

Weekly Brief (Jan. 2 – 5, 2024)

Summary:

Last week review:

A BIT OF 2023 FLASHBACK IN THE STOCK MARKET: Pasar saham mencatatkan kinerja mengesankan di tahun 2023, dan ditutup dengan manis berkat rally akhir tahun berlandaskan ekspektasi pemotongan suku bunga di tahun depan. Untuk tahun ini, DJIA, S&P500 dan NASDAQ membukukan pertumbuhan dua digit, sekaligus mencatatkan kenaikan secara bulanan, kuartalan, bahkan tahunan. Saham-saham berkapitalisasi kecil pun bangkit di kuartal 4 tahun ini, di mana indeks Russell 2000 membalikkan kerugian tahun berjalan sebesar 7,1% pada akhir Oktober dan malah mengakhiri tahun ini dengan kenaikan tahunan sebesar 15,1%. S&P 500, Dow dan Nasdaq telah membukukan sembilan kenaikan mingguan berturut-turut; merupakan rekor kenaikan mingguan terpanjang untuk S&P 500 sejak Januari 2004, dan rekor kenaikan terpanjang untuk Dow dan Nasdaq sejak awal 2019. Bahkan S&P 500 tinggal sekitar 1% dari rekor penutupan tertinggi yang dicapai pada 3 Januari 2022. Penutupan di atas level tersebut (4.796,56) akan mengonfirmasi bahwa indeks ini memasuki pasar bullish saat menyentuh bottom bearish pada Oktober 2022. Tahun 2023 ini juga merupakan tahun reversal yang luar biasa pada instrumen keuangan: pertama-tama bonds rally ke puncak 5.02% (US10YT) kemudian tersungkur, di mana saham-saham awalnya memulai dengan slow namun akhirnya meroket menjelang akhir tahun. Sementara itu US DOLLAR menghapus kekuatan greenback yang terjadi di semester kedua dengan longsor yang terjadi sejak awal November 2023. Yen Jepang adalah currency dengan penurunan terbesar karena Bank of Japan belum mau untuk beranjak dari kebijakan moneter super-longgarnya, sementara Cryptocurrency berhasil rebound dari sell-off 2022.

Weekly Brief (Jan. 2 – 5, 2024)

Summary:

Last week review:

2023 ini adalah tahun yang penuh gejolak yang ditandai dengan krisis perbankan AS pada bulan Maret dan kolapsnya Credit Suisse, lambatnya (jika bukan gagalnya) perbaikan ekonomi China pasca Covid, booming-nya saham berbasis AI (Artificial Intelligence) yang berhasil mengerek tinggi NASDAQ 44% di tahun 2023 didominasi oleh saham-saham MAGNIFICENT 7: Tesla, Amazon.com, Meta, Apple, Alphabet, Nvidia, and Microsoft; keresahan pasokan minyak akibat perang Israel-Hamas, dan kekhawatiran bahwa kebijakan The Fed yang ketat dapat membuat ekonomi AS jatuh ke dalam resesi. Finally, proyeksi atas penurunan suku bunga membantu memicu reli akhir tahun yang luar biasa, dengan kenaikan di atas ekspektasi pada bulan Desember ketika Federal Reserve membuka pintu untuk penurunan suku bunga AS pada tahun 2024 setelah kampanye kenaikan suku bunga sebesar 525 bps yang membantu menurunkan inflasi AS ke level 3.1% yoy di bulan November 2023, turun 4% dalam setahun dari level di bulan November 2022. Indonesia sendiri berhasil padamkan Inflasi sebesar 2.6% di tahun 2023, berangkat dari level 5.4% November tahun 2022, dan diakhiri di angka 2.9% yoy pada November 2023. Tahun lalu Bank Indonesia terpaksa harus naikkan suku bunga 25 bps ke tingkat BI7DRR terakhir 6.0% demi kendalikan Inflasi dan stabilkan nilai tukar Rupiah.

Weekly Brief (Jan. 2 – 5, 2024)

This week's outlook:

Sejumlah pertanyaan besar menanti untuk 2024:

SAHAM: akankah pasar saham-saham global melanjutkan rally berdasarkan optimisme atas pemotongan suku bunga The Fed; ataukah perlambatan ekonomi yang terjadi malah lebih dalam dari yang diharapkan dan justru menyapakan permintaan barang dan jasa secara keseluruhan (alias deep recession terjadi)?

