

Weekly Brief (August 21 - 25, 2023)

Summary:

Last week review:

Nasdaq mencatat penurunan mingguan terbesar dari ketiga indeks utama AS, sekitar 2,6%. Dalam tiga pekan terakhir, Nasdaq mengalami penurunan sekitar 7,2%. Ini merupakan penurunan tiga minggu terdalam sejak akhir Desember lalu. Sementara itu, S&P 500 anjlok tiga minggu sebesar 4,6%. Ini adalah penurunan terbesar sejak tiga minggu yang berakhir pada 10 Maret lalu. Pekan lalu memang sarat dengan data ekonomi yang menunjukkan pertumbuhan ekonomi AS yang terlihat masih mampu memanas, di luar trend kenaikan suku bunga mereka yang telah berlangsung sejak 2022 demi memerangi inflasi. USD RETAIL SALES (juli) 3.17% yoy, ternyata keluar dua kali lebih kuat di atas ekspektasi dan juga jauh di atas bulan sebelumnya. Tanda-tanda kuatnya ekonomi AS lainnya didapat dari data US BUILDING PERMITS (Juli) & HOUSING STARTS (juli) bertumbuh positif dari posisi negatif di bulan sebelumnya, menandakan pasar perumahan AS mulai membaik. US INDUSTRIAL PRODUCTION (juli) membaik ke level 1% mom, jauh lebih tinggi dari perkiraan dan dari posisi negatif di bulan sebelumnya, walau secara tahunan masih di wilayah negatif dan masih melambat dari bulan sebelumnya. Tak heran US INITIAL JOBLESS CLAIMS hanya rilis di angka 239 ribu, sedikit lebih rendah dari forecast 240 ribu dan kembali turun dari last week 250 ribu. PHILADELPHIA FED MANUFACTURING INDEX (agustus) ada di angka 12.0, pembacaan ini jauh di atas ekspektasi dan previous period yang masih di wilayah negatif. Pembacaan data ekonomi AS di atas sejalan dengan FOMC MEETING MINUTES dari rapat THE FED terakhir, yang walau suara terbagi namun kebanyakan dari pejabat THE FED masih yakin suku bunga perlu lanjutkan kenaikannya (higher for longer). Tak heran pemikiran tersebut mendorong yield US Treasury meroket ke posisi tertinggi dalam 16 tahun terakhir. Imbal hasil obligasi AS tenor 10 tahun sempat mencapai 4,328%.

Weekly Brief (August 21 - 25, 2023)

Summary:

Last week review:

Dari benua Eropa, gejala perlambatan ekonomi justru lebih terlihat, di mana Inggris laporkan pasar tenaga kerja yang mulai tunjukkan pertumbuhan angka pengangguran. GBP CLAIMANT COUNT CHANGE (juli) tercatat 29.000, jauh lebih tinggi dari forecast dan previous; menempatkan GBP UNEMPLOYMENT RATE (juni) meningkat ke level 4.2%. Mulai langkanya tenaga kerja di Inggris akibatkan pertumbuhan upah sebagaimana diwakilkan oleh data GBP AVERAGE EARNINGS INDEX+BONUS (juni) yang naik 8.2% di atas perkiraan dan bulan sebelumnya. Karena semakin banyak orang Inggris yang terpengkas pendapatannya, tak ayal membuat GBP RETAIL SALES (juli) bertumbuh negatif lebih besar dari estimasi maupun bulan sebelumnya. Intinya, meningkatnya pengangguran dan penurunan daya beli yang terjadi di Inggris sejalan dengan CPI (juli) mereka di level 6.8% yoy, berhasil melandai dari 7.9% di bulan Juni, walau CORE CPI masih sticky di 6.9% yoy. Jerman pun merasa masih pesimis dengan kondisi usaha 6 bulan ke depan sebagaimana tergambar pada data GERMAN ZEW CURRENT CONDITION & ECONOMIC SENTIMENT (agustus). Demikian pula dengan EUROZONE yang merilis ZEW ECONOMIC SENTIMENT (agustus) masih di angka negatif walau sudah mulai melambat dari trend sebelumnya. Adapun EUROZONE mengumumkan GDP Q2 di level 0.6% yoy sesuai ekspektasi tapi turun dari previous 1.1%. EUR INDUSTRIAL PRODUCTION (juni) masih negatif tapi sudah lebih baik dari perkiraan maupun bulan sebelumnya, akhirnya bertengger di level -1.2% yoy. Sebagai penutup, EUROZONE TRADE BALANCE (juni) surplus EUR 23 milyar, jauh lebih tinggi dari bulan sebelumnya defisit EUR 0.3 milyar. Ini merupakan surplus ketiga dari rentang waktu sejak januari 2022. Adapun kabar baik ini juga diikuti oleh EUR CPI (juli) berhasil turun ke 5.3% dari 5.5% previous, walau CORE CPI masih sticky di 5.5%.

