

Weekly Brief (Feb. 19 – 23, 2024)

Summary:

Last week review:

PEMILU AKBAR BAGI INDONESIA, DI TENGAH INFLASI AS YANG MASIH MEMANAS SERTA JEPANG & INGGRIS YANG JATUH KE DALAM RESESI. Indonesia telah merampungkan Pemilu (legislatif) dan Pilpres yang mana perhitungan quick count berbagai lembaga polling dan hasil resmi sementara dari KPU (data nasional terkumpul: 70.45%) telah menobatkan paslon 02 yaitu Prabowo-Gibran sebagai bakal calon Presiden & Wakil Presiden Indonesia untuk periode 2024-2029 dengan perolehan suara 58.3%. Ramai spekulasi bahwa Pilpres ini bisa diakhiri dengan satu putaran, membawa market Indonesia bullish mendekati titik tertinggi all-time-high di area 7380-7400, didukung oleh Foreign Net Buy selama sepekan terakhir sebesar IDR 8.22 T (all market), mentotalkan posisi YTD asing sebesar IDR18.4 T. Data ekonomi terakhir menyebutkan, Indonesia berhasil mencatatkan surplus Trade Balance untuk kali ke 45 berturut-turut, pada nilai USD2.2 miliar di bulan Januari.

Weekly Brief (Feb. 19 – 23, 2024)

Summary:

Euphoria di negeri kita berlangsung ketika AS masih berjuang mengendalikan Inflasi mereka yang tampaknya masih menyimpan potensi memanas, di tengah harapan suku bunga bisa dipotong secepatnya tahun ini. US headline Inflation dilaporkan berada pada level 3.1% yoy di bulan Januari, memang melandai dari 3.4% bulan sebelumnya, namun di atas perkiraan para ekonom pada 2.9%. Inflasi Inti, yang dipantau The Fed lebih ketat secara itu mengecualikan barang-barang volatil seperti makanan dan bahan bakar, tetap di jalur 3.9% yoy seperti Desember, pun tak bisa memenuhi estimasi untuk mendingin ke level 3.7%. Pada pekan yang sama, Inflasi di tingkat produsen pun dilaporkan memanas ke tingkat 0.3%, lebih tinggi dari perkiraan para ekonom di 0.1%, setelah pada bulan sebelumnya drop 0.2%. Initial Jobless Claims pun muncul di angka yang lebih rendah dari perkiraan. Indikator ekonomi di atas memupuskan harapan pemotongan suku bunga terjadi di bulan Maret, membuat semakin pesimis kemungkinan di bulan Mei, sehingga pelaku pasar semakin yakin paling tidak baru di bulan Juni pivot 25 bps ini baru bisa terwujud, dengan peluang 79% seperti dilansir dari CME FedWatch Tool. Para pejabat The Fed pun mengamini dengan berbagai komentar mereka yang terus memberi sinyal bahwa mereka belum berencana untuk menurunkan suku bunga lebih awal, di mana Gubernur Federal Reserve Michelle Bowman mengatakan bahwa dia tidak mengharapkan Fed untuk segera menurunkan suku bunga karena langkah-langkah kebijakan moneter yang ketat dirasa masih diperlukan untuk menjaga inflasi tetap rendah dan menuju Target 2%. Satu data ekonomi yang menjelaskan melemahnya daya belanja masyarakat adalah US Retail Sales yang drop 0.8% mom di bulan Januari (lebih rendah dari perkiraan para ekonom-0.2% dan dari bulan sebelumnya 0.4%) didorong oleh lesunya penjualan kendaraan dan SPBU. Sentimen laporan keuangan perusahaan juga masih menjadi bagian dari penggerak market, di mana para investor optimis 80.3% perusahaan S&P500 telah mengalahkan estimasi pendapatan, melebihi rata-rata tahunan 76%, seperti dilansir dari data LSEG.

