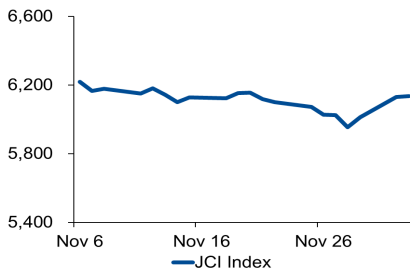


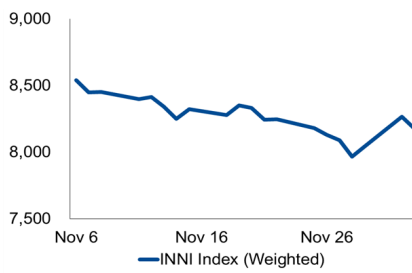
# Morning Brief

Daily | December 04 2019

## JCI Movement



## INNI Movement



## JCI Index

Dec. 03	6,133.89
Chg.	+3.84pts (+0.06%)
Volume (bn shares)	88.85
Value (IDR tn)	6.34
<b>Adv 176 Dec 228 Unc 266 Untr 129</b>	

## INNI Index

Last	8,177.07
Chg.	-88.60pts (-1.70%)

## INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
LPPF	5.0%	MIKA	-3.7%
GGRM	3.2%	JPFA	-3.6%
KLBF	1.9%	RALS	-2.8%
INTP	1.6%	UNTR	-2.6%
SMGR	1.5%	KAEF	-2.1%

## Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,021
Sell	2,004
Net Buy (Sell)	17

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BMRI	59.4	BBNI	72.4
BBCA	51.7	TLKM	40.2
INDF	30.9	ACES	29.7
GGRM	22.4	BBRI	16.7
CPIN	17.8	ERAA	11.7

## Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.16%	0.02%
USDIDR	14,115	-0.07%
KRWIDR	11.88	-0.34%

## Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,502.81	(280.23)	-1.01%
S&P 500	3,093.20	(20.67)	-0.66%
FTSE 100	7,158.76	(127.18)	-1.75%
DAX	12,989.29	24.61	0.19%
Nikkei	23,379.81	(149.69)	-0.64%
Hang Seng	26,391.30	(53.42)	-0.20%
Shanghai	2,884.70	8.89	0.31%
KOSPI	2,084.07	(7.85)	-0.38%
EIDO	24.43	(0.07)	-0.29%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,477.6	15.2	1.04%
Crude Oil (USD / bbl)	56.10	0.14	0.25%
Coal Newcas(USD/ton)	70.70	0.05	0.07%
Nickel LME (USD / MT)	13,375	(340.0)	-2.48%
Tin LME (USD / MT)	16,750	260.0	1.58%
CPO (MYR/Ton)	2,747	16.0	0.59%

## Market Recap

IHSG ditutup menguat ditopang oleh industri dasar. **JCI's Top Gainers: Basic Ind. (+1.4%), Consumer (+0.7%), Mining (+0.1%).**

Berbanding terbalik dengan IHSG, INNI index melemah ditekan oleh RALS (-2,8%). Adanya pola perubahan perilaku belanja konsumen dari luring ke daring menjadi tantangan bagi peritel terutama yang menyasar pangsa pasar ekonomi menengah ke bawah.

## Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Pada penutupan perdagangan Selasa (03/12), IHSG menerima sedikit *net buy* asing senilai Rp17 miliar. Investor asing masih mencatatkan *net buy* saham-saham perbankan dengan nilai transaksi mencapai Rp120 miliar. Kendati demikian, laporan Fitch Ratings mengatakan bahwa bank-bank di kawasan Asia-Pasifik kemungkinan akan menghadapi lebih banyak tekanan yang akan mempengaruhi prospek pendapatan jangka pendek mereka.

Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS ditutup menguat 0,07 persen ke level 14.115 per dolar AS.

## Today's Outlook: Menanggapi Pembatasan Penggunaan CPO

Dow Jones ditutup melemah 1,01% ke level 27.502 lantaran pernyataan Presiden Trump mengisyaratkan bahwa ia akan menunda kesepakatan dagang dengan Tiongkok hingga pemilihan presiden AS 2020 selesai. Keputusan AS untuk memberlakukan tarif baru atas produk Tiongkok mulai pada 15 Desember semakin memperlemah pergerakan Dow Jones. Dari sisi domestik, Indonesia menanggapi rencana Uni Eropa (UE) membatasi penggunaan CPO sepanjang 2021-2023 dengan membatalkan pembelian pesawat Airbus.

