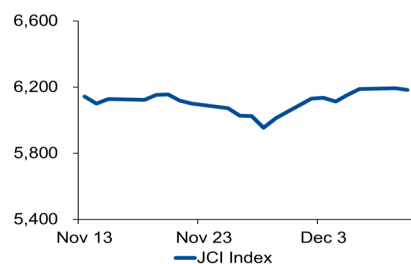


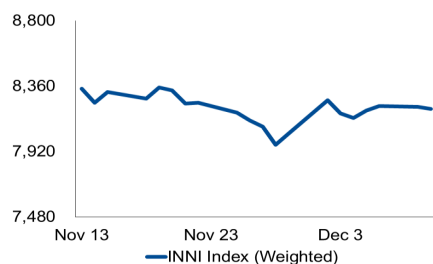
Morning Brief

Daily | December 11 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah ditekan oleh sektor perbankan dan barang konsumsi.

JCI's Top Losers: Agriculture (-0.8%), Consumer (-0.6%), Infrastructure (-0.4%).

Senada dengan IHSG, INNI Index ditutup melemah ditekan oleh sektor konstruksi seperti PTPP, WSKT, WIKA

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

IHSG mencatatkan *net sell* asing sebesar Rp305 miliar dengan sektor perbankan mencatatkan *net sell* mencapai Rp54 miliar. Bak gayung bersambut, bursa saham Asia melemah setelah kabar Partai Komunis Tiongkok yang memerintahkan penghentian penggunaan perangkat keras dan perangkat lunak buatan negara lain di seluruh kantor administrasi Tiongkok selama 3 tahun meresahkan investor. Dari sisi komoditas, harga emas dunia mencatatkan kenaikan menjelang rapat FOMC dan pemberlakuan tarif bea masuk AS pada awal pekan depan.

Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS ditutup melemah tipis 0,07 persen ke level 14.020.

Today's Outlook: Kebijakan Biodiesel B30

Dow Jones ditutup melemah 0,10 persen ke level 27.881. Negosiator perdagangan AS dan Tiongkok dilaporkan berencana untuk menunda satu hari pemberlakuan tarif karena 15 Desember 2019 jatuh pada Minggu. Di sisi lain, pemerintahan AS juga mengumumkan dua pasal pemakzulan bagi presiden Trump AS. Dari sisi domestik, implementasi program B30 akan mulai berlaku pada akhir Desember 2019, dan implementasi diharapkan akan menjadi berkah bagi produsen CPO di Indonesia.

Company News

- BMRI : Kucurkan Kredit ke Dian Swastika Sentosa
- ADRO : Fokus Bisnis pada 2020
- WIKA : Bidik Kontrak Luar Negeri pada 2020
- WSKT : Waskita Precast Berharap pada Proyek Luar Negeri

Domestic & Global News

- Pemerintah Kaji Sovereign Wealth Funds (SWF)
- Penurunan Angka Biaya Tenaga Kerja AS pada 3Q19

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%	5.02%
FX Reserve (USD bn)	126.63	126.70	Current Acc (USD bn)	(7.67)	(7.67)
Trd Balance (USD bn)	0.16	(0.16)	Govt. Spending Yoy	0.98%	0.98%
Exports Yoy	-6.13%	-5.74%	FDI (USD bn)	5.70	5.70
Imports Yoy	-16.39%	-2.41%	Business Confidence	105.33	105.33
Inflation Yoy	3.00%	3.13%	Cons. Confidence*	124.20	118.40

JCI Index

Dec. 09	6,183.50
Chg.	-10.28pts (-0.17%)
Volume (bn shares)	90.47
Value (IDR tn)	6.33
Adv 166 Dec 236 Unc 271 Untr 137	

INNI Index

Last	8,205.94
Chg.	-13.98pts (-0.17%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
ADRO	4.6%	KAEF	-6.4%
BMRI	1.7%	PTPP	-3.6%
PWON	1.7%	WSKT	-3.4%
JPFA	1.6%	WIKA	-2.9%
LPPF	1.4%	PTBA	-1.5%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	1,654
Sell	1,960
Net Buy (Sell)	305

