

Weekly Brief (Aug. 28 – Sep. 1, 2023)

Summary:

Last week review:

Pidato Chairman Federal Reserve Jerome Powell yang masih bernada hawkish pada simposium Jackson Hole – Wyoming mengkonklusi fokus para investor pada pekan lalu. Powell mengatakan kebijakan moneter ketat diperlukan untuk mencapai target inflasi di level 2%, yang dalam prosesnya memang sudah diperkirakan akan membawa turun pertumbuhan ekonomi dan melemahnya pasar tenaga kerja. Otomatis pernyataan tersebut mendorong naik yield US Treasury dalam antisipasi masih akan berlanjutnya trend suku bunga tinggi. US Treasury yield 2-tahun ditutup di titik tertinggi 5.12%; sementara yield US Treasury tenor 10-tahun malah telah menyentuh titik tertinggi setara zaman Krisis Finansial Terbesar 2007 lalu. Sementara banyak negara menaikkan suku bunga, China malah memotong suku bunga acuan untuk kedua kalinya dalam 3 bulan dalam rangka mendorong pertumbuhannya pasca COVID. Peoples Bank of China (PBOC) turunkan suku bunga pinjaman tenor 1-tahun (jangka pendek) menjadi 3.45% dari 3.55%; dan pertahankan suku bunga kredit tenor 5-tahun tetap di tempat 4.2%.

Weekly Brief (Aug. 28 – Sep. 1, 2023)

Summary:

Last week review:

Perlambatan ekonomi memang nyata terlihat pada rilis sejumlah data ekonomi, contohnya AS yang laporkan Existing Home Sales (Juli) yang lebih rendah dari ekspektasi, sebesar 4.07 juta unit (vs bulan sebelumnya 4.16 juta unit). Data ekonomi juga menunjukkan aktivitas bisnis melemah di wilayah AS & Euro Zone serta beberapa negara besar di Eropa lainnya seperti Perancis, Jerman, dan Inggris; seperti digambarkan data Composite PMI mereka yang tampak stagnan di bulan Agustus atau malah kontraksi semakin membesar. Jerman laporkan PPI (Juli) di tingkat deflasi di atas perkiraan pada minus 6% yoy. Namun di satu sisi, Zona Euro umumkan Current Account (Juni) yang berhasil catatkan surplus masif EUR 35.8 miliar, sangat kontras dengan perkiraan defisit maupun hasil bulan sebelumnya di EUR 7.9 miliar. Melandainya inflasi di Inggris juga membuat keyakinan konsumen di sana membaik, setidaknya data Gfk Consumer Confidence untuk bulan Agustus tidak jatuh sedalam yang diperkirakan pada -29, melainkan berhasil dirilis pada -25 saja, suatu langkah yang sudah lebih optimis dari bulan sebelumnya pada -30. German GDP 2Q23 belum mampu beranjak dari zona resesi -0.2% sama seperti kuartal sebelumnya. Para pelaku usaha di Jerman masih memandang pesimis ekspektasi bisnis & iklim usaha 6 bulan ke depannya sebagaimana terefleksi pada angka German IFO Business Climate Index (Agus.). **Wajar apabila bank sentral AS masih akan lanjutkan kebijakan moneter ketat** apalagi terdeteksi ekonomi AS masih memanas, terlebih dengan laporan US New Home Sales di bulan Juli alami peningkatan di atas perkiraan sebesar 714 ribu unit dan secara bulanan naik cukup masif sebesar 4.4% mom. US Core Durable Goods Orders yang naik 0.5% mom di bulan Juli, lebih tinggi dari forecast & bulan sebelumnya di 0.2%. Demikian pula dengan Initial Jobless Claims yang ternyata muncul hanya sebesar 230 ribu (posisi terendah dalam 3 minggu), di bawah ekspektasi klaim pengangguran setidaknya tetap sama seperti di posisi terakhir 240 ribu; menandakan pasar tenaga kerja masih ketat.