Weekly Brief (August 21 - 25, 2023)

Summary:

Last week review:

Dari belahan timur dunia, JPY GDP Q2: melonjak ke angka 6% yoy, hampir dua kali di atas ekspektasi, vs kuartal sebelumnya yang hanya di 3.7%. Japan INDUSTRIAL PRODUCTION juga terbit di level 4% yoy, above forecast & previous -2.2%. Namun di satu sisi, JPY EXPORTS & IMPORTS (juli) malah tumbuh negatif dibanding bulan sebelumnya, mengakibatkan TRADE BALANCE defisit JPY 78.7 milyar, prestasi jeblok dari bulan sebelumnya yang sempat surplus JPY 43.1 milyar. Situasi ekonomi kurang bersemangat lagi-lagi datang dari China yang laporkan CNY INDUSTRIAL PRODUCTION (juli) hanya bertumbuh 3.7%, di bawah estimasi & bulan sebelumnya di posisi 4.4%. Demikian pula dengan CNY RETAIL SALES (juli) yang drop 3 bulan berturut-trut kali ini ke level 2.5%. Di satu sisi, JPY NATIONAL CPI (jul) 3.3% yoy, masih belum beranjak dari posisi bulan Juni. Sementara itu dari Korea Selatan, TRADE BALANCE (juli) surplus KRW 1.65 milyar sedikit di atas previous KRW 1.63 milyar, dengan pertumbuhan ekspor dan impor masih di wilayah negatif yg sama. Pertumbuhan ekspor dan impor yang melambat juga dirasakan oleh Indonesia yang laporkan TRADE BALANCE bulan Juli di angka USD 1.31 milyar, di bawah angka bulan Juni yang masif di USD 3.46 milyar.

Banyak hal yang terjadi di pasar minyak mentah dunia pada saat bersamaan: Masalah ekonomi di China; produksi minyak mentah AS secara tak terduga ternyata lebih tinggi dari perkiraan; dan pemangkasan produksi oleh Saudi-Rusia yang menurut data pelacakan kargo dapat menghapus hampir 68 juta barel dari pasar selama 45 hari ke depan. Dinamika tersebut mendorong jatuh harga minyak dari singgasana harga tertinggi kemarin USD 84.89/barrel dan sempat mendarat di titik terendah USD 78.95/barrel.

Weekly Brief (August 21 - 25, 2023)

This week's outlook:

Tidak banyak hal yang dinantikan minggu ini oleh karena itu para investor akan memusatkan perhatiannya pada pidato Chairman Federal Reserve Jerome Powell pada pertemuan Jackson Hole hari Jumat, mengenai outlook ekonomi dan arah berikut pada trend pergerakan suku bunga; apakah The Fed masih percaya bahwa kebijakan moneter ketat masih akan berlaku ke depannya untuk memerangi Inflasi, atukah dirasa sudah cukup ada perkembangan yang diharapkan untuk menahan suku bunga tetap di tempatnya. Para pelaku pasar juga akan memantau petunjuk apapun yang menyiratkan kemungkinan The Fed akan memotong suku bunga pada tahun 2024. Sejauh ini market telah perkirakan 89% probability bank sentral AS tersebut akan pertahankan suku bunga di posisi saat ini pada FOMC Meeting mendatang bulan September.

