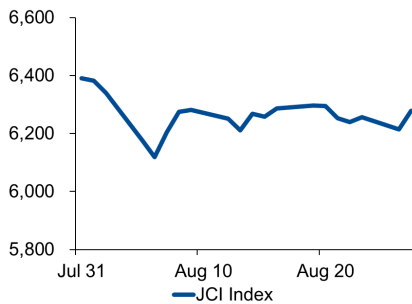


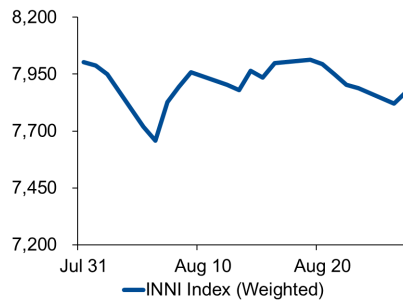
Morning Brief

Daily | August 28 2019

JCI Movement



INNI Movement



JCI Index

Aug. 27	6,278.17
Chg.	+63.66pts (+1.02%)
Volume (bn shares)	163.32
Value (IDR tn)	10.65
Adv 215 Dec 197 Unc 257 Untr 123	

INNI Index

Last	7,870.64
Chg.	+49.72pts (+0.64%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
SILO	6.4%	CTRA	-3.9%
MIKA	4.2%	RALS	-3.6%
INTP	3.5%	JSMR	-3.1%
BBRI	3.2%	MAPI	-2.9%
UNVR	3.1%	WIKA	-2.6%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	4,984
Sell	5,155
Net Buy (Sell)	171

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	180.1	BMRI	91.6
BBCA	81.1	TLKM	75.2
UNTR	43.2	ASII	63.5
BRPT	33.5	SMGR	54.0
JPFA	14.9	BPTN	51.4

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.30%	0.01%
USDIDR	14,255	0.08%
KRWIDR	11.75	0.17%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,777.90	(120.93)	-0.47%
S&P 500	2,869.16	(9.22)	-0.32%
FTSE 100	7,089.58	(5.40)	-0.08%
DAX	11,730.02	71.98	0.62%
Nikkei	20,456.08	195.04	0.96%
Hang Seng	25,664.07	(16.26)	-0.06%
Shanghai	2,902.19	38.63	1.35%
KOSPI	1,924.60	8.29	0.43%
EIDO	24.69	0.29	1.19%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,542.8	15.5	1.01%
Crude Oil (USD / bbl)	54.93	1.29	2.40%
Coal Newcas(USD/ton)	69.30	(0.35)	-0.50%
Nickel LME (USD / MT)	15,700	40.0	0.26%
Tin LME (USD / MT)	15,750	(130.0)	-0.82%
CPO (MYR/Ton)	2,239	(30.0)	-1.32%

Market Recap

IHSG berhasil *rebound* ditopang oleh sektor perbankan. **JCI's Top Gainers: Consumer (+0.9%), Finance (+0.9%), Infrastructure (+0.9%).**

INNI index ditutup menguat, ditopang saham-saham di subsektor kesehatan, seperti SILO (+6,4%) dan MIKA (+4,2%). Alokasi anggaran bagi BPJS yang meningkat 82% menjadi Rp48,8 triliun pada 2H19 merupakan katalis positif bagi emiten rumah sakit.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

IHSG masih mencatatkan aksi *net sell* asing tipis senilai Rp171 miliar imbas penguatan optimisme pasar atas damai dagang. Sektor telekomunikasi mencatatkan *net sell* terbesar Rp70 miliar. Di sisi lain, BBRI dilirik oleh investor asing sebagai top buy *stock* dengan nilai transaksi mencapai Rp180 miliar pada penutupan perdagangan Selasa (27/08).

Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS kembali melanjutkan penguatan ke level Rp14.255 per dolar AS.

Today's Outlook: Sinyal Resesi AS Kembali Menguat

Dow Jones ditutup melemah 0,47% ke level 25.777. Pelemahan dipicu inversi imbal hasil surat utang AS tenor 2 tahun dan 10 tahun yang menurun semakin dalam sehingga membuat saham-saham perbankan turun. Selain itu, ketidakpastian prospek negosiasi dagang AS dan Tiongkok menambah daftar kekhawatiran pasar. Di tengah kondisi global yang masih kurang kondusif, kami merekomendasikan untuk mengkoleksi saham-saham defensif.

