

Weekly Brief (June 10 – 14, 2024)

Summary:

Last week review:

BANK SENTRAL AS TELAH MENDAPATKAN INPUT INDIKATOR EKONOMI DARI DATA KETENAGAKERJAAN TERKAIT ARAH KEBIJAKAN MONETER MEREKA KE DEPANNYA. Pekan lalu yang sarat dengan data tenaga kerja AS sedikit banyak memberikan petunjuk kepada Federal Reserve dalam mengakhiri kebimbangan terkait apakah mereka bisa mulai perhitungkan penurunan suku bunga di tahun ini. JOLTs JOB OPENINGS (Apr) dan ADP NONFARM EMPLOYMENT CHANGE (May) memang dirilis lebih rendah dari ekspektasi, plus ditambah oleh INITIAL JOBLESS CLAIMS mingguan yang ternyata menunjukkan klaim pengangguran muncul lebih tinggi dari perkiraan. Ketiga hal ini telah menunjukkan pelemahan di sektor tenaga kerja yang ingin dilihat Fed Chairman Jerome Powell beserta pejabat2 The Fed lainnya sebagai persyaratan para pembuat kebijakan bisa mulai nyaman dengan pemikiran pemotongan suku bunga di tahun ini. Namun pada hari Jumat lalu NONFARM PAYROLLS muncul dengan kejutan yang membuyarkan segalanya, ketika mereka dirilis lebih kuat dari perkiraan, ditimpali dengan pertumbuhan Rata2 Upah per Jam di bulan May yang naik double. Walau UNEMPLOYMENT RATE (May) naik 0.1% ke posisi 4.0%, gabungan keseluruhan sentimen data ketenagakerjaan AS ini terbukti kembali menyurutkan peluang pemotongan suku bunga di bulan September menjadi ke bawah 50% (tinggal 46.6%) as per last Friday 8 June, dari 55.1% di hari sebelumnya, seperti disurvei oleh Fed Rate Monitor Tool milik Investing.com.

Weekly Brief (June 10 – 14, 2024)

Summary:

Seperti diketahui, narasi hawkish The Fed memang masih cenderung lebih kental, walaupun di tengah aksi bank sentral lain yang justru lebih berani melaksanakan pemotongan suku bunga di pekan lalu, seperti sebut saja **EUROPEAN CENTRAL BANK** yang membawa turun suku bunga acuan mereka 25 bps ke level 4.25%, ditemani oleh bank sentral Canada, Denmark, Sweden, & Swiss National Bank. Apakah tindakan mereka dapat memotivasi Federal Reserve untuk mewujudkan pivot di tahun ini, sepenuhnya memang tergantung independensi Chairman Jerome Powell dkk dalam menilai kekuatan ekonomi AS. Pada pekan yang sama juga dirilis angka US PMI di mana kekuatan di sektor jasa yang kian ekspansif memberi dukungan pada sektor manufaktur yang masih rentan kontraksi. Alhasil untuk minggu lalu, S&P 500 menguat 1.32%, Nasdaq melonjak 2.38%, dan DJIA naik 0.29%.

Bicara mengenai PMI, belahan dunia lainnya pun turut melaporkan rapor mereka di sektor manufaktur dan jasa. Manufacturing PMI yang tertatih-tatih masih tampak di benua EROPA, di kala JERMAN & EUROZONE masih terbelenggu di wilayah kontraksi, sementara INGGRIS berusaha lebih mantap di area ekspansi. Pertumbuhan sektor jasa mereka terbukti lebih kuat karena yang lebih dulu merambah ke atas level 50. Jerman selaku negara dengan ekonomi nomor 1 di Eropa merilis GDP 1Q di angka 0.4% yoy sesuai ekspektasi, yang mana berlipat ganda dari posisi 0.2% di periode sebelumnya, dan 0.3% secara kuartalan (pun sesuai perkiraan), serta lebih tinggi dari pertumbuhan flat di kuartal sebelumnya. Kabar yang juga menggembirakan datang dari CHINA di mana Manufacturing & Services PMI (May) mereka menunjukkan tanda2 ekspansif. China juga melaporkan pertumbuhan Ekspor yang signifikan di bulan May ketika berhasil tumbuh 7.6%, lebih tinggi dari ekspektasi 6.0% dan malah paling tinggi dalam 12 bulan terakhir setelah melesat dari angka 1.5% di bulan sebelumnya. Di satu sisi, pertumbuhan Impor yang mengerdil ke angka 1.8% yoy, jauh lebih rendah dari prediksi 4.2% dan bulan sebelumnya 8.4% masih menyisakan kekhawatiran apakah pergerakan bisnis di dalam negeri benar-benar mampu pulih atau tidak.

