

Weekly Brief (July 24 – 28, 2023)

Summary:

Last week review:

China kembali merilis data pertumbuhan ekonomi yang mengecewakan setelah pada minggu sebelumnya mereka mengungkap 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 merupakan pertumbuhan paling lambat sejak 2021. Adapun data ekonomi China terbaru menunjukkan pertumbuhan GDP pada kuartal 2 2023 sebesar 0,8%, memang di atas perkiraan 0.5%, tetapi laju tahunan pada 6.3% meleset di bawah ekspektasi 7.3%. Dari awal tahun, GDP China telah bertumbuh sebesar 5.5% YoY dalam dua kuartal yang telah berjalan ini; dan sepertinya mereka hanya akan menetapkan Target yang cukup moderat di sekitar 5% sampai akhir tahun. Para analis menilai ledakan ekonomi pasca-COVID telah berakhir dan situasi ekonomi China telah kehilangan momentumnya. Para pelaku pasar menunggu implementasi langkah-langkah stimulus dan kebijakan moneter longgar alias pemotongan suku bunga acuan China lebih lanjut untuk lebih menggairahkan roda perekonomiannya. Terakhir China menetapkan suku bunga acuan mereka ditahan tetap di level 3.55%.

Perusahaan AS mulai melaporkan kinerja 2Q23, yang diperkirakan turun 8.1% (menurut data Refinitiv), turun lebih jauh dari penurunan 5.7% yang diperkirakan pada awal bulan. Saham-saham bank AS melanjutkan rally mereka dan berhasil menopang Dow Jones naik 2.1% pada pekan lalu; sementara S&P500 bertambah 0,7%, dan Nasdaq turun 0,6%. Sentimen positif ini berhasil mengimbangi laporan US Retail Sales (Juni) yang dirilis di bawah ekspektasi, malah Industrial Production (Juni) malah mencatatkan pertumbuhan negatif. Sektor properti AS pun tidak banyak membantu di mana data US Building Permits dan Housing Starts di bulan Juni seluruhnya menunjukkan penurunan. US Initial Jobless Claims pada pekan lalu secara tidak terduga drop menyentuh level terendah dalam 2 bulan.

Weekly Brief (July 24 – 28, 2023)

Summary:

Last week review:

Kabar yang lebih baik datang dari benua Eropa di mana Inggris dan Euro Zone berhasil melaporkan pertumbuhan Inflasi yang semakin terkendali di bulan Juni. Retail Sales di Inggris untuk bulan Juni dan Indeks Keyakinan Konsumen di Euro Zone untuk bulan Juli menunjukkan perbaikan dengan melambatnya penurunan. Hal-hal seperti ini sedikit banyak membuat pelaku pasar merasa bahwa dunia mungkin akan mampu terhindar dari resesi pada tahun ini.

Indonesia melaporkan surplus Trade Balance (Juni) yang melonjak di luar dugaan ke angka USD3.46 miliar, more than double dari estimasi, dan jauh lebih tinggi dari bulan Mei yang hanya USD 440juta; terbantu oleh posisi Impor yang turun lebih besar dibanding Ekspor secara bulanan; padahal secara tahunan sejatinya Ekspor & Impor bulan Juni 2023 keduanya anjlok masing-masing -21.18% YoY dan -18.35% YoY. Indonesia juga laporkan Foreign Direct Investment (FDI) 2Q23 yang terdata tumbuh 14.2% YoY, lebih rendah dari kuartal sebelumnya di 20.2%.

