

## Weekly Brief (Jan. 15 – 19, 2024)

### Summary:

#### Last week review:

**Untuk sepekan terakhir**, Dow naik 0,34%, S&P 500 naik 1,84% dan Nasdaq naik 3,09%. Kenaikan S&P merupakan persentase kenaikan mingguan terbesar sejak pertengahan Desember dan Nasdaq, yang terbesar sejak awal November. Angka Inflasi mendominasi perhatian pelaku pasar, di mana dilaporkan US CPI di bulan Desember 2023 memanas ke level 3.4% yoy, lebih tinggi dari ekspektasi & bulan sebelumnya. Demikian pula US PPI alami pertumbuhan ke level 1.0% yoy, lebih tinggi dari November di 0.8%, walau sedikit di bawah estimasi. Tak heran AS mendata Consumer Credit di bulan November meroket ke angka USD23.75 miliar, jauh tinggi daripada estimasi & bulan sebelumnya yang hanya di kisaran 1 digit. Para investor juga mewaspadai data ketenagakerjaan seperti Initial Jobless Claims mingguan yang lagi-lagi hadir di bawah perkiraan. Gejala-gejala ekonomi AS masih kuat ini ternyata tidak juga melemahkan proyeksi pemotongan suku bunga secepat-cepatnyanya di bulan Maret. Para pelaku pasar masih melihat adanya peluang 79.5% pivot 25 bps bisa terjadi di bulan Maret, malah probability ini naik 73.2% dari sesi sebelumnya; seperti dilansir dari CME FedWatch Tool. Tak hanya di AS saja, China juga laporkan CPI (Des.) mereka yang masih berjuang untuk keluar dari wilayah deflasi, demikian juga dengan angka PPI -nya. Walau perbaikan ekonomi China terbilang slow, ada terdeteksi pertumbuhan pada Ekspor & Impor mereka di bulan Desember.

**Bagaimana dengan negara Eropa?** Inggris laporkan GDP (Nov.) yang naik 0.3% mom, membalikkan keadaan resesi di bulan sebelumnya pada -0.3%. Kabar baik ini sejalan dengan pertumbuhan Industrial & Manufacturing Production mereka di bulan November. German Factory Orders & surplus Trade Balance mereka di bulan November pun semakin positif. President European Central Bank (ECB) Christine Lagarde mengatakan suku bunga bisa diturunkan jika bank sentral yakin inflasi telah turun ke target 2%..

## Weekly Brief (Jan. 15 – 19, 2024)

### Summary:

#### Last week review:

**KOMODITAS:** Pada minggu lalu, harga Brent turun 0,5% dan minyak mentah US WTI turun 1,1% setelah melalui rangkaian sesi yang volatile menyikapi perkembangan terakhir di Laut Merah, di mana jumlah kapal tanker minyak yang menghindari jalur dari Laut Merah semakin meningkat menyusul serangan AS dan Inggris menggempur Houthi di Yaman, setelah group militan yang juga dibeking Iran tersebut menyerang sejumlah kapal.

**INDONESIA:** Cadangan Devisa Indonesia bulan Desember 2023 berada di angka USD146.4 miliar, merupakan yang tertinggi sejak November 2021. Indeks Keyakinan Konsumen (Des.) pun semakin optimis di level 123.8 (vs previous 123.6), namun demikian belum ada pertumbuhan positif pada penjualan Motor & Mobil yang semakin lesu di bulan Desember, mengikuti Retail Sales yang tumbuh di bawah perkiraan pada November 2023.

## Weekly Brief (Jan. 15 – 19, 2024)

### This week's outlook:

**Data penjualan ritel dan pendapatan perbankan akan menjadi sorotan utama minggu ini** karena pasar menunggu lebih banyak wawasan mengenai kesehatan konsumen AS. Para pemimpin global telah berkumpul di Davos, China akan merilis angka PDB setahun penuh dan harga Minyak tampaknya akan tetap berfluktuasi. Data US Retail Sales pada hari Rabu akan diawasi dengan ketat untuk mencari indikasi bahwa belanja konsumen – pendorong utama pertumbuhan ekonomi – tetap tangguh dalam menghadapi kenaikan suku bunga. Penjualan ritel diperkirakan meningkat 0,4% mom di bulan Desember, setelah kenaikan 0,3% di bulan November. Demikian pula data Housing Starts & Existing Home Sales diperkirakan akan menunjukkan kondisi pasar perumahan yang masih kesulitan menghadapi biaya pinjaman yang lebih tinggi. Pada pekan ini, para investor juga akan berkesempatan untuk mendengar pendapat dari beberapa pejabat The Fed.