Weekly Brief (June 10 – 14, 2024)

Summary:

KOMODITAS: HARGA MINYAK tercatat melemah untuk minggu ketiga berturut-turut seiring para trader mengevaluasi keputusan OPEC+ yang akan mengurangi pemangkasan produksi sukarela secara bertahap mulai bulan Oktober, di tengah rilis data tenaga kerja AS yang ternyata semakin membuyarkan ekspektasi adanya pemotongan suku bunga oleh The Fed dalam waktu dekat. Apalagi ditambah US DOLLAR menguat 0.8% ke level tertinggi lebih dari seminggu tak lama setelah rilis laporan ketenagakerjaan tsb, semakin menyurutkan minat beli negara pembeli crude-oil yang non-AS. Dengan demikian, selama sepekan terakhir harga minyak mentah acuan BRENT anjlok 2.5% dan US WTI drop 1.9%.

Weekly Brief (June 10 – 14, 2024)

This week's outlook:

FOMC MEETING 13 June : Para pelaku pasar akan fokus menyoroti keputusan **Federal Reserve** di pekan ini pada **tanda-tanda penurunan suku bunga untuk sisa tahun 2024**. Meskipun konsensus menunjukkan tidak ada perubahan suku bunga dalam FOMC Meeting 13 June, perhatian tertuju pada indikasi akan adanya 2 penurunan 25 basis poin tahun ini, turun dari proyeksi sebelumnya sebesar 3 kali. Peningkatan lapangan kerja dan pertumbuhan upah di bulan Mei telah meredam ekspektasi penurunan suku bunga yang agresif, di mana pasar saat ini mengantisipasi penurunan pertama yang mungkin terjadi di bulan September.

DATA INFLASI AS Bulan May, yang akan dirilis sebelum pernyataan the Fed, pastinya akan sangat mempengaruhi sentimen pasar terkait apakah hal ini dapat memperkuat (atau malah melemahkan) **ekspektasi penurunan suku bunga**. Sebaliknya, penurunan inflasi yang signifikan pun dapat memicu kembali kekhawatiran AS jatuh dalam resesi, yang berpotensi memicu volatilitas pasar menjelang konferensi pers Chairman The Fed Jerome Powell.

Para pelaku pasar global juga akan mengamati dengan seksama **LAPORAN KETENAGAKERJAAN INGGRIS** yang akan datang untuk mengukur tekanan upah dan kemungkinan penurunan suku bunga **BANK OF ENGLAND**. Baru-baru ini para ekonom perkirakan penurunan suku bunga di bulan Juni, namun tekanan inflasi yang terus-menerus telah mendorong ekspektasi hingga bulan November. Selain itu, data PDB INGGRIS bulan April diperkirakan akan mencerminkan pelemahan pertumbuhan setelah ekspansi kuartal pertama yang kuat sebesar 0.6%.

Weekly Brief (June 10 – 14, 2024)

This week's outlook:

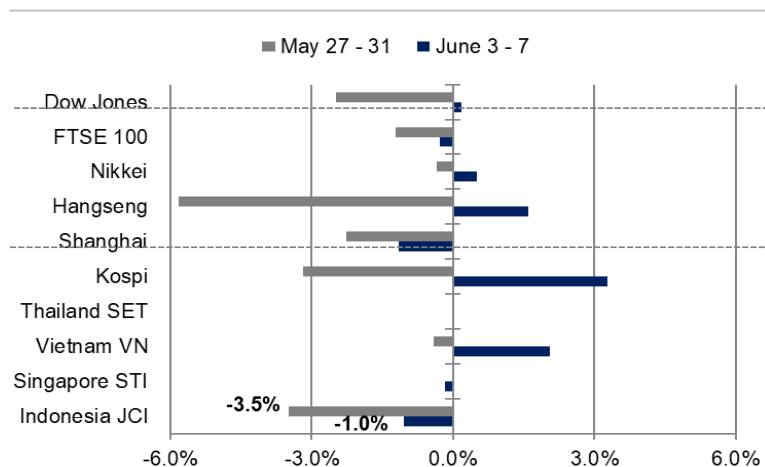
Gubernur BANK OF JAPAN (BOJ) Kazuo Ueda sepertinya isyaratkan akan mengurangi stimulus yang telah berlangsung beberapa dekade lamanya, sewaktu BOJ menutup rapat dua harinya di **Jumat mendatang**. Beliau telah mengatakan untuk mengurangi pembelian obligasi yang masif dan menekankan bahwa pembuat kebijakan akan berhati-hati dalam menaikkan suku bunga setelah kenaikan pertama sejak Maret 2007. Angka GDP JEPANG yang sedianya dirilis Senin pagi ini pastinya akan jadi input yang berharga dalam menentukan kebijakan BOJ ke depannya. Di negara tetangga Negeri Tirai Bambu, CHINA menyusul pengumuman CPI (May) di hari Rabu, di mana tingkat Inflasi mereka yang rentan deflasi (setidaknya masih terlihat di sektor PPI), mampu menguat ke level 0.4% yoy, dari 0.3% di periode sebelumnya.

