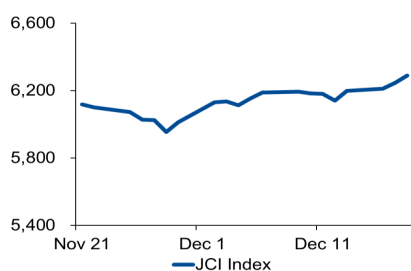


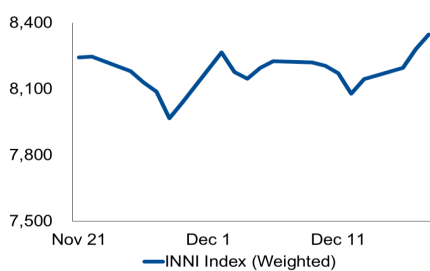
Morning Brief

Daily | December 19 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG melanjutkan penguatannya, ditopang oleh sektor perbankan dan industri dasar. **JCI's Top Gainers: Finance (+2.0%), Basic. Ind. (+1.0%), Property (+0.4%).**

INNI Index ditutup menguat, ditopang oleh saham-saham sektor properti seperti PWON dan CTRA

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

IHSG mencatatkan *net foreign buy* mencapai Rp2,6 triliun dengan sektor perbankan membukukan *foreign inflows* mencapai Rp1,3 triliun. Selain itu, CITA juga berkontribusi besar dengan nilai transaksi mencapai Rp1,3 triliun bersumber dari eksekusi pelepasan saham perseroan kepada investor baru, yaitu Glencore International Investment yang diumumkan pada RUPSLB September. Di sisi lain, BBCA dan BBRI masih menjadi saham pilihan investor asing dengan membukukan transaksi masing-masing Rp628 miliar dan Rp464,9 miliar. Sejalan dengan hal ini kapitalisasi pasar BBRI mencapai Rp542 triliun setelah membukukan penguatan selama 6 hari berturut-turut.

Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS ditutup menguat 0,09% ke level 13.988 per dolar AS.

Today's Outlook: Menantikan Kebijakan BI 7-DRRR

Dow Jones ditutup melemah 0,10% ke level 28.239 lantaran ditekan oleh Walmart Inc (-1,2%), Proctor & Gamble (-1,0%). Selain itu, sentimen negatif juga berasal dari Fedex yang membukukan kinerja kuartalan kurang memuaskan sehingga memangkas target kinerja tahun ini. Dari sisi domestik, pelaku pasar menantikan kebijakan BI 7-DRRR untuk terakhir kali pada 2019 yang diprediksi akan tetap bertahan di 5%.

Company News

- INTP : Penjualan Semen Tembus 16,4 Juta Ton
- PTPP : Berpotensi Terima Dana Masuk Rp7,2 Triliun
- BMRI : Sediakan Dana Rp200 Miliar untuk Investree
- WIKA : Garap Proyek di Tanzania

Domestic & Global News

- Penerimaan Pajak Impor Loyo
- Ekonomi German pada 4Q19 Akan Tumbuh 0,2%

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)	(1.33)	0.16	Govt. Spending Yoy	0.98%	0.98%
Exports Yoy	-5.67%	-6.13%	FDI (USD bn)	5.70	5.70
Imports Yoy	-9.24%	-16.39%	Business Confidence	105.33	105.33
Inflation Yoy	3.00%	3.13%	Cons. Confidence*	124.20	118.40

JCI Index

Dec. 18	6,287.25
Chg.	+42.89pts (+0.69%)
Volume (bn shares)	116.59
Value (IDR tn)	10.39
Adv 175 Dec 213 Unc 286 Untr 129	

INNI Index

Last	8,346.15
Chg.	+65.29pts (+0.79%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
KAEF	7.1%	INCO	-4.4%
PWON	4.5%	RALS	-4.1%
BBCA	3.9%	ANTM	-3.5%
CTRA	3.9%	ADRO	-2.7%
BMRI	2.4%	UNTR	-2.6%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	5,335
Sell	2,710
Net Buy (Sell)	2,625