Weekly Brief (Aug. 28 – Sep. 1, 2023)

Summary:

Last week review:

Dari belahan timur dunia, Jepang merilis BOJ Core CPI di level 3.3% yoy, memanas di atas estimasi & periode sebelumnya di 3%. Inflasi di area Tokyo ternyata sedikit melandai ke level 2.9% yoy (sudah dalam trend turun 4 bulan belakangan ini), walau secara nasional tingkat CPI mereka di bulan Agustus tampaknya malah naik sedikit menjadi 2.6% yoy. Jepang juga laporkan pertumbuhan pada sektor manufaktur maupun jasa secara au Jibun Bank Japan Manufacturing PMI untuk bulan Agustus tercatat semakin mendekati perbatasan ekspansif pada angka 49.7, sementara Services PMI semakin mantap di teritori ekspansif pada angka 54.3. Namun di satu sisi, Jepang mencatat investasi asing pada obligasi dan pasar saham mereka alami penurunan yang cukup signifikan. Sementara itu, Korea Selatan merilis data Inflasi di tingkat produsen bulan Juli yang ternyata meningkat 0.3% secara bulanan, namun melandai -0.2% yoy secara tahunan. Korea Selatan juga umumkan level Keyakinan Konsumen (Agus.) di angka 103.1 yang mana sukses di atas ekspektasi walau sedikit turun dari bulan sebelumnya. **Berita dari dalam negeri**, Indonesia mencatat defisit Neraca Transaksi Berjalan Indonesia pada kuartal 2/2023 sebesar USD 7.4 miliar dan posisi Cadangan Devisa pada akhir Juni masih tinggi yakni sebesar USD 137.5 miliar. Bank Indonesia menjelaskan bahwa defisit transaksi berjalan masih terkendali seiring dampak tingginya ketidakpastian pasar keuangan global, di tengah kondisi penurunan harga komoditas dan perlambatan ekonomi global serta kenaikan permintaan domestik. Bank Indonesia juga kembali menetapkan suku bunga acuan tetap di tempat 5.75%, yang mana hal ini telah terjadi 7 bulan berturut-turut, karena dirasa posisi BI7DRR saat ini sudah cukup untuk mengendalikan Inflasi plus memperkuat usaha untuk menstabilkan nilai tukar Rupiah. Adapun USD/IDR ditutup di posisi IDR15,290/USD, sudah melorot dari puncak tertinggi 5 bulan pada titik High Hari Kemerdekaan 17 Agustus di IDR 15,391/USD.

Weekly Brief (Aug. 28 – Sep. 1, 2023)

This week's outlook:

Mendekati akhir bulan, pastinya sejumlah data ketenagakerjaan AS jadi perhatian para pelaku pasar. Dimulai dari JOLTs Job Openings (Juli), kemudian ADP Nonfarm Employment Change (Agus.) yang diramal bertumbuh 195 ribu lebih kecil dari bulan sebelumnya di 324 ribu, dan di akhir bulan AS memantau Average Hourly Earnings (Agus.), Nonfarm Payrolls (Agus.) diestimasi bertumbuh sebesar 170 ribu, juga mengecil dari bulan lalu di 187 ribu. Namun demikian, Unemployment Rate (Agus.) diperkirakan masih sticky di level 3.5%. Selain itu semua, yang tak kalah penting para pelaku pasar juga akan memantau US Consumer Confidence (Agus.) US GDP 2Q23, Pending Home Sales (Juli); dan yang juga menghuni panggung utama adalah PCE (Personal Consumption Expenditure) Price index (Juli) diprediksi naik lagi jadi 3.35 yoy, dari 3.0% di bulan Juni. Index ini erat kaitannya dengan trend inflasi AS ke depannya dan akan memberikan sedikit ide kepada bank sentral ke mana arah kebijakan moneter ke depannya. S&P Global US Manufacturing PMI (Agus.) diperkirakan semakin kontraksi ke angka 47, turun dari posisi bulan Juli di 49.