**Laporan pendapatan bank diperkirakan akan berlanjut dengan Goldman Sachs dan Charles Schwab** masing-masing akan melaporkan kinerjanya pada hari Selasa dan Rabu, setelah laporan pendapatan beragam dari para pemberi pinjaman besar sudah dirilis pada hari Jumat. Bank-bank besar AS melaporkan laba yang lebih rendah pada kuartal keempat tahun lalu karena adanya biaya khusus dan PHK, dengan tanda-tanda berkurangnya peningkatan pendapatan akibat suku bunga tinggi dan beberapa pinjaman konsumen mulai memburuk. Namun, pemberi pinjaman terbesar di negara tersebut seperti JPMorgan, Wells Fargo, Bank of America, dan Citigroup memberikan nada optimis terhadap perekonomian, mencatat bahwa konsumen tetap tangguh bahkan ketika gagal bayar pinjaman konsumen mulai kembali ke tingkat sebelum pandemi.

## Weekly Brief (Jan. 15 – 19, 2024)

### This week's outlook:

**World Economic Forum tahunan ke-54 bertajuk “Rebuilding Trust” akan berlangsung pada hari Senin** di resor ski Swiss, Davos. Tokoh-tokoh politik, gubernur bank sentral, dan pemimpin bisnis akan membahas prospek ekonomi global yang penuh tantangan, dengan perang di Ukraina dan Gaza, kekhawatiran perdagangan, dan meningkatnya tingkat utang, semuanya akan menjadi agenda penting yang dibicarakan. Perdana Menteri China Li Qiang dan Presiden Prancis Emmanuel Macron, satu-satunya pemimpin G7 yang menghadiri Davos, keduanya akan memberikan pidato khusus. Presiden Bank Sentral Eropa Christine Lagarde dijadwalkan tampil tiga kali. Direktur Pelaksana Dana Moneter Internasional Kristalina Georgieva, Presiden Bank Dunia Ajay S. Banga, dan Direktur Jenderal Organisasi Perdagangan Dunia Ngozi Okonjo-Iweala juga pastinya akan hadir.

**CHINA akan merilis angka PDB setahun penuh pada hari Rabu** yang akan menunjukkan seberapa dekat negara dengan ekonomi terbesar kedua di dunia itu dalam merealisasikan target pertumbuhan resmi sebesar 5% pada tahun 2023. Krisis properti yang berkepanjangan, konsumen yang berhati-hati, dan tantangan geopolitik juga menunjukkan prospek tahun 2024 yang penuh gejolak bagi perekonomian Tiongkok. Di tempat lain, JERMAN akan merilis data PDB setahun penuh pada hari Senin yang dapat menunjukkan bahwa ekonomi terbesar di Zona Euro tersebut mengalami resesi ringan pada tahun 2023. INGGRIS akan merilis data inflasi yang diawasi ketat pada hari Rabu, sehari setelah data ketenagakerjaan terbaru. Inflasi diperkirakan masih akan tetap jauh di atas target Bank of England sebesar 2%. Bank of England mengatakan pihaknya berencana untuk mempertahankan suku bunga tetap tinggi "untuk jangka waktu yang lama" demi memastikan lonjakan inflasi tidak menyebabkan masalah jangka panjang dalam perekonomian, namun investor bertaruh pada penurunan suku bunga pertama secepatnya pada bulan Mei.

