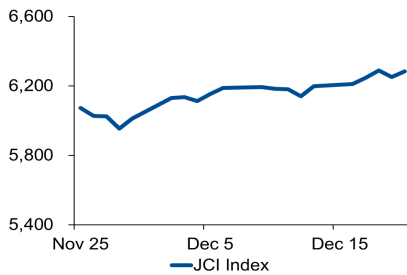


