

Weekly Brief (Feb. 26 – Mar. 1, 2024)

Summary:

Last week review:

PEKAN DATA PMI SEANTERO GLOBAL MENDOMINASI PERHATIAN PARA PELAKU PASAR. Selama sepekan lalu, S&P500 melonjak 1.7%, DJIA menguat 1.3%, dan NASDAQ naik 1.4%, kebanyakan didukung oleh sentiment laporan keuangan terutama menyoroti kinerja cemerlang kuartal 4 Nvidia dan perkiraan revenue perusahaan chip terkait kecerdasan buatan (AI) ini akan mampu di atas perkiraan para analis. Pekan lalu adalah minggu yang sepi kalender ekonomi AS, agenda utama adalah publikasi Notulen Rapat FOMC Meeting Januari yang masih bernada sama bahwa kebanyakan pejabat bank sentral AS masih ragu untuk segera memangkas suku bunga. Para pembuat kebijakan juga belum dapat memastikan sampai kapan kebijakan moneter ketat ini masih berlangsung. Tidak tertutup kemungkinan perkiraan pivot pertama jadi semakin mundur ke bulan Juli, yang ternyata mengandung lebih banyak peluang dari bulan-bulan FOMC Meeting sebelumnya, yang merupakan salah satu rangkaian dari rencana pemangkasan sekitar 80 bps di tahun ini. Adapun Initial Jobless Claims terbaru ternyata kembali dirilis lebih rendah dari ekspektasi (actual: 201 ribu versus forecast: 217 ribu, dan juga lebih rendah dari previous period: 213 ribu). Bicara mengenai data PMI, US PMI juga menunjukkan aktifitas manufaktur semakin ekspansif di bulan Februari, sementara sektor jasa agak melambat. Existing Home Sales terlihat sedikit naik untuk bulan Januari, memperlihatkan kesehatan sektor property AS yang cukup stabil. Sementara itu, PMI di benua Asia & Eropa pun turut dirilis dengan hasil bervariasi. Sementara Jepang masih menjelaskan aktifitas manufaktur & jasa yang relative masih slow di negara tersebut, demikian pula sejumlah negara di Eropa yang masih struggling di area kontraksi, kecuali sektor jasa Eurozone yang mulai menyebrang ke border ekspansif (persis angka 50), suatu performa yang tak pernah terlihat sejak September 2023 lalu. Di sisi lain, Inggris menunjukkan Composite PMI yang semakin menguat, walau di tengah perlambatan sektor manufaktur yang terbantu oleh aktifitas jasa di sana. Kabar baik lainnya dari Eurozone adalah mereka berhasil kendalikan tingkat Inflasi sesuai ekspektasi, mencapai level 2.8% yoy di bulan Januari, sedikit melandai dari 2.9% di bulan sebelumnya. Sayangnya, Jerman belum mampu keluar dari ranah resesi secara GDP kuartal 4 tahun lalu masih berkontraksi minus 0.2% yoy (sesuai forecast), walau sedikit membaik dari pertumbuhan negatif di kuartal sebelumnya minus 0.4%.

Weekly Brief (Feb. 26 – Mar. 1, 2024)

Summary:

MARKET CHINA dibuka kembali setelah libur hari raya Chinese New Year, di tengah sinyal bahwa belanja konsumen telah meningkat dan dalam beberapa kasus melampaui level sebelum COVID -19. Data resmi menunjukkan bahwa konsumen China telah menghabiskan lebih banyak uang untuk travelling, belanja, dan makan di luar selama liburan dibandingkan dengan tahun lalu. Angka ini mendorong harapan bahwa belanja konsumen China, yang merupakan pendorong utama pertumbuhan ekonomi, kini mulai pulih setelah merosot 3 tahun. Adapun Peoples Bank of China memotong suku bunga acuan tenor 5 tahun menjadi 3.95% dari 4.20%, lebih besar dari yang diperkirakan para analis 4.1%, dengan demikian melonggarkan kebijakan moneter demi mendukung perbaikan ekonomi yang tergolong lambat di negeri tersebut. Loan Prime Rate (LPR) 1 tahun dibiarkan tak berubah pada level 3.45%. Sementara itu di negara tetangganya, Jepang laporkan pertumbuhan Ekspor yang lebih tinggi dari ekspektasi di bulan Januari, didukung oleh membaiknya permintaan luar negeri untuk kendaraan & elektronik; di tengah melemahnya permintaan domestik yang jadi biang keladi anjloknya Impor sebesar 9.6%.

