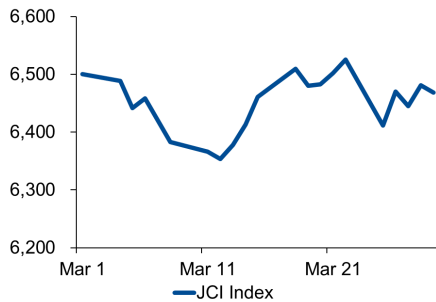
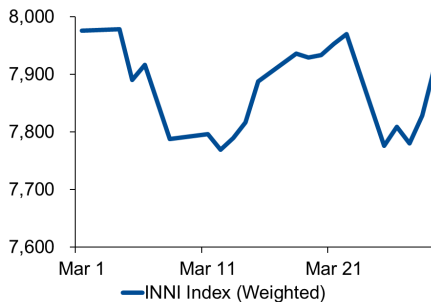


Morning Brief

JCI Movement



INNI Movement



JCI Index

March 29	6,468.76
Chg.	-12.03pts (-0.19%)
Volume (bn shares)	146.35
Value (IDR tn)	9.15
Adv 160 Dec 259 Unc 225 Untr 124	

INNI Index

Last	7,911.30
Chg.	+83.18pts (+1.06%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
KAEF	9.2%	INDF	-3.0%
ASII	2.8%	LSIP	-2.3%
INCO	1.8%	MAPI	-2.0%
JSMR	1.7%	PWON	-1.4%
TLKM	1.5%	GGRM	-1.2%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	3,616
Sell	2,784
Net Buy (Sell)	832

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	305.5	JPFA	72.0
TLKM	294.4	CPIN	52.6
ASII	129.7	BBTN	37.6
BBCA	119.5	INDF	18.4
JSMR	54.0	INKP	15.0

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.63%	-0.03%
USDIDR	14,243	0.00%
KRWIDR	12.54	0.16%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,928.68	211.22	0.82%
S&P 500	2,834.40	18.96	0.67%
FTSE 100	7,279.19	44.86	0.62%
DAX	11,526.04	97.88	0.86%
Nikkei	21,205.81	172.05	0.82%
Hang Seng	29,051.36	276.15	0.96%
Shanghai	3,090.76	95.82	3.20%
KOSPI	2,140.67	12.57	0.59%
EIDO	25.68	(0.03)	-0.12%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,292.4	2.0	0.15%
Crude Oil (USD /bbl)	60.14	0.84	1.42%
Coal Newcas(USD/ton)	84.70	(2.50)	-2.87%
Nickel LME (USD /MT)	12,984	97.0	0.75%
Tin LME (USD /MT)	21,400	(20.0)	-0.09%
CPO (MYR/Ton)	2,106	(14.0)	-0.66%

Market Recap

IHSG ditutup turun pada Jumat lalu ditekan oleh sektor industri dasar. **Top Losers JCI: Basic Industry (-3.1%), Consumer (-0.7%), Agriculture (-0.6%)**

Berbeda dengan IHSG, INNI Index ditutup menguat 1,06% pada Jumat lalu, ditopang oleh penguatan saham di sektor aneka industri yaitu ASII (+2,8%) dan saham di sektor farmasi yaitu KAEF (+9,2%).

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing kembali mencatatkan *net buy* hingga Rp832 miliar pada Jumat pekan lalu, dengan sektor perbankan menjadi incaran utama asing dengan *net buy* Rp305 miliar pada saham BBRI dan *net buy* Rp119 miliar pada saham BBKA. Selain itu, sektor infrastruktur juga menerima *net buy* asing sebesar Rp294 miliar untuk saham TLKM dan *net buy* sebesar Rp54 miliar untuk saham JSMR. Kedua sektor tersebut menjadi incaran beli oleh asing setelah pernyataan gubernur BI bahwa ekonomi Indonesia akan bertumbuh sebesar 6,1% pada 2024 didorong oleh sektor infrastruktur.

Sementara, investor domestik mencatatkan *net buy* sebesar Rp553 miliar.

Today's Outlook: Optimisme Pasar Terhadap Damai Dagang

Dow Jones ditutup naik 0,8% pada Jumat lalu didorong oleh optimisme pelaku pasar akan progres pembicaraan antara AS-Tiongkok perihal mengakhiri perang dagang. Tiongkok memutuskan untuk menunda kenaikan bea impor menjadi 25% bagi produk otomotif AS yang seharusnya tarif produk otomotif tersebut berlaku pada 2 April 2019. Kami memperkirakan INNI Index pada hari ini akan melanjutkan penguatan ditopang oleh sektor aneka industri dan minyak.

