

Weekly Brief (Apr. 16 – 19, 2024)

Summary:

Last week review:

BULAN RAMADHAN USAI, WORLD WAR 3 BARU MAU DIMULAI?

Indonesia telah melewati libur panjang berkenaan dengan Hari Raya Idul Fitri, namun menghadapi dunia yang tengah memanas akibat KONFLIK TIMUR TENGAH yang memasuki babak baru yang semakin sengit. Iran meluncurkan ratusan drone peledak dan rudal ke arah Israel pada hari Sabtu lalu sebagai pembalasan atas dugaan serangan Israel terhadap konsulatnya di Suriah, dan memperingatkan Israel dan Amerika Serikat pada hari Minggu tentang “respon yang jauh lebih besar” jika ada tindakan pembalasan. Highlight pekan lalu memang meletusnya kembali ketegangan antara Israel dan Iran, di tengah-tengah kondisi di mana para pelaku pasar masih mencerna kabar INFLASI AS terbaru dan apa artinya bagi Federal Reserve. Pada hari Rabu lalu, AS merilis angka CPI bulan Maret yang berada di level 3.5% yoy, lebih tinggi dari forecast 3.4% dan bulan sebelumnya 3.2%. Demikian pula CORE CPI masih tetap lengket di angka 3.8% yoy pada bulan Maret, tak mampu penuhi perkiraan 3.7%. Tak pelak hasil yang tak memuaskan ini mengirim bursa saham utama AS ke teritori negatif, secara mingguan S&P500 turun 1.56%, DJIA merosot 2.37%, dan NASDAQ melemah 0.45%. Tak hanya itu saja sentimennya, musim laporan keuangan kuartal 1 tahun ini pun resmi dimulai. Saham JPMorgan Chase anjlok 6% berkenaan dengan hasil kuartal pertama mereka dan adanya indikasi Net Interest Income 2024 akan berada di bawah ekspektasi Wall Street, yang akhirnya memicu aksi jual saham-saham keuangan lainnya. Angka INITIAL JOBLESS CLAIMS yang keluar di bawah perkiraan (actual 211 ribu versus 216 ribu forecast) tidak mampu mengangkat sentimen positif akan bertahannya harapan pemotongan suku bunga. Para analis malah berpendapat, rally pasar saham dalam beberapa bulan terakhir yang kebanyakan dikendalikan oleh angka makroekonomi, malah mulai memupuskan harapan soft-landing dan berhentinya siklus naik suku bunga, mengingat indikator ekonomi AS yang masih terus kuat.

Weekly Brief (Apr. 16 – 19, 2024)

Summary:

USD/IDR melesat ke angka 16110, dipicu oleh YIELD US TREASURY dan DOLLAR INDEX yang melonjak ke titik tertinggi 5 bulan tepat di hari US CPI ini diumumkan, masing-masing pada 4.546% dan 105.20; sejak itu masih terus menanjak naik pada saat report ini ditulis. Yield US10YT saat ini sudah berada pada level 4.623%, bahkan sudah mencapai target pada titik High 4.666% (up to 4.70%). DXY juga terus melaju ke utara saat ini telah berada pada level 106.15.

KOMODITAS: Harga MINYAK terdorong naik pada minggu lalu imbas dari konflik Israel – Iran yang kian tereskalasi, membantu harga minyak mentah acuan global BRENT pada hari Jumat merangkak ke level ke USD 92,18/barel, tertinggi sejak Oktober. Beberapa aset safe haven juga menguat pada hari Jumat karena faktor perang ini. EMAS sempat naik ke atas USD 2.400/ounce, mencapai rekor tertinggi terbaru pada USD 2431.53.

MARKET EROPA & ASIA: EUROPEAN CENTRAL BANK kembali pertahankan suku bunga di level 4.50%. Pekan lalu juga jadi pekan RILIS INFLASI di mana JERMAN selaku negara dengan ekonomi paling besar di Eropa, turut laporkan German CPI (Mar.) yang hasilnya lebih membahagiakan daripada US: berada pada level 2.2% yoy, sesuai ekspektasi yang mampu mendingin dari 2.5% di bulan Februari. Sementara negara terbesar kedua di dunia, CHINA sehari sebelumnya umumkan CPI (Mar.) yang kembali mengkerut ke level 0.1% yoy, di bawah perkiraan 0.4% dan juga mendingin dari 0.7% di bulan sebelumnya. Secara bulanan malah benar jatuh ke dalam deflasi seperti diramalkan, dengan persentase -1.0% mom yang lebih besar dari prediksi -0.5%. Laju Ekspor – Impor China juga masih lesu, di mana bulan Maret malah mencatatkan pertumbuhan negatif, masing-masing -7.5% yoy dan -1.9% yoy; sebuah performa yang lebih buruk dari forecast maupun bulan sebelumnya.