Weekly Brief (Feb. 26 – Mar. 1, 2024)

Summary:

KOMODITAS: Harga CRUDE OIL terpantau cukup volatile pekan lalu, dilingkupi berbagai sentiment seperti profit-taking yang melanda atas kinerja solid sepanjang bulan Februari ini, di tengah persaingan dari harga gas alam yang turun drastis. Faktor yang menyebabkan harga CRUDE OIL kehilangan daya tawar tersebut lebih besar dibanding eskalasi konflik Timur Tengah setelah Israel meluncurkan serangan udara ke Lebanon dan militan Houthi yang masih menyerang kapal kargo komersial di sekitar perairan Laut Merah, malah dilaporkan melibatkan kapal selam tempur. Walau masih banyak perusahaan kargo internasional yang memilih memutar ke Tanjung Harapan, Afrika, maskapai penerbangan AS United Airlines diketahui akan membuka kembali jalur penerbangan ke Israel bulan depan. Terakhir Radio Militer Israel mengumumkan bahwa cabinet PM Benjamin Netanyahu sepakat untuk mengirim negotiator untuk membicarakan kemungkinan gencatan senjata, yang mana diskusi tersebut akan bertempat di Paris. Bicara mengenai komoditas lain, ALUMINIUM & NICKEL akhirnya mendapatkan momentum penguatannya setelah US President Joe Biden berencana untuk mengenakan sanksi besar atas Russia menyusul wafatnya pimpinan oposisi Alexey Navalny.

INDONESIA: RDG BI menetapkan BI7DRR tetap di posisi 6.0% dengan bunga acuan deposito dan tingkat bunga kredit tak bergeming masing-masing di level 5.25% dan 6.75%. Foreign Net Buy selama sepekan terakhir terkumpul IDR 3.72 triliun (all market), semakin menebalkan posisi YTD mereka menjadi IDR 22.13 triliun.

Weekly Brief (Feb. 26 – Mar. 1, 2024)

This week's outlook:

US INFLATION akan menjadi highlight pekan ini di mana dinantikan data Personal Consumption Expenditures (PCE) price index di hari Kamis. Para ekonom telah memperkirakan kenaikan 0.3% di bulan Januari setelah 0.2% di bulan sebelumnya. Jika data actual terbukti lebih tinggi maka akan memicu pemikiran bahwa The Fed dapat menunda pemotongan suku bunga lebih lambat lagi tahun ini. Kalender ekonomi pekan ini juga akan mempersembahkan Durable Goods Orders, ISM Manufacturing PMI, New & Pending Home Sales, CB Consumer Confidence, serta pandangan penting dari University of Michigan. Musim laporan keuangan akan sedikit kehilangan pamornya, namun hasil kinerja dari sejumlah retailer besar AS akan dinantikan pekan ini, dan sejatinya mampu memberikan petunjuk penting mengenai kesehatan daya beli masyarakat.

Data INFLASI EUROZONE juga akan dipantau ketat para pelaku pasar pada hari Jumat, menjelang rapat European Central Bank tanggal 7 Maret nanti. CPI Eurozone memang telah melandai ke level 2.8% yoy di bulan Januari, dari 2.9% di December, menunjukkan trajectory ke target ECB 2% setelah sempat memuncak double digit di tahun 2022. Kali ini para ekonom perkirakan Inflasi Februari akan berada di level tahunan 2.5%. Sejauh ini ECB telah pertahankan suku bunga di titik tertingginya sejak September lalu dan dipercaya bahwa mereka masih perlu pertahankan kebijakan moneter ketat tersebut, terutama sebelum memantau data Upah yang penting di kuartal kedua nanti.