Sementara itu, **China diharapkan masih akan bisa memotong suku bunga lebih rendah lagi**, yang akan menekan tingkat bunga cicilan properti, di tengah menggunungnya krisis utang sektor properti mereka. Krisis yang semakin merebak ini dikhawatirkan akan mempunyai efek menular yang mengguncang ekonomi China secara keseluruhan sebagai negara ekonomi terbesar kedua di dunia, yang mana memang sudah alami pelemahan ekonomi akibat menurunnya permintaan domestik dan luar negeri, sehingga menurunkan produksi pabrikan & meningkatkan pengangguran.

Dari sudut data Manufaktur, selain au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI & Services PMI (Agustus), Perancis, Jerman, Eurozone dan Inggris serentak juga akan merilis data PMI hari Rabu, yang akan memberi gambaran bagaimana European Central Bank akan memutuskan kebijakan suku bunga lagi di bulan September, dan apakah Bank of England harus menetapkan kenaikan suku bunga yang lebih besar. ECB President Christine Lagarde juga dijadwalkan berbicara pada simposium Jackson Hole hari Jumat nanti; sebelumnya beliau akan mendapat info mengenai GDP Jerman untuk kuartal 2/2023 di mana diprediksi secara tahunan pertumbuhan masih resesi pada negatif 0.2%. Tak mau ketinggalan, AS sekalian akan rilis data S&P Global Composite PMI (Agustus) hari Rabu malamnya, seraya mengumumkan Building Permits & New Home Sales yang akan menjelaskan kesehatan sektor perumahan.

Weekly Brief (August 21 - 25, 2023)

This week's outlook:

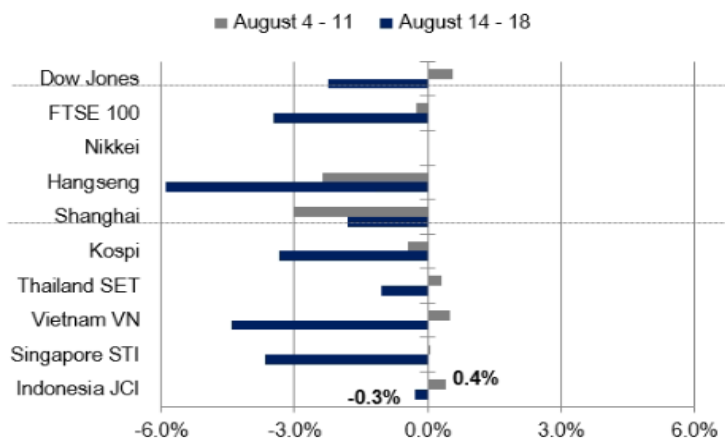
Seperti diketahui, pekan lalu harga minyak mentah dunia membukukan kerugian mingguan pertama sejak Juni seiring meningkatnya kekhawatiran atas prospek permintaan global yang melemah, menutupi kenyataan bahwa terjadi juga pengetatan persediaan akibat pemangkasan produksi oleh OPEC+. Selain itu, melonjaknya yield US Treasury & US Dollar Index juga membuat harga minyak terasa lebih mahal bagi para pembeli non-US.

Dari dalam negeri, pada hari Selasa Indonesia akan laporkan Balance of Payments kuartal 2/2023, disusul hari Kamis Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia akan mengumumkan suku bunga acuan dimana BI7DRR diharapkan tetap bertahan di level 5.75%.

JCI Index	: 6,859.91 (-0.3%)
Foreign Flow	: Net Sell of IDR 3.4 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 16.3 Trillion)
USD/IDR	: 15,285 (0.46%)