Weekly Brief (Apr. 16 – 19, 2024)

This week's outlook:

Secara keseluruhan sentimen market akan sangat dipengaruhi oleh perkembangan PERANG ISRAEL – IRAN, plus dimulainya musim laporan keuangan kuartal 1/2024; sementara kekhawatiran akan suku bunga AS yang sepertinya harus higher for longer, masih tetap bercokol di market.

Pekan ini telah dimulai dengan rangkaian data ekonomi yang lagi-lagi menunjukkan kekuatan ekonomi AS: US RETAIL SALES (Mar.) ternyata bertumbuh 0.7% mom, kuat di atas perkiraan 0.4%. Apalagi Core Retail Sales juga tumbuh ke level 1.1%, double di atas perkiraan 0.5% dan juga posisi bulan Februari 0.6%. Selanjutnya di minggu ini juga akan diumumkan data perumahan seperti Building Permits, Housing Starts, dan Existing Home Sales untuk bulan Maret; ditambah US Industrial Production pun untuk bulan yang sama. Khusus di hari Rabu para pelaku pasar akan menantikan statement berikutnya dari Federal Reserve Chairman Jerome Powell dan beberapa pejabat bank sentral AS lainnya di hari Kamis, di tengah-tengah sesi pengumuman Initial Jobless Claims mingguan seperti biasa.

Weekly Brief (Apr. 16 – 19, 2024)

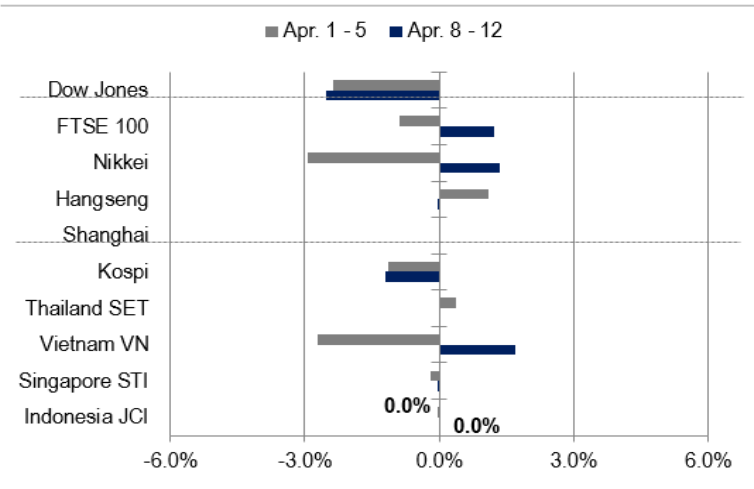
This week's outlook:

MARKET ASIA & EROPA: Sementara untuk benua Asia, para investor di sana akan menantikan angka penting GDP CHINA untuk kuartal 1/2024 yang mana ramai diperkirakan ekonomi China akan bertumbuh 4.8% yoy, menurun dari kuartal terakhir sebelumnya pada 5.2%. Sederet indikator ekonomi lain seperti: Retail Sales, Industrial Production & Unemployment Rate akan memberi gambaran lebih lengkap mengenai ekonomi China. Negara tetangganya yaitu Negeri Sakura JEPANG akan mengumumkan data Trade Balance (Ekspor & Impor) serta National CPI (Mar.) yang diperkirakan berada pada level 2.7% yoy, sedikit berubah dari 2.8% di bulan Februari. Hari Selasa INDONESIA akan membuka kembali perdagangan pasar saham, seraya menyambut angka Keyakinan Konsumen serta Trade Balance (pertumbuhan Ekspor – Impor). Baru keesokan harinya para pelaku pasar disuguhkan data Retail Sales (Feb.). Dari benua Eropa, yang patut dijadikan perhatian adalah: angka ketenagakerjaan, Inflasi (Mar.), serta Retail Sales (Mar.) di INGGRIS; GERMAN ZEW Economic Sentiment (Apr.) dan German PPI (Mar.) yang berharap bangkit dari wilayah deflasi. Tak lupa EUROZONE akan melengkapi dengan Trade Balance (Feb.), ZEW Economic Sentiment (Apr.), serta Inflasi bulan Maret.