Company News

- GGRM : Laba 2018 Tumbuh Tipis 0,5%
- WSKT : Berkespansi ke Manila dan Mekah
- WIKA : Mencatatkan Kontrak Baru Rp10,5 Triliun
- BMRI : Targetkan Transaksi E-commerce Naik 80%

Domestic & Global News

Jumlah WP Yang Lapor SPT Mencapai 10,97 Juta
PMI Tiongkok Meningkat pada Maret

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.18%	5.17%
FX Reserve (USD bn)	123.30	120.10	Current Acc (USD bn)	(9.15)	(8.85)
Trd Balance (USD bn)	0.33	(1.16)	Govt. Spending Yoy	4.56%	6.28%
Exports Yoy	-11.33%	-4.70%	FDI (USD bn)	3.62	5.95
Imports Yoy	-13.98%	-1.83%	Business Confidence	108.05	112.82
Inflation Yoy	2.57%	2.82%	Cons. Confidence*	125.10	125.50

GGRM : Laba 2018 Tumbuh Tipis 0,5%

PT Gudang Garam Tbk (GGRM) mencatatkan laba bersih 2018 yang tumbuh tipis menjadi Rp7,79 triliun (+0,5% y-y). Adapun, pendapatan GGRM pada 2018 tercatat sebesar Rp95,71 triliun (+14,9% y-y). Namun kinerja laba bersih tertekan oleh kenaikan beban pokok penjualan 2018 yang menjadi Rp77,06 triliun (+18,4% y-y). (Kontan)

WSKT : Berkespansi ke Manila dan Mekah

PT Waskita Karya Tbk (WSKT) tengah berekspansi ke luar negeri melalui proyek infrastruktur di Manila dan proyek hotel di Mekah. Kedua proyek ini baru saja dimenangkan oleh WSKT dan baru akan dimasukkan pada anggaran belanja modal 2020. WSKT juga menyatakan bahwa akan berhati-hati pada proyek luar negeri terkait regulasi dan kerja sama. (Kontan)

WIKA : Mencatatkan Kontrak Baru Rp10,5 Triliun

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) mencatatkan perolehan kontrak baru senilai Rp10,5 triliun pada 1Q19 atau hingga akhir Maret 2019. Realisasi ini mencakup 17% dari target kontrak baru 2019 sebesar Rp61,74 triliun. Meski demikian, nilai kontrak baru ini menurun 7,7% jika dibandingkan dengan realisasi 1Q18 yang sebesar Rp11,27 triliun. (Kontan)

BMRI : Targetkan Transaksi E-commerce Naik 80%

PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI) menargetkan pertumbuhan transaksi *e-commerce* minimal sebesar 80%. Untuk itu, BMRI bekerja sama dengan platform Tokopedia dengan menghadirkan berbagai promo. Pada 2018, transaksi debit dan kredit BMRI pada Tokopedia tercatat tumbuh 151%. Adapun transaksi di Tokopedia mencapai 18%-20% dari seluruh total transaksi *e-commerce* BMRI. (Kontan)

Domestic & Global News

Jumlah WP Yang Lapor SPT Mencapai 10,97 Juta

Masa pelaporan Surat Pemberitahuan Tahunan (SPT) pajak penghasilan (PPh) orang pribadi hampir usai. Direktorat Jenderal Pajak (DJP) mencatat, per Sabtu (30/3) malam, jumlah SPT yang disampaikan sebanyak 10,93 juta wajib pajak (WP). Selain itu penyampaian SPT secara *online* atau melalui platform *e-filing* tetap berkisar 93%. Jumlah laporan SPT yang dicapai tersebut masih cukup jauh dari target Kementerian Keuangan yaitu 15,58 juta atau 85% dari total 18,3 juta wajib pajak. (Kontan)