US DOLLAR: akankah mata uang AS melanjutkan pelemahannya seiring langkah The Fed semakin dovish, atau mampu rebound kembali seiring ekonomi AS sebagai negara ekonomi terkuat dunia kembali bertahta di singgasana?

MARKET ASIA & EROPA: akankah kebijakan moneter suku bunga negatif Bank of Japan finally menyongsong ajalnya dan Yen Jepang mampu rebound, dan bagaimana perbaikan ekonomi China mampu berjalan seiringan dengan harapan perekonomian global membaik berkat proyeksi pemotongan suku bunga AS? Di lain pihak, apakah bank sentral Eropa masih on track dengan terkendali dalam usaha mendinginkan inflasi mereka ke target ECB & BOE di sekitar 2%? Seperti diketahui, Jerman berhasil landaikan Inflasi ke tingkat 3.2% yoy pada November 2023, turun 5.6% dalam setahun dari posisi November 2022 pada 8.8%. Sementara itu, Inggris juga berhasil menguruskan Inflasi mereka yang gemuk di 10.7% pada November 2022, hilang 6.8% dalam setahun ke level 3.9% yoy pada November 2023.

Weekly Brief (Jan. 2 – 5, 2024)

This week's outlook:

KOMODITAS: apa yang akan terjadi di pasar MINYAK MENTAH dunia seiring terjadinya konflik Timur Tengah yang mengubah tatanan supply dunia, serta bagaimana efektif keputusan OPEC+ untuk mengurangi produksi di tengah demand yang lesu dari negara importir minyak terbesar dunia: China?

INDONESIA: apakah tahun politik akan berlangsung damai (satu/dua putaran), dan seberapa besar kepastian politik akan kembali menarik minat asing untuk berinvestasi di Indonesia; serta bagaimana Indonesia akan mampu mempertahankan pertumbuhan ekonomi di tahun 2024 yang masih penuh tantangan dan ancaman resesi?

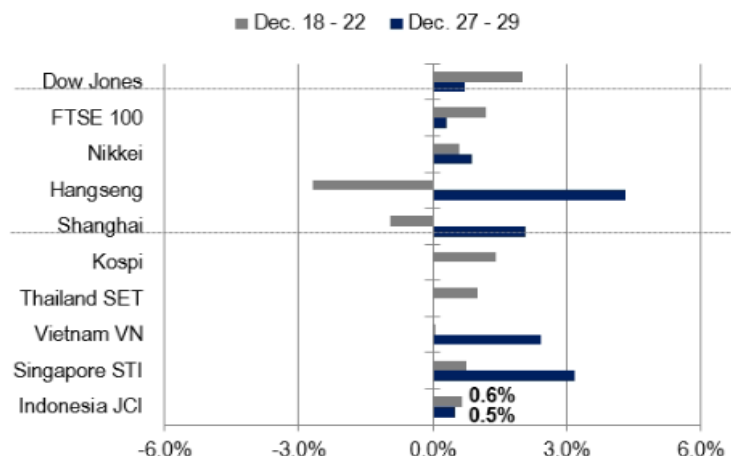
JCI Index : 7,272.80 (+0.5%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 2.9 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 1.4 Trillion)

USD/IDR : 15,397 (+0.56%)

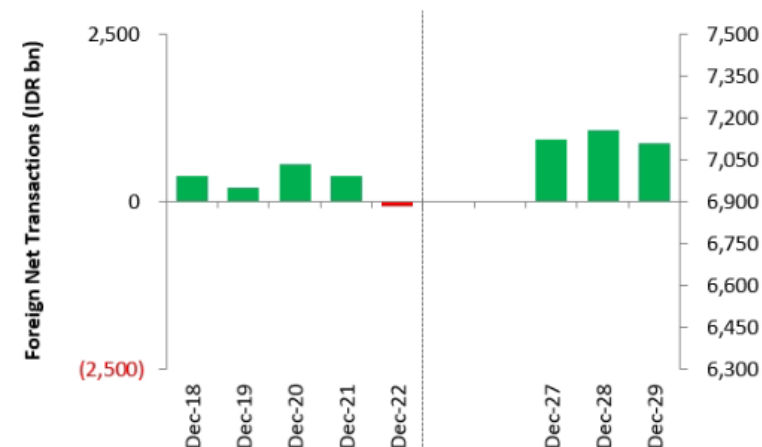
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