DATA PMI CHINA dijadwalkan keluar hari Jumat, akan menentukan apakah langkah-langkah stimulus yang telah diluncurkan pemerintah China selama ini untuk mendongkrak ekonomi mereka, membuahkan hasilnya. Adapun para ekonom memperkirakan data PMI resmi China masih akan memperlihatkan sektor manufaktur di teritori kontraksi, sementara Caixing Manufacturing Index diramal akan tetap stabil.

Weekly Brief (Feb. 26 – Mar. 1, 2024)

This week's outlook:

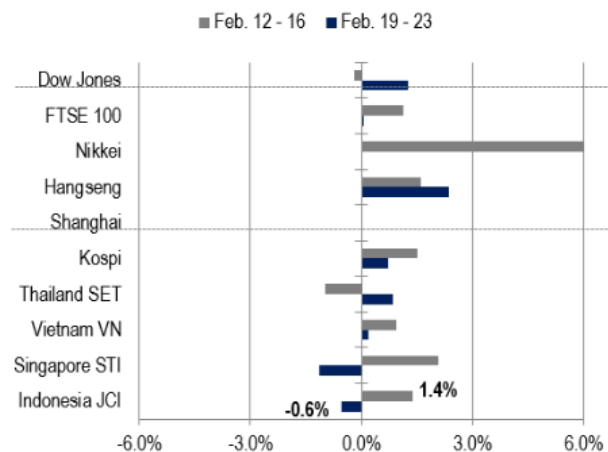
Harga MINYAK ambruk hampir 3% pada Jumat lalu dan membukukan penurunan mingguan setelah para pejabat bank sentral AS mengindikasikan delay pemotongan suku bunga mereka bisa setidaknya 2 bulan lagi. Pekan lalu, harga Brent mundur 2% dan US WTI jatuh lebih dari 3%. Namun demikian, indikasi membaiknya permintaan minyak global dan teratasinya masalah terkait jalur persediaan bisa mendukung harga di pekan ini.

INDONESIA: bisa bersabar sedikit menunggu rilis data ekonomi penting di penghujung minggu ini, dengan sejumlah indikator seperti: Nikkei Manufacturing PMI (Feb.) dan data Inflasi (Feb.) yang diperkirakan tak banyak bergerak sekitar 2.56% yoy (dari 2.57% di bulan Januari).

JCI Index : 7,295.10 (-0.6%)
Foreign Flow : Net Buy of IDR 1.0 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 7.7 Trillion)
USD/IDR : 15,595 (+0.16%)

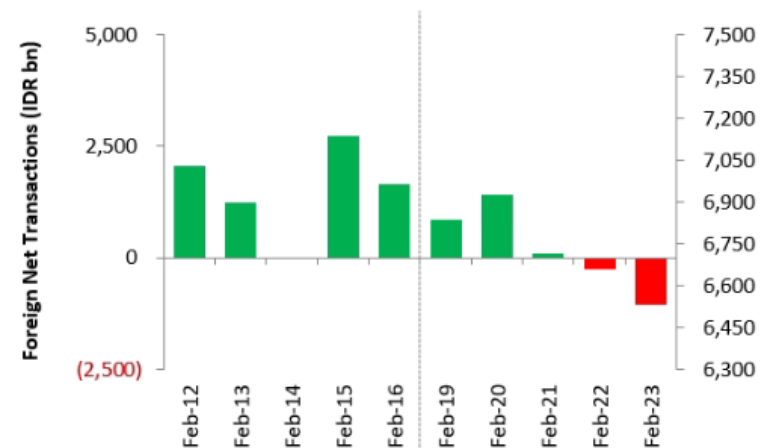
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