Dari benua Eropa, Gfk German Consumer Climate (Sept.) diprediksi masih relatif pesimis di zona negatif. EU Economic Forecasts juga akan disoroti pada pekan ini selain Euro Zone Business Climate (Agus.) & Consumer Confidence (Agus.) yang diperkirakan malah semakin pesimis akan iklim dunia usaha & ekonomi pada minus 16, membesar dari minus 15.1 di bulan sebelumnya. Di akhir bulan Agustus tingkat Inflasi sejumlah negara akan diumumkan: German CPI (Agus.), French GDP 2Q23 & CPI (Agus.), CPI zona euro (Agus.); demikian pula Inflasi Indonesia yang diprediksi naik ke 3.37% yoy di bulan Agustus, dari 3.08% yoy bulan sebelumnya.

Weekly Brief (Aug. 28 – Sep. 1, 2023)

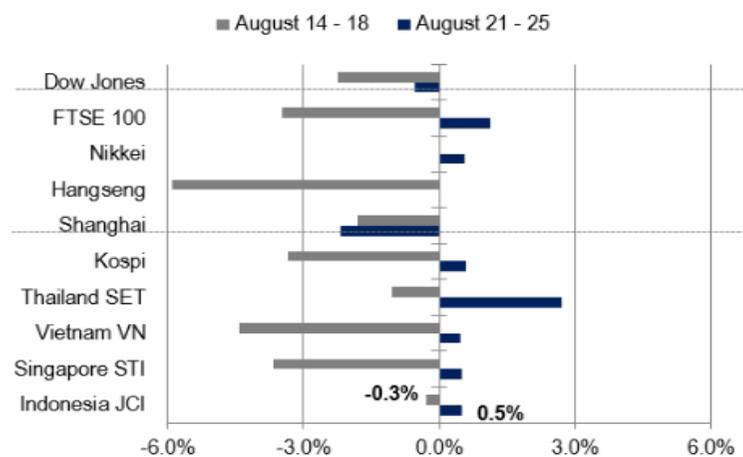
This week's outlook:

Data PMI masih jadi perhatian para pelaku pasar di kawasan Asia, di mana Chinese Composite PMI (Agus.) diprediksi masih di zona kontraksi 49.5, namun diharapkan sedikit membaik dari bulan sebelumnya di 49.3. Arah investor di Indonesia juga akan memonitor Manufacturing PMI (Agus.). Dari negara tetangga, Korea selatan akan laporkan Trade Balance (Agus.) di hari jumat yang diprediksi kembali dalam zona defisit sebesar KRW 1.2 milyar setelah catatkan surplus 3 bulan berturut-turut.

JCI Index : 6,895.44 (+0.5%)
Foreign Flow : Net Sell of IDR 2.7 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 3.4 Trillion)
USD/IDR : 15,295 (+0.07%)

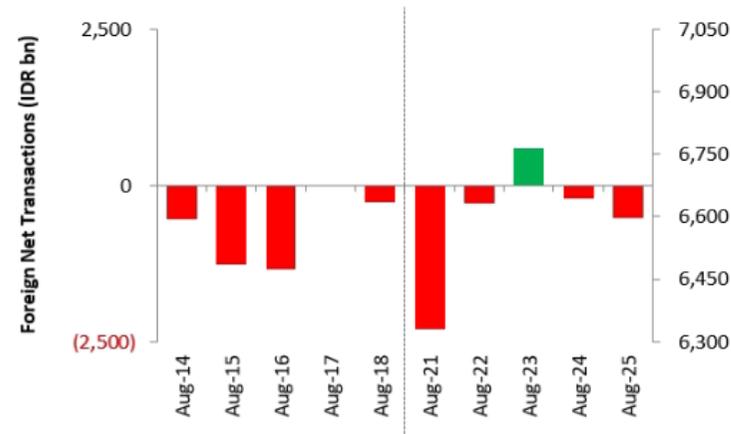
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