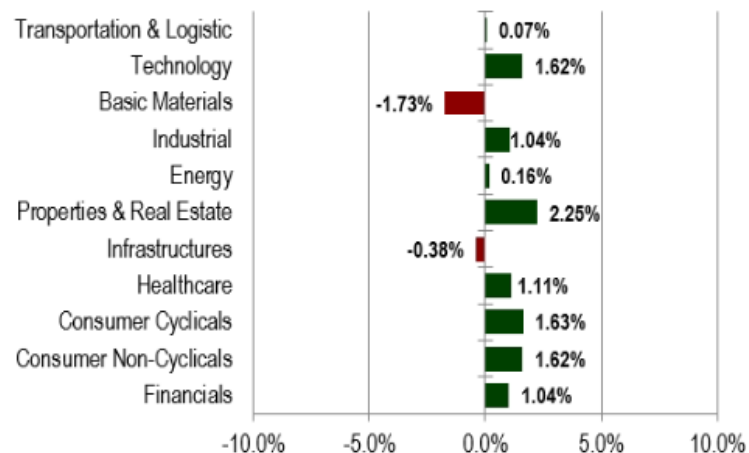
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



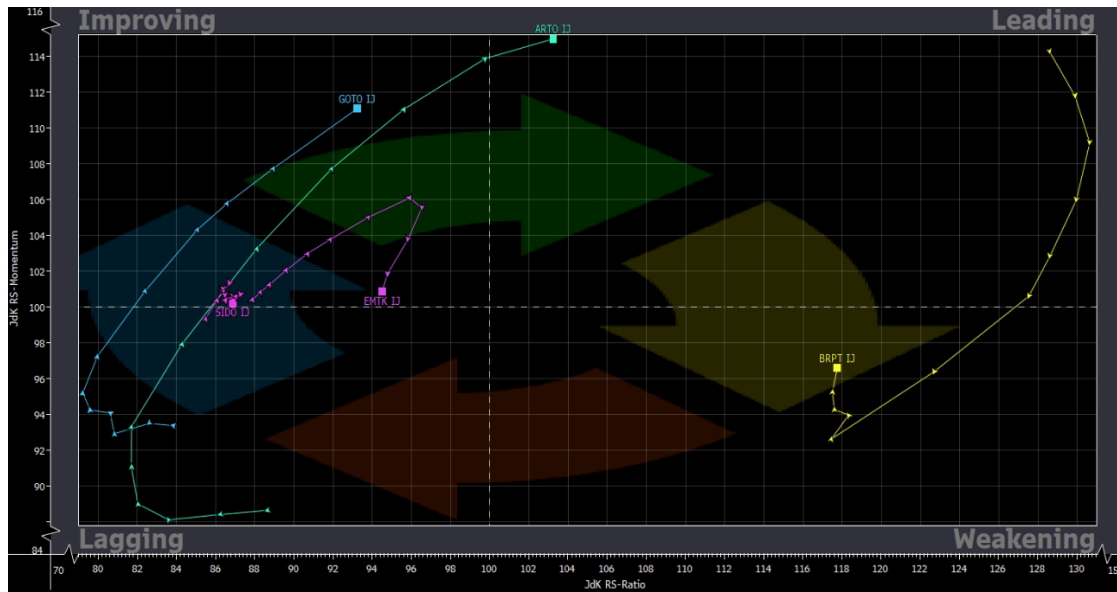
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBCA	967,707	AVIA	63,579
BBRI	454,795	ADRO	43,151
BMRI	436,201	MDKA	37,538
TLKM	159,409	MIKA	36,486
BBNI	146,786	EXCL	25,217

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
GOTO	91, 96-97, 110	80
ARTO	3040-3080, 3300-3330, 3500	2800
BRPT	1400, 1450-1465, 1585-1600	1280
SIDO	545-550, 565-575	515
EMTK	605-610, 655-670, 690-700	520