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBCA	628.9	UNTR	39.5
BBRI	464.9	ADRO	37.9
BMRI	188.9	ICBP	19.6
INDF	108.4	LPPF	16.2
PGAS	44.9	MNCN	11.9

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.30%	-0.05%
USDIDR	13,990	-0.05%
KRWIDR	11.98	-0.08%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	28,239.28	(27.88)	-0.10%
S&P 500	3,191.14	(1.38)	-0.04%
FTSE 100	7,540.75	15.47	0.21%
DAX	13,222.16	(65.67)	-0.49%
Nikkei	23,934.43	(131.69)	-0.55%
Hang Seng	27,884.21	40.50	0.15%
Shanghai	3,017.04	(5.38)	-0.18%
KOSPI	2,194.76	(0.92)	-0.04%
EIDO	25.57	0.20	0.79%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,475.4	(0.8)	-0.06%
Crude Oil (USD / bbl)	60.93	(0.01)	-0.02%
Coal Newcas(USD/ton)	68.50	(0.10)	-0.15%
Nickel LME (USD / MT)	13,870	(90.0)	-0.64%
Tin LME (USD / MT)	17,295	(30.0)	-0.17%
CPO (MYR/Ton)	2,858	(20.0)	-0.69%

INTP : Penjualan Semen Tembus 16,4 Juta Ton

PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP) mencatatkan volume penjualan November 2019 sebanyak 1,8 juta ton atau naik 11% YoY, dan penjualan untuk periode 11M19 sudah mencapai 16,4 juta ton. INTP masih menargetkan menjual 18 juta ton sampai akhir tahun. INTP akan menyiapkan strategi penyesuaian produksi dengan kondisi pasar dan mencari peluang ekspor untuk mencapai target tersebut. (Kontan)

BMRI : Sediakan Dana Rp200 Miliar untuk Investree

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) membangun kerjasama dengan Investree melalui pemanfaatan teknologi untuk mendorong pengembangan bisnis UMKM. BMRI sudah menyediakan dana awal Rp200 miliar untuk bekerjasama dengan Investree dan menganggap bahwa kerjasama perbankan dengan fintech sangat strategis untuk memperluas jangkauan pembiayaan UMKM. (Kontan)

PTPP : Berpotensi Terima Dana Masuk Rp7,2 Triliun

PT PP Tbk (PTPP) mencatatkan realisasi arus kas 11M19 mencapai Rp20,7 triliun yang berasal dari PTPP sendiri, PP Properti, PP Urban, PP Presisi, PP Energi, dan Sinergi Colomadu. PTPP juga memproyeksikan potensi arus kas masuk hingga Desember sebesar Rp7,2 triliun sehingga akan memiliki gearing ratio di level 1x yang menyimpulkan kondisi bisnis masih aman. (Kontan)

WIKA : Garap Proyek di Tanzania

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) menambah portofolio proyek di Tanzania, Afrika yang ditandai dengan penandatanganan framework agreement di Daer Es Salaam. Penandatanganan dilakukan untuk menggarap proyek industri dan infrastruktur bernilai USD50 juta dan berpotensi untuk menjalin kerja sama di sektor potensial lainnya seperti, pariwisata, kelapa sawit, dll.(Kontan)

Domestic & Global News

Penerimaan Pajak Impor Loyo

Penerimaan pajak dalam rangka impor (PDRI) terpantau loyo sampai dengan akhir bulan lalu. Hal ini terjadi karena harga dan volume atas barang-barang impor dalam tren penurunan. Berdasarkan data Kementerian Keuangan (Kemenkeu) yang diterima Kontan.co.id, sampai dengan akhir November 2019 realisasi penerimaan pajak dalam rangka impor sebesar Rp209,58 triliun. Angka ini turun 6,68% dari periode sama tahun lalu sebesar Rp 223,6 triliun. (Kontan)