INDONESIA yang masih berjuang di tengah gempuran **Foreign Net Sell** sebesar IDR 1.5 triliun di pekan lalu (menambah tebal jumlah jual bersih asing di angka IDR 7.68 triliun secara YTD) ; akan merilis data Keyakinan Konsumen & Retail Sales di pekan ini.

JCI Index : 6897.95 (-1.96%)
Foreign Flow : Net Sell of IDR 2.34 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 4.81 Trillion)
USD/IDR : 16,180 (-0.16%)

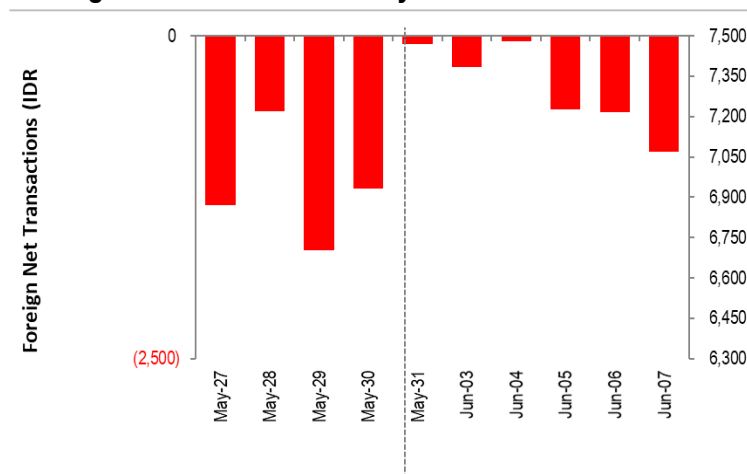
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



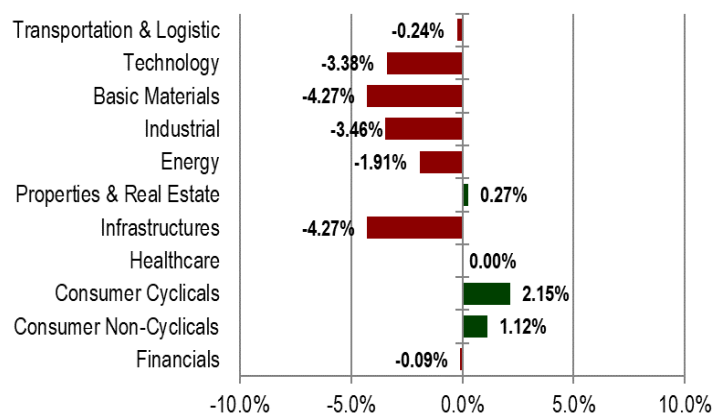
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