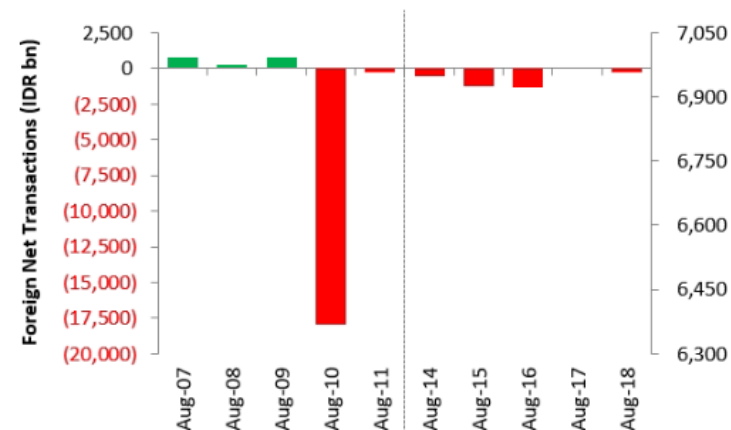
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



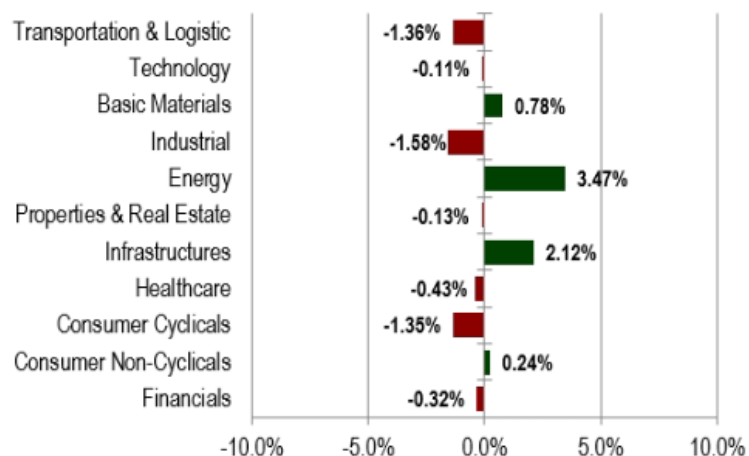
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



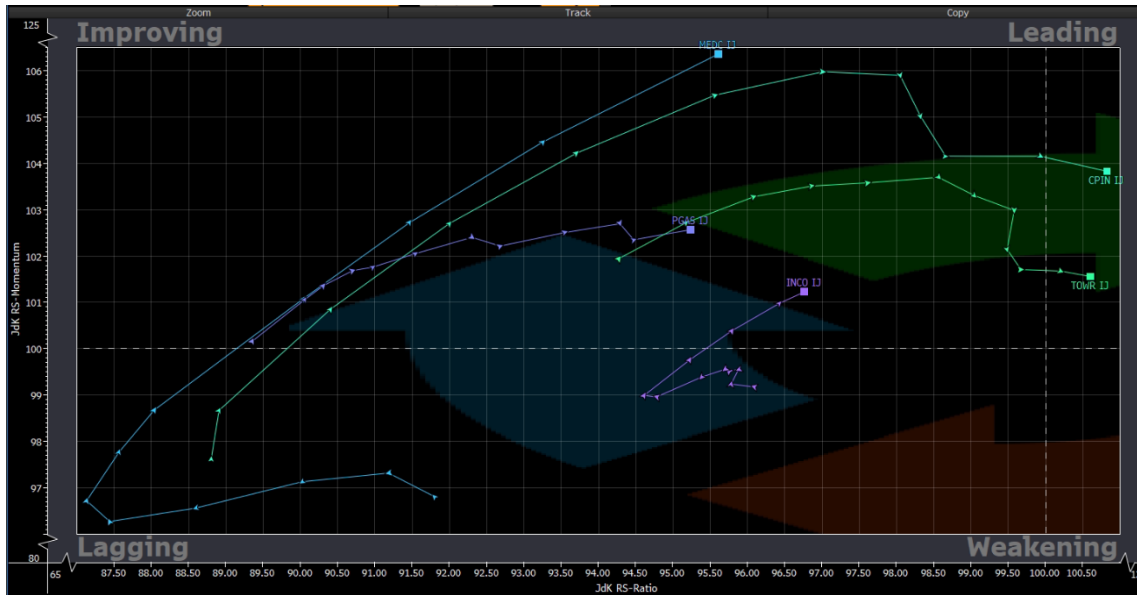
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
ADRO	117,384	BBRI	731,132
BUMI	70,298	TLKM	349,936
EXCL	57,110	BBCA	307,619
BUKA	52,635	INCO	305,199
AMRT	10,082	ASII	153,629