Company News

- SMGR : Waspada Kondisi Keuangan
- TLKM : Implementasikan IoT ke Unit Blue Bird
- INCO : Perawatan Larona Menyebabkan Penurunan Produksi
- PTBA : Bidik Produksi 50 Juta Ton

Domestic & Global News

- Subsidi Pajak Capai 49,1% hingga Juli 2019
- Tiongkok Mengumumkan Kebijakan untuk Mendorong Konsumsi

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.50%	5.75%	Real GDP	5.05%	5.07%
FX Reserve (USD bn)	125.90	123.80	Current Acc (USD bn)	(8.40)	(6.97)
Trd Balance (USD bn)	(0.06)	0.20	Govt. Spending Yoy	8.23%	5.21%
Exports Yoy	-5.12%	-8.98%	FDI (USD bn)	5.78	6.04
Imports Yoy	-15.21%	2.80%	Business Confidence	108.05	108.05
Inflation Yoy	3.32%	3.28%	Cons. Confidence*	124.80	128.10

SMGR : Waspada Kondisi Keuangan

PT Semen Indonesia Tbk (SMGR) perlu mewasdaai kondisi keuangan tahun depan setelah memperoleh pinjaman sindikasi keuangan Rp9,35 triliun dengan floating rate JIBOR 3 bulan + 185 bps. Dana tersebut digunakan untuk refinancing setelah mengakuisisi Holcim senilai Rp13 triliun sehingga SMGR harus bekerja keras untuk terus meningkatkan kinerja. (Kontan)

INCO : Perawatan Larona Menyebabkan Penurunan Produksi

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) mencatatkan penurunan produksi nikel pada 1H19 sebesar 14,7% YoY menjadi 30.711 mt. Penurunan disebabkan oleh perawatan Larona Canal 1H19 guna memastikan pasokan air ke pembangkit listrik Larona berjalan dengan baik. Secara jangka pendek akan terjadi penurunan namun untuk jangka panjang hal ini penting untuk meminimalkan risiko kerja. (Kontan)

TLKM : Implementasikan IoT ke Unit Blue Bird

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) melalui anak usahanya, Telkomsel, terus berupaya menerapkan teknologi IoT ke berbagai sektor, salah satunya kolaborasi dengan Blue Bird. IoT digunakan di armada taksi Blue Bird sebagai suatu perwujudan visi Making Indonesia. Kolaborasi ini menghasilkan IoT Control Center, sebuah solusi *cloud-based* yang aman dan terpercaya di perangkat IoT. (Kontan)

PTBA : Bidik Produksi 50 Juta Ton

PT Bukit Asam Tbk (PTBA) akan menaikkan kapasitas produksi menjadi 50 juta ton pada 2024 guna memaksimalkan cadangan batu bara. Saat ini, PTBA memiliki cadangan batu bara 3,3 miliar ton oleh karena itu peningkatan produksi penting untuk pemenuhan kebutuhan PLTU sumsel-8, proyek gasifikasi Tanjung Enim, dan kebutuhan ekspor. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

Subsidi Pajak Capai 49,1% hingga Juli 2019

Subsidi pajak atau pajak ditanggung pemerintah tumbuh 362,7% y-y per Juli 2019. Dari pagu APBN 2019 yang mencapai Rp11,4 triliun, subsidi pajak per Juli 2019 sudah terealisasi sebesar Rp5,6 triliun atau 49,1% dari alokasi anggaran. Pemerintah berargumen bahwa hal ini didorong oleh perbaikan administrasi pencairan subsidi pajak untuk tahun ini. (Bisnis Indonesia)

Tiongkok Mengumumkan Kebijakan untuk Mendorong Konsumsi

Tiongkok meluncurkan berbagai kebijakan untuk meningkatkan konsumsi, termasuk kemungkinan penghapusan pembatasan pembelian otomatis karena pertumbuhan ekonomi Tiongkok melambat di tengah meningkatnya tensi perang dagang dengan AS. Kabinet Tiongkok menyatakan bahwa pemerintah daerah yang membatasi penjualan mobil harus secara bertahap melonggarkan pembatasan tersebut dan mendorong pembelian kendaraan dengan energi terbarukan. (CNBC)

