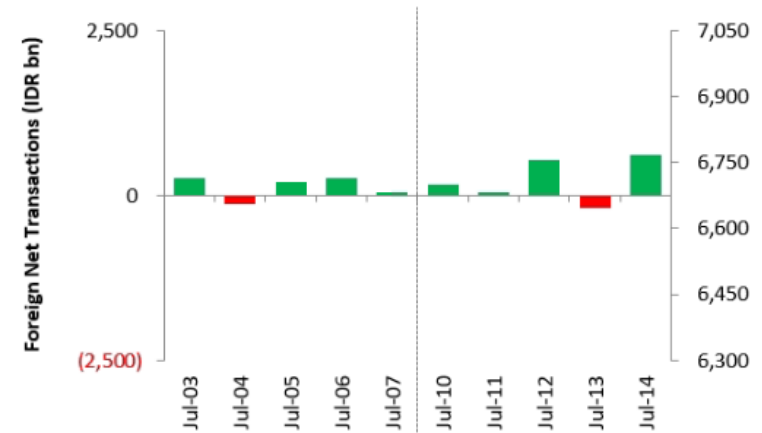
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



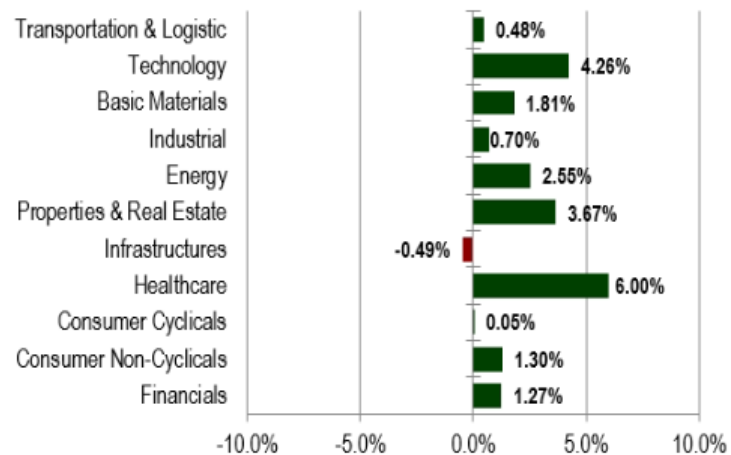
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



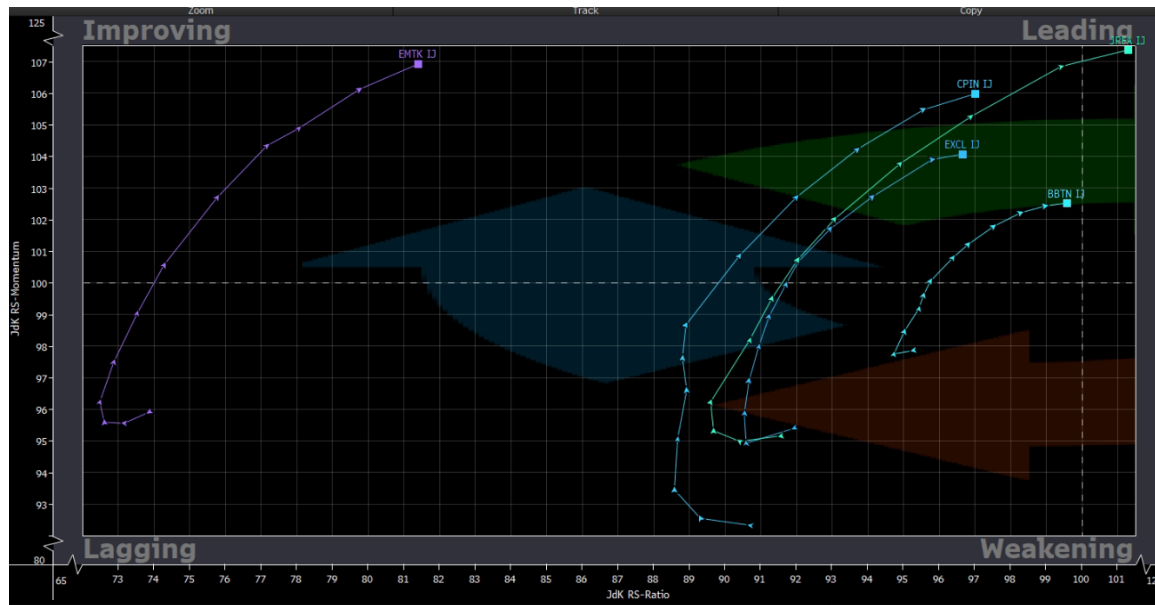
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	432,417	BBNI	570,116
BBCA	428,555	INDF	43,260
KLBF	107,772	BMRI	26,406
ASII	87,046	AKRA	20,725
ICBP	34,868	ITMG	14,631