Ekonomi Jerman pada 4Q19 Akan Tumbuh 0,2%

Ekonom Ifo memprediksikan kemungkinan ekonomi Jerman bertumbuh 0,2% pada 4Q19 dan memperkirakan sektor industri tetap akan mengalami resesi sehingga membutuhkan waktu keluar dari penurunan tersebut. Ekonomi Eropa hanya membukukan peningkatan 0,1% pada 3Q19 dan nyaris menghindari resesi, yang diindikasikan dengan pertumbuhan negatif selama dua kuartal berturut-turut. (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						15.4	2,557.0							
BBCA	33,775	26,000	32,000	Hold	(5.3)	29.2	832.7	29.5x	5.0x	18.1	1.1	15.0	13.0	1.0
BBRI	4,400	3,660	4,950	Hold	12.5	19.9	542.7	16.0x	2.7x	18.2	3.0	10.8	5.6	1.4
BMRI	7,525	7,375	8,000	Hold	6.3	1.3	351.2	12.9x	1.8x	14.7	3.2	10.6	11.9	1.4
Consumer						(20.5)	1,159.1							
GGRM	52,400	83,625	110,000	Buy	109.9	(37.1)	100.8	10.9x	2.1x	20.5	5.0	16.9	25.8	1.0
UNVR	40,925	45,400	59,000	Buy	44.2	(9.1)	312.3	42.7x	45.3x	92.3	2.9	2.6	(24.4)	1.0
ICBP	11,500	10,450	11,800	Hold	2.6	12.7	134.1	26.9x	5.6x	22.2	1.2	11.2	11.4	0.7
INDF	7,950	7,450	8,700	Hold	9.4	8.9	69.8	14.3x	1.9x	14.2	2.2	5.7	25.2	1.1
KAEF	1,365	2,600	4,100	Buy	200.4	(49.1)	7.6	32.6x	1.0x	4.7	1.1	14.6	(81.4)	1.0
KLBF	1,635	1,520	1,870	Hold	14.4	9.7	76.6	29.8x	5.0x	17.6	1.6	7.3	6.2	1.3
Infrastructure						5.8	788.54							
TLKM	3,990	3,698	4,350	Hold	9.0	6.2	395.3	19.5x	4.0x	21.3	4.1	3.5	15.6	0.9
JSMR	5,275	4,280	6,000	Hold	13.7	18.0	38.3	19.8x	2.1x	11.3	0.9	(22.8)	(15.2)	1.1
Trade						(0.9)	703.4							
UNTR	21,800	27,350	35,000	Buy	60.6	(23.9)	81.3	7.6x	1.5x	19.8	5.7	#N/A	N/A	(4.8)
SILO	6,875	3,590	7,230	Hold	5.2	96.4	11.2	199.3x	1.8x	0.9	N/A	18.6	1333.7	0.8
MIKA	2,660	1,575	2,300	Hold	(13.5)	77.3	37.9	57.6x	9.1x	16.4	0.7	17.2	12.1	0.4
LPPF	3,870	5,600	5,500	Buy	42.1	(34.4)	10.9	13.9x	6.1x	37.8	8.6	0.7	(18.7)	0.7
RALS	1,055	1,420	2,050	Buy	94.3	(26.5)	7.5	10.6x	1.7x	17.1	4.7	(2.0)	15.8	0.7
MAPI	1,035	805	1,300	Buy	25.6	31.0	17.2	21.0x	2.9x	14.8	1.0	11.4	14.7	1.0
Property						13.9	474.9							
PWON	585	620	725	Buy	23.9	(4.1)	28.2	9.7x	2.0x	22.2	1.2	0.2	20.8	1.2
CTRA	1,065	1,010	1,080	Hold	1.4	5.4	19.8	19.5x	1.3x	7.2	0.9	(0.7)	(28.9)	1.7
PTPP	1,650	1,805	2,450	Buy	48.5	(15.6)	10.2	8.7x	0.8x	9.4	2.9	8.6	(37.6)	1.7
WSKT	1,470	1,680	2,600	Buy	76.9	(18.1)	20.0	14.4x	1.1x	7.8	5.0	(39.2)	(69.4)	1.6
WIKA	2,000	1,655	2,500	Buy	25.0	16.3	17.9	8.1x	1.1x	15.3	1.9	(12.9)	57.3	1.5
Basic Ind.						16.1	783.1							
JPFA	1,585	2,150	1,940	Buy	22.4	(28.0)	18.6	12.0x	1.8x	16.1	3.2	7.3	(38.6)	1.1
SMGR	12,500	11,500	13,600	Hold	8.8	8.7	74.1	32.4x	2.4x	7.5	1.7	31.1	(38.1)	1.4
INTP	20,000	18,450	19,000	Hold	(5.0)	2.8	73.6	43.2x	3.3x	7.6	2.8	5.3	90.4	1.5
Misc Ind.						(14.2)	362.2							
ASII	6,900	8,225	8,600	Buy	24.6	(18.1)	279.3	13.6x	2.0x	14.9	3.1	1.2	(7.1)	1.2
Mining						(11.5)	354.4							
ADRO	1,610	1,215	1,750	Hold	8.7	29.3	51.5	7.2x	1.0x	13.6	5.6	(0.5)	29.8	1.3
PTBA	2,670	4,300	5,100	Buy	91.0	(36.7)	30.8	6.8x	1.7x	26.4	12.7	1.4	(24.9)	1.2
INCO	3,450	3,260	4,400	Buy	27.5	8.8	34.3	425.6x	1.3x	0.3	N/A	(12.6)	N/A	1.5
ANTM	830	765	1,200	Buy	44.6	9.2	19.9	24.8x	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	14.9%
YTD Change Gap (vs JCI)	13.4%
Weekly Change	2.1%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.4%