Weekly Brief (July 24 – 28, 2023)

This week's outlook:

Minggu ini akan didominasi oleh sejumlah rapat bank sentral, di mana Federal Reserve dan European Central Bank diperkirakan akan menaikkan suku bunga AS & Zona Eropa masing-masing 25 bps; sementara Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia dan Bank of Japan akan tetap pertahankan tingkat suku bunga acuan mereka masing-masing di level 5.75% dan -0.1%. Terkait suku bunga AS, beberapa investor punya pandangan apakah ini akan merupakan kenaikan terakhir dari sejak Federal Reserve menaikkan Fed Fund Rate sebanyak 500 bps sejak Maret 2022, awal dari kebijakan moneter ketat dalam 40 tahun terakhir demi memerangi inflasi. Para pelaku pasar juga akan menyoro rencana ECB dan komentar ECB President Christine Lagarde untuk bulan September nanti mengenai apakah yang akan terjadi adalah kenaikan suku bunga lagi, atau adanya kesempatan untuk sebuah pause. Inflasi di Zona Euro telah mendingin sejak menyentuh titik tertinggi 10.6% pada bulan Desember namun masih di atas Target 2% dari ECB. ECB sendiri telah memulai jalur pendakian suku bunga ini sejak July 2022 sebesar 400 bps.

Sementara itu, Bank of Japan akan menentukan tingkat suku bunga mereka hari Jumat di tengah spekulasi apakah para pembuat kebijakan di sana akan mampu menyesuaikan kebijakan moneter ekstra longgar secara tekanan inflasi mulai terasa. Data di hari Jumat lalu menyatakan bahwa Inflasi Inti Jepang untuk bulan Juni masih tetap di atas Target bank sentral sebesar 2%, untuk 15 bulan berturut-turut namun tekanan harga ini diperkirakan telah mencapai puncaknya.

Para investor patut menilai ulang apakah masih ada sentimen positif untuk mendukung rally saham. Para analis memperkirakan hanya tersedia limited upside potential bagi saham-saham AS yang valuasinya saat ini sudah tinggi; bahkan S&P500 kini diperdagangkan pada posisi P/E forward 19.7x. US Consumer Confidence (Juli) sepertinya akan pegang peranan secara tingkatnya diharapkan naik ke angka 113 dari 109.7 bulan sebelumnya yang dapat menunjukkan meningkatnya optimisme pasar. Building Permits, Pending Home Sales, serta New Home Sales (Juni) akan memberi petunjuk bagaimana kesehatan sektor properti AS lebih lanjut. US Core Durable Goods Orders (Juni) serta Initial Jobless Claims pada hari Kamis, serta Core PCE Price Index (juni) yang merupakan data-data terakhir pekan ini untuk membimbing arah kebijakan moneter AS ke depannya.

Weekly Brief (July 24 – 28, 2023)

This week's outlook:

Harga minyak mentah dunia naik hampir 2% pada Jumat lalu, menutup minggu kemenangan untuk 4x berturut-turut; terbantu oleh adanya potensi turunnya peersediaan di bulan-bulan mendatang akibat rencana pemangkasan produksi oleh OPEC+; serta meningkatnya ketegangan antara Russia & Ukraine juga akan turut serta mengganggu jaminan supply.

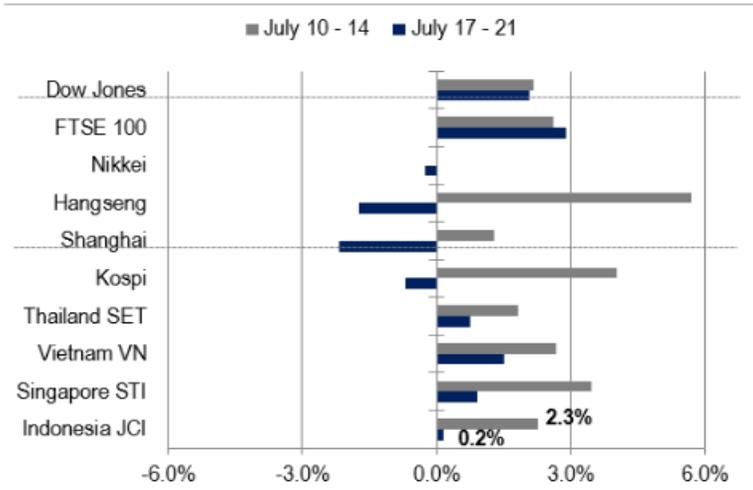
JCI Index : 6,880.80 (0.2%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 2.1 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 1.2 Trillion)

USD/IDR : 15,025 (0.45%)