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	7220 / 7200 / 7160-7140 / 7050 / 7000.	Resistance	7310-7330 / 7355-7377.
----------------	--	-------------------	------------------------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	—	—	—	—	—	—
<i>1 – Jan.</i>	—	—	—	—	—	—
Tuesday	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	48.4	48.2
<i>2 – Jan.</i>	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Dec	50.3	50.7
	ID	—	CPI YoY	Dec	2.77%	2.86%
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Dec	—	51.7
	KR	07:30	S&P Global South Korea PMI Mfg	Dec	—	50.0
Wednesday	US	22:00	ISM Manufacturing	Dec	47.2	46.7
<i>3 – Jan.</i>	ID	—	CPI YoY	Dec	2.77%	2.86%
Thursday	US	20:15	ADP Employment Change	Dec	113K	103K
<i>4 – Jan.</i>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Dec 30	—	218K
	CH	08:45	Caixin China PMI Composite	Dec	—	51.6
	CH	08:45	Caixin China PMI Services	Dec	51.6	51.5
	GE	15:55	HCOB Germany Composite PMI	Dec P	46.7	46.7
	GE	20:00	CPI YoY	Dec P	3.8%	3.2%
	EC	16:00	HCOB Eurozone Composite PMI	Dec P	47.0	47.0
	KR	04:00	Foreign Reserves	Dec	—	\$417.08B
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Dec F	—	47.7
Friday	US	20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Dec	168K	199K
<i>5 – Jan.</i>	US	20:30	Unemployment Rate	Dec	3.8%	3.7%
	US	22:00	Factory Orders	Nov	2.1%	-3.6%
	US	22:00	Durable Goods Orders	Nov F	—	5.4%
	ID	—	Foreign Reserves	Dec	—	\$138.10B
	EC	17:00	CPI MoM	Dec P	0.2%	-0.6%
	JP	12:00	Consumer Confidence Index	Dec	36.5	36.1

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
<i>1 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	—
<i>2 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	—
<i>3 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	PYFA
<i>4 – Jan.</i>	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	TGUK
<i>5 – Jan.</i>	Cum Dividend	IPCM, BSSR, SDRA

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							3,782.8							
BBCA	9,400	9,400	10,300	Overweight	9.6	9.9	1,158.8	24.0x	4.9x	21.5	2.3	20.5	25.5	0.9
BBRI	5,725	5,725	6,300	Overweight	10.0	17.6	867.7	15.4x	2.8x	18.6	2.9	14.9	12.7	1.1
BBNI	5,375	5,375	6,100	Overweight	13.5	16.5	200.5	9.8x	1.4x	15.0	3.7	12.5	15.1	1.1
BMRI	6,050	6,050	6,900	Overweight	14.0	22.5	564.7	11.4x	2.3x	21.8	4.4	17.2	27.4	1.2
AMAR	320	320	400	Buy	25.0	36.8	5.9	25.9x	1.8x	6.9	N/A	26.2	N/A	0.6
Consumer Non-Cyclicals							1,179.0							
INDF	6,450	6,450	7,400	Overweight	14.7	(4.8)	56.6	6.4x	1.0x	16.0	4.0	3.8	52.6	0.4
ICBP	10,575	10,575	13,600	Buy	28.6	4.2	123.3	14.8x	3.0x	21.9	1.8	4.9	113.0	0.3
UNVR	3,530	3,530	4,200	Buy	19.0	(23.6)	134.7	27.2x	25.0x	89.0	3.8	(3.3)	(9.1)	0.0
MYOR	2,490	2,490	3,200	Buy	28.5	-	55.7	19.2x	4.0x	22.5	1.4	3.0	85.7	0.5
CPIN	5,025	5,025	5,500	Overweight	9.5	(11.5)	82.4	34.0x	2.8x	8.7	2.0	8.5	(16.0)	0.5
JPFA	1,180	1,180	1,400	Buy	18.6	(11.9)	13.8	14.8x	1.0x	7.2	4.2	2.6	(34.1)	0.6
AALI	7,025	7,025	8,000	Overweight	13.9	(12.7)	13.5	10.3x	0.6x	6.1	5.7	(5.1)	(34.2)	0.9
TBLA	695	695	900	Buy	29.5	2.8	4.2	4.5x	0.5x	11.9	2.9	0.6	(27.8)	0.5
Consumer Cyclicals							406.2							
ERAA	426	426	600	Buy	40.8	9.8	6.8	8.1x	1.0x	12.5	4.5	22.5	(27.1)	0.8
MAPI	1,790	1,790	2,400	Buy	34.1	26.5	29.7	14.1x	3.1x	24.9	0.4	26.4	(5.0)	0.5
HRTA	348	348	590	Buy	69.5	70.6	1.6	5.2x	0.8x	17.1	3.4	82.8	25.9	0.4
Healthcare							258.5							
KLBF	1,610	1,610	1,800	Overweight	11.8	(21.8)	75.5	25.4x	3.6x	14.8	2.4	6.5	(16.9)	0.4
SIDO	525	525	550	Hold	4.8	(29.5)	15.8	16.2x	4.6x	28.0	6.8	(9.7)	(18.6)	0.6
MIKA	2,850	2,850	3,000	Overweight	5.3	(4.0)	40.6	41.9x	7.1x	17.7	1.3	2.7	(5.1)	0.2
Infrastructure							1,898.86							
TLKM	3,950	3,950	4,800	Buy	21.5	3.9	391.3	16.5x	3.0x	18.6	4.2	2.2	17.6	0.9
JSMR	4,870	4,870	5,100	Hold	4.7	56.6	35.3	4.6x	1.3x	31.7	1.6	20.1	493.2	1.0
EXCL	2,000	2,000	3,800	Buy	90.0	(7.8)	26.3	22.3x	1.0x	4.9	2.1	10.5	(16.1)	0.9
TOWR	990	990	1,310	Buy	32.3	(13.9)	50.5	14.9x	3.1x	22.2	2.4	7.6	(3.9)	0.5
TBIG	2,090	2,090	2,390	Overweight	14.4	(8.7)	47.4	30.8x	4.4x	13.2	2.9	0.6	(8.5)	0.4
MTEL	705	705	860	Buy	22.0	(6.6)	58.9	29.4x	1.7x	6.0	3.0	11.9	(22.7)	0.5
WIKA	240	240	1,280	Buy	433.3	(70.2)	2.2	N/A	0.3x	(58.5)	N/A	17.9	(20784.6)	1.0
PTPP	428	428	1,700	Buy	297.2	(40.6)	2.7	7.1x	0.2x	3.3	N/A	(9.2)	69.6	1.0