Weekly Brief (Feb. 19 – 23, 2024)

Summary:

Di benua lain, Jepang & Inggris harus hadapi kenyataan bahwa perekonomian mereka masuk ke dalam **resesi**. Jepang dinobatkan technical recession secara dua kuartal berturut-turut mencatatkan pertumbuhan ekonomi negatif pada kuartal 3 dan 4 tahun 2023 (masing-masing -3.3% dan 0.4% yoy), sementara Inggris alami kontraksi pertumbuhan ekonomi pertama kalinya sejak September 2021, di mana saat ini GDP 4Q23 Inggris berada pada level minus 0.2% yoy. Sementara itu, Eurozone merilis GDP kuartal 4/2023 yang cukup aman pada level 0.1% yoy, in-line dengan ekspektasi, bahkan mampu sedikit menguat dibanding posisi flat 0% pada kuartal sebelumnya.

Harga MINYAK catatkan kenaikan pada pekan lalu, di mana acuan Brent naik di atas 1% dan US WTI menguat sekitar 3%, didukung oleh meluasnya konflik Timur Tengah. Pada hari Kamis lalu, Hezbollah meng-klaim telah meluncurkan lusinan roket ke area utara Israel sebagai balasan atas terbunuhnya 10 rakyat sipil di selatan Lebanon. Namun demikian, para pengamat market menilai supply minyak tidak begitu terganggu dengan perkembangan terakhir ini. Di tempat lain, ancaman keamanan belum hilang dari Laut Merah secara sebuah missile telah ditembakkan dari Yemen ke sebuah kapal tanker pengangkut minyak yang bertujuan ke India.

Weekly Brief (Feb. 19 – 23, 2024)

This week's outlook:

Pada pekan perdagangan yang terpotong libur President's Day di AS, para investor akan memusatkan perhatian pada rilis Notulen Rapat Federal Reserve untuk FOMC Meeting 30-31 Januari lalu, yang mana pada waktu itu para pembuat kebijakan moneter telah menetapkan suku bunga tak berubah dan mengindikasikan kecil kemungkinan pemotongan suku bunga terjadi di bulan Maret. Oleh karena itu, para pelaku pasar telah memundurkan ekspektasi pivot mereka ke bulan Juni, setelah mengevaluasi angka tenaga kerja yang masih kuat, GDP & data Inflasi. Indikator ekonomi yang ditunggu pekan ini adalah Existing Home Sales dan Initial Jobless Claims mingguan.

Laporan keuangan Nvidia akan ditunggu para investor hari Rabu di tengah hype atas masa depan terkait industry AI. Chip dari Nvidia dianggap memegang standar tinggi pada industry AI, mendorong naik sahamnya 3x lipat di tahun 2023 dan juga sudah naik 50% di tahun 2024 ini, menobatkannya menjadi perusahaan AS dengan market cap terbesar ketiga setelah Microsoft dan Apple. Keuntungan Nvidia sendiri telah meng-cover seperempat dari kenaikan S&P500 di tahun ini. Hasil laporan keuangan Nvidia dipercaya akan sangat menentukan arah market ke depannya. Tak Cuma itu saja, laporan kinerja perusahaan retail AS juga akan meramaikan sentiment pasar, seperti Walmart yang diperkirakan para analis akan mampu melaporkan peningkatan laba 8% berkat rendah biaya supply chain dan jatuhnya harga gas sejak November.

Sejumlah PMI data dari penjuru dunia dijadwalkan rilis pekan ini, di mana US PMI sepertinya akan mampu bertahan di teritori ekspansif setelah mencapai titik tertinggi 6 bulan di Januari. German 4Q23 GDP data dan Ifo business climate index juga akan keluar hari Jumat mendatang.

