

Weekly Brief (Sep. 18 – 22, 2023)

Summary:

Last week review:

US MARKET:

- **Launching iPhone 15 dibanderol** dengan harga termurah USD799 dan harga termahal jatuh pada varian iPhone 15 Pro Max pada USD1299.
- **US CPI (Agus.) rilis di angka 3.7% yoy (tumbuh tertinggi dalam 14 bulan)**, sedikit lebih tinggi dari ekspektasi 3.6%; seiring membumbungnya harga energi. Di sisi lain, Inflasi Inti yang mengecualikan harga barang volatile seperti makanan dan bahan bakar, naik 4.3% yoy sesuai perkiraan. Adapun kenaikan tahunan pada Core CPI ini merupakan yang terendah dalam hampir 2 tahun. Bank sentral AS telah memasuki masa hening, di mana mereka tidak lagi keluarkan statement menjelang FOMC Meeting tanggal 20 Sept; di mana banyak perkiraan mengatakan The Fed akan menahan suku bunga acuan tetap di range saat ini 5.25% - 5.50% pada FOMC Meeting pekan depan, menurut survey Fed Rate Monitor Tool dari Investing.com dan CME FedWatch Tool. Para trader memperkirakan ada peluang sebesar 97% bagi Federal Reserve untuk mempertahankan suku bunga tetap di tempat tanggal 20 September nanti dan hampir 67% kemungkinan untuk jeda lebih lanjut pada bulan November. Citigroup memperkirakan The Fed akan menaikkan suku bunga sebesar 25 bps pada bulan November.
- **US PPI: data Inflasi di tingkat produsen pun telah dirilis dengan naik 1.6% yoy di bulan Agustus**, melebihi estimasi 1.2%; dan secara bulanan pun PPI ini naik 0.7% mom, di atas perkiraan 0.4%.
- **Retail Sales (Agus.) ternyata berhasil tumbuh 0.6%**, di atas prediksi 0.2%.
- **Initial Jobless Claims:** klaim pengangguran mingguan juga hanya dirilis pada angka 220 ribu, lebih rendah dari perkiraan 225 ribu.

Weekly Brief (Sep. 18 – 22, 2023)

Summary:

Last week review:

EUROPE MARKET:

- **Inggris:** Juli terjadi lonjakan pengurangan tenaga kerja 207 ribu orang, tapi bulan Agustus malah drop hanya 900 orang saja laporan ketiadaan pekerjaan di bulan Agustus; ditambah terjadi pertumbuhan upah rata-rata + bonus di bulan Juli sebesar 8.5% yang lebih tinggi dari estimasi 8.2%. Unemployment Rate bulan Juli sesuai ekspektasi berada di tingkat 4.3%. GDP Inggris anjlok di bulan Juli ke tingkat 0% yoy atau malah masuk resesi secara bulanan -0.5% mom, demikian pula Industrial & Manufacturing Production (Juli) mereka semakin melemah dari bulan sebelumnya; ditambah lagi secara keseluruhan.
- **German ZEW Current Conditions (Sept.)** masih memandang situasi iklim usaha dengan pesimis, walau mereka sedikit optimis dengan outlook 6 bulan ke depan sebagaimana tergambar dalam German ZEW Economic Sentiment (Sept.).
- **Eurozone :** ZEW Economic Sentiment masih relatif pesimis selama bulan September ini. Eurozone Industrial Production (Juli) benar-benar jatuh di bawah ekspektasi membuat sentimen market tak bersemangat. European Central Bank akhirnya menaikkan suku bunga untuk yang ke 10 kalinya berturut-turut, ke tingkat tertinggi sepanjang sejarah setelah para pembuat kebijakan melihat Inflasi yang masih dirasa terlalu tinggi bagi kawasan Eurozone, di tengah kenyataan bahwa pertumbuhan ekonomi wilayah tersebut juga kian melemah. ECB yang bemarkas di Frankfurt ini menaikkan suku bunga acuan 25 bps ke level 4.5%, dengan marginal lending facility dan deposit facility rate masing-masing di tingkat 4.75% dan 4.0%. ECB masih fokus untuk menurunkan Inflasi ke level target mereka 2% yang mana sekarang ini Inflasi Eurozone masih 2x lebih tinggi dari target tersebut.