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
TOWR	1060	950
CPIN	5500	5025
MEDC	1160 / 1182 / 1200 / 1235	1010
INCO	6450 / 6500 / 6800	6000
PGAS	1575	1450

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6850 / 6825-6810 / 6765-6740	Resistance	6885-6895 / 6920 / 6950-6970 / 7000
---------	------------------------------	------------	-------------------------------------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	GE	13:00	PPI MoM	Jul	—	-0.3%
<i>21 – Aug</i>	GE	13:00	PPI YoY	Jul	—	0.1%
Tuesday	US	21:00	Existing Home Sales	Jul	4.15m	4.16m
<i>22 – Aug</i>	US	21:00	Richmond Fed Manufact. Index	Aug	—	-9
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Aug 18	—	-0.8%
<i>23 – Aug</i>	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Aug P	49.0	49.0
	US	21:00	New Home Sales	Jul	707k	697k
	GE	14:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Aug P	—	38.8
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug P	—	49.6
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Aug 19	—	239k
<i>24 – Aug</i>	US	19:30	Durable Goods Orders	Jul P	-4.0%	4.6%
	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Aug 23	5.75%	5.75%
	KR	04:00	PPI YoY	Jul	—	-0.2%
	KR		BOK Base Rate	Aug 24	3.50%	3.50%
Friday	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Aug F	71.2	71.2
<i>25 – Aug</i>	GE	15:00	IFO Business Climate	Aug	86.8	87.3
	GE	15:00	IFO Expectations	Aug		83.5
	JP	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Aug	2.9%	3.0%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	BULL, HMSF, LUCY, SAPX
<i>21 – Aug</i>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	BRAU, GDYR, ROCK, TSPC
<i>22 – Aug</i>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	BNLI, SKBM, TELE
<i>23 – Aug</i>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	GTBO, MBTO
<i>24 – Aug</i>	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	CFIN, FOOD, IKBI
<i>25 – Aug</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							3,694.7							
BBCA	9,225	8,550	10,200	Overweight	10.6	16.8	1,137.2	24.2x	5.1x	21.9	2.2	22.2	34.2	1.0
BBRI	5,550	4,940	6,000	Overweight	8.1	29.1	841.2	15.4x	3.0x	19.8	5.2	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,075	9,225	12,000	Buy	32.2	6.8	169.2	8.5x	1.2x	14.9	4.3	12.2	17.0	1.2
BMRI	5,825	4,963	6,750	Buy	15.9	37.1	543.7	13.0x	2.4x	21.3	4.5	16.9	24.8	1.3
AMAR	290	232	392	Buy	35.2	7.1	5.3	69.5x	1.2x	(4.3)	N/A	#N/A N/A	N/A	0.8
Consumer Non-Cyclicals							1,197.8							
INDF	7,000	6,725	8,600	Buy	22.9	6.5	61.5	6.8x	1.1x	16.7	3.7	6.3	92.1	0.5
ICBP	11,700	10,000	13,000	Overweight	11.1	34.5	136.4	16.3x	3.4x	22.2	1.6	5.8	195.8	0.4
UNVR	3,710	4,700	4,200	Overweight	13.2	(21.6)	141.5	30.1x	36.0x	110.4	3.8	(5.5)	(20.0)	0.5
MYOR	2,640	2,500	3,200	Buy	21.2	39.7	59.0	23.4x	4.5x	20.2	1.3	3.1	89.7	0.6
CPIN	5,225	5,650	5,500	Overweight	5.3	(11.4)	85.7	45.2x	3.1x	7.1	N/A	7.9	(42.9)	0.5
JPFA	1,330	1,295	1,400	Overweight	5.3	(17.4)	15.6	39.6x	1.3x	3.1	3.8	(1.3)	(92.7)	0.6
AALI	7,650	8,025	9,200	Buy	20.3	(17.7)	14.7	11.5x	0.7x	6.1	5.3	(14.4)	(54.6)	1.0
Consumer Cyclicals							437.1							
ERAA	500	392	600	Buy	20.0	(1.0)	8.0	8.2x	1.2x	14.7	3.8	23.5	(9.2)	0.8
MAPI	1,885	1,445	2,000	Overweight	6.1	76.2	31.3	14.7x	3.5x	27.0	0.4	27.3	(5.2)	0.7
Healthcare							278.8							
KLBF	1,835	2,090	2,300	Buy	25.3	14.0	86.0	26.0x	4.2x	16.7	2.1	9.4	(6.4)	0.4
SIDO	650	755	700	Overweight	7.7	(15.6)	19.5	17.6x	6.0x	34.0	5.6	2.6	0.6	0.6
MIKA	2,710	3,190	3,000	Overweight	10.7	4.2	38.6	40.6x	7.0x	18.1	1.4	(1.2)	(15.5)	0.3
Infrastructure							878.24							
TLKM	3,760	3,750	4,800	Buy	27.7	(18.3)	372.5	18.4x	3.0x	16.6	4.5	2.1	(4.2)	0.8
JSMR	3,660	2,980	5,100	Buy	39.3	4.6	26.6	9.3x	1.2x	13.2	2.1	21.2	34.3	0.9
EXCL	2,390	2,140	3,800	Buy	59.0	(8.1)	31.4	24.8x	1.2x	5.0	1.8	12.0	(13.8)	0.8
TOWR	1,020	1,100	1,370	Buy	34.3	(14.6)	52.0	15.4x	3.4x	23.7	2.4	8.7	(8.8)	0.3
TBIG	2,070	2,300	2,390	Buy	15.5	(29.8)	46.9	31.1x	4.4x	12.9	1.7	(0.7)	(18.6)	0.4
MTEL	740	800	860	Buy	16.2	(5.7)	61.8	32.0x	1.8x	5.8	2.9	#N/A N/A	N/A	0.5
WIKA	384	800	1,280	Buy	233.3	(63.3)	3.4	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	#N/A N/A	N/A	1.2
PTPP	570	715	1,700	Buy	198.2	(43.8)	3.5	12.4x	0.3x	2.5	N/A	(10.8)	14.3	1.1