## Weekly Brief (Jan. 15 – 19, 2024)

### This week's outlook:

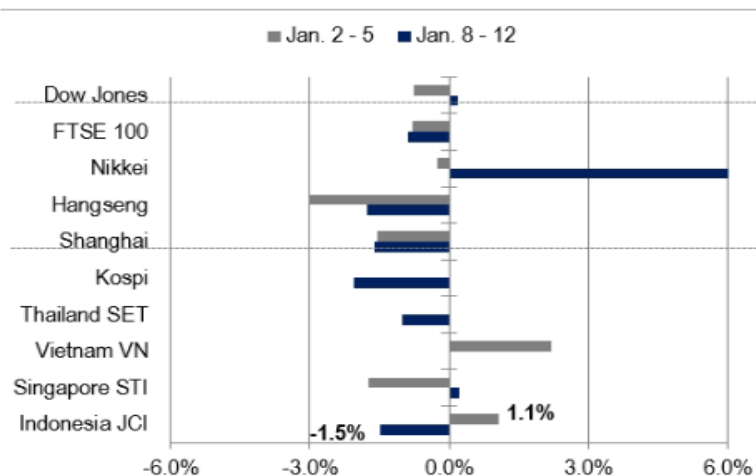
**Harga MINYAK** tampaknya akan tetap berfluktuasi dalam seminggu ke depan terkait masalah keamanan di Laut Merah. Namun para analis berpikir bahwa walau situasi ini menimbulkan masalah di jalur pengiriman utama komoditas minyak, namun sejujurnya dampak terhadap pasar minyak sejauh ini terbilang minimal. Namun mereka pun perkirakan jika konflik menyebar ke wilayah lain di semenanjung Arab, pasar minyak mungkin akan bereaksi jauh lebih signifikan.

**INDONESIA:** pekan ini akan dimulai dengan serangkaian data terkait Trade Balance (Des.) beserta pertumbuhan Ekspor & Impor di bulan yang sama. Disusul hari Rabu oleh pengumuman penting kebijakan moneter yang sedianya masih akan pertahankan suku bunga di level yang sama 6.0%.

JCI Index : 7,241.14 (-1.5%)  
Foreign Flow : Net Buy of IDR 3.2 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 2.9 Trillion)  
USD/IDR : 15,550 (-0.23%)

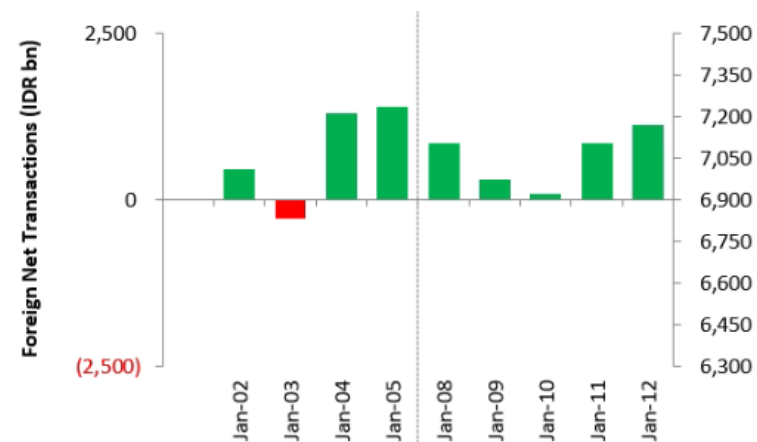
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



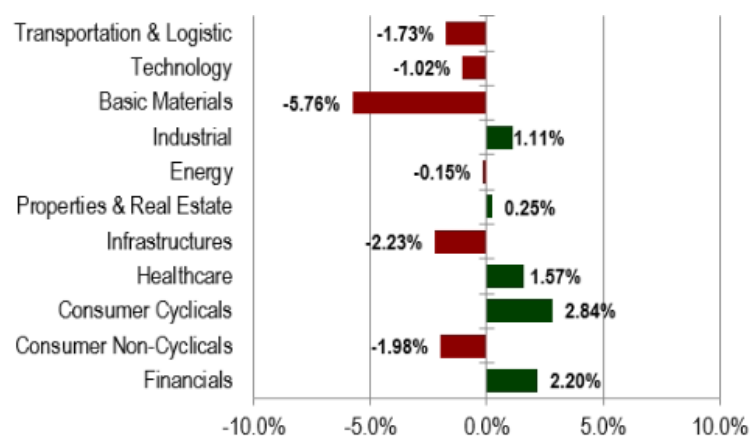
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