INNI Market Capitalization

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

INNI Index



Source: Bloomberg, NHKS Research

1Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 16 - Dec	GER	15:30	Markit Germany Manufacturing PMI	Dec	43.4	44.6	44.1
	EU	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Dec	45.9	47.3	46.9
	UK	16:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Dec	47.4	49.2	48.9
	USA	21:45	Markit US Manufacturing PMI	Dec	52.5	52.6	51.6
Tuesday 17 - Dec	UK	16:30	Jobless Claims Change	Nov	28.8k	--	33.0k
	UK	16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Oct	3.80%	3.90%	3.80%
	USA	20:30	Housing Starts	Nov	1365k	1343k	1314k
	USA	21:15	Industrial Production MoM	Nov	1.10%	0.80%	-0.80%
Wednesday 18 - Dec	GER	16:00	IFO Business Climate	Dec	96.3	95.5	95
	UK	16:30	CPI MoM	Nov	0.20%	0.20%	-0.20%
	UK	16:30	CPI YoY	Nov	1.50%	1.40%	1.50%
	UK	16:30	CPI Core YoY	Nov	1.70%	1.70%	1.70%
	EU	17:00	CPI YoY	Nov	3.00%	1.00%	0.70%
	USA	19:00	MBA Mortgage Applications	Dec	-5.00%	--	3.80%
Thursday 19 - Dec	UK	19:00	Bank of England Bank Rate	Dec		0.75%	0.75%
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	Dec		225k	252k
	USA	22:00	Existing Home Sales	Nov		5.44m	5.46m
Friday 20 - Dec	UK	16:30	GDP QoQ	3Q		0.30%	0.30%
	UK	16:30	GDP YoY	3Q		1.00%	1.00%
	USA	20:30	GDP Annualized QoQ	3Q		2.10%	2.10%
	USA	22:00	U. of Mich. Sentiment	Dec		99.2	99.2

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 16 - Dec	11:00	Exports YoY	Nov	-5.67%	-2.80%	-6.13%
	11:00	Imports YoY	Nov	-9.24%	-13.55%	-16.39%
	11:00	Trade Balance	Nov	-\$1330m	-\$105m	\$161m
	11:00	Local Auto Sales	Nov	90798	--	96030
Thursday 19 - Dec	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Nov		5.00%	5.00%

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