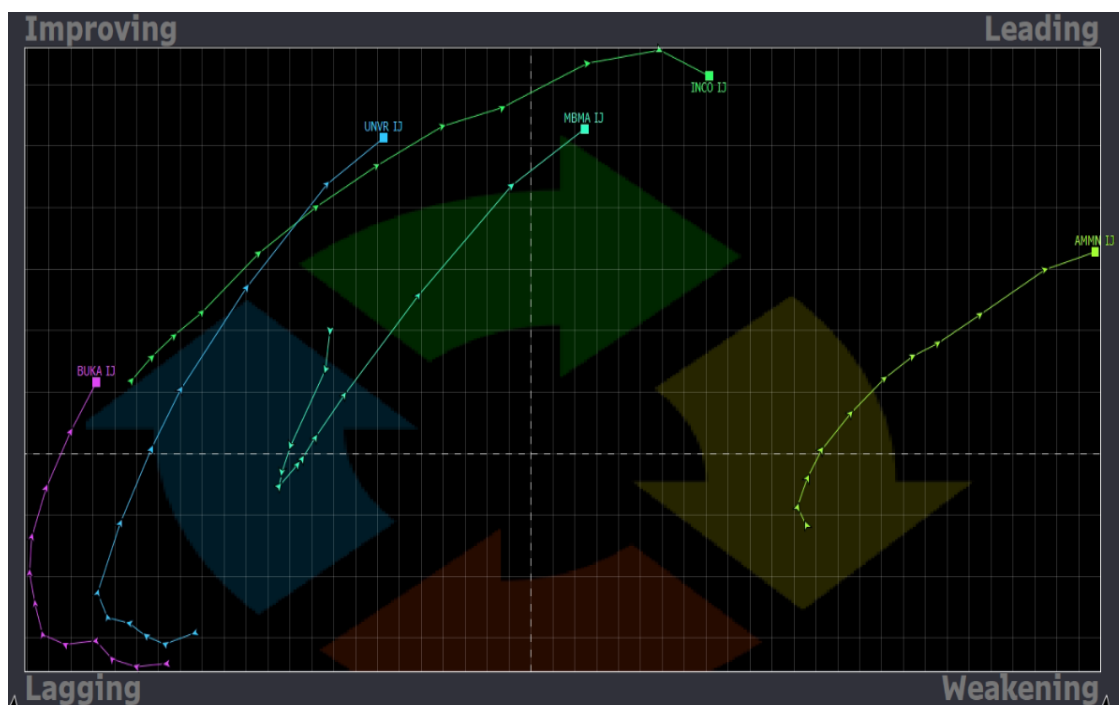
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Foreign Buy (RG)	Net Buy Value (IDR Mn)	Top Foreign Sell (RG)	Net Sell Value (IDR Mn)
TPIA	IDR 258.9B	BBRI	IDR 2.0T
AMMN	IDR 225.7B	GOTO	IDR 197.9
BBNI	IDR 165.9B	TOWR	IDR 195.1B
ASII	IDR 139.9B	BRPT	IDR 152.2B
ADRO	IDR 129.9B	SMGR	IDR 149B

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
INCO	4670 / 4790-4810 / 5200-5250	4250
UNVR	3260-3280 / 3390-3410 / 3550-3580	2960
MBMA	640-650 / 690-700 / 725-730	540
AMMN	12650-12900 / 14000-14150	11200
BUKA	140-142 / 152-155 / 164-168	125

Source: NHKSI Research

JCI Index

Support	6850-6870 / 6750-6770 / 6640-6660	Resistance	7435-7450 / 7350-7377 / 7250-7285 / 7140-7175 / 7035-7075 / 6950-6990
---------	-----------------------------------	------------	---



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	JP	6.50	BoP Current Account Balance	1QF	1737.6B	3398.8B
<i>10 – June</i>	JP	6.50	GDP Annualized SA QoQ	1QF	-2%	-2%
	JP	6.50	GDP SA QoQ	1QF	-0.5%	-0.5%
Tuesday	-	-	-	-	-	-
<i>11 – June</i>						
Wednesday	JP	06.50	PPI YoY	May	2%	0.9%
<i>12 - June</i>	KR	06.00	Unemployment Rate SA	May	2.9%	2.8%
	GE	13.00	CPI YoY	May	2.7%	2.9%
	US	18.00	MBA Mortgage Applications	Jun 7	-	-5.2%
	US	19.30	CPI YoY	May	3.4%	3.4%
	US	19.30	CPI MoM	May	0.1%	0.3%
Thursday	US	19.30	PPI Final Demand MoM	May	0.1%	0.5%
<i>13 – June</i>	US	01.00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jun 12	5.50%	5.50%
	US	19.30	Initial Jobless Claim	Jun 8	--	229k
Friday	US	21.00	U of Michigan Sentiment	Jun P	73.0	69.1
<i>14 – June</i>						

