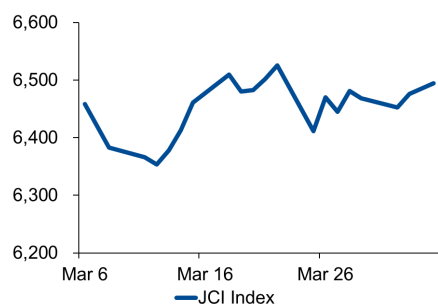


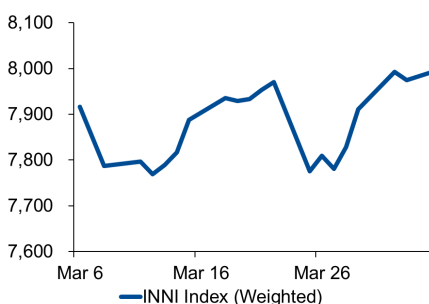
Morning Brief

Daily | Apr 5, 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup naik kemarin, ditopang oleh sektor pertanian atas positifnya pergerakan harga *crude palm oil*. **Top Gainers JCI: Agriculture (+2.2%), Misc. Industry (1.2%), Finance (+1.2%)**

INNI Index pada Kamis kemarin ditutup menguat sebesar +0,21% senada dengan penguatan IHSG, ditopang oleh penguatan saham-saham pada sektor perkebunan yang cukup signifikan seperti LSIP (+9,2%), dan saham AALI (+4,2%).

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing mencatatkan *net buy* kemarin sebesar Rp731 miliar dengan sektor industri dasar, khususnya semen menerima *net buy* sebesar Rp93 miliar. Penguatan ini dipimpin oleh salah satu saham SMGR naik 1,84% akibat peningkatan laba yang cukup signifikan pada periode 2018, sejalan dengan naiknya pendapatan perusahaan. *Net foreign buy* juga terlihat pada saham berkapitalisasi besar terutama pada sektor perbankan.

Investor domestik masih mencatatkan *net buy* sebesar Rp73 miliar pada sektor batubara. Investor domestik terlihat masih optimis terhadap potensi naik dari sektor batubara, di tengah kejatuhan harga batu bara di pasar global.

Today's Outlook: Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Stagnan Versi ADB

Dow Jones ditutup menguat +0,64% tadi pagi, hal itu didorong oleh sentimen positif dari hasil perundingan dagang antara AS dan Tiongkok yang kemungkinan besar akan mencapai kesepakatan. Namun, hari ini kami prediksi INNI index bergerak stagnan didorong oleh pernyataan Asian Development Bank (ADB) bahwa ekonomi Indonesia akan tumbuh stagnan tahun ini, dengan proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia berkisar pada angka 5,2%.

Company News

BBCA : Terus Mengoptimalkan Penyaluran KPR/KPA
UNVR : Mengalokasikan Belanja Modal Rp1,1 Triliun
BMRI : Mendapat Revisi *Outlook* Positif

Domestic & Global News

BI Teken Kerja Sama Dengan Bank Sentral Thailand
Trump Bertemu Liu untuk Mencapai Kesepakatan Final

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)	123.27	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	2.48%	2.57%	Cons. Confidence*	125.10	125.50

JCI Index

April 4	6,494.63
Chg.	+18.56pts (+0.29%)
Volume (bn shares)	151.55
Value (IDR tn)	10.54
Adv 168 Dec 238 Unc 241 Untr 127	

INNI Index

Last	7,991.91
Chg.	+16.82pts (+0.21%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
LSIP	9.2%	MAPI	-5.3%
WIKA	5.5%	LPPF	-4.0%
PTPP	4.7%	ADRO	-3.4%
AALI	4.2%	PTBA	-2.1%
INDF	3.2%	GGRM	-1.9%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	3,471
Sell	2,740
Net Buy (Sell)	731

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
TLKM	200.7	ICBP	103.4
BMRI	193.8	ITMG	58.4
ASII	134.6	BBTN	42.1
BBCA	109.4	INKP	24.4
BBRI	97.2	LPPF	23.7

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.59%	-0.03%
USDIDR	14,183	-0.28%
KRWIDR	12.46	-0.65%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	26,384.63	166.50	0.64%
S&P 500	2,879.39	5.99	0.21%
FTSE 100	7,401.94	(16.34)	-0.22%
DAX	11,988.01	33.61	0.28%
Nikkei	21,724.95	11.74	0.05%
Hang Seng	29,936.32	(50.07)	-0.17%
Shanghai	3,246.57	30.28	0.94%
KOSPI	2,206.53	3.26	0.15%
EIDO	26.34	0.20	0.77%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,292.2	2.3	0.18%
Crude Oil (USD /bbl)	62.10	(0.36)	-0.58%
Coal Newcas(USD/ton)	81.40	0.50	0.62%
Nickel LME (USD /MT)	13,160	(169.0)	-1.27%
Tin LME (USD /MT)	21,075	(100.0)	-0.47%
CPO (MYR/Ton)	2,204	29.0	1.33%