Weekly Brief (Feb. 19 – 23, 2024)

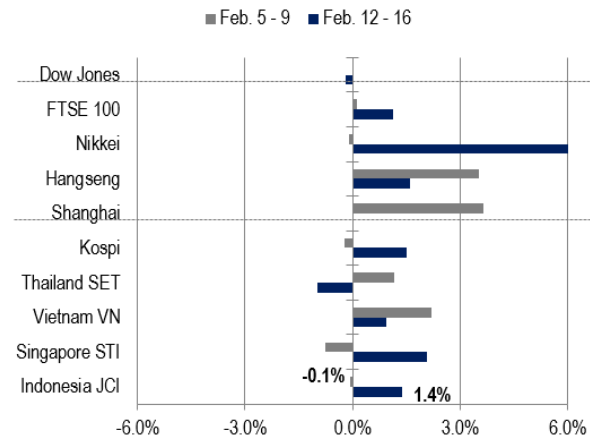
This week's outlook:

Market China finally akan dibuka Senin ini setelah libur panjang Lunar New Year. MSCI Asia & Pacific ex-Japan membukukan pekan terbaik di tahun ini dengan menguat 2%. Para pelaku pasar menantikan langkah stimulus apa lagi yang akan diluncurkan pemerintah China demi mengangkat pasar sahamnya yang masih terpuruk. Hari Minggu kemarin, bank sentral China menetapkan suku bunga tak berubah (sesuai ekspektasi) secara ketidakpastian sekitar kapan The Fed akan lakukan pemotongan suku bunga membuat China sulit bermanuver dengan kebijakan moneternya. Belum lagi China masih bergulat dengan problematika seputar sector property nya, dengan data harga rumah baru dijadwalkan rilis di penghujung pekan. Sementara itu di Negara tetangga, Nikkei masih mampu menguat 4.3% pekan lalu, dan sudah melonjak lebih dari 15% tahun ini, didukung oleh meningkatnya optimisme terkait pendapatan perusahaan Jepang dan nilai tukar mata uang yang sangat lemah. Pada pekan ini pun akan ditunggu keputusan suku bunga acuan dari bank sentral Korea Selatan dan Indonesia, selain Japan Machinery Orders untuk bulan Desember.

JCI Index : 7,335.54 (+1.4%)
Foreign Flow : Net Buy of IDR 7.7 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 1.7 Trillion)
USD/IDR : 15,620 (+0.10%)

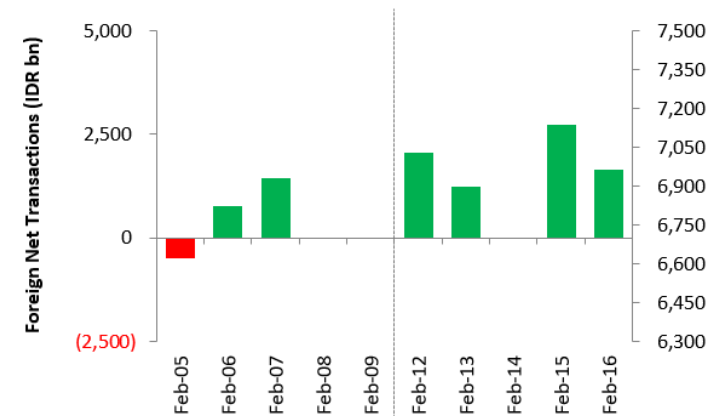
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



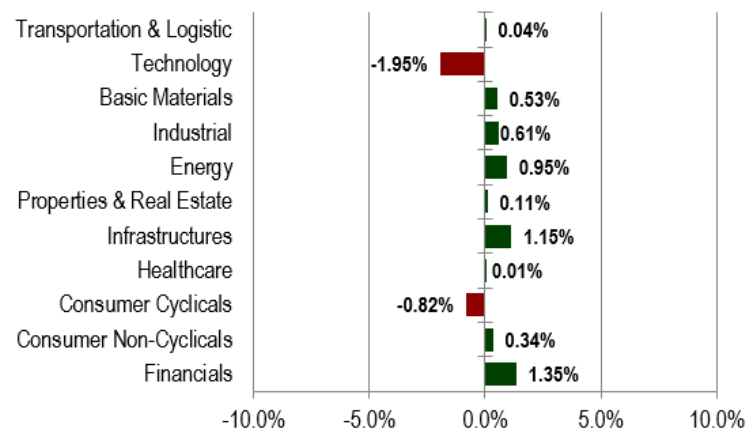
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