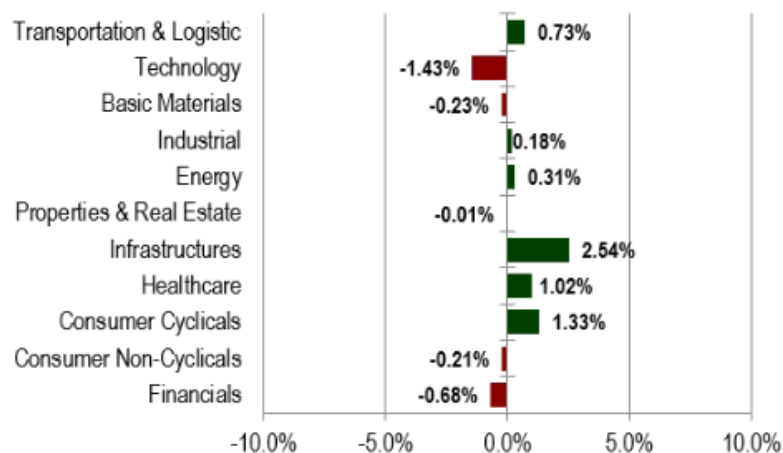
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



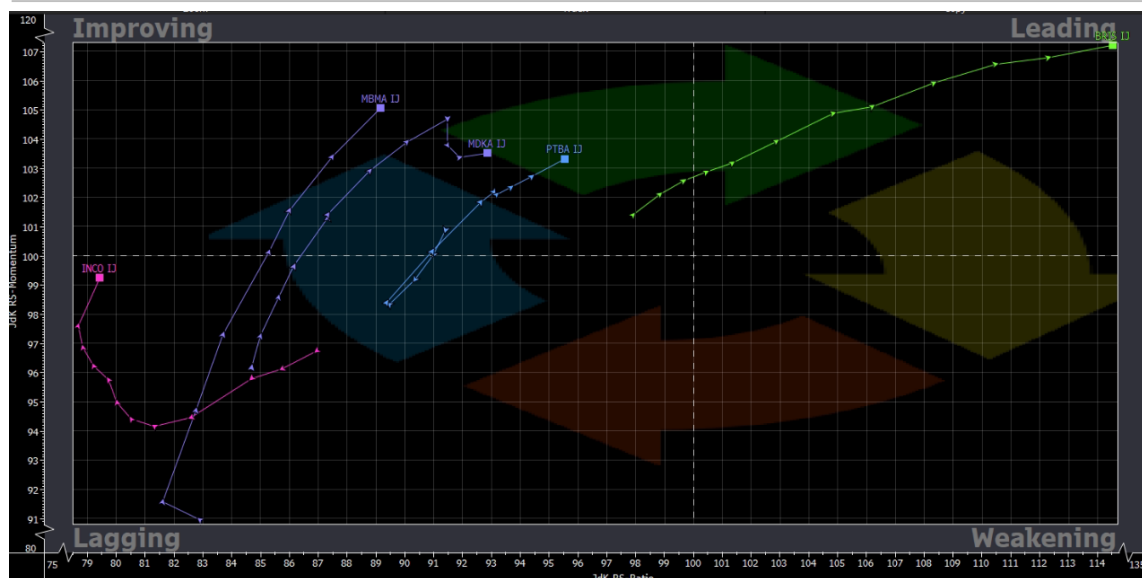
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
TLKM	260,951	BMRI	836,837
FILM	174,878	BBCA	181,900
ISAT	155,204	SMGR	141,634
BBRI	91,114	MDKA	111,050
BRIS	66,039	BBNI	67,861

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
BRIS	2620-2690, 2800-2880	2300
PTBA	2660-2720, 2800-2830, 2930-3000	2530
MBMA	720-730, 830-840	600
INCO	4230-4240, 4430-4460, 4540-4640	3630
MDKA	2600-2660, 2800-2910	2200