JCI Index : 7,286.88 (0.0%)
Foreign Flow : Net Sell of IDR 1.5 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 2.0 Trillion)
USD/IDR : 15,845 (+0.06%)

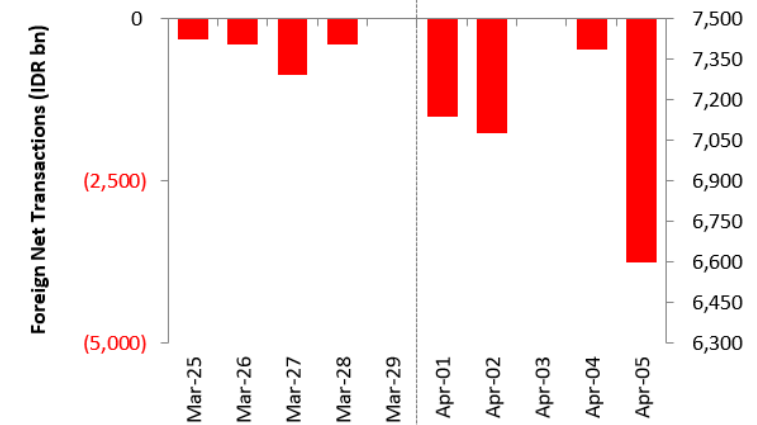
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



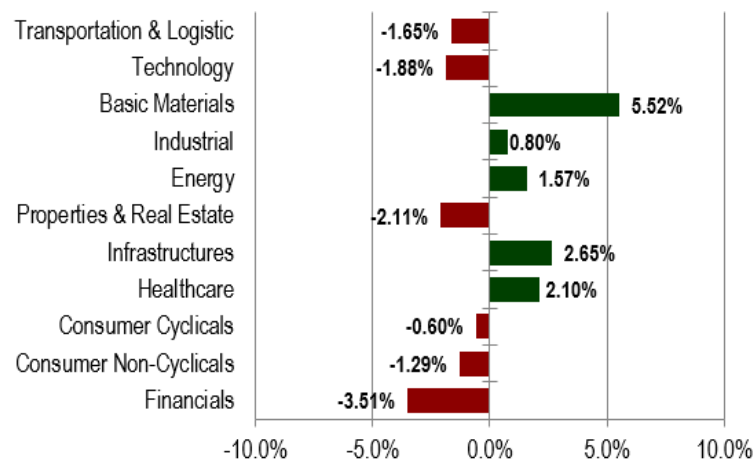
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



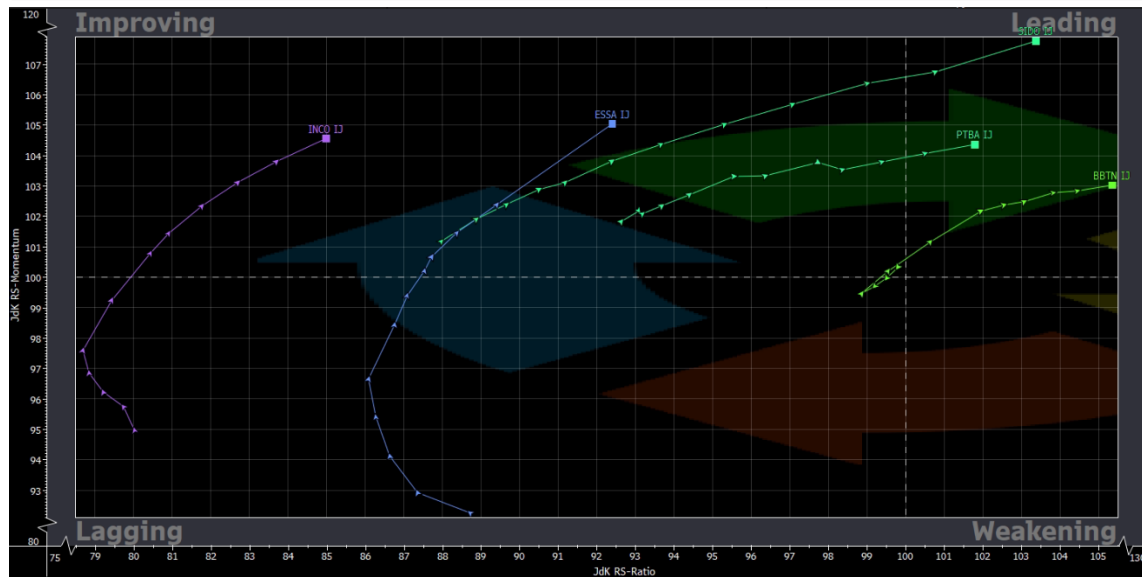
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
TPIA	468,090	BBRI	5,071,489
BREN	244,245	BMRI	2,745,362
AMRT	212,757	BBCA	3,421,184
MDKA	127,933	BBNI	1,925,993
GOTO	116,291	TLKM	2,322,428