PMI Tiongkok Meningkat pada Maret

Aktivitas pabrik di Tiongkok pada Maret secara mengejutkan bertumbuh untuk pertama kalinya dalam 4 bulan. Survei resmi berpendapat bahwa stimulus pemerintah Tiongkok mulai terlihat pengaruhnya. PMI Tiongkok naik 50,5 pada Maret dari Februari senilai 49,2. Kenaikan tersebut menandai ekspansi pertama sejak 4 bulan terakhir, menurut data yang dirilis oleh Badan Statistik Nasional (NBS) pada Minggu. Figur yang melampaui 50 menandai pertumbuhan dari kontraksi secara bulanan. (Reuters)

	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 (%)	Adjusted Beta
Finance						11.8	2,383.1							
BBCA	27,750	26,000	32,000	Buy	15.3	19.1	684.2	26.5x	4.5x	18.3	0.9	8.7	11.0	0.9
BBRI	4,120	3,660	4,650	Hold	12.9	14.4	508.2	15.6x	2.8x	18.5	2.6	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,450	7,375	8,000	Hold	7.4	(2.9)	347.7	13.9x	1.9x	14.4	2.7	7.4	21.2	1.5
Consumer						0.6	1,473.5							
GGRM	83,200	83,625	110,000	Buy	32.2	14.8	160.1	20.5x	3.5x	17.8	3.1	14.9	0.5	1.2
UNVR	49,225	45,400	59,000	Buy	19.9	(0.6)	375.6	41.2x	49.6x	142.9	1.9	1.5	30.1	1.0
ICBP	9,325	10,450	11,800	Buy	26.5	12.7	108.7	23.8x	5.0x	22.2	2.4	7.9	20.2	0.8
INDF	6,375	7,450	8,700	Buy	36.5	(11.5)	56.0	13.4x	1.7x	12.8	4.7	4.6	0.2	1.2
KAEF	3,560	2,600	4,100	Buy	15.2	62.6	19.8	47.5x	7.6x	14.5	0.5	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,520	1,520	1,870	Buy	23.0	1.3	71.3	29.0x	4.9x	17.6	1.6	4.4	2.2	1.2
Infrastructure						11.2	811.97							
TLKM	3,950	3,750	4,350	Hold	10.1	10.7	391.3	21.2x	4.3x	20.4	4.2	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	5,975	4,280	6,000	Hold	0.4	30.5	43.4	19.7x	2.6x	13.8	1.0	5.4	0.1	0.9
Trade						(9.9)	728.5							
UNTR	27,050	27,350	35,000	Buy	29.4	(15.5)	100.9	9.1x	1.9x	22.4	3.6	31.1	50.3	0.9
SILO	3,800	3,590	4,350	Hold	14.5	(52.5)	6.2	381.9x	1.0x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	1.0
MIKA	1,950	1,575	2,300	Buy	17.9	(6.7)	28.4	46.4x	7.2x	17.3	N/A	8.7	(10.6)	0.8
LPPF	4,090	5,600	5,500	Buy	34.5	(62.6)	11.9	10.9x	6.4x	53.0	11.2	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,780	1,420	2,050	Buy	15.2	31.9	12.6	20.4x	3.1x	16.0	2.2	2.1	44.4	0.8
MAPI	970	805	1,300	Buy	34.0	24.8	16.1	27.8x	3.1x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
Property						(7.7)	408.8							
PWON	690	620	725	Hold	5.1	9.5	33.2	13.1x	2.6x	22.2	0.9	23.2	35.8	1.3
CTRA	1,000	1,010	1,080	Hold	8.0	(14.9)	18.6	20.5x	1.4x	6.8	1.0	7.9	1.7	1.7
PTPP	2,080	1,805	2,450	Buy	17.8	(20.3)	12.9	8.6x	1.0x	12.4	2.3	16.8	3.4	1.4
WSKT	1,985	1,680	2,500	Buy	25.9	(19.6)	26.9	6.8x	1.5x	24.8	2.9	7.9	2.7	1.4
WIKA	2,160	1,655	2,100	Hold	(2.8)	28.6	19.4	11.2x	1.3x	12.6	1.2	19.0	43.9	1.2
Basic Ind.						16.5	680.2							
KRAS	462	402	600	Buy	29.9	5.5	8.9	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	22.7	51.3	1.2
Misc Ind.						3.7	382.7							
ASII	7,325	8,225	9,100	Buy	24.2	0.3	296.5	13.7x	2.2x	16.6	2.6	16.1	14.8	1.2
Mining						(0.2)	417.7							
ADRO	1,345	1,215	1,750	Buy	30.1	(36.9)	43.0	7.2x	0.8x	11.7	7.4	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,200	4,300	5,100	Buy	21.4	42.9	48.4	8.8x	2.8x	33.9	7.6	8.7	12.2	1.0
INCO	3,390	3,260	4,400	Buy	29.8	21.5	33.7	37.2x	1.3x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	885	765	1,200	Buy	35.6	14.2	21.3	24.3x	1.1x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
Agriculture						(14.9)	94.7							
AALI	11,225	11,825	16,000	Buy	42.5	(16.7)	21.6	15.0x	1.1x	7.7	3.9	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,040	1,250	1,500	Buy	44.2	(19.7)	7.1	21.4x	0.9x	4.0	4.3	(15.2)	(54.6)	0.8