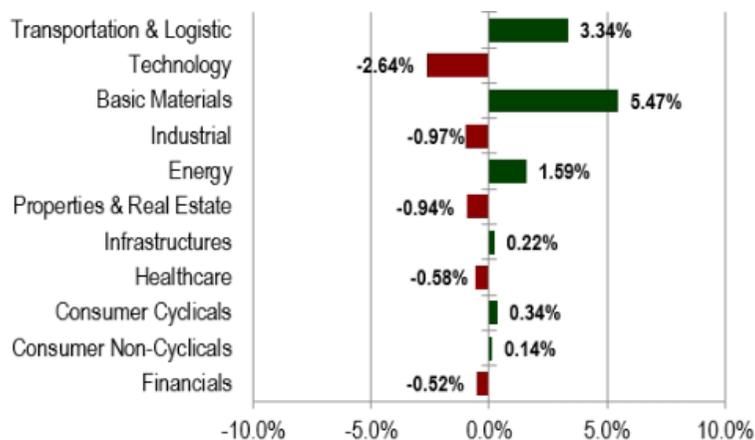
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



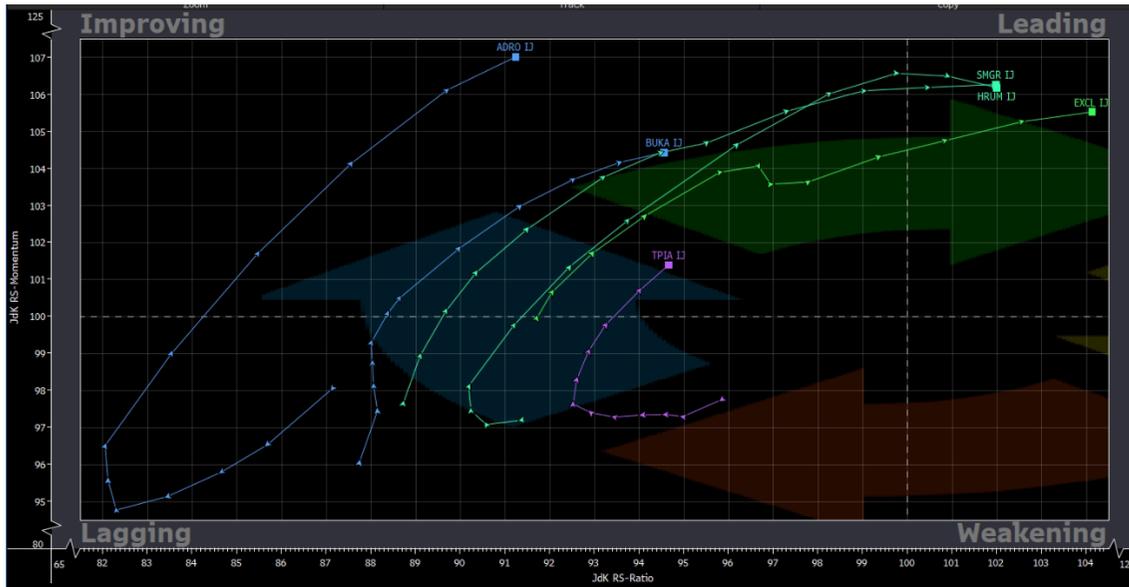
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BMRI	265,940	GOTO	248,536
BRMS	180,854	UNTR	247,072
BUMI	112,506	BBCA	232,198
TLKM	58,480	INCO	134,999
BBNI	56,360	ASII	70,775

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ADRO	3000	2350
BUKA	244-248 / 260 / 268	220
EXCL	2500 / 2560-2600 / 3000-3060	2220
TPIA	2330 / 2360 / 2400-2430	2100
SMGR	7225 / 7250	6650
HRUM	1700-1710 / 1760 / 1800-1815	1550

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

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

Published on Investing.com, 28/Aug/2023 - 1:13:14 GMT, Powered by TradingView.