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BMRI	180.4	BBCA	74.4
SCMA	24.5	BBRI	69.3
TLKM	20.2	UNVR	42.8
EXCL	8.6	BBNI	38.3
ITMG	7.4	GGRM	33.2

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.13%	0.00%
USDIDR	14,020	0.04%
KRWIDR	11.76	0.00%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,881.72	(27.88)	-0.10%
S&P 500	3,132.52	(3.44)	-0.11%
FTSE 100	7,213.76	(20.14)	-0.28%
DAX	13,070.72	(34.89)	-0.27%
Nikkei	23,410.19	(20.51)	-0.09%
Hang Seng	26,436.62	(58.11)	-0.22%
Shanghai	2,917.32	2.84	0.10%
KOSPI	2,098.00	9.35	0.45%
EIDO	25.07	0.08	0.32%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,464.4	2.7	0.19%
Crude Oil (USD / bbl)	59.24	0.22	0.37%
Coal Newcas(USD/ton)	70.65	(0.20)	-0.28%
Nickel LME (USD / MT)	13,405	65.0	0.49%
Tin LME (USD / MT)	17,390	265.0	1.55%
CPO (MYR/Ton)	2,903	1.0	0.03%

BMRI : Kucurkan Kredit ke Dian Swastika Sentosa

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) memberikan pinjaman kepada PT Dian Swastika Sentosa Tbk (DSSA) sebesar USD223,5 juta melalui kesepakatan penandatanganan fasilitas pinjaman pada 9 Desember 2019. Kredit tersebut akan digunakan DSSA untuk ekspansi usaha dan kebutuhan anak usaha. BMRI memberikan pinjaman tersebut untuk jangka 51 bulan dan suku bunga Libor 3 bulan ditambah 4,5% per tahun. (Kontan)

WIKA : Bidik Kontrak Luar Negeri pada 2020

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) menargetkan kontrak baru dari luar negeri sebesar Rp6 triliun pada 2020 dan sudah berhasil mencapai Rp5 triliun pada 2019. Operasi WIKA saat ini sudah ada di 9 negara dan pada 2020 akan memperluas ke Madagaskar, Mauritius, dan Ethiopia. WIKA juga memperkirakan untuk jangka panjang, pasar Afrika sangatlah potensial dengan pertumbuhan ekonomi yang signifikan. (Kontan)

ADRO : Fokus Bisnis pada 2020

PT Adaro Energy Tbk (ADRO) saat ini tengah menunda akuisisi lahan tambang baru di tengah lesunya pasar dan tetap fokus mengembangkan tambang yang sudah ada untuk jangka panjang. ADRO masih mampu memproduksi sampai 56 juta ton pada 2019 dan tetap mengandalkan integrasi dengan anak usaha sebagai strategi ketahanan bisnis di tengah ketidakpastian pasar. (Kontan)

WSKT : Waskita Precast Berharap pada Proyek Luar Negeri

PT Waskita Beton Precast Tbk (WSBP), anak usaha PT Waskita Karya Tbk (WSKT), berusaha untuk meningkatkan kinerja proyek dari Singapura dan Filipina yang masih dalam proses tender. Saat ini WSBP memiliki proyek sebagai penyuplai beton tetrapod yang merupakan proyek luar negeri pertama. WSBP juga terus mengejar proyek tender LRT di Filipina dengan potensi kontrak senilai Rp6 triliun. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

Pemerintah Kaji Sovereign Wealth Funds (SWF)

Pemerintah masih mengkaji pembentukan Sovereign Wealth Funds (SWF). Termasuk mengenai aturan spesifik lembaga yang dapat menaungi dana investasi tersebut. Nantinya SWF dapat menjadi sumber pembiayaan baru bagi infrastruktur Indonesia. SWF akan menjadi perantara pihak yang hendak investasi. Pasalnya saat ini terdapat sejumlah investor yang menginginkan adanya perantara dalam proyek di Indonesia. (Kontan)