Source : Bloomberg, NH KSI 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							258.7							
CTRA	1,170	1,170	1,300	Overweight	11.1	27.2	21.7	14.3x	1.1x	8.1	1.3	(8.8)	(22.5)	0.7
PWON	454	454	500	Overweight	10.1	-	21.9	11.9x	1.2x	10.3	1.4	1.6	24.8	1.0
Energy							1,429.0							
PGAS	1,130	1,130	1,770	Buy	56.6	(35.1)	27.4	7.9x	0.7x	8.2	12.5	1.9	(35.9)	0.6
ITMG	25,650	25,650	26,500	Hold	3.3	(35.2)	29.0	2.6x	1.1x	39.2	35.4	(30.2)	(54.8)	0.7
PTBA	2,440	2,440	4,900	Buy	100.8	(33.9)	28.1	4.4x	1.5x	28.0	44.8	(10.7)	(62.2)	1.0
ADRO	2,380	2,380	2,870	Buy	20.6	(33.7)	76.1	2.6x	0.7x	28.8	10.0	(15.8)	(35.7)	1.3
Industrial							390.7							
UNTR	22,625	22,625	25,900	Overweight	14.5	(12.3)	84.4	4.0x	1.1x	26.6	30.4	6.6	(1.3)	0.8
ASII	5,650	5,650	6,900	Buy	22.1	(0.9)	228.7	7.3x	1.2x	16.5	11.5	8.8	10.2	1.0
Basic Ind.							1,682.9							
SMGR	6,400	6,400	9,500	Buy	48.4	(3.4)	43.4	17.2x	1.0x	6.1	3.8	4.0	(10.0)	0.9
INTP	9,400	9,400	12,700	Buy	35.1	(5.5)	34.6	14.9x	1.6x	11.1	1.7	10.9	36.4	0.7
INCO	4,310	4,310	5,000	Buy	16.0	(38.9)	42.8	11.0x	1.1x	10.5	2.1	7.3	32.0	1.2
ANTM	1,705	1,705	2,050	Buy	20.2	(13.9)	41.0	10.1x	1.7x	17.1	4.7	(8.3)	8.4	1.5
NCKL	1,000	1,000	1,320	Buy	32.0	#N/A	63.1	10.7x	2.8x	36.5	2.2	135.1	N/A	N/A

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

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