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

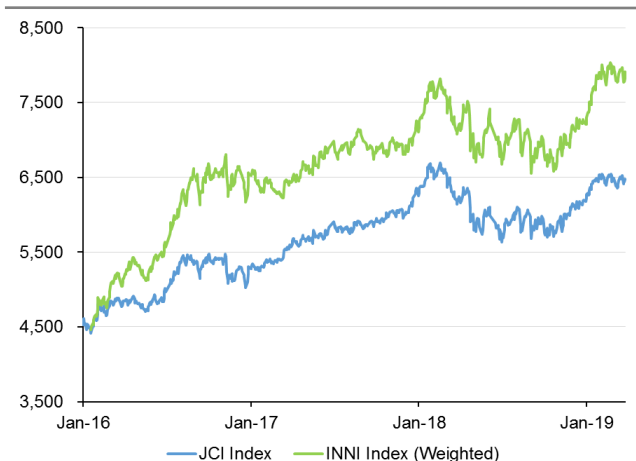
INNI Index Movement

YTD Change	8.9%
YTD Change Gap (vs JCI)	4.5%
Weekly Change	-0.7%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.1%

INNI Market Capitalization

Market Cap (IDR tn)	3,464
Market Cap (%)	47.27

INNI Index



Source: Bloomberg, NHKS Research

Global Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	JPN	06:50	Tankan Large All Industry Capex	1Q	1.20%	0.70%	14.30%
<i>1 - Apr</i>	JPN	06:50	Tankan Large Mfg Index	1Q	12	13	19
	JPN	07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar F	49.2	--	48.9
	CHN	08:45	Caixin China PMI Mfg	Mar		50	49.9
	EU	15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F		47.6	47.6
	UK	15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar		51.3	52
	USA	19:30	Retail Sales Advance MoM	Feb		0.30%	0.20%
	USA	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar F		52.5	52.5
	USA	21:00	ISM Manufacturing	Mar		54.3	54.2
Tuesday	USA	19:30	Durable Goods Orders	Feb P		-1.20%	0.30%
<i>2 - Apr</i>							
Wednesday	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	29-Mar		--	8.90%
<i>3 - Mar</i>							
Thursday	GER	13:00	Factory Orders MoM	Feb		0.30%	-2.60%
<i>4 - Mar</i>	USA	19:30	Initial Jobless Claims	30-Mar		--	211k
	GER	13:00	Industrial Production SA MoM	Feb		0.50%	-0.80%
	USA	19:30	Unemployment Rate	Mar		3.80%	3.80%
	USA	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar		175k	20k

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	Tentative	Nikkei Indonesia PMI Mfg	Mar	51.2	--	50.1
<i>1 - Apr</i>	Tentative	CPI YoY	Mar		2.51%	2.57%
	Tentative	CPI NSA MoM	Mar		0.14%	-0.08%
	Tentative	CPI Core YoY	Mar		3.06%	3.06%
Friday						
<i>5 - Mar</i>		Consumer Confidence Index	Mar		--	125.1

Source: Bloomberg

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 :

Wisma Korindo 7th Floor
Jl. M.T. Haryono Kav. 62
Pancoran, Jakarta 12780
Indonesia
Telp: +62 21 7976202
Fax : +62 21 7976206

Branch Office BSD:

ITC BSD Blok R No.48
Jl. Pahlawan Seribu Serpong
Tangerang Selatan 15322
Indonesia
Telp : +62 21 5316 2049
Fax : +62 21 5316 1687

Branch Office Solo :

Jl. Ronggowarsito No. 8
Kota Surakarta
Jawa Tengah 57111
Indonesia
Telp: +62 271 664763
Fax : +62 271 661623

A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |
Jakarta