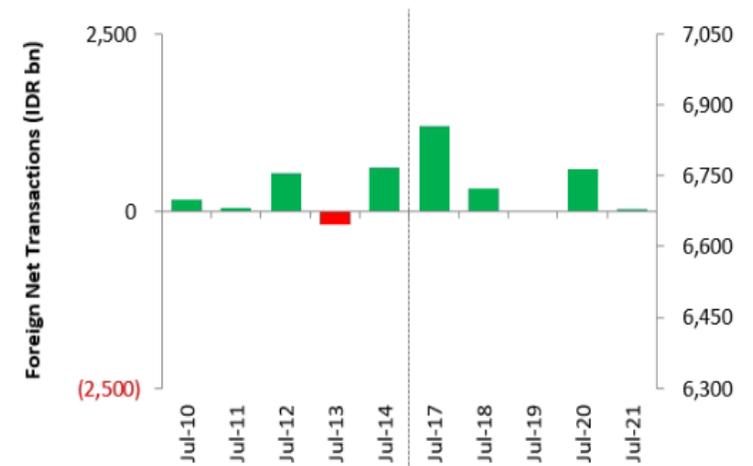
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



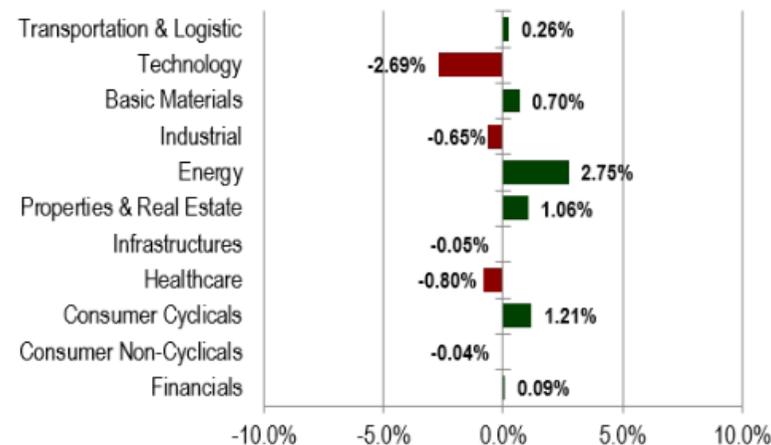
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



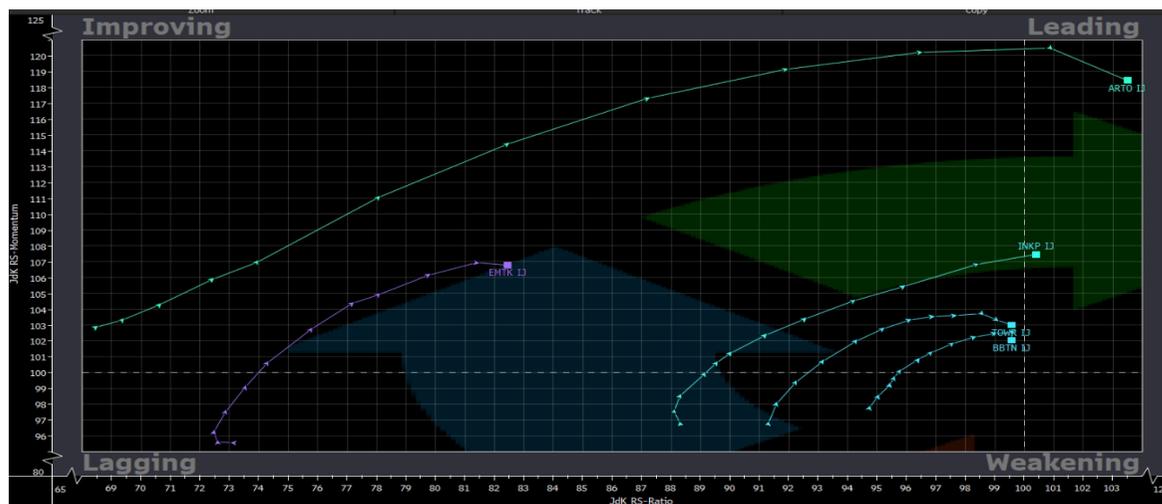
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	778,493	GOTO	349,372
BMRI	577,815	TLKM	240,735
BBCA	230,062	BBNI	107,935
ICBP	208,257	ANTM	62,374
KLBF	123,395	ADRO	45,188