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

MA (10, close, 0)
MA (20, close, 0)
MA (50, close, 0)



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday 28 – Aug	US	21:30	Dallas Fed Manf. Activity	Aug	—	-20.0
Tuesday 29 – Aug	US	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Aug	116.6	117.0
	GE	13:00	Gfk Consumer Confidence	Sep	-24.4	-24.4
	JP	06:30	Jobless Rate	Jul	2.5%	2.5%
	JP	06:30	Job-To-Applclicant Ratio	Jul	1.30	1.30
Wednesday 30 – Aug	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Aug 25	—	-4.2%
	US	19:15	ADP Employment Change	Aug	200K	324K
	US	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q S	2.4%	2.4%
	GE	19:00	CPI MoM	Aug P	0.2%	0.3%
	GE	19:00	CPI YoY	Aug P	6.0%	6.2%
Thursday 31 – Aug	US	19:30	Initial Jobless Claims	Aug 26	—	230K
	US	19:30	Personal Income	Jul	0.3%	0.3%
	US	19:30	Personal Spending	Jul	0.7%	0.5%
	US	20:45	MNI Chicago PMI	Aug	44.1	42.8
	CH	08:30	Manufacturing PMI	Aug	49.1	49.3
	GE	14:55	Unemployment Change (000's)	Aug	10.0K	-4.0K
	KR	06:00	Industrial Production YoY	Jul	-5.4%	-5.6%
	JP	06:50	Industrial Production MoM	Jul P	-1.2%	2.4%
Friday 1 – Sep	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	168K	187K
	US	19:30	Unemployment Rate	Aug	3.5%	3.5%
	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Aug F	—	47.0
	US	21:00	ISM Manufacturing	Aug	46.9	46.4
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Aug	49.2	49.2
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Aug	—	53.3
	ID	09:00	CPI YoY	Aug	3.34%	3.08%
	GE	14:55	HCOB Germany Manufacturing PMI	Aug F	—	39.1
	KR	07:00	Trade Balance	Aug	-\$1200m	\$1630m
	KR	07:30	S&P Global South Korea PMI Mfg	Aug	—	49.4
	JP	06:50	Capital Spending YoY	2Q	8.0%	11.0%
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug F	—	49.7