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	7270-7280 / 7220 / 7100 / 7050	Resistance	7360-7406
---------	--------------------------------	------------	-----------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	US	22:00	New Home Sales	Jan	684K	664K
<i>26 – Feb.</i>	JP	06:50	PPI Services YoY	Jan	2.4%	2.4%
Tuesday	US	20:30	Durable Goods Orders	Jan P	-4.5%	0.0%
<i>27 – Feb.</i>	US	22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Feb	114.8	114.8
Wednesday	US	20:30	GDP Annualized QoQ	4Q S	3.3%	3.3%
<i>28 – Feb.</i>	JP	12:00	Leading Index CI	Dec F	—	116.2
Thursday	US	20:30	Personal Income	Jan	0.5%	0.3%
<i>29 – Feb.</i>	US	20:30	Personal Spending	Jan	0.2%	0.7%
	US	20:30	Initial Jobless Claims	Feb 24	—	201K
	US	21:45	MNI Chicago PMI	Feb	—	46.0
	GE	15:55	Unemployment Change (000's)	Feb	—	-2.0K
	GE	20:00	CPI YoY	Feb P	2.7%	2.9%
	JP	06:50	Industrial Production MoM	Jan P	-7.2%	1.4%
Friday	US	21:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb F	—	51.5
<i>1 – Mar.</i>	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Feb F	79.6	79.6
	US	22:00	ISM Manufacturing	Feb	49.2	49.1
	CH	08:30	Manufacturing PMI	Feb	49.5	49.2
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Feb	50.7	50.8
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Feb	—	52.9
	ID	09:00	CPI YoY	Feb	2.65%	2.57%
	KR	07:00	Trade Balance	Feb	\$2,408M	\$328M
	JP	06:30	Jobless Rate	Jan	2.4%	2.4%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
26 – Feb.	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	BEST
27 – Feb.	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	—
28 – Feb.	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	WEGE, HITS, HEAL, GOLD
29 – Feb.	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	MEGA, BBRI
1 – Mar.	Cum Dividend	XCID

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							4,042.2							
BBCA	9,825	9,400	11,025	Overweight	12.2	13.3	1,211.2	24.9x	5.0x	21.0	2.2	17.0	19.7	0.9
BBRI	6,125	5,725	6,850	Overweight	11.8	28.7	928.3	15.4x	3.0x	19.7	2.7	16.1	17.8	1.1
BBNI	5,900	5,375	6,475	Overweight	9.7	32.6	220.1	10.5x	1.5x	14.6	3.3	9.5	14.3	1.1
BMRI	7,050	6,050	7,800	Overweight	10.6	39.3	658.0	12.0x	2.5x	22.4	3.8	14.8	33.7	1.3
AMAR	250	320	400	Buy	60.0	(11.3)	4.6	20.2x	1.4x	6.9	N/A	26.2	N/A	0.4
Consumer Non-Cyclicals							1,134.1							
INDF	6,725	6,450	7,400	Overweight	10.0	2.3	59.0	6.7x	1.0x	16.0	3.8	3.8	52.6	0.4
ICBP	11,550	10,575	13,600	Buy	17.7	13.5	134.7	16.2x	3.3x	21.9	1.6	4.9	113.0	0.3
UNVR	2,690	3,530	3,100	Buy	15.2	(38.2)	102.6	21.3x	30.4x	130.1	5.0	(6.3)	(10.6)	0.0
MYOR	2,410	2,490	3,200	Buy	32.8	(10.1)	53.9	18.6x	3.9x	22.5	1.5	3.0	85.7	0.5
CPIN	4,740	5,025	5,500	Buy	16.0	(15.7)	77.7	32.1x	2.7x	8.7	2.1	8.5	(16.0)	0.5
JPFA	1,105	1,180	1,400	Buy	26.7	(15.6)	13.0	13.8x	1.0x	7.2	4.5	2.6	(34.5)	0.6
AALI	6,850	7,025	8,000	Buy	16.8	(18.2)	13.2	12.5x	0.6x	4.8	5.9	(5.0)	(38.8)	0.8
TBLA	660	695	900	Buy	36.4	(5.1)	4.0	5.2x	0.5x	9.8	3.0	0.6	(27.8)	0.5
Consumer Cyclicals							425.5							
ERAA	474	426	600	Buy	26.6	(12.2)	7.6	9.0x	1.1x	12.5	4.0	22.5	(27.1)	0.8
MAPI	1,955	1,790	2,200	Overweight	12.5	22.2	32.5	15.4x	3.4x	24.9	0.4	26.4	(5.0)	0.5
HRTA	364	348	590	Buy	62.1	3.4	1.7	5.5x	0.9x	17.1	3.3	82.8	25.9	0.3
Healthcare							257.8							
KLBF	1,475	1,610	1,800	Buy	22.0	(35.0)	69.1	23.1x	3.3x	14.8	2.6	6.5	(16.9)	0.4
SIDO	625	525	550		(12.0)	(27.7)	18.8	19.7x	5.5x	27.6	5.7	(7.8)	(13.9)	0.6
MIKA	2,770	2,850	3,000	Overweight	8.3	(9.2)	39.5	40.7x	6.9x	17.7	1.3	2.7	(5.1)	0.3
Infrastructure							1,659.44							
TLKM	4,100	3,950	4,800	Buy	17.1	1.5	406.2	17.2x	3.1x	18.6	4.1	2.2	17.6	0.8
JSMR	5,050	4,870	5,100	Hold	1.0	46.4	36.7	4.8x	1.4x	31.7	1.5	20.1	493.2	0.9
EXCL	2,340	2,000	3,800	Buy	62.4	2.6	30.7	23.9x	1.2x	4.9	1.8	10.9	(6.7)	0.9
TOWR	930	990	1,310	Buy	40.9	(14.3)	47.4	14.0x	2.9x	22.2	2.6	7.6	(3.9)	0.5
TBIG	1,900	2,090	2,390	Buy	25.8	(10.4)	43.0	27.9x	4.0x	13.2	3.2	0.6	(8.3)	0.4
MTEL	650	705	860	Buy	32.3	(7.1)	54.3	27.1x	1.6x	6.0	3.3	11.9	(22.7)	0.5
PTPP	505	428	1,700	Buy	236.6	(23.5)	3.1	8.4x	0.3x	3.3	N/A	(9.2)	69.6	1.1