Weekly Brief (Sep. 18 – 22, 2023)

Summary:

Last week review:

MARKET ASIA:

- **China:** laporan peningkatan masif pada kredit baru yang digelontorkan (New Loans) pada bulan Agustus, berada di posisi CNY1360 miliar, lebih tinggi dari forecast CNY1200 miliar dan jauh lebih besar dari bulan Juli di CNY345.9 miliar. China selanjutnya meluncurkan gebrakan langkah stimulus di mana bank sentral China mengatakan pada hari Kamis (14/09/23) bahwa pihaknya akan memotong reserve requirement ratio (RRR) atau jumlah uang tunai yang harus disimpan bank sebagai cadangan; untuk kedua kalinya tahun ini demi membantu menjaga kecukupan likuiditas sekaligus mendongkrak pemulihan ekonomi. The Peoples Bank of China (PBOC) mengatakan akan memangkas RRR untuk semua bank, kecuali bank yang telah menerapkan rasio cadangan 5%, sebesar 25 basis point mulai 15 September.
- **Indonesia:** **Trade Balance (Agus.) surplus USD3.12 milyar**, lebih tinggi dari prediksi USD1.55 miliar dan juga meningkat lebih dari 2x lipat dibanding bulan sebelumnya pada USD1.29 miliar. Sayangnya pertumbuhan negatif melanda Ekspor & Impor lebih besar dari bulan Juli: Ekspor & Impor masing-masing minus -21.21% & -14.77%.

Weekly Brief (Sep. 18 – 22, 2023)

Summary:

Last week review:

KOMODITAS:

- **Harga Minyak West Texas Intermediate (WTI) telah memasuki level USD90/barrel** dan semakin mantap menghampiri titik tertinggi 10 bulan pada harga USD93.74/barrel di bulan November 2022 lalu; dicipici oleh meningkatnya kekhawatiran akan kelangkaan persediaan ditambah outlook bullish dari permintaan global berdasarkan laporan bulanan terbaru dari OPEC; walau ada peningkatan tak terduga dari persediaan minyak AS sebanyak 3,9 juta barrel dari yang tadinya diperkirakan minus 1,9 juta. Harga Crude Oil sudah melonjak 30% sejak akhir Juni, seiring permintaan di AS & China mulai meningkat di tengah pemangkasan produksi dari Saudi Arabia & Russia yang akan menghapus 1,3 juta barrel minyak mentah dari pasar global setiap harinya.
- **Emas: harga turun ke level terendah 2 minggu** setelah rilis data terbaru CPI AS membantu mendongkrak US Dollar.

DOLLAR INDEX (DXY):

- **Dollar Index, yang berisikan posisi USD terhadap 6 mata uang major dunia lainnya, bangkit** seiring Yen Jepang mundur terpapar komentar salah satu top banker Jepang yang mengatakan bahwa mungkin saja Jepang harus segera mengakhiri kebijakan suku bunga negatifnya.

Weekly Brief (Sep. 18 – 22, 2023)

This week's outlook:

Minggu ini, para pelaku pasar akan memantau Building Permits & Housing Starts, keputusan suku bunga Federal Reserve, Philadelphia Fed Manufacturing Index, penjualan rumah yang ada (Existing Home sales) serta S&P Global Services PMI, dan tak lupa pidato dari Gubernur Fed Cook. Investor sekarang akan mengalihkan perhatian mereka ke FOMC Meeting hari Kamis jam 01.00 dini hari WIB, yang diperkirakan akan mempertahankan suku bunga stabil setelah menaikkannya pada 11 dari 12 rapat terakhir mereka. Pejabat Fed ingin melihat seberapa efektif langkah kebijakan mereka hingga saat ini dalam rangka menurunkan inflasi kembali ke target 2%. Namun para ekonom semakin percaya bahwa The Fed dapat mencapai tujuannya tanpa adanya guncangan besar atas pasar tenaga kerja, yang disebut dengan soft landing ekonomi AS; dan bukan deep recession. Meskipun sebagian besar pedagang berjangka melihat adanya jeda pada minggu ini, terdapat ketidaksepakatan mengenai apakah The Fed akan menaikkan suku bunga sekali lagi sebelum akhir tahun, mungkin pada pertemuan bulan November. Investor akan mendengarkan dengan cermat apa yang dikatakan Fed Chairman Jerome Powell pada konferensi persnya tanggal 20 September ini demi mendapatkan petunjuk apa pun terkait kebijakan moneter ke depannya.

US MARKET:

- Building Permits & Housing Starts (Agus.).
- Crude Oil Inventories
- Interest Rate Decision at FOMC Meeting 20 September : survey : 5.50% (vs previous : 5.50%)
- Initial Jobless Claims : survey 225 ribu (vs previous 220 ribu).
- Philadelphia Fed Manufacturing Index (Sept.) : survey drop ke -1.0 (vs previous 12.0)
- Existing Home Sales (Agus.).
- S&P Global Composite, Manufacturing, and Services PMI (Sept.).

Weekly Brief (Sep. 18 – 22, 2023)

This week's outlook:

EUROPE MARKET:

- Eurozone: CPI (Agus.) survey 5.3% yoy (vs previous 5.3%); Core CPI (Agus.): survey 5.3% yoy (vs previous 5.5%).
- Eurozone: HCOB Composite, Manufacturing, and Services PMI (Sept.)
- Inggris: CPI (Agus.) survey 7.1% yoy (vs previous 6.8%); Bank of England Interest Rate Decision survey 5.5% (vs previous 5.25%).
- Inggris: Retail Sales (Agus.); UK Composite, Manufacturing, & Services PMI.
- Jerman: HCOB Manufacturing and Services PMI (Sept.)

ASIAN MARKET:

- Japan Trade Balance (Agus.): survey defisit JPY659.1 milyar (vs previous defisit JPY78.7 milyar).
- Japan National Core CPI (Agus.): survey 3.0% (vs previous 3.1%)
- Bank of Japan Interest Rate Decision: survey tetap pertahankan suku bunga minus 0.1% seperti sebelumnya.
- China: PBoC Loan Prime Rate decision : survey 3.45% (vs previous 3.45%).

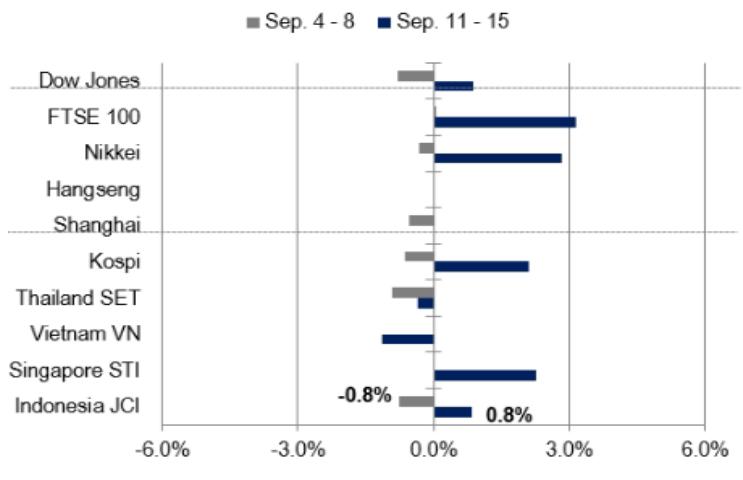
JCI Index : 6,982.79 (+0.8%)

Foreign Flow : Net Sell of IDR 1.8 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 1.6 Trillion)

USD/IDR : 15,353 (0.18%)

Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



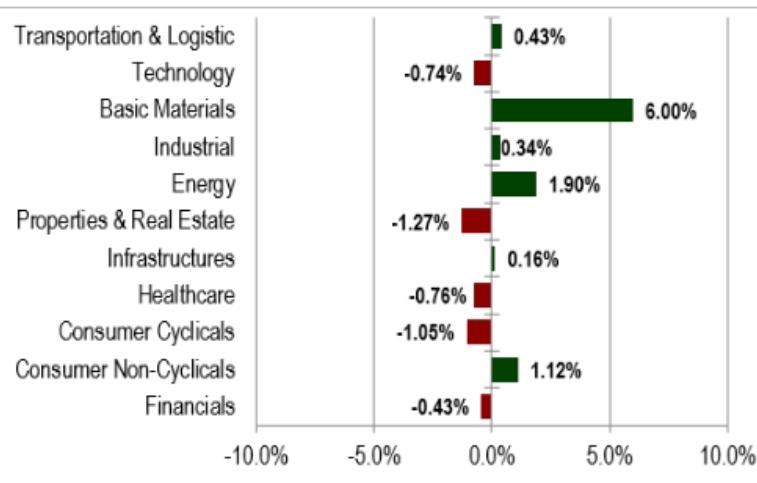
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



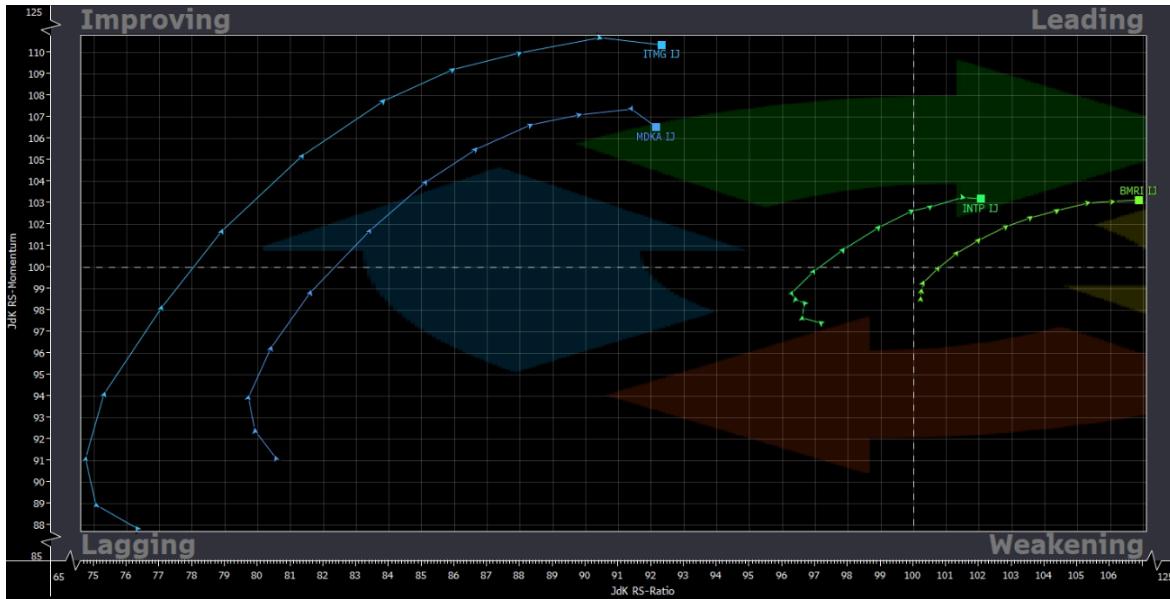
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
AMMN	429,511	BBCA	1,023,584
TLKM	203,069	MDKA	185,262
BRMS	178,651	ASII	175,157
BMRI	108,559	ADRO	146,738
BUKA	75,071	BBRI	143,975

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
BMRI	6150-6200	5700
ITMG	31400 / 32400 / 33 600-34150	27900
MDKA	3300 / 3500 / 3650	2990
INTP	11500	10650