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
28 – Aug	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	—
29 – Aug	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	BTEL, UNVR
30 – Aug	Cum Dividend	XBNI
Thursday	RUPS	LTLS
31 – Aug	Cum Dividend	GEMS
Friday	RUPS	MDLN
1 – Sep	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							3,700.7							
BBCA	9,250	8,550	10,200	Overweight	10.3	15.6	1,140.3	24.3x	5.1x	21.9	2.2	22.2	34.2	1.0
BBRI	5,600	4,940	6,000	Overweight	7.1	31.1	848.7	15.5x	3.0x	19.8	5.1	10.3	28.8	1.1
BBNI	9,100	9,225	12,000	Buy	31.9	9.6	169.7	8.6x	1.2x	14.9	4.3	12.2	17.0	1.2
BMRI	5,925	4,963	6,750	Overweight	13.9	39.4	553.0	13.2x	2.4x	21.3	4.5	16.9	24.8	1.3
AMAR	280	232	392	Buy	40.0	(0.1)	5.1	67.1x	1.2x	(4.3)	N/A	#N/A	N/A	0.8
Consumer Non-Cyclicals							1,201.3							
INDF	7,125	6,725	8,600	Buy	20.7	9.6	62.6	6.9x	1.1x	16.7	3.6	6.3	92.1	0.5
ICBP	11,350	10,000	13,000	Overweight	14.5	30.1	132.4	15.8x	3.3x	22.2	1.7	5.8	195.8	0.4
UNVR	3,770	4,700	4,200	Overweight	11.4	(18.2)	143.8	30.6x	36.5x	110.4	3.7	(5.5)	(20.0)	0.4
MYOR	2,650	2,500	3,200	Buy	20.8	42.5	59.3	23.5x	4.5x	20.2	1.3	3.1	89.7	0.6
CPIN	5,175	5,650	5,500	Overweight	6.3	(11.9)	84.9	44.8x	3.1x	7.1	N/A	7.9	(42.9)	0.5
JPFA	1,320	1,295	1,400	Overweight	6.1	(17.0)	15.5	39.3x	1.2x	3.1	3.8	(1.3)	(92.7)	0.6
AAJI	7,625	8,025	8,000	Hold	4.9	(16.4)	14.7	11.4x	0.7x	6.1	5.3	(14.4)	(54.6)	1.0
Consumer Cyclicals							437.3							
ERAA	492	392	600	Buy	22.0	(1.2)	7.8	8.1x	1.1x	14.7	3.9	23.5	(9.2)	0.8
MAPI	1,970	1,445	2,000	Hold	1.5	99.0	32.7	15.4x	3.7x	27.0	0.4	27.3	(5.2)	0.7
Healthcare							276.1							
KLBF	1,820	2,090	2,200	Buy	20.9	12.3	85.3	25.7x	4.2x	16.7	2.1	9.4	(6.4)	0.4
SIDO	645	755	700	Overweight	8.5	(9.8)	19.4	17.5x	5.9x	34.0	5.7	2.6	0.6	0.6
MIKA	2,770	3,190	3,000	Overweight	8.3	9.9	39.5	41.5x	7.2x	18.1	1.3	(1.2)	(15.5)	0.3
Infrastructure							878.81							
TLKM	3,740	3,750	4,800	Buy	28.3	(16.7)	370.5	18.3x	3.0x	16.6	4.5	2.1	(4.2)	0.8
JSMR	3,660	2,980	5,100	Buy	39.3	5.5	26.6	8.4x	1.2x	14.5	2.1	18.3	56.3	0.9
EXCL	2,420	2,140	3,800	Buy	57.0	(10.4)	31.8	25.1x	1.2x	5.0	1.7	12.0	(13.8)	0.8
TOWR	1,020	1,100	1,260	Buy	23.5	(17.4)	52.0	15.4x	3.4x	23.7	2.4	8.7	(8.8)	0.3
TBIG	2,090	2,300	2,390	Overweight	14.4	(28.2)	47.4	31.4x	4.4x	12.9	1.7	(0.7)	(18.6)	0.4
MTEL	740	800	860	Buy	16.2	(6.9)	61.8	32.0x	1.8x	5.8	2.9	#N/A	N/A	0.5
WIKA	378	800	1,280	Buy	238.6	(63.1)	3.4	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	#N/A	N/A	1.2
PTPP	595	715	1,700	Buy	185.7	(39.9)	3.7	13.0x	0.3x	2.5	N/A	(10.8)	14.3	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							280.8							
CTRA	1,130	940	1,500	Buy	32.7	15.3	20.9	12.8x	1.1x	8.9	1.3	(4.2)	(22.4)	0.9
PWON	462	456	600	Buy	29.9	(6.1)	22.2	11.8x	1.2x	10.8	1.4	5.3	45.8	1.1
Energy							1,295.1							
PGAS	1,465	1,760	1,770	Buy	20.8	(24.5)	35.5	7.6x	0.9x	10.9	9.6	11.6	(20.0)	0.8
PTBA	2,950	3,690	4,900	Buy	66.1	(32.3)	34.0	3.0x	1.1x	41.1	37.1	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	2,640	3,850	3,900	Buy	47.7	(22.6)	84.4	2.5x	0.8x	37.4	18.5	(1.8)	(27.6)	1.3
Industrial							430.6							
UNTR	26,500	26,075	32,000	Buy	20.8	(19.9)	98.8	4.4x	1.3x	29.2	26.4	13.6	11.2	0.9
ASII	6,450	5,700	8,000	Buy	24.0	(6.2)	261.1	9.3x	1.4x	15.2	9.9	13.0	(4.0)	1.1
Basic Ind.							1,299.4							
SMGR	6,950	6,575	9,500	Buy	36.7	6.4	47.1	18.1x	1.1x	6.1	3.5	2.0	(9.0)	0.8
INTP	11,300	9,900	12,700	Overweight	12.4	21.5	41.6	17.3x	2.0x	11.8	1.4	15.3	141.8	0.8
INCO	5,950	7,100	8,200	Buy	37.8	(2.9)	59.1	17.7x	1.6x	9.2	1.5	16.7	12.6	1.2
ANTM	2,000	1,985	3,450	Buy	72.5	2.3	48.1	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