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	BBSI, DMAS, DOOH, ESTA, INCO, KBLM, MBSS, PEVE, RCCC, RISE, TAYS, VAST, WICO
10 – June	Cum Dividend	APLI, GEMS, GHON, MLIA, MTEL, SDPC, SMCB
Tuesday	RUPS	AGRS, ASLI, AXIO, BABY, BRAM, BULL, DVLA, GOTO, IGAR, JTPE, MGLV, NPGF, PRIM, RSGK, SAME, SCCO, SHIP, SKBM, SMGA, SOTS, ZYRX
11 – June	Cum Dividend	BPII, FWCT, MTDL, NTBK, TOTO, WINE
Wednesday	RUPS	ADES, ASHA, BOGA, BTON, BUDI, BUKK, CARE, CMNT, COCO, EMTK, ERAL, ESTI, FUTR, GDST, GIAA, GZCO, INDS, IPCM, IPOL, KMTR, KOCI, MAXI, MDKA, MENN, MLBI, MPOW, MTLA, MYOR, PANR, PDES, PWON, SAPX, SCMA, SUNI, TBLA, TFCO, TOOL
12 – June	Cum Dividend	MIKA
Thursday	RUPS	ALMI, ARTA, BELI, BIRD, CMRY, CNKO, ELTY, GDYR, GRIA, IKAN, INAI, INRU, KKES, LAJU, META, OBMD, PEHA, PNSE, PTDU, PURA, PURI, TIFA
13 – June	Cum Dividend	DSNG, SMAR
Friday	RUPS	AKSI, BALI, BCIP, BMSR, BRPT, BVIC, CTTH, DART, DEWI, DFAM, DMND, FLMC, GLVA, GMTD, GWSA, HOPE, HUMI, JMAS, MMLP, MTSM, NOBU, OPMS, PBSA, PDPP, PGUN, PIPA, POSA, PTPS, SMDM, SOFA, SONA, SPMA, SUDI, TAMA, TBMS, UANG, UDNG, UNIC
14 – June	Cum Dividend	--

Source: NHKSI Research

NHKS Stock 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							3,578.8							
BBCA	9,325	9,400	11,025	Buy	18.2	2.5	1,149.5	23.0x	5.1x	22.8	2.9	7.6	10.6	1.0
BBRI	4,350	5,725	6,375	Buy	46.6	(19.4)	659.3	10.9x	2.2x	21.1	7.3	17.8	1.9	1.2
BBNI	4,700	5,375	6,475	Buy	37.8	2.7	175.3	8.3x	1.2x	14.7	6.0	9.4	2.2	1.2
BMRI	6,275	6,050	7,800	Buy	24.3	24.9	585.7	10.6x	2.4x	24.1	5.6	13.2	1.1	1.3
AMAR	246	320	400	Buy	62.6	(18.0)	4.5	20.5x	1.4x	5.5	1.2	21.1	N/A	0.3
Consumer Non-Cyclicals							1,116.8							
INDF	6,200	6,450	7,400	Buy	19.4	(16.8)	54.4	8.1x	0.9x	11.4	4.1	0.8	(36.3)	0.5
ICBP	10,575	10,575	13,600	Buy	28.6	(6.4)	123.3	22.9x	2.9x	13.0	1.8	4.1	(40.4)	0.7
UNVR	3,010	3,530	3,100	Hold	3.0	(34.1)	114.8	23.7x	23.7x	95.1	4.5	(5.0)	2.7	0.6
MYOR	2,370	2,490	2,800	Buy	18.1	(11.2)	53.0	14.8x	3.3x	24.3	1.5	3.7	51.5	0.5
CPIN	5,225	5,025	5,500	Overweight	5.3	4.9	85.7	30.8x	3.1x	10.3	0.6	9.3	186.7	0.6
JPFA	1,360	1,180	1,400	Hold	2.9	12.4	15.9	8.6x	1.1x	13.9	N/A	18.4	N/A	0.9
AALI	5,875	7,025	8,000	Buy	36.2	(16.7)	11.3	10.7x	0.5x	4.8	4.2	0.8	2.6	0.9
TBLA	675	695	900	Buy	33.3	4.7	4.1	6.4x	0.5x	7.9	3.0	0.6	(10.6)	0.4
Consumer Cyclicals							390.1							
ERAA	412	426	600	Buy	45.6	(16.9)	6.6	7.7x	0.9x	11.6	4.6	12.6	7.8	0.9
MAPI	1,475	1,790	2,200	Buy	49.2	(21.5)	24.5	12.8x	2.3x	20.2	0.5	17.8	5.9	0.8
HRTA	360	348	590	Buy	63.9	(7.7)	1.7	4.9x	0.8x	17.6	4.2	89.7	47.1	0.4
Healthcare							278.4							
KLBF	1,600	1,610	1,800	Overweight	12.5	(22.0)	75.0	25.8x	3.3x	13.2	1.9	6.3	12.5	0.6
SIDO	760	525	700	Underweight	(7.9)	3.4	22.8	21.9x	6.0x	30.1	4.0	16.1	30.1	0.6
MIKA	3,040	2,850	3,000	Hold	(1.3)	12.6	43.3	43.4x	6.9x	16.6	1.2	21.0	26.8	0.5
Infrastructure							1,691.02							
TLKM	3,050	3,950	4,800	Buy	57.4	(26.5)	302.1	12.5x	2.1x	17.4	5.9	3.7	(5.8)	0.9
JSMR	5,175	4,870	5,100	Hold	(1.4)	47.4	37.6	5.5x	1.3x	27.1	0.7	36.0	17.8	0.9
EXCL	2,230	2,000	3,800	Buy	70.4	8.8	29.3	18.1x	1.1x	6.1	2.2	11.8	156.3	1.0
TOWR	725	990	1,310	Buy	80.7	(27.5)	37.0	10.9x	2.1x	20.3	3.3	6.3	6.7	0.7
TBIG	1,910	2,090	2,390	Buy	25.1	(14.3)	43.3	27.4x	3.6x	13.3	3.2	5.4	4.3	0.5
MTEL	635	705	860	Buy	35.4	0.8	53.1	26.2x	1.5x	5.9	3.4	7.3	0.0	0.6
PTPP	352	428	1,700	Buy	383.0	(38.2)	2.2	4.0x	0.2x	4.7	N/A	5.7	150.0	1.5