## Company News

TLKM : Bukukan Peningkatan Laba Bersih  
 JSMR : Lanjutkan Penerbitan DINFRA  
 BMRI : Penyaluran Kredit Valas Menurun  
 WIKA : Dapat Kontrak Baru dari Afrika

## Domestic & Global News

Sri Mulyani Proyeksi Inflasi 2019 di Bawah 3,5%  
 Persediaan Minyak Mentah AS Anjok Lebih Dalam dari Estimasi

## Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.00%	5.00%	Real GDP	5.02%	5.05%
FX Reserve (USD bn)	126.70	124.33	Current Acc (USD bn)	(7.67)	(8.40)
Trd Balance (USD bn)	0.16	(0.16)	Govt. Spending Yoy	0.98%	8.23%
Exports Yoy	-6.13%	-5.74%	FDI (USD bn)	5.70	5.78
Imports Yoy	-16.39%	-2.41%	Business Confidence	105.33	108.05
Inflation Yoy	3.00%	3.13%	Cons. Confidence*	118.40	121.80

### **TLKM : Bukukan Peningkatan Laba Bersih**

PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) berhasil membukukan laba bersih Rp16,5 triliun untuk periode Januari-September 2019 atau naik 15,6% YoY berkat kontribusi pendapatan bisnis digital yaitu Data, Internet, dan IT Service yang naik 17,8% YoY. TLKM akan terus mendorong Indiehome ke daerah 3T (Terdepan, Terluar, dan Tertinggal). (Kontan)

### **JSMR : Lanjutkan Penerbitan DINFRA**

PT Jasa Marga Tbk (JSMR) bekerjasama dengan Mandiri Manajemen Investasi untuk penerbitan DINFRA senilai Rp500 miliar yang merupakan lanjutan dari DINFRA yang diterbitkan pada April 2019. JSMR pun telah mendapatkan 70% calon investor dengan 50% adalah investor retail. Adapun DINFRA periode ini memiliki underlying aset berupa tol Semarang-Solo dengan porsi yang belum dirincikan. (Kontan)

### **BMRI : Penyaluran Kredit Valas Menurun**

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) pada Oktober 2019 mencetak porsi penyaluran kredit valas Rp120,7 triliun yang masih menunjukkan penurunan tetapi BMRI tetap menjaga NPL kredit valas di kisaran 1%. BMRI mengamini bahwa penyaluran kredit valas akan menurun seiring kondisi ekonomi global. Strategi BMRI ialah mengerem penyaluran kredit valas karena didominasi oleh sektor pertambangan. (Kontan)

### **WIKA : Dapat Kontrak Baru dari Afrika**

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) mendapatkan kontrak pembangunan Proyek Goree Tower di Senegal dengan estimasi total nilai pelaksanaan sebesar EUR250 juta. Kerjasama tersebut dilakukan dengan AGPBE di Centre Internationale Conference Abdou Diouf dan baru menyepakati kontrak tahap 1. Negara Afrika saat ini sedang membangun infrastruktur 2020-2024 yang dapat menjadi peluang BUMN Indonesia. (Bisnis Indonesia)

## Domestic & Global News

### **Sri Mulyani Proyeksi Inflasi 2019 di Bawah 3,5%**

Menteri Keuangan Sri Mulyani Indrawati memperkirakan tingkat inflasi sepanjang tahun ini relatif rendah dan terkendali. Meski tak menetapkan secara resmi, ia memproyeksi inflasi berada di bawah level 3,5% pada akhir tahun 2019. Kendati harga-harga barang kerap mengalami lonjakan jelang akhir tahun, Sri Mulyani memandang itu tak akan memengaruhi inflasi secara signifikan. (Kontan)