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ARTO	3310 / 3500	2990
INKP	9500-9600	8600
TOWR	1130-1160	1025
BBTN	1400 / 1430	1310
EMTK	790-800	690

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6820-6800 / 6765-6745 / 6725 / 6620-6600 / 6560-6550.	Resistance	6900-6930 / 6960-6970 / 7000.
----------------	---	-------------------	-------------------------------

Published on Investing.com, 24/Jul/2023 - 1:46:42 GMT, Powered by TradingView.

Jakarta Stock Exchange Composite Index, Indonesia, Jakarta:JKSE, D



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	46.1	46.3
<i>24 – July</i>	GE	14:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jul P	41.0	40.6
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	—	49.8
Tuesday	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	112.0	109.7
<i>25 – July</i>	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Jul 24	5.75%	5.75%
	GE	15:00	Ifo Business Climate	Jul	88.0	88.5
	GE	15:00	Ifo Expectations	Jul	82.6	83.6
	KR	06:00	GDP YoY	2Q A	0.9%	0.9%
	KR	06:00	GDP SA QoQ	2Q A	0.6%	0.3%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Jul 21	—	1.1%
<i>26 – July</i>	US	21:00	New Home Sales	Jun	722K	763K
Thursday	US	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul 26	5.50%	5.25%
<i>27 – July</i>	US	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q A	1.8%	2.0%
	US	19:30	Durable Goods Orders	Jun P	1.0%	1.8%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jul 22	—	228K
	GE	13:00	Gfk Consumer Confidence	Aug	-25.0	-25.4
	KR	04:00	Business Survey Manufacturing	Aug	—	72
Friday	US	19:30	Personal Income	Jun	0.5%	0.4%
<i>28 – July</i>	US	19:30	Personal Spending	Jun	0.4%	0.1%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul F	72.6	72.6
	KR	06:00	Industrial Production YoY	Jun	-5.5%	-7.3%
	JP	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	2.9%	3.2%
	JP		BOJ Policy Balance Rate	Jul 28	-0.1%	-0.1%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	CSMI, ELTY, JATI
<i>24 – July</i>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	—
<i>25 – July</i>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	AKKU, BOLA
<i>26 – July</i>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	PADA
<i>27 – July</i>	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	DPUM, MTSM
<i>28 – 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							3,683.7							
BBCA	9,125	8,550	10,050	Overweight	10.1	24.6	1,124.9	25.4x	5.3x	21.8	2.2	22.1	44.6	0.9
BBRI	5,650	4,940	6,000	Overweight	6.2	32.3	856.3	15.7x	3.0x	19.8	5.1	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,050	9,225	12,000	Buy	32.6	17.5	168.8	8.6x	1.2x	14.7	4.3	12.5	31.6	1.2
BMRI	5,575	4,963	6,300	Overweight	13.0	42.0	520.3	11.9x	2.4x	21.2	4.7	16.0	25.1	1.3