Source : Bloomberg, NHKS Research

NHKS Stock Coverage

Property & Real Estate					234.2									
CTRA	1,145	1,170	1,300	Overweight	13.5	(2.1)	21.2	11.1x	1.0x	9.7	1.3	8.7	18.2	0.8
PWON	408	454	500	Buy	22.5	(20.0)	19.6	10.7x	1.0x	9.9	1.6	10.5	(44.4)	0.9
Energy					1,425.3									
ITMG	24,750	25,650	26,000	Overweight	5.1	8.1	28.0	4.6x	1.0x	22.4	17.8	(28.6)	(68.8)	1.0
PTBA	2,530	2,440	4,900	Buy	93.7	(20.7)	29.1	5.1x	1.3x	22.1	15.7	(5.5)	(31.8)	1.0
HRUM	1,115	1,335	1,600	Buy	43.5	(19.5)	15.1	18.7x	1.0x	5.7	N/A	(9.7)	(99.1)	1.2
ADRO	2,840	2,380	2,870	Hold	1.1	30.9	90.8	3.5x	0.8x	22.9	14.4	(21.5)	(17.7)	1.4
Industrial					338.9									
UNTR	22,800	22,625	25,900	Overweight	13.6	(0.2)	85.0	4.2x	1.0x	22.9	10.0	(7.1)	(14.6)	1.0
ASII	4,560	5,650	6,900	Buy	51.3	(32.9)	184.6	5.7x	0.9x	16.0	11.4	(2.1)	(14.4)	1.1
Basic Ind.					2,320.5									
SMGR	4,010	6,400	9,500	Buy	136.9	(31.5)	27.2	13.0x	0.6x	4.8	2.1	(6.3)	(15.7)	1.2
INTP	7,700	9,400	12,700	Buy	64.9	(20.6)	28.3	14.5x	1.2x	8.8	1.2	(3.8)	(35.9)	0.8
INCO	4,450	4,310	5,000	Overweight	12.4	(32.6)	44.2	9.9x	1.1x	11.2	2.0	4.5	36.6	0.9
ANTM	1,300	1,705	2,050	Buy	57.7	(35.6)	31.2	18.9x	1.0x	5.9	9.9	(25.6)	(85.7)	1.4
NCKL	940	1,000	1,320	Buy	40.4	5.0	59.3	11.5x	2.4x	29.8	2.4	26.1	(33.7)	N/A
Technology					286.9									
GOTO	58	86	81	Buy	39.7	(50.0)	69.7	N/A	1.7x	(109.2)	N/A	22.4	78.1	1.7
Transportation & Logistic					36.8									
ASSA	755	790	990	Buy	31.1	(41.0)	2.8	22.6x	1.4x	6.8	N/A	3.1	32.3	1.6

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 Nurfalah

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

Axell Ebenhaezer

Mining, Property

T +62 21 5088 ext 9133

E Axell.Ebenhaezer@nhsec.co.id

Analyst

Richard Jonathan Halim

Technology, Transportation

T +62 21 5088 ext 9128

E Richard.jonathan@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.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

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