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
JPFA	1395-1410 / 1500-1530	1340
CPIN	5950-6000	5275
EMTK	800 / 840 / 1000 / 1110	730
BBTN	1340-1350 / 1400 / 1415-1430	1300
EXCL	2100-2130 / 2240-2270	1980

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6765-6745 / 6710-6700 / 6620-6600 / 6560-6550	Resistance	6900 / 6960-6970 / 7000
---------	---	------------	-------------------------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	US	19:30	Empire Manufacturing	Jul	0.0	6.6
<i>17 – July</i>	CH	09:00	GDP YoY	2Q	7.1%	4.5%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Jun	2.5%	3.5%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Jun	3.2%	12.7%
	ID	11:00	Trade Balance	Jun	\$1162m	\$440m
Tuesday	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.5%	0.3%
<i>18 – July</i>	US	20:15	Industrial Production MoM	Jun	0.0%	-0.2%
	JP	11:30	Tertiary Industry Index MoM	May	0.4%	1.2%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jul 14	—	0.9%
<i>19 – July</i>	US	19:30	Housing Starts	Jun	1465K	1631K
	US	19:30	Building Permits	Jun	1483K	1491K
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jul 15	—	237K
<i>20 – July</i>	US	21:00	Existing Home Sales	Jun	4.25m	4.30m
	US	21:00	Leading Index	Jun	-0.6%	-0.7%
	JP	06:50	Trade Balance	Jun	-¥46.7b	-¥1372.5b
	JP	13:00	Machine Tool Orders YoY	Jun F	—	-21.7%
Friday	KR	04:00	PPI YoY	Jun	—	0.6%
<i>21 – July</i>	JP	06:30	Natl CPI YoY	Jun	3.3%	3.2%
	JP	06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jun	3.2%	3.2%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	DEAL, TAXI
<i>17 – July</i>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	GMCW
<i>18 – July</i>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	—
<i>19 – July</i>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	MDIA, TRIS, VIVA, YELO
<i>20 – July</i>	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	AMIN
<i>21 – July</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							3,664.6							
BBCA	9,250	8,550	10,050	Overweight	8.6	32.1	1,140.3	25.8x	5.4x	21.8	2.2	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,600	4,940	6,000	Overweight	7.1	36.3	848.7	15.5x	3.0x	19.8	5.1	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,000	9,225	12,000	Buy	33.3	23.7	167.8	8.6x	1.2x	14.7	4.4	12.5	31.6	1.2
BMRI	5,450	4,963	6,300	Buy	15.6	51.9	508.7	11.6x	2.3x	21.2	4.9	16.0	25.1	1.3
AMAR	298	232	392	Buy	31.5	3.5	5.5	N/A	1.3x	(4.3)	N/A	0.7	N/A	0.9
Consumer Non-Cyclicals							1,222.3							
INDF	7,425	6,725	8,600	Buy	15.8	7.6	65.2	8.3x	1.1x	14.4	3.5	11.3	62.8	0.5
ICBP	11,725	10,000	13,000	Overweight	10.9	25.4	136.7	20.7x	3.4x	17.3	1.6	11.4	104.2	0.5