Penurunan Angka Biaya Tenaga Kerja AS pada 3Q19

Angka biaya tenaga kerja AS tidak tumbuh sekuat estimasi pada 3Q19. Angka tersebut menunjukkan inflasi tetap rendah dalam waktu dekat. Biaya tenaga kerja membukukan revisi penurunan tajam dan menunjukkan berkurangnya tekanan terhadap margin keuntungan. Keuntungan perusahaan telah dikurangi tingginya biaya tenaga kerja yang melampaui pendapatan. (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						12.1	2,456.0							
BBCA	31,825	26,000	32,000	Hold	0.5	23.4	784.6	27.8x	4.7x	18.1	1.1	15.0	13.0	1.0
BBRI	4,170	3,660	4,950	Buy	18.7	15.2	514.4	15.1x	2.6x	18.2	3.2	10.8	5.6	1.4
BMRI	7,375	7,375	8,000	Hold	8.5	(1.0)	344.2	12.7x	1.7x	14.7	3.3	10.6	11.9	1.4
Consumer						(17.6)	1,167.9							
GGRM	53,275	83,625	110,000	Buy	106.5	(34.3)	102.5	11.1x	2.2x	20.5	4.9	16.9	25.8	1.0
UNVR	42,175	45,400	59,000	Buy	39.9	(3.4)	321.8	44.0x	46.7x	92.3	2.9	2.6	(24.4)	1.0
ICBP	11,375	10,450	11,800	Hold	3.7	17.3	132.7	26.6x	5.5x	22.2	1.2	11.2	11.4	0.7
INDF	7,950	7,450	8,700	Hold	9.4	20.9	69.8	14.3x	1.9x	14.2	2.2	5.7	25.2	1.1
KAEF	1,470	2,600	4,100	Buy	178.9	(40.7)	8.2	35.2x	1.1x	4.7	1.0	14.6	(81.4)	1.0
KLBF	1,570	1,520	1,870	Buy	19.1	4.3	73.6	28.7x	4.8x	17.6	1.7	7.3	6.2	1.3
Infrastructure						8.6	784.04							
TLKM	4,040	3,698	4,350	Hold	7.7	13.2	400.2	19.8x	4.0x	21.3	4.1	3.5	15.6	0.9
JSMR	5,025	4,280	6,000	Buy	19.4	12.9	36.5	18.9x	2.0x	11.3	0.9	(22.8)	(15.2)	1.1
Trade						(3.0)	694.6							
UNTR	21,300	27,350	35,000	Buy	64.3	(26.7)	79.5	7.4x	1.4x	19.8	5.8	#N/A	N/A	(4.8)
SILO	7,025	3,590	7,230	Hold	2.9	100.7	11.4	203.7x	1.8x	0.9	N/A	18.6	1333.7	0.7
MIKA	2,670	1,575	2,300	Hold	(13.9)	78.0	38.0	57.8x	9.2x	16.4	0.7	17.2	12.1	0.4
LPPF	3,670	5,600	5,500	Buy	49.9	(33.3)	10.3	13.2x	5.7x	37.8	9.1	0.7	(18.7)	0.7
RALS	1,065	1,420	2,050	Buy	92.5	(23.9)	7.6	10.7x	1.7x	17.1	4.7	(2.0)	15.8	0.7
MAPI	1,050	805	1,300	Buy	23.8	32.1	17.4	21.3x	2.9x	14.8	1.0	11.4	14.7	1.0
Property						16.4	484.4							
PWON	595	620	725	Buy	21.8	-	28.7	9.8x	2.0x	22.2	1.2	0.2	20.8	1.2
CTRA	1,060	1,010	1,080	Hold	1.9	3.9	19.7	19.4x	1.3x	7.2	0.9	(0.7)	(28.9)	1.7
PTPP	1,615	1,805	2,450	Buy	51.7	(15.0)	10.0	8.6x	0.8x	9.4	3.0	8.6	(37.6)	1.7
WSKT	1,420	1,680	2,600	Buy	83.1	(20.9)	19.3	13.9x	1.1x	7.8	5.1	(39.2)	(69.4)	1.6
WIKA	2,000	1,655	2,500	Buy	25.0	26.6	17.9	8.1x	1.1x	15.3	1.9	(12.9)	57.3	1.5
Basic Ind.						19.0	773.9							
JPFA	1,635	2,150	1,940	Buy	18.7	(27.0)	19.2	12.4x	1.9x	16.1	3.1	7.3	(38.6)	1.1
SMGR	12,325	11,500	13,600	Hold	10.3	6.3	73.1	32.0x	2.3x	7.5	1.7	31.1	(38.1)	1.4
INTP	20,100	18,450	19,000	Hold	(5.5)	2.2	74.0	43.4x	3.3x	7.6	2.7	5.3	90.4	1.5
Misc Ind.						(14.3)	352.9							
ASII	6,650	8,225	8,600	Buy	29.3	(18.4)	269.2	13.1x	1.9x	14.9	3.2	1.2	(7.1)	1.2
Mining						(14.7)	346.4							
ADRO	1,485	1,215	1,750	Buy	17.8	15.6	47.5	6.6x	0.9x	13.6	6.1	(0.5)	29.8	1.3
PTBA	2,550	4,300	5,100	Buy	100.0	(40.4)	29.4	6.5x	1.7x	26.4	13.3	1.4	(24.9)	1.2
INCO	3,200	3,260	4,400	Buy	37.5	4.2	31.8	394.4x	1.2x	0.3	N/A	(12.6)	N/A	1.5
ANTM	825	765	1,200	Buy	45.5	9.3	19.8	24.6x	1.0x	4.1	1.5	23.0	(11.1)	1.6