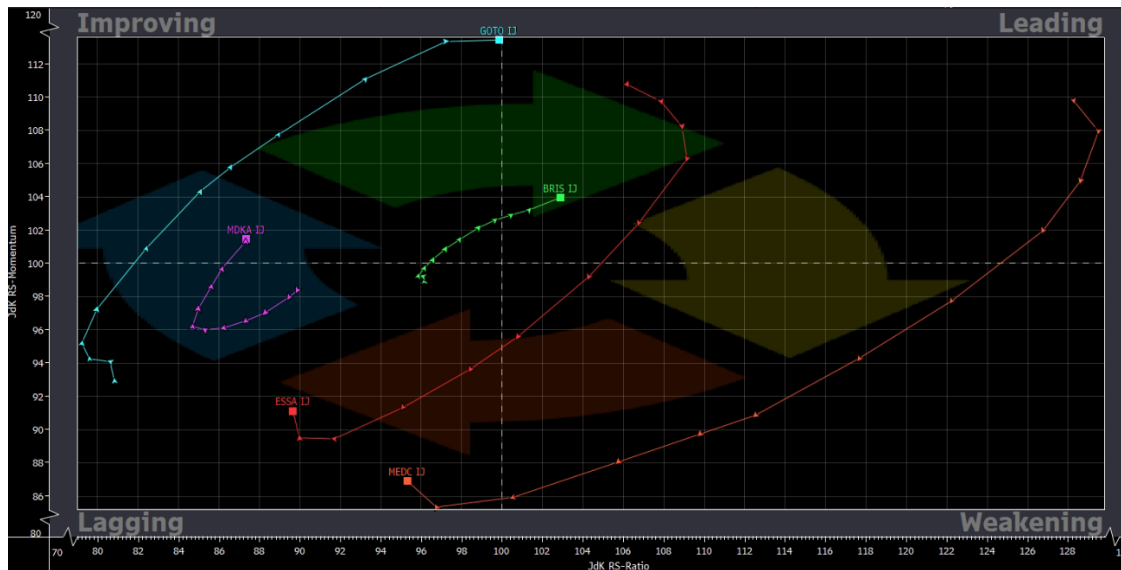
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBCA	843,115	ASII	220,123
BBRI	778,258	KLBF	214,056
BMRI	627,332	MDKA	127,024
TLKM	293,445	INCO	68,144
AMMN	198,318	AMRT	53,068

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
GOTO	96-97, 100-101, 110-116	86
MDKA	2620-2670, 2830-2910	2380
MEDC	1380-1430, 1600, 1690-1705	1150
BRIS	2150-2230, 2400-2450	1880
ESSA	645-660, 690-700, 760-770	580

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# JCI Index

Support	7200 / 7100 / 7040-7050	Resistance	7220-7240 / 7270-7330 / 7377-7406
---------	-------------------------	------------	-----------------------------------



Source: NHKSI Research, Bloomberg



## Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	ID	11:00	Trade Balance	Dec	\$1,970M	\$2,412M
<i>15 – Jan.</i>	ID	11:00	Exports YoY	Dec	-8.31%	-8.56%
	ID	11:00	Imports YoY	Dec	0.64%	3.29%
<b>Tuesday</b>	US	20:30	Empire Manufacturing	Jan	-2.9	-14.5
<i>16 – Jan.</i>	GE	14:00	CPI YoY	Dec F	—	3.7%
	JP	06:50	PPI YoY	Dec	-0.3%	0.3%
<b>Wednesday</b>	US	20:30	Retail Sales Advance MoM	Dec	0.4%	0.3%
<i>17 – Jan.</i>	US	21:15	Industrial Production MoM	Dec	-0.1%	0.2%
	CH	09:00	GDP YoY	4Q	5.2%	4.9%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Dec	6.6%	6.6%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Dec	8.0%	10.1%
	ID	14:20	BI-Rate	Jan 17	6.00%	6.00%
	EC	17:00	CPI YoY	Dec F	—	2.9%
<b>Thursday</b>	US	20:30	Housing Starts	Dec	1,415K	1,560K
<i>18 – Jan.</i>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Jan 13	—	202K
	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	Nov	-0.8%	0.7%
	JP	11:30	Industrial Production MoM	Nov F	—	-0.9%
<b>Friday</b>	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Jan P	68.0	69.7
<i>19 – Jan.</i>	US	22:00	Existing Home Sales	Dec	3.84M	3.82M
	JP	06:30	Natl CPI YoY	Dec	2.6%	2.8%
	JP	11:30	Tertiary Industry Index MoM	Nov	0.1%	-0.8%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	SPTO
<i>15 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Tuesday</b>	RUPS	TOTO
<i>16 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Wednesday</b>	RUPS	ELSA, AMMS
<i>17 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Thursday</b>	RUPS	YELO, JECC, HMSP
<i>18 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
<b>Friday</b>	RUPS	BESS
<i>19 – Jan.</i>	Cum Dividend	—