### **Persediaan Minyak Mentah AS Anjok Lebih Dalam dari Estimasi**

Data American Petroleum Institute menguraikan bahwa penurunan persediaan minyak mentah AS, yang diikuti oleh peningkatan persediaan bensin dan stok distilasi. Persediaan minyak mentah turun 3,7 juta barel dalam sepekan dan diam di angka 445,9 juta pada 29 November. Angka penurunan yang lebih dalam dibandingkan estimasi penurunan sebanyak 1,7 juta barel. (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
<b>Finance</b>						9.2	2,441.0							
BBCA	31,875	26,000	32,000	Hold	0.4	21.7	785.9	27.8x	4.7x	18.1	1.1	15.0	13.0	1.0
BBRI	4,170	3,660	4,950	Buy	18.7	12.4	514.4	15.1x	2.6x	18.2	3.2	10.8	5.6	1.4
BMRI	7,175	7,375	8,000	Hold	11.5	(6.2)	334.8	12.3x	1.7x	14.7	3.4	10.6	11.9	1.4
<b>Consumer</b>						(16.8)	1,180.1							
GGRM	53,375	83,625	110,000	Buy	106.1	(33.3)	102.7	11.1x	2.2x	20.5	4.9	16.9	25.8	1.0
UNVR	42,675	45,400	59,000	Buy	38.3	(3.0)	325.6	44.5x	47.3x	92.3	2.8	2.6	(24.4)	1.0
ICBP	11,400	10,450	11,800	Hold	3.5	16.9	132.9	26.7x	5.6x	22.2	1.2	11.2	11.4	0.7
INDF	7,950	7,450	8,700	Hold	9.4	20.0	69.8	14.3x	1.9x	14.2	2.2	5.7	25.2	1.1
KAEF	1,870	2,600	4,100	Buy	119.3	(25.2)	10.4	44.7x	1.4x	4.7	0.8	14.6	(81.4)	1.0
KLBF	1,600	1,520	1,870	Buy	16.9	-	75.0	29.2x	4.9x	17.6	1.6	7.3	6.2	1.3
<b>Infrastructure</b>						6.2	783.48							
TLKM	3,920	3,698	4,350	Hold	11.0	5.2	388.3	19.2x	3.9x	21.3	4.2	3.5	15.6	0.9
JSMR	5,100	4,280	6,000	Buy	17.6	10.9	37.0	19.1x	2.0x	11.3	0.9	(22.8)	(15.2)	1.1
<b>Trade</b>						(4.1)	689.2							
UNTR	21,150	27,350	35,000	Buy	65.5	(29.1)	78.9	7.4x	1.4x	19.8	5.8	#N/A	N/A	(4.8)
SILO	7,100	3,590	7,230	Hold	1.8	123.3	11.5	205.9x	1.8x	0.9	N/A	18.6	1333.7	0.7
MIKA	2,590	1,575	2,300	Hold	(11.2)	76.2	36.9	56.1x	8.9x	16.4	0.7	17.2	12.1	0.4
LPPF	3,750	5,600	5,500	Buy	46.7	(29.6)	10.5	13.5x	5.9x	37.8	8.9	0.7	(18.7)	0.7
RALS	1,050	1,420	2,050	Buy	95.2	(18.6)	7.5	10.5x	1.7x	17.1	4.8	(2.0)	15.8	0.7
MAPI	1,030	805	1,300	Buy	26.2	19.8	17.1	20.9x	2.9x	14.8	1.0	11.4	14.7	0.9
<b>Property</b>						10.1	461.8							
PWON	585	620	725	Buy	23.9	(7.1)	28.2	9.7x	2.0x	22.2	1.2	0.2	20.8	1.3
CTRA	1,025	1,010	1,080	Hold	5.4	(4.2)	19.0	18.8x	1.3x	7.2	1.0	(0.7)	(28.9)	1.7
PTPP	1,405	1,805	2,450	Buy	74.4	(26.8)	8.7	7.4x	0.7x	9.4	3.4	8.6	(37.6)	1.7
WSKT	1,260	1,680	2,600	Buy	106.3	(27.0)	17.1	12.3x	0.9x	7.8	5.8	(39.2)	(69.4)	1.6
WIKA	1,810	1,655	2,500	Buy	38.1	18.3	16.2	7.3x	1.0x	15.3	2.1	(12.9)	57.3	1.4
<b>Basic Ind.</b>						17.1	760.0							
JPFA	1,625	2,150	1,940	Buy	19.4	(23.7)	19.1	12.3x	1.9x	16.1	3.1	7.3	(38.6)	1.2
SMGR	11,725	11,500	13,600	Buy	16.0	(0.4)	69.5	30.4x	2.2x	7.5	1.8	31.1	(38.1)	1.4
INTP	20,500	18,450	19,000	Hold	(7.3)	4.2	75.5	44.3x	3.4x	7.6	2.7	5.3	90.4	1.5
<b>Misc Ind.</b>						(18.6)	346.6							
ASII	6,525	8,225	8,600	Buy	31.8	(23.5)	264.2	12.9x	1.8x	14.9	3.2	1.2	(7.1)	1.2
<b>Mining</b>						(17.5)	336.0							
ADRO	1,315	1,215	1,750	Buy	33.1	1.2	42.1	5.8x	0.8x	13.6	6.9	(0.5)	29.8	1.3
PTBA	2,500	4,300	5,100	Buy	104.0	(37.5)	28.8	6.4x	1.6x	26.4	13.6	1.4	(24.9)	1.2
INCO	3,060	3,260	4,400	Buy	43.8	(6.1)	30.4	373.6x	1.1x	0.3	N/A	(12.6)	N/A	1.5
ANTM	775	765	1,200	Buy	54.8	9.2	18.6	23.2x	0.9x	4.1	1.6	23.0	(11.1)	1.5

\* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

## INNI Summary

### INNI Index Movement

YTD Change	12.6%
YTD Change Gap (vs JCI)	13.6%
Weekly Change	0.6%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-1.2%

### 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
<b>Monday</b>	CHN	08:45	Caixin China PMI Mfg	Nov	51.8	51.5	51.7
<i>2 - Dec</i>	GER	15:55	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Nov	44.1	43.8	43.8
	EU	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Nov	46.9	46.6	46.6
	UK	16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Nov	48.3	48.3	48.3
	USA	21:45	Markit US Manufacturing PMI	Nov	52.6	52.2	52.2
	<b>Tuesday</b>	UK	16:30	Markit/CIPS UK Construction PMI	Nov	48.9	44.5
<i>3 - Dec</i>							
	<b>Wednesday</b>	USA	19:00	MBA Mortgage Applications	Nov	--	1.50%
	<i>4 - Dec</i>	USA	20:15	ADP Employment Change	Nov	140k	125k
	USA	22:00	ISM Non-Manufacturing Index	Nov	54.5	54.7	
<b>Thursday</b>	GER	14:00	Factory Orders MoM	Oct		0.50%	1.30%
	<i>5 - Dec</i>	EU	17:00	GDP SA QoQ	3Q	0.20%	0.20%
	EU	17:00	GDP SA YoY	3Q	1.20%	1.20%	
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	Nov	215k	213k	
	USA	20:30	Trade Balance	Oct	-\$48.7b	-\$52.5b	
	USA	22:00	Factory Orders	Oct	0.30%	-0.60%	
	USA	22:00	Durable Goods Orders	Oct	--	0.60%	
<b>Friday</b>	GER	14:00	Industrial Production SA MoM	Oct	0.20%	-0.60%	
	<i>6 - Dec</i>	USA	20:30	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	188k	128k
	USA	20:30	Unemployment Rate	Nov	3.60%	3.60%	
	USA	22:00	Wholesale Inventories MoM	Oct	0.20%	0.20%	
	USA	22:00	U. of Mich. Sentiment	Dec	97	96.8	

Source: Bloomberg

## Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous	
<b>Monday</b>	07:30	Markit Indonesia PMI Mfg	Nov	48.2	--	47.7	
		<i>2 - Dec</i>	CPI YoY	Nov	3.08%	3.06%	3.13%
		CPI NSA MoM	Nov	0.14%	0.20%	0.02%	
		CPI Core YoY	Nov	3.00%	3.14%	3.20%	
<b>Thursday</b>	Tentative	Consumer Confidence Index	Nov		--	118.4	
<i>5 - Dec</i>							
<b>Friday</b>	10:00	Net Foreign Assets IDR	Nov		--	1737.9t	
	<i>6 - Dec</i>	10:00	Foreign Reserves	Nov		--	\$126.70b

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 7<sup>th</sup> 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