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
SIDO	725 / 740-755 / 780-790	635
ESSA	800-830 / 920 / 1050-1090	640
INCO	4250-4300 / 4420-4460 / 4700	4000
PTBA	3020 / 3070 / 3240 -3280	2840
ITMG	27200-272400 / 27800-28000 / 28750	26600

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	7250-7270 / 7120-7160	Resistance	7380-7390 / 7440-7450
---------	-----------------------	------------	-----------------------



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	US	19:30	Empire Manufacturing	Apr	-5.2	-20.9
<i>15 – Apr.</i>	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Mar	0.4%	0.6%
Tuesday	US	19:30	Housing Starts	Mar	1475K	1521K
<i>16 – Apr.</i>	US	20:15	Industrial Production MoM	Mar	0.2%	0.1%
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Mar	6.0%	—
	CH	09:00	GDP YoY	1Q	5.0%	5.2%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Mar	5.3%	—
	ID	—	Consumer Confidence Index	Mar	—	123.1
Wednesday	EC	16:00	CPI YoY	Mar F	—	2.6%
<i>17 – Apr.</i>	JP	06:50	Trade Balance	Mar	—	-¥377.8B
Thursday	US	19:30	Initial Jobless Claims	Apr 13	—	—
<i>18 – Apr.</i>	US	21:00	Leading Index	Mar	0.1%	0.1%
	US	21:00	Existing Home Sales	Mar	4.35M	4.38M
Friday	JP	06:30	Natl CPI YoY	Mar	—	2.8%
<i>19 – Apr.</i>	JP	06:30	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Mar	—	3.2%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
<i>15 – Apr.</i>	Cum Dividend	—
Tuesday	RUPS	ERTX, EAST, BPII
<i>16 – Apr.</i>	Cum Dividend	WOMF, SICO, ITMG, IFSH, ARNA
Wednesday	RUPS	BSML, JASS
<i>17 – Apr.</i>	Cum Dividend	HAIS, BNII
Thursday	RUPS	PRDA, DOID, CASH, BEEF
<i>18 – Apr.</i>	Cum Dividend	CNMA, BJBR
Friday	RUPS	KOKA, INCO, HALO, DGNS, ACST
<i>19 – Apr.</i>	Cum Dividend	ROTI, LPPF, BNLI, BNGA

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							3,945.5							
BBCA	9,825	9,400	11,025	Overweight	12.2	9.2	1,211.2	24.9x	5.0x	21.0	2.7	17.0	19.7	0.9
BBRI	5,650	5,725	6,850	Buy	21.2	11.3	856.3	14.2x	2.7x	19.7	5.6	16.1	17.8	1.1
BBNI	5,300	5,375	6,475	Buy	22.2	12.8	197.7	9.4x	1.3x	14.6	5.3	9.5	14.3	1.1
BMRI	6,825	6,050	7,800	Overweight	14.3	30.6	637.0	11.6x	2.4x	22.4	5.2	13.5	33.7	1.3
AMAR	252	320	400	Buy	58.7	(22.7)	4.6	20.1x	1.4x	6.9	N/A	N/A	N/A	0.4
Consumer Non-Cyclicals							1,149.3							
INDF	6,500	6,450	7,400	Overweight	13.8	3.2	57.1	7.0x	1.0x	14.4	4.0	0.8	28.2	0.3
ICBP	10,850	10,575	13,600	Buy	25.3	5.9	126.5	18.1x	3.1x	18.1	1.7	4.8	52.4	0.3
UNVR	2,680	3,530	3,100	Buy	15.7	(35.4)	102.2	21.3x	30.2x	130.1	5.0	(6.3)	(10.6)	0.0
MYOR	2,420	2,490	3,200	Buy	32.2	(7.3)	54.1	16.9x	3.6x	23.1	1.4	2.7	64.4	0.5
CPIN	5,275	5,025	5,500	Hold	4.3	17.5	86.5	37.2x	3.2x	8.7	1.9	8.3	(21.2)	0.6
JPFA	1,230	1,180	1,400	Overweight	13.8	12.3	14.4	15.4x	1.1x	7.2	4.1	4.5	(34.5)	0.6
AALI	6,975	7,025	8,000	Overweight	14.7	(11.1)	13.4	12.7x	0.6x	4.8	5.7	(5.0)	(38.8)	0.8
TBLA	665	695	900	Buy	35.3	9.0	4.1	6.0x	0.5x	8.1	3.0	(7.6)	(30.0)	0.5
Consumer Cyclicals							422.6							
ERAA	448	426	600	Buy	33.9	(12.2)	7.1	8.5x	1.0x	11.7	4.2	21.6	(18.1)	0.8
MAPI	1,890	1,790	2,200	Buy	16.4	32.2	31.4	16.5x	3.1x	20.9	0.4	23.7	(10.6)	0.5
HRTA	406	348	590	Buy	45.3	12.8	1.9	6.1x	1.0x	16.6	3.0	85.8	20.6	0.4
Healthcare							266.5							
KLBF	1,480	1,610	1,800	Buy	21.6	(28.2)	69.4	24.8x	3.2x	13.2	2.6	5.2	(17.7)	0.4
SIDO	675	525	700	Hold	3.7	(16.7)	20.3	21.3x	6.0x	27.6	5.3	(7.8)	(13.9)	0.6
MIKA	2,820	2,850	3,000	Overweight	6.4	1.4	40.2	42.9x	6.7x	16.3	1.3	5.3	(9.1)	0.2
Infrastructure							1,780.88							
TLKM	3,430	3,950	4,800	Buy	39.9	(21.0)	339.8	13.8x	2.5x	18.5	4.9	1.3	18.3	0.8
JSMR	5,500	4,870	5,100	Underweight	(7.3)	62.2	39.9	5.9x	1.4x	27.3	1.4	28.6	147.3	0.9
EXCL	2,300	2,000	3,800	Buy	65.2	27.4	30.2	23.5x	1.1x	4.9	1.8	10.9	(6.7)	0.9
TOWR	855	990	1,310	Buy	53.2	(13.6)	43.6	13.1x	2.6x	21.1	2.8	6.4	(6.0)	0.5
TBIG	1,870	2,090	2,390	Buy	27.8	(12.2)	42.4	27.1x	3.6x	14.2	3.2	1.8	(6.0)	0.3
MTEL	630	705	860	Buy	36.5	(9.4)	52.6	26.0x	1.5x	5.9	3.4	11.2	14.3	0.5
PTPP	448	428	1,700	Buy	279.5	(21.4)	2.8	5.7x	0.2x	4.2	N/A	5.7	77.3	1.2