Source: NHKSI 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
<b>Finance</b>							3,931.9							
BBCA	9,700	9,400	10,300	Overweight	6.2	20.5	1,195.8	24.8x	5.1x	21.5	2.2	20.5	25.5	0.9
BBRI	5,850	5,725	6,300	Overweight	7.7	30.6	886.6	15.8x	2.9x	18.6	2.9	14.9	12.7	1.0
BBNI	5,600	5,375	6,100	Overweight	8.9	29.1	208.9	10.2x	1.5x	15.0	3.5	12.5	15.1	1.1
BMRI	6,575	6,050	6,900	Hold	4.9	43.3	613.7	12.4x	2.5x	21.8	4.0	17.2	27.4	1.2
AMAR	302	320	400	Buy	32.5	30.2	5.6	24.4x	1.7x	6.9	N/A	26.2	N/A	0.6
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,153.5							
INDF	6,375	6,450	7,400	Buy	16.1	(4.9)	56.0	6.4x	1.0x	16.0	4.0	3.8	52.6	0.4
ICBP	11,175	10,575	13,600	Buy	21.7	6.9	130.3	15.6x	3.2x	21.9	1.7	4.9	113.0	0.3
UNVR	3,470	3,530	4,200	Buy	21.0	(27.6)	132.4	26.8x	24.6x	89.0	3.9	(3.3)	(9.1)	0.0
MYOR	2,420	2,490	3,200	Buy	32.2	0.8	54.1	18.7x	3.9x	22.5	1.4	3.0	85.7	0.5
CPIN	4,680	5,025	5,500	Buy	17.5	(24.5)	76.7	31.7x	2.6x	8.7	2.1	8.5	(16.0)	0.5
JPFA	1,100	1,180	1,400	Buy	27.3	(17.3)	12.9	13.8x	1.0x	7.2	4.5	2.6	(34.1)	0.6
AALI	7,125	7,025	8,000	Overweight	12.3	(10.1)	13.7	10.5x	0.6x	6.1	5.6	(5.1)	(34.2)	0.9
TBLA	680	695	900	Buy	32.4	0.6	4.1	5.4x	0.5x	9.8	2.9	0.6	(27.8)	0.5
<b>Consumer Cyclical</b>							428.7							
ERAA	420	426	600	Buy	42.9	3.4	6.7	8.0x	1.0x	12.5	4.5	22.5	(27.1)	0.8
MAPI	1,820	1,790	2,200	Buy	20.9	40.5	30.2	14.3x	3.1x	24.9	0.4	26.4	(5.0)	0.5
HRTA	350	348	590	Buy	68.6	69.9	1.6	5.3x	0.8x	17.1	3.4	82.8	25.9	0.4
<b>Healthcare</b>							252.8							
KLBF	1,595	1,610	1,800	Overweight	12.9	(22.2)	74.8	25.1x	3.6x	14.8	2.4	6.5	(16.9)	0.4
SIDO	520	525	550	Overweight	5.8	(28.8)	15.6	16.1x	4.6x	28.0	6.8	(9.7)	(18.6)	0.5
MIKA	2,660	2,850	3,000	Overweight	12.8	(13.4)	37.9	39.1x	6.6x	17.7	1.4	2.7	(5.1)	0.2
<b>Infrastructure</b>							1,539.03							
TLKM	4,010	3,950	4,800	Buy	19.7	6.1	397.2	16.8x	3.0x	18.6	4.2	2.2	17.6	0.8
JSMR	4,820	4,870	5,100	Overweight	5.8	52.1	35.0	4.5x	1.3x	31.7	1.6	20.1	493.2	0.9
EXCL	2,200	2,000	3,800	Buy	72.7	(3.1)	28.9	24.5x	1.1x	4.9	1.9	10.5	(16.1)	0.9
TOWR	980	990	1,310	Buy	33.7	(14.0)	50.0	14.8x	3.1x	22.2	2.5	7.6	(3.9)	0.5
TBIG	2,080	2,090	2,390	Overweight	14.9	(3.3)	47.1	30.6x	4.4x	13.2	2.9	0.6	(8.5)	0.4
MTEL	685	705	860	Buy	25.5	(1.4)	57.2	28.5x	1.7x	6.0	3.1	11.9	(22.7)	0.5
WIKA	240	240	1,280	Buy	433.3	(64.7)	2.2	N/A	0.3x	(58.5)	N/A	17.9	(20784.6)	1.0
PTPP	452	428	1,700	Buy	276.1	(26.5)	2.8	7.5x	0.2x	3.3	N/A	(9.2)	69.6	1.0