UNVR	4,270	4,700	4,850	Overweight	13.6	(11.6)	162.9	34.3x	30.5x	81.0	3.3	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,540	2,500	3,200	Buy	26.0	34.4	56.8	23.9x	4.3x	19.1	1.4	11.4	135.7	0.7
CPIN	5,475	5,650	5,500	Hold	0.5	(2.2)	89.8	45.3x	3.4x	7.5	2.0	1.9	(79.5)	0.5
JPFA	1,385	1,295	1,300		(6.1)	(4.8)	16.2	28.4x	1.3x	4.5	3.6	(3.2)	N/A	0.7
AALI	7,900	8,025	9,200	Buy	16.5	(11.5)	15.2	10.4x	0.7x	6.8	5.1	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							411.4							
ERAA	482	392	600	Buy	24.5	(1.6)	7.7	8.0x	1.1x	14.2	3.9	28.9	(21.1)	0.8
MAPI	1,820	1,445	2,000	Overweight	9.9	103.4	30.2	15.0x	3.6x	27.1	0.4	32.5	(30.6)	0.8
Healthcare							296.7							
KLBF	2,060	2,090	2,300	Overweight	11.7	22.6	96.6	28.1x	4.5x	16.4	1.8	12.2	3.1	0.4
SIDO	730	755	1,000	Buy	37.0	(24.4)	21.9	19.7x	7.0x	35.8	5.0	3.0	1.8	0.6
MIKA	2,910	3,190	3,000	Hold	3.1	5.8	41.5	41.9x	7.2x	17.9	1.3	(6.0)	(14.5)	0.3
Infrastructure							873.02							
TLKM	3,960	3,750	5,000	Buy	26.3	(4.6)	392.3	18.6x	2.9x	16.0	4.2	2.5	5.0	0.8
JSMR	3,920	2,980	5,100	Buy	30.1	12.0	28.5	10.0x	1.3x	13.2	1.9	21.2	34.3	0.8
EXCL	2,050	2,140	3,800	Buy	85.4	(11.6)	26.9	19.2x	1.0x	5.1	2.0	11.9	23.1	0.8
TOWR	1,075	1,100	1,370	Buy	27.4	(5.7)	54.8	16.0x	3.5x	23.8	2.2	9.4	(11.8)	0.3
TBIG	1,985	2,300	2,390	Buy	20.4	(34.3)	45.0	28.8x	3.8x	14.5	1.8	(1.4)	(25.6)	0.4
MTEL	670	800	865	Buy	29.1	(6.3)	56.0	30.5x	1.6x	5.3	3.2	9.9	9.1	N/A
WIKA	510	800	1,280	Buy	151.0	(44.0)	4.6	N/A	0.4x	(4.6)	N/A	37.4	N/A	1.2
PTPP	635	715	1,700	Buy	167.7	(28.7)	3.9	14.0x	0.4x	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							269.1							
CTRA	1,100	940	1,500	Buy	36.4	33.3	20.4	11.0x	1.1x	10.2	1.4	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	496	456	690	Buy	39.1	15.3	23.9	13.5x	1.3x	10.3	1.3	5.9	60.5	1.1
Energy							1,226.7							
PGAS	1,375	1,760	1,770	Buy	28.7	(10.1)	33.3	7.3x	0.8x	10.9	10.3	11.6	(20.0)	0.9
PTBA	2,800	3,690	4,900	Buy	75.0	(28.9)	32.3	2.8x	1.1x	41.1	39.1	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	2,390	3,850	3,900	Buy	63.2	(13.4)	76.4	1.9x	0.8x	46.2	20.4	50.1	15.3	1.3
Industrial							437.0							
UNTR	24,325	26,075	32,000	Buy	31.6	(16.2)	90.7	4.1x	1.0x	27.2	28.8	24.7	26.6	0.9
ASII	6,775	5,700	8,000	Buy	18.1	13.9	274.3	8.9x	1.4x	16.3	9.4	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							1,091.3							
SMGR	6,850	6,575	9,500	Buy	38.7	7.7	46.3	17.4x	1.1x	6.1	3.6	4.5	(2.1)	0.9
INTP	10,300	9,900	12,700	Buy	23.3	12.9	37.9	17.4x	1.8x	10.0	1.6	19.3	109.8	0.8
INCO	6,425	7,100	8,200	Buy	27.6	34.7	63.8	18.4x	1.7x	9.9	1.4	54.5	45.6	1.2
ANTM	2,010	1,985	3,450	Buy	71.6	30.5	48.3	12.0x	1.9x	16.9	4.0	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 9127

E leonardo.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