	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						13.3	2,365.5							
BBCA	30,025	26,000	32,000	Hold	6.6	20.2	740.3	27.1x	4.6x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,200	3,660	4,950	Buy	17.9	26.1	518.1	15.3x	2.7x	19.0	3.1	12.5	8.5	1.4
BMRI	7,025	7,375	8,000	Hold	13.9	0.4	327.8	12.4x	1.8x	15.0	3.4	9.1	11.1	1.4
Consumer						(0.1)	1,366.2							
GGRM	74,525	83,625	110,000	Buy	47.6	0.5	143.4	16.8x	3.2x	20.0	3.5	16.4	20.5	1.0
UNVR	47,275	45,400	59,000	Buy	24.8	7.0	360.7	38.9x	71.1x	183.9	2.5	1.3	5.2	1.0
ICBP	11,750	10,450	11,800	Hold	0.4	36.2	137.0	28.2x	6.0x	22.9	1.7	13.7	12.8	0.7
INDF	7,750	7,450	8,700	Hold	12.3	20.2	68.0	14.3x	1.9x	14.4	3.0	7.2	30.0	1.2
KAEF	3,080	2,600	4,100	Buy	33.1	27.8	17.1	42.8x	7.6x	16.6	0.5	21.8	(44.6)	1.0
KLBF	1,625	1,520	1,870	Buy	15.1	25.5	76.2	30.5x	5.2x	17.9	1.6	7.7	3.5	1.3
Infrastructure						16.9	849.94							
TLKM	4,380	3,698	4,350	Hold	(0.7)	24.1	433.9	21.3x	4.6x	22.8	3.7	7.7	27.4	0.9
JSMR	5,525	4,280	6,000	Hold	8.6	18.6	40.1	18.1x	2.3x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.1
Trade						(6.9)	707.1							
UNTR	20,700	27,350	35,000	Buy	69.1	(39.8)	77.2	6.9x	1.4x	21.6	5.8	11.2	1.8	0.9
SILO	6,250	3,590	4,350	Sell	(30.4)	111.9	10.2	220.2x	1.6x	0.7	N/A	#N/A	N/A	0.8
MIKA	2,470	1,575	2,300	Hold	(6.9)	32.1	35.9	54.3x	8.3x	16.3	0.7	#N/A	N/A	0.5
LPPF	3,000	5,600	5,500	Buy	83.3	(55.2)	8.4	9.3x	4.7x	45.2	11.1	0.6	(11.5)	0.8
RALS	1,205	1,420	2,050	Buy	70.1	(5.9)	8.6	11.8x	2.0x	17.7	4.1	(0.2)	21.1	0.7
MAPI	990	805	1,300	Buy	31.3	17.2	16.4	22.2x	2.8x	14.5	1.0	10.2	25.0	0.8
Property						9.9	465.3							
PWON	640	620	725	Hold	13.3	21.9	30.8	11.1x	2.3x	22.4	1.1	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,115	1,010	1,080	Hold	(3.1)	24.6	20.7	15.9x	1.4x	9.4	0.9	12.1	74.3	1.7
PTPP	1,860	1,805	2,450	Buy	31.7	(1.1)	11.5	8.3x	0.9x	11.3	2.6	12.8	(23.4)	1.6
WSKT	1,750	1,680	2,600	Buy	48.6	(10.0)	23.8	12.1x	1.3x	11.3	4.2	(35.4)	(66.8)	1.5
WIKA	2,230	1,655	2,500	Hold	12.1	38.9	20.0	9.5x	1.3x	14.9	1.7	#N/A	N/A	1.4
Basic Ind.						3.6	670.7							
KRAS	330	402	600	Buy	81.8	(18.7)	6.4	N/A	0.3x	(11.2)	N/A	(17.8)	(775.0)	1.3
SMGR	12,900	11,500	13,600	Hold	5.4	40.2	76.5	29.5x	2.5x	8.7	1.6	#N/A	N/A	1.4
INTP	21,150	18,450	19,000	Hold	(10.2)	23.3	77.9	54.4x	3.6x	6.5	2.6	7.7	80.2	1.5
Misc Ind.						(7.1)	346.7							
ASII	6,525	8,225	8,600	Buy	31.8	(11.2)	264.2	12.5x	1.9x	15.8	3.3	3.2	(5.8)	1.2
Mining						(21.3)	365.6							
ADRO	1,130	1,215	1,750	Buy	54.9	(40.8)	36.1	4.9x	0.7x	14.2	8.0	10.2	51.9	1.3
PTBA	2,420	4,300	5,100	Buy	110.7	(41.5)	27.9	5.4x	1.5x	29.2	14.0	(7.2)	(21.7)	1.2
INCO	3,200	3,260	4,400	Buy	37.5	(18.2)	31.8	424.8x	1.2x	0.3	N/A	(22.0)	N/A	1.6
ANTM	1,020	765	1,200	Buy	17.6	15.9	24.5	30.6x	1.2x	4.1	1.2	8.5	(30.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