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							258.9							
CTRA	1,255	1,170	1,300	Hold	3.6	32.8	23.3	15.4x	1.2x	8.1	1.2	(8.8)	(22.7)	0.6
PWON	412	454	500	Buy	21.4	(8.8)	19.8	10.8x	1.1x	10.3	1.6	1.6	24.8	0.9
Energy							1,400.7							
ITMG	26,200	25,650	26,500	Hold	1.1	(27.3)	29.6	3.8x	1.1x	26.7	34.6	(34.7)	(58.9)	0.7
PTBA	2,630	2,440	4,900	Buy	86.3	(28.1)	30.3	4.8x	1.6x	28.0	41.6	(10.7)	(62.2)	1.0
HRUM	1,225	1,335	1,600	Buy	30.6	(23.0)	16.6	6.1x	1.3x	21.8	N/A	(8.6)	(56.3)	1.3
ADRO	2,420	2,380	2,870	Buy	18.6	(16.3)	77.4	2.7x	0.7x	28.8	18.1	(15.8)	(35.7)	1.3
Industrial							373.2							
UNTR	22,800	22,625	25,900	Overweight	13.6	(8.6)	85.0	4.0x	1.1x	26.6	30.2	6.6	(1.3)	0.8
ASII	5,125	5,650	6,900	Buy	34.6	(10.9)	207.5	6.6x	1.1x	16.5	12.7	8.8	10.2	1.0
Basic Ind.							1,672.9							
SMGR	6,100	6,400	9,500	Buy	55.7	(17.6)	41.3	16.4x	1.0x	6.1	4.0	4.0	(10.0)	0.9
INTP	9,050	9,400	12,700	Buy	40.3	(18.5)	33.3	14.4x	1.5x	11.1	1.8	10.9	36.4	0.7
INCO	3,950	4,310	5,000	Buy	26.6	(40.4)	39.2	9.2x	1.0x	11.2	2.3	4.5	36.6	1.2
ANTM	1,550	1,705	2,050	Buy	32.3	(22.5)	37.2	9.2x	1.5x	17.1	5.1	(8.3)	8.4	1.4
NCKL	920	1,000	1,320	Buy	43.5	#N/A	58.1	N/A	2.6x	36.5	2.4	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