Source : Bloomberg, NHKSJ 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
<b>Property &amp; Real Estate</b>							259.6							
CTRA	1,245	1,170	1,300	Hold	4.4	38.3	23.1	15.3x	1.2x	8.1	1.2	(8.8)	(22.7)	0.7
PWON	444	454	500	Overweight	12.6	(1.3)	21.4	11.7x	1.2x	10.3	1.5	1.6	24.8	1.0
<b>Energy</b>							1,449.8							
PGAS	1,140	1,130	1,770	Buy	55.3	(26.0)	27.6	7.9x	0.7x	8.2	12.4	1.9	(35.9)	0.7
ITMG	26,950	25,650	26,500	Hold	(1.7)	(23.7)	30.5	2.8x	1.2x	39.2	33.7	(30.2)	(54.8)	0.7
PTBA	2,640	2,440	4,900	Buy	85.6	(20.7)	30.4	4.8x	1.6x	28.0	41.4	(10.7)	(62.2)	1.0
ADRO	2,480	2,380	2,870	Buy	15.7	(21.0)	79.3	2.7x	0.7x	28.8	17.6	(15.8)	(35.7)	1.3
<b>Industrial</b>							394.4							
UNTR	23,900	22,625	25,900	Overweight	8.4	(1.0)	89.2	4.2x	1.2x	26.6	28.8	6.6	(1.3)	0.8
ASII	5,600	5,650	6,900	Buy	23.2	2.8	226.7	7.2x	1.2x	16.5	11.6	8.8	10.2	1.0
<b>Basic Ind.</b>							1,562.6							
SMGR	6,275	6,400	9,500	Buy	51.4	(12.8)	42.5	16.9x	1.0x	6.1	3.9	4.0	(10.0)	0.9
INTP	9,275	9,400	12,700	Buy	36.9	(9.7)	34.1	14.7x	1.6x	11.1	1.7	10.9	36.4	0.7
INCO	4,180	4,310	5,000	Buy	19.6	(43.7)	41.5	10.5x	1.1x	10.5	2.2	7.3	32.0	1.2
ANTM	1,625	1,705	2,050	Buy	26.2	(24.4)	39.0	9.7x	1.6x	17.1	4.9	(8.3)	8.4	1.5
NCKL	950	1,000	1,320	Buy	38.9	#N/A	59.9	10.2x	2.7x	36.5	2.3	135.1	N/A	N/A

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

## Research Support

### Amalia Huda Nurfalih

Editor & Translator  
T +62 21 5088 ext 9132  
E amalia.huda@nhsec.co.id

## Analyst

### Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure  
T +62 21 5088 ext 9127  
E leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

## Analyst

### Cindy Alicia Ramadhania

Consumer, Healthcare  
T +62 21 5088 ext 9129  
E cindy.alicia@nhsec.co.id

## Analyst

### Axell Ebenhaezer

Mining, Property  
T +62 21 5088 ext 9133  
E Axell.Ebenhaezer@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.

# 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