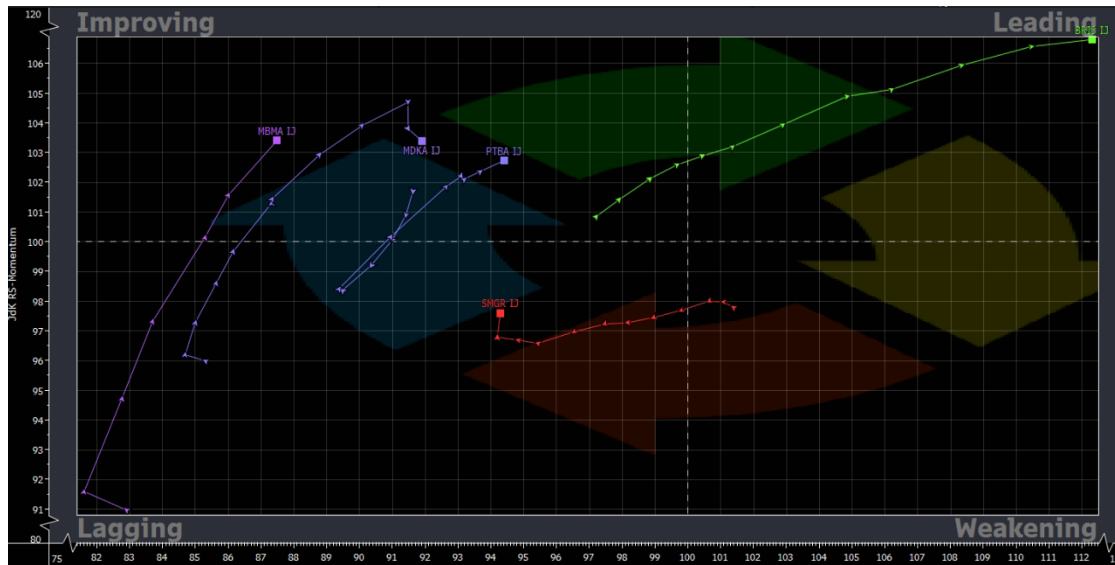
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBRI	1,458,191	ASII	191,400
BBCA	1,407,055	MDKA	130,765
BMRI	1,270,734	UNVR	108,237
TLKM	751,669	TPIA	41,842
BBNI	460,740	ADMR	16,954

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
BRIS	2400-2450 / 2620-2690 / 2800-2810	2280
MBMA	700-730 / 830-840	600
MDKA	2610-2670 / 2800-2900	2210
PTBA	2760-2820 / 2930-3000 / 3160	2600
SMGR	6650-6750 / 7000-7125 / 7250	6340