BBCA : Terus Mengoptimalkan Penyaluran KPR/KPA

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) akan terus mengoptimalkan penyaluran KPR/KPA, seiring dengan lesunya realisasi kredit tersebut pada 1Q19. Rendahnya realisasi disebabkan oleh banyaknya konsumen yang menunda pengajuan aplikasi kredit pada awal 2019 dan menunggu promo pada peringatan ulang tahun BBCA. Adapun BBCA telah meluncurkan program KPR baru untuk menggenjot penyaluran pada 2Q19. (Kontan)

BMRI : Mendapat Revisi Outlook Positif

PT Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI) mendapatkan revisi peningkatan *outlook* surat utang dari stabil menjadi positif oleh lembaga Standard & Poor's (S&P). Peringkat ini terkait dengan proyeksi perbaikan kualitas aset BMRI pada 12-18 bulan mendatang. Selain itu, rasio NPL dan beban kredit juga tercatat turun secara konsisten dalam dua tahun terakhir. (CNBC Indonesia)

UNVR : Mengalokasikan Belanja Modal Rp1,1 Triliun

Pada 2019, PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mengalokasikan belanja modal sebesar Rp1,1 triliun, jumlah yang serupa dengan anggaran 2018. Anggaran 2019 akan difokuskan pada penambahan kapasitas produksi dan alat distribusi seperti kabinet es krim. Selain itu, UNVR akan menggenjot kinerja segmen *personal care* melalui peluncuran produk baru melalui platform digital pada Mei 2019. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

BI Teken Kerja Sama Dengan Bank Sentral Thailand

Gubernur Bank Indonesia (BI) Perry Warjiyo dan Gubernur Bank of Thailand (BoT) Veerathai Santiprabhob menandatangani nota kesepahaman (MoU) mengenai penguatan kerjasama di bidang sistem pembayaran dan inovasi keuangan serta anti pencucian uang dan pencegahan pendanaan terorisme (APU PPT). Ada tiga tujuan penandatanganan nota kesepahaman ini. Pertama, memperkuat kerja sama di area sistem pembayaran dalam rangka mendukung tersedianya sistem pembayaran yang aman, cepat, efisien, dan handal. Kedua, mendorong inovasi keuangan. (Kontan)

Trump Bertemu Liu untuk Mencapai Kesepakatan Final

Presiden AS Donald akan bertemu Wakil Presiden Tiongkok Liu He di Gedung Putih pada Kamis karena berkembangnya spekulasi negosiasi kesepakatan dagang antara dua negara sedang memasuki garis final. Liu kembali ke kantor perwakilan dagang AS selama dua hari untuk melakukan negosiasi dagang, dimulai pada Selasa pagi. Kedatangan Liu disambut oleh Penasihat AS Robert Lighthizer dan Sekretaris Keuangan AS Steven Mnuchin. Trump dijadwalkan untuk bertemu Liu pada pukul 16:30 di Kantor Oval. (Bloomberg)