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

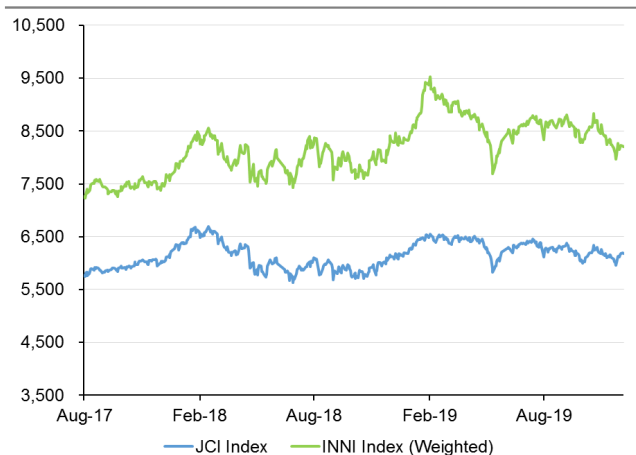
INNI Index Movement

YTD Change	13.0%
YTD Change Gap (vs JCI)	13.1%
Weekly Change	0.4%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-0.5%

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
Tuesday 10- Dec	CHN	08:30	CPI YoY	Nov	4.50%	4.40%	3.80%
	CHN	08:30	PPI YoY	Nov	-1.40%	-1.50%	-1.60%
	UK	16:30	Industrial Production MoM	Oct	0.10%	0.20%	-0.30%
	UK	16:30	Manufacturing Production MoM	Oct	0.20%	0.00%	-0.40%
	GER	17:00	ZEW Survey Current Situation	Dec	-19.9	-22.1	-24.7
	GER	17:00	ZEW Survey Expectations	Dec	10.7	0	-2.1
Wednesday 11 - Dec	USA	19:00	MBA Mortgage Applications	Dec		--	-9.20%
	USA	20:30	CPI MoM	Nov		0.20%	0.40%
	USA	20:30	CPI Ex Food and Energy MoM	Nov		0.20%	0.20%
Thursday 12 - Dec	USA	02:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Dec		1.75%	1.75%
	GER	14:00	CPI MoM	Nov		-0.80%	-0.80%
	GER	14:00	CPI YoY	Nov		1.10%	1.10%
	GER	14:00	CPI EU Harmonized YoY	Nov		1.20%	1.20%
	EU	19:45	ECB Main Refinancing Rate	Dec		0.00%	0.00%
	EU	19:45	ECB Marginal Lending Facility	Dec		0.25%	0.25%
	EU	19:45	ECB Deposit Facility Rate	Dec		-0.50%	-0.50%
	USA	20:30	PPI Final Demand MoM	Nov		0.20%	0.40%
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	Dec		212k	203k
Friday 13 - Dec	USA	20:30	Import Price Index MoM	Nov		0.20%	-0.50%
	USA	20:30	Retail Sales Advance MoM	Nov		0.40%	0.30%

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