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	7270-7280 / 7200 / 7100 / 7050	Resistance	7360-7406
----------------	--------------------------------	-------------------	-----------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	Dec	2.6%	-4.9%
<i>19 – Feb.</i>	JP	06:50	Core Machine Orders YoY	Dec	-1.4%	-5.0%
Tuesday	US	22:00	Leading Index	Jan	-0.3%	-0.1%
<i>20 – Feb.</i>	JP	12:00	Tokyo Condominium for Sale YoY	Jan	—	3.8%
Wednesday	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Feb 16	—	-2.3%
<i>21 – Feb.</i>	ID	14:20	BI Rate	Feb 21	6.00%	6.00%
	EC	22:00	Consumer Confidence	Feb P	-15.8	-16.1
Thursday	US	02:00	FOMC Meeting Minutes	Jan 31	—	—
<i>22 – Feb.</i>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb 17	—	212K
	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb P	50.1	50.7
	US	22:00	Existing Home Sales	Jan	3.97M	3.78M
	ID	10:00	BoP Current Account Balance	4Q	—	-\$900M
	GE	15:30	HCOB Germany Manufacturing PMI	Feb P	46.5	45.5
	EC	16:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	47.0	46.6
	EC	17:00	CPI YoY	Jan F	2.8%	2.8%
	KR	—	BOK Base Rate	Feb 22	—	3.50%
	JP	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb P	—	48.0
Friday	CH	08:30	New Home Prices MoM	Jan	—	-0.45%
<i>23 – Feb.</i>	GE	14:00	GDP SA QoQ	4Q F	-0.3%	-0.3%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
19 – Feb.	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	SCCO
20 – Feb.	Cum Dividend	BJTM
Wednesday	RUPS	SAPX, NTBK, BBSI
21 – Feb.	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	VOKS
22 – Feb.	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	WIFI, PJAA, BEKS
23 – Feb.	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	
Finance							4,074.5								
BBCA	9,950	9,400	11,025	Overweight	10.8	14.0	1,226.6	25.2x	5.1x	21.0	2.1	17.0	19.7	0.9	
BBRI	6,150	5,725	6,300	Hold	2.4	26.0	932.1	15.4x	3.0x	19.7	2.7	16.1	17.8	1.1	
BBNI	6,000	5,375	6,475	Overweight	7.9	29.4	223.8	10.7x	1.5x	14.6	3.3	9.5	14.3	1.1	
BMRI	7,200	6,050	7,800	Overweight	8.3	39.8	672.0	12.2x	2.6x	22.4	3.7	14.8	33.7	1.2	
AMAR	228	320	400	Buy	75.4	(17.4)	4.2	18.4x	1.3x	6.9	N/A	26.2	N/A	0.4	
Consumer Non-Cyclicals							1,144.8								
INDF	6,425	6,450	7,400	Buy	15.2	(2.7)	56.4	6.4x	1.0x	16.0	4.0	3.8	52.6	0.4	
ICBP	11,450	10,575	13,600	Buy	18.8	10.6	133.5	16.0x	3.3x	21.9	1.6	4.9	113.0	0.3	
UNVR	2,830	3,530	3,100	Overweight	9.5	(37.3)	108.0	22.5x	31.9x	130.1	4.7	(6.3)	(10.6)	0.0	
MYOR	2,360	2,490	3,200	Buy	35.6	(12.3)	52.8	18.2x	3.8x	22.5	1.5	3.0	85.7	0.5	
CPIN	4,800	5,025	5,500	Overweight	14.6	(17.2)	78.7	32.5x	2.7x	8.7	2.1	8.5	(16.0)	0.5	
JPFA	1,080	1,180	1,400	Buy	29.6	(18.2)	12.7	13.5x	1.0x	7.2	4.6	2.6	(34.5)	0.6	
AALI	6,825	7,025	8,000	Buy	17.2	(18.5)	13.1	10.0x	0.6x	6.1	5.9	(5.1)	(34.2)	0.8	
TBLA	660	695	900	Buy	36.4	(4.5)	4.0	5.2x	0.5x	9.8	3.0	0.6	(27.8)	0.5	
Consumer Cyclicals							424.7								
ERAA	442	426	600	Buy	35.7	(19.6)	7.0	8.4x	1.0x	12.5	4.3	22.5	(27.1)	0.8	
MAPI	1,935	1,790	2,200	Overweight	13.7	29.4	32.1	15.2x	3.3x	24.9	0.4	26.4	(5.0)	0.5	
HRTA	358	348	590	Buy	64.8	64.2	1.6	5.4x	0.9x	17.1	3.4	82.8	25.9	0.3	
Healthcare							255.7								
KLBF	1,485	1,610	1,800	Buy	21.2	(34.0)	69.6	23.2x	3.3x	14.8	2.6	6.5	(16.9)	0.4	
SIDO	560	525	550	Hold	(1.8)	(35.6)	16.8	17.3x	4.9x	28.0	6.4	(9.7)	(18.6)	0.6	
MIKA	2,690	2,850	3,000	Overweight	11.5	(14.9)	38.3	39.5x	6.7x	17.7	1.4	2.7	(5.1)	0.3	
Infrastructure							1,646.65								
TLKM	4,160	3,950	4,800	Buy	15.4	10.6	412.1	17.4x	3.2x	18.6	4.0	2.2	17.6	0.8	
JSMR	4,730	4,870	5,100	Overweight	7.8	33.6	34.3	4.5x	1.3x	31.7	1.6	20.1	493.2	0.9	
EXCL	2,270	2,000	3,800	Buy	67.4	0.9	29.8	23.2x	1.1x	4.9	1.9	10.9	(6.7)	0.9	
TOWR	880	990	1,310	Buy	48.9	(20.0)	44.9	13.3x	2.7x	22.2	2.7	7.6	(3.9)	0.5	
TBIG	1,885	2,090	2,390	Buy	26.8	(12.3)	42.7	27.7x	4.0x	13.2	3.2	0.6	(8.3)	0.4	
MTEL	665	705	860	Buy	29.3	(6.3)	55.6	27.7x	1.6x	6.0	3.2	11.9	(22.7)	0.5	
WIKA	#N/A	N/.	240	#VALUE!	#VALUE!	#N/A	#VALUE!	N/A	#N/A	N/A	(58.5)	N/A	17.9	(20784.6)	1.0
PTPP	560	428	1,700	Buy	203.6	(15.8)	3.5	9.3x	0.3x	3.3	N/A	(9.2)	69.6	1.1	