Source : Bloomberg, NH KSI 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							245.6							
CTRA	1,220	1,170	1,300	Overweight	6.6	21.4	22.6	12.3x	1.1x	9.6	1.2	(8.8)	(22.7)	0.7
PWON	432	454	500	Buy	15.7	(11.1)	20.8	9.9x	1.1x	11.6	1.5	3.6	36.8	0.9
Energy							1,382.6							
ITMG	26,850	25,650	26,000	Hold	(3.2)	(20.4)	30.3	3.8x	1.1x	26.7	33.8	(34.7)	(58.9)	0.7
PTBA	2,930	2,440	4,900	Buy	67.2	(26.2)	33.8	5.5x	1.6x	24.4	37.3	(9.8)	(51.4)	1.0
HRUM	1,440	1,335	1,600	Overweight	11.1	(6.8)	19.5	8.0x	1.4x	18.6	N/A	2.3	(50.2)	1.2
ADRO	2,700	2,380	2,870	Overweight	6.3	(7.5)	86.4	3.2x	0.8x	25.7	16.2	(19.6)	(33.8)	1.2
Industrial							385.6							
UNTR	25,250	22,625	25,900	Hold	2.6	(16.5)	94.2	4.4x	1.2x	25.1	27.3	4.0	(0.1)	0.8
ASII	5,275	5,650	6,900	Buy	30.8	(14.9)	213.6	6.3x	1.1x	17.3	12.3	5.0	16.9	1.0
Basic Ind.							1,985.8							
SMGR	5,650	6,400	9,500	Buy	68.1	(7.8)	38.3	17.6x	0.9x	5.0	4.3	6.2	(19.1)	0.9
INTP	8,625	9,400	12,700	Buy	47.2	(16.1)	31.8	15.2x	1.4x	9.6	1.9	9.9	7.4	0.7
INCO	4,100	4,310	5,000	Buy	22.0	(37.6)	40.7	9.3x	1.0x	11.2	2.2	4.5	36.6	1.1
ANTM	1,670	1,705	2,050	Buy	22.8	(20.9)	40.1	13.0x	1.3x	11.3	4.8	(10.6)	(19.5)	1.4
NCKL	900	1,000	1,320	Buy	46.7	(34.5)	56.8	10.0x	2.4x	34.1	2.5	149.4	(13.9)	N/A
Technology							301.3							
GOTO	68	86	81	Buy	19.1	(26.1)	81.7	N/A	1.9x	(111.0)	N/A	30.3	(119.4)	2.6

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 Jonathan Halim

Technology, Transportation
T +62 21 5088 ext 9128
E Richard.jonathan@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

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