AMAR	296	232	392	Buy	32.4	(1.2)	5.4	N/A	1.3x	(4.3)	N/A	0.7	N/A	0.9
Consumer Non-Cyclicals							1,224.7							
INDF	7,300	6,725	8,600	Buy	17.8	3.5	64.1	8.2x	1.1x	14.4	3.5	11.3	62.8	0.5
ICBP	11,525	10,000	13,000	Overweight	12.8	22.6	134.4	20.4x	3.4x	17.3	1.6	11.4	104.2	0.5
UNVR	4,290	4,700	4,850	Overweight	13.1	(14.2)	163.7	34.4x	30.6x	81.0	3.3	(2.2)	(30.2)	0.5
MYOR	2,490	2,500	3,200	Buy	28.5	26.7	55.7	23.5x	4.2x	19.1	1.4	11.4	135.7	0.7
CPIN	5,175	5,650	5,500	Overweight	6.3	(12.7)	84.9	42.8x	3.2x	7.5	2.1	1.9	(79.5)	0.5
JPFA	1,315	1,295	1,300	Hold	(1.1)	(13.5)	15.4	27.0x	1.2x	4.5	3.8	(3.2)	N/A	0.6
AALI	8,075	8,025	9,200	Overweight	13.9	(15.0)	15.5	10.6x	0.7x	6.8	5.0	(27.7)	(53.5)	1.0
Consumer Cyclicals							416.8							
ERAA	480	392	600	Buy	25.0	(5.0)	7.7	8.0x	1.1x	14.2	4.0	28.9	(21.1)	0.8
MAPI	1,925	1,445	2,000	Hold	3.9	109.2	32.0	15.9x	3.8x	27.1	0.4	32.5	(30.6)	0.7
Healthcare							292.4							
KLBF	1,965	2,090	2,300	Buy	17.0	14.6	92.1	26.8x	4.3x	16.4	1.9	12.2	3.1	0.4
SIDO	700	755	1,000	Buy	42.9	(28.2)	21.0	18.9x	6.7x	35.8	5.2	3.0	1.8	0.6
MIKA	3,010	3,190	3,000	Hold	(0.3)	11.5	42.9	43.3x	7.4x	17.9	1.2	(6.0)	(14.5)	0.3
Infrastructure							865.46							
TLKM	3,900	3,750	5,000	Buy	28.2	(7.8)	386.3	18.3x	2.8x	16.0	4.3	2.5	5.0	0.8
JSMR	3,890	2,980	5,100	Buy	31.1	10.8	28.2	9.9x	1.3x	13.2	1.9	21.2	34.3	0.8
EXCL	2,050	2,140	3,800	Buy	85.4	(16.7)	26.9	19.2x	1.0x	5.1	2.0	11.9	23.1	0.8
TOWR	1,055	1,100	1,370	Buy	29.9	(7.9)	53.8	15.8x	3.5x	23.8	2.3	9.4	(11.8)	0.3
TBIG	1,990	2,300	2,390	Buy	20.1	(36.8)	45.1	28.8x	3.8x	14.5	1.8	(1.4)	(25.6)	0.4
MTEL	665	800	865	Buy	30.1	(8.9)	55.5	30.2x	1.6x	5.3	3.2	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	630	715	1,700	Buy	169.8	(29.6)	3.9	13.9x	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							274.4							
CTRA	1,150	940	1,500	Buy	30.4	29.9	21.3	11.5x	1.1x	10.2	1.3	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	505	456	690	Buy	36.6	12.7	24.3	13.8x	1.4x	10.3	1.3	5.9	60.5	1.1
Energy							1,243.5							
PGAS	1,385	1,760	1,770	Buy	27.8	(13.7)	33.6	7.3x	0.8x	10.9	10.2	11.6	(20.0)	0.9
PTBA	2,800	3,690	4,900	Buy	75.0	(30.9)	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	(20.1)	77.4	2.0x	0.8x	46.2	20.1	50.1	15.3	1.3
Industrial							426.1							
UNTR	24,775	26,075	32,000	Buy	29.2	(17.6)	92.4	4.1x	1.0x	27.2	28.3	24.7	26.6	0.9
ASII	6,500	5,700	8,000	Buy	23.1	7.0	263.1	8.5x	1.3x	16.3	9.8	15.5	27.2	1.1
Basic Ind.							1,099.8							
SMGR	6,900	6,575	9,500	Buy	37.7	6.0	46.6	17.5x	1.1x	6.1	3.6	4.5	(2.1)	0.9
INTP	10,300	9,900	12,700	Buy	23.3	9.0	37.9	17.4x	1.8x	10.0	1.6	19.3	109.8	0.8
INCO	6,550	7,100	8,200	Buy	25.2	14.9	65.1	18.7x	1.8x	9.9	1.4	54.5	45.6	1.2
ANTM	1,990	1,985	3,450	Buy	73.4	11.8	47.8	11.9x	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