	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						15.4	2,413.2							
BBCA	27,725	26,000	32,000	Buy	15.4	20.3	683.6	26.4x	4.5x	18.3	0.9	8.7	11.0	0.9
BBRI	4,220	3,660	4,650	Hold	10.2	21.6	520.5	15.9x	2.8x	18.5	2.5	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,675	7,375	8,000	Hold	4.2	0.3	358.2	14.3x	2.0x	14.4	2.6	7.4	21.2	1.5
Consumer						(0.2)	1,467.3							
GGRM	81,150	83,625	110,000	Buy	35.6	10.9	156.1	20.0x	3.5x	17.8	3.2	14.9	0.5	1.2
UNVR	49,000	45,400	59,000	Buy	20.4	(2.0)	373.9	41.0x	49.3x	142.9	1.9	1.5	30.1	1.0
ICBP	9,050	10,450	11,800	Buy	30.4	10.4	105.5	23.1x	4.9x	22.2	2.4	7.9	20.2	0.8
INDF	6,425	7,450	8,700	Buy	35.4	(9.8)	56.4	13.6x	1.7x	12.8	4.7	4.6	0.2	1.2
KAEF	3,660	2,600	4,100	Hold	12.0	69.4	20.3	48.9x	7.8x	14.5	0.5	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,535	1,520	1,870	Buy	21.8	(1.0)	72.0	29.3x	4.9x	17.6	1.6	4.4	2.2	1.2
Infrastructure						8.8	809.12							
TLKM	4,040	3,750	4,350	Hold	7.7	10.8	400.2	21.7x	4.4x	20.4	4.1	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	6,150	4,280	6,000	Hold	(2.4)	34.6	44.6	20.3x	2.6x	13.8	1.0	5.4	0.1	0.9
Trade						(10.4)	726.1							
UNTR	26,375	27,350	35,000	Buy	32.7	(18.1)	98.4	8.8x	1.8x	22.4	3.7	31.1	50.3	0.9
SILU	3,920	3,590	4,350	Hold	11.0	(51.0)	6.4	394.0x	1.0x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	1.0
MIKA	2,000	1,575	2,300	Hold	15.0	(2.9)	29.1	47.6x	7.1x	15.8	N/A	8.7	(10.6)	0.8
LPPF	3,850	5,600	5,500	Buy	42.9	(65.2)	11.2	10.3x	6.0x	53.0	11.9	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,800	1,420	2,050	Hold	13.9	38.5	12.8	20.6x	3.2x	16.0	2.2	2.1	44.4	0.8
MAPI	990	805	1,300	Buy	31.3	25.3	16.4	24.5x	3.0x	15.5	0.4	16.0	117.8	0.8
Property						(5.9)	421.8							
PWON	750	620	725	Hold	(3.3)	18.1	36.1	14.2x	2.9x	22.2	0.8	23.2	35.8	1.3
CTRA	1,100	1,010	1,080	Hold	(1.8)	(6.0)	20.4	17.2x	1.4x	8.5	0.9	19.1	32.8	1.7
PTPP	2,230	1,805	2,450	Hold	9.9	(19.2)	13.8	9.2x	1.1x	12.4	2.1	16.8	3.4	1.4
WSKT	2,040	1,680	2,600	Buy	27.5	(21.2)	27.7	7.0x	1.5x	24.8	2.8	7.9	2.7	1.4
WIKA	2,290	1,655	2,500	Hold	9.2	32.4	20.5	11.9x	1.4x	12.6	1.2	19.0	43.9	1.2
Basic Ind.						15.0	670.1							
KRAS	438	402	600	Buy	37.0	(1.8)	8.5	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	20.1	4.8	1.2
Misc Ind.						3.0	392.4							
ASII	7,575	8,225	9,100	Buy	20.1	(0.3)	306.7	14.1x	2.2x	16.6	2.5	16.1	14.8	1.2
Mining						(1.0)	412.5							
ADRO	1,280	1,215	1,750	Buy	36.7	(36.6)	40.9	6.9x	0.8x	11.7	7.8	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,100	4,300	5,100	Buy	24.4	26.9	47.2	8.6x	2.7x	33.9	7.8	8.7	12.2	1.0
INCO	3,470	3,260	4,400	Buy	26.8	16.4	34.5	38.3x	1.3x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	915	765	1,200	Buy	31.1	14.4	22.0	25.1x	1.1x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
Agriculture						(10.5)	98.4							
AALI	12,400	11,825	16,000	Buy	29.0	(9.5)	23.9	16.6x	1.3x	7.7	3.5	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,250	1,250	1,500	Buy	20.0	(7.1)	8.5	25.7x	1.0x	4.0	3.6	(15.2)	(54.6)	0.8

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

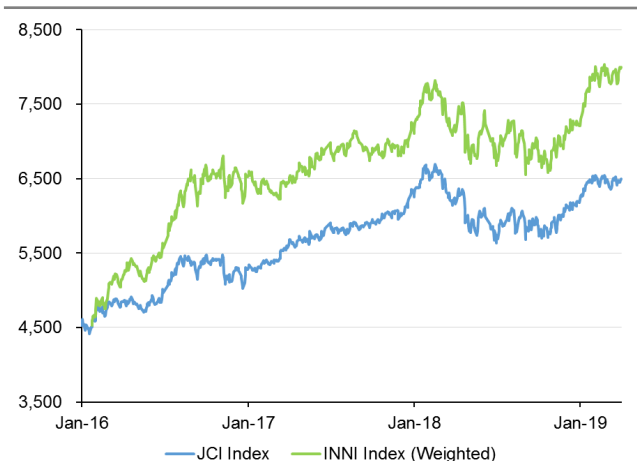
INNI Index Movement

YTD Change	10.0%
YTD Change Gap (vs JCI)	5.2%
Weekly Change	2.7%
Weekly Change Gap (vs JCI)	1.9%

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	50.8	50	49.9
	EU	15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar F	47.5	47.6	47.6
	UK	15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Mar	55.1	51.2	52
	USA	19:30	Retail Sales Advance MoM	Feb	-0.20%	0.20%	0.20%
	USA	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar F	52.4	52.5	52.5
	USA	21:00	ISM Manufacturing	Mar	55.3	54.5	54.2
Tuesday	USA	19:30	Durable Goods Orders	Feb P	-1.60%	-1.80%	0.30%
<i>2 - Apr</i>							
Wednesday	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	29-Mar	18.6%	--	8.90%
<i>3 - Mar</i>							
Thursday	GER	13:00	Factory Orders MoM	Feb	-4.20%	0.30%	-2.60%
<i>4 - Mar</i>	USA	19:30	Initial Jobless Claims	30-Mar		--	211k
Friday	GER	13:00	Industrial Production SA MoM	Feb		0.50%	-0.80%
<i>5 - Mar</i>	USA	19:30	Unemployment Rate	Mar		3.80%	3.80%
	USA	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar		177k	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	2.48%	2.51%	2.57%
	Tentative	CPI NSA MoM	Mar	0.11%	0.14%	-0.08%
	Tentative	CPI Core YoY	Mar	3.03%	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 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