Source : Bloomberg, NH KSI Research

NHKSJ 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							282.7							
CTRA	1,120	940	1,500	Buy	33.9	14.3	20.8	12.7x	1.1x	8.9	1.3	(4.2)	(22.4)	0.9
PWON	470	456	690	Buy	46.8	(4.9)	22.6	12.0x	1.2x	10.8	1.4	5.3	45.8	1.1
Energy							1,259.8							
PGAS	1,485	1,760	1,770	Buy	19.2	(12.6)	36.0	7.7x	0.9x	10.9	9.5	11.6	(20.0)	0.9
PTBA	2,800	3,690	4,900	Buy	75.0	(33.5)	32.3	2.8x	1.1x	41.1	39.1	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	2,560	3,850	3,900	Buy	52.3	(21.2)	81.9	2.0x	0.8x	46.2	19.0	50.1	15.3	1.3
Industrial							436.5							
UNTR	27,100	26,075	32,000	Buy	18.1	(14.4)	101.1	4.5x	1.4x	29.2	25.8	13.6	11.2	0.9
ASII	6,500	5,700	8,000	Buy	23.1	(6.8)	263.1	9.3x	1.4x	15.2	9.8	13.0	(4.0)	1.1
Basic Ind.							1,219.6							
SMGR	6,800	6,575	9,500	Buy	39.7	3.7	46.1	17.7x	1.1x	6.1	3.6	2.0	(9.0)	0.9
INTP	11,075	9,900	12,700	Overweight	14.7	20.4	40.8	16.9x	1.9x	11.8	1.4	15.3	141.8	0.8
INCO	6,050	7,100	8,200	Buy	35.5	(6.9)	60.1	17.9x	1.6x	9.2	1.5	16.7	12.6	1.2
ANTM	1,955	1,985	3,450	Buy	76.5	(5.1)	47.0	11.7x	1.9x	16.9	4.1	18.9	13.5	1.4

Source : Bloomberg, NHKSJ 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