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support

6960-6945 / 6900 / 6810-6800

Resistance

7000-7020 / 7100-7130 / 7175

Published on Investing.com, 18/Sep/2023 - 0:48:34 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	—	—	—	—	—	—
<i>18 – Sep</i>	—	—	—	—	—	—
Tuesday	US	19:30	Housing Starts	Aug	1,440K	1,452K
<i>19 – Sep</i>	EC	16:00	CPI YoY	Aug F	5.3%	5.3%
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Sep 15	—	-0.8%
<i>20 – Sep</i>	JP	06:50	Trade Balance	Aug	-¥ 643.1B	-¥ 66.3B
Thursday	US	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Sep 20	5.50%	5.50%
<i>21 – Sep</i>	US	01:00	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	Sep 20	5.25%	5.25%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Sep 16	—	220K
	US	21:00	Existing Home Sales	Aug	4.10M	4.07M
	US	21:00	Leading Index	Aug	-0.4%	-0.4%
	ID	14:20	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Sep 21	5.75%	5.75%
Friday	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	47.9	47.9
<i>22 – Sep</i>	JP	06:30	Natl CPI YoY	Aug	3.0%	3.3%
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep P	—	49.6
	JP	—	BOJ Policy Balance Rate	Sep 22	—	-0.100%
	FR	14:15	HCOB France Manufacturing PMI	Sep P	—	46.0
	GE	14:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Sep P	39.2	39.1
	EC	15:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Sep P	43.7	43.5

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	ISAT
<u>18 – Sep</u>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	BBNI
<u>19 – Sep</u>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	—
<u>20 – Sep</u>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	—
<u>21 – Sep</u>	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	WIKA, CNTX, BPTR
<u>22 – Sep</u>	Cum Dividend	BPII

Source: NHKSI Research

NHKSI 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														
BBCA	9,050	8,550	10,200	Overweight	12.7	7.1	1,115.6	23.8x	5.0x	21.9	2.3	22.2	34.2	0.9
BBRI	5,350	4,940	6,000	Overweight	12.1	18.9	810.8	14.5x	2.8x	19.4	5.4	12.0	18.9	1.1
BBNI	9,450	9,225	12,000	Buy	27.0	5.6	176.2	8.9x	1.3x	14.9	4.2	12.2	17.0	1.2
BMRI	5,925	4,963	6,750	Overweight	13.9	30.2	553.0	13.2x	2.4x	21.3	4.5	16.9	24.8	1.3
AMAR	284	232	392	Buy	38.0	20.3	5.2	169.2x	1.2x	0.7	N/A	12.3	N/A	0.8
Consumer Non-Cyclicals														
INDF	6,700	6,725	8,600	Buy	28.4	6.3	58.8	6.5x	1.0x	16.7	3.8	6.3	92.1	0.5
ICBP	10,800	10,000	13,600	Buy	25.9	24.9	125.9	15.0x	3.2x	22.2	1.7	5.8	195.8	0.4
UNVR	3,490	4,700	4,200	Buy	20.3	(24.6)	133.1	28.3x	33.8x	110.4	4.0	(5.5)	(20.0)	0.4
MYOR	2,490	2,500	3,200	Buy	28.5	39.5	55.7	22.1x	4.3x	20.2	1.4	3.1	89.7	0.6
CPIN	5,000	5,650	5,500	Overweight	10.0	(9.1)	82.0	43.3x	3.0x	7.1	N/A	7.9	(42.9)	0.6
JPFA	1,200	1,295	1,400	Buy	16.7	(21.1)	14.1	35.7x	1.1x	3.1	4.2	(1.3)	(92.7)	0.6
AALI	7,550	8,025	8,000	Overweight	6.0	(17.0)	14.5	11.3x	0.7x	6.1	5.4	(14.4)	(54.6)	1.0
Consumer Cyclicals														
ERAA	478	392	600	Buy	25.5	5.3	7.6	7.8x	1.1x	14.7	4.0	23.5	(9.2)	0.8
MAPI	1,805	1,445	2,000	Overweight	10.8	67.1	30.0	14.1x	3.4x	27.0	0.4	#N/A	N/A	0.7
Healthcare														
KLBF	1,785	2,090	2,200	Buy	23.2	(6.1)	83.7	25.3x	4.1x	16.7	2.1	9.4	(6.4)	0.4
SIDO	595	755	700	Buy	17.6	(16.2)	17.9	16.1x	5.5x	34.0	6.1	2.6	0.6	0.6
MIKA	2,810	3,190	3,000	Overweight	6.8	5.6	40.0	42.1x	7.3x	18.1	1.3	(1.2)	(15.5)	0.3
Infrastructure														
TLKM	3,710	3,750	4,800	Buy	29.4	(15.9)	367.5	18.2x	3.0x	16.6	4.5	2.1	(4.2)	0.8
JSMR	4,400	2,980	5,100	Buy	15.9	23.9	31.9	10.1x	1.4x	14.5	1.7	18.3	56.3	0.9
EXCL	2,360	2,140	3,800	Buy	61.0	(5.6)	31.0	24.5x	1.2x	5.0	1.8	12.0	(13.8)	0.8
TOWR	1,015	1,100	1,260	Buy	24.1	(14.7)	51.8	15.3x	3.4x	23.7	2.4	8.7	(8.8)	0.3
TBIG	2,030	2,300	2,390	Buy	17.7	(26.2)	46.0	30.5x	4.3x	12.9	1.7	(0.7)	(18.6)	0.4
MTEL	710	800	860	Buy	21.1	(9.6)	59.3	30.7x	1.8x	5.8	3.0	10.8	12.3	0.5
WIKA	446	800	1,280	Buy	187.0	(59.5)	4.0	N/A	0.4x	(16.0)	N/A	28.8	(13975.2)	1.2
PTPP	730	715	1,700	Buy	132.9	(31.1)	4.5	15.9x	0.4x	2.5	N/A	(10.8)	14.3	1.0