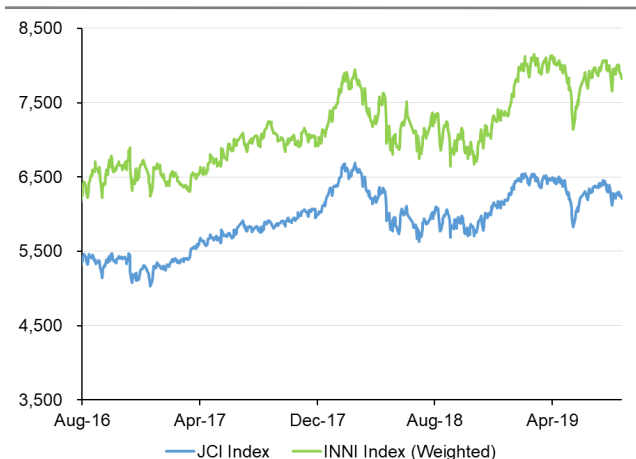
INNI Index Movement

YTD Change	8.4%
YTD Change Gap (vs JCI)	7.0%
Weekly Change	-1.5%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-1.3%

INNI Market Capitalization

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

INNI Index



Source: Bloomberg, NHKS Research

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 26 - Aug	GER	15:00	IFO Business Climate	Aug	94.3	95.1	95.7
	USA	19:30	Durable Goods Orders	Jul P	2.10%	1.20%	1.90%
Tuesday 27 - Aug	GER	13:00	GDP SA QoQ	2Q F	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	USA	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Aug	135.1	129.3	135.7
Wednesday 28 - Aug	UK	Tentative	Nationwide House PX MoM	Aug		0.10%	0.30%
	EU	15:00	M3 Money Supply YoY	Jul		4.70%	4.50%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	23-Aug		--	-0.90%
Thursday 29 - Aug	GER	14:55	Unemployment Change (000's)	Aug		3.5k	1.0k
	GER	19:00	CPI YoY	Aug P		1.50%	1.70%
	USA	19:30	GDP Price Index	2Q S		2.40%	2.40%
	USA	19:30	Wholesale Inventories MoM	Jul P		0.20%	0.00%
	USA	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q S		2.00%	2.10%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	24-Aug		215k	209k
Friday 30 - Aug	JPN	06:30	Job-To-Applicant Ratio	Jul		1.61	1.61
	JPN	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Aug		0.80%	0.90%
	JPN	06:30	Jobless Rate	Jul		2.30%	2.30%
	JPN	06:50	Industrial Production MoM	Jul P		0.30%	-3.30%
	UK	15:30	Mortgage Approvals	Jul		66.1k	66.4k
	US	19:30	Personal Income	Jul		0.30%	0.40%
	USA	19:30	Personal Spending	Jul		0.50%	0.30%
	USA	20:45	MNI Chicago PMI	Aug		47.7	44.4
	USA	21:00	U. of Mich. Sentiment	Aug F		92.4	92.1

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 Medan :

Jl. Timor No 147
Medan, Sumatera Utara
20234
Indonesia
Telp : +62 614 156500
Fax : +62 614 568560

A Member of NH Investment & Securities Global Network

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