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
Property & Real Estate							258.8							
CTRA	1,220	1,170	1,300	Overweight	6.6	27.7	22.6	15.0x	1.2x	8.1	1.2	(8.8)	(22.7)	0.6
PWON	424	454	500	Buy	17.9	(7.0)	20.4	11.1x	1.1x	10.3	1.5	1.6	24.8	0.9
Energy							1,397.7							
PGAS	1,175	1,130	1,770	Buy	50.6	(26.1)	28.5	8.1x	0.7x	8.2	12.0	1.9	(35.9)	0.7
ITMG	27,025	25,650	26,500	Hold	(1.9)	(23.1)	30.5	2.7x	1.2x	39.2	33.6	(30.2)	(54.8)	0.7
PTBA	2,680	2,440	4,900	Buy	82.8	(23.2)	30.9	4.9x	1.6x	28.0	40.8	(10.7)	(62.2)	1.0
HRUM	1,175	1,335	1,600	Buy	36.2	(26.8)	15.9	5.8x	1.2x	21.8	N/A	(8.6)	(56.3)	1.3
ADRO	2,520	2,380	2,870	Overweight	13.9	(12.5)	80.6	2.8x	0.7x	28.8	17.4	(15.8)	(35.7)	1.3
Industrial							376.0							
UNTR	23,250	22,625	25,900	Overweight	11.4	(5.6)	86.7	4.1x	1.1x	26.6	29.6	6.6	(1.3)	0.8
ASII	5,200	5,650	6,900	Buy	32.7	(8.4)	210.5	6.7x	1.1x	16.5	12.5	8.8	10.2	1.0
Basic Ind.							1,672.5							
SMGR	6,500	6,400	9,500	Buy	46.2	(12.5)	44.1	17.5x	1.0x	6.1	3.8	4.0	(10.0)	0.9
INTP	8,825	9,400	12,700	Buy	43.9	(19.8)	32.5	14.0x	1.5x	11.1	1.8	10.9	36.4	0.7
INCO	3,690	4,310	5,000	Buy	35.5	(45.5)	36.7	8.5x	0.9x	11.2	2.4	4.5	36.6	1.2
ANTM	1,530	1,705	2,050	Buy	34.0	(26.8)	36.8	9.1x	1.5x	17.1	5.2	(8.3)	8.4	1.4
NCKL	775	1,000	1,320	Buy	70.3	#N/A	48.9	N/A	2.2x	36.5	2.9	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

Analyst

Richard Jo

Technology, Transportation

Analyst

Leonardo Lijuwardi

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

Research Support

Amalia Huda Nurfalih

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