Source : Bloomberg, NHKSI Research

NHKSI 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														
CTRA	1,030	940	1,500	Buy	45.6	(4.6)	19.1	11.7x	1.0x	8.9	1.5	(4.2)	(22.4)	0.9
PWON	444	456	600	Buy	35.1	(13.8)	21.4	11.4x	1.2x	10.8	1.5	5.3	45.8	1.1
Energy														
PGAS	1,390	1,760	1,770	Buy	27.3	(24.0)	33.7	9.0x	0.9x	9.1	10.1	2.5	(40.0)	0.8
PTBA	2,870	3,690	4,900	Buy	70.7	(33.6)	33.1	3.6x	1.8x	45.1	38.1	2.4	(54.9)	0.9
ADRO	2,860	3,850	3,900	Buy	36.4	(27.2)	91.5	2.7x	0.9x	37.4	17.0	(1.8)	(27.6)	1.3
Industrial														
UNTR	28,600	26,075	32,000	Overweight	11.9	(16.7)	106.7	4.8x	1.4x	29.2	24.5	13.6	11.2	0.9
ASII	6,300	5,700	8,000	Buy	27.0	(8.7)	255.0	9.0x	1.4x	15.2	10.2	13.0	(4.0)	1.1
Basic Ind.														
SMGR	6,975	6,575	9,500	Buy	36.2	1.7	47.3	18.1x	1.1x	6.1	3.5	2.0	(9.0)	0.8
INTP	10,650	9,900	12,700	Buy	19.2	7.3	39.2	16.3x	1.9x	11.8	1.5	15.3	141.8	0.7
INCO	5,900	7,100	8,200	Buy	39.0	(9.6)	58.6	17.4x	1.5x	9.2	1.5	16.7	12.6	1.2
ANTM	1,905	1,985	3,450	Buy	81.1	(6.6)	45.8	10.9x	1.9x	18.5	4.2	15.4	23.8	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 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.

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 12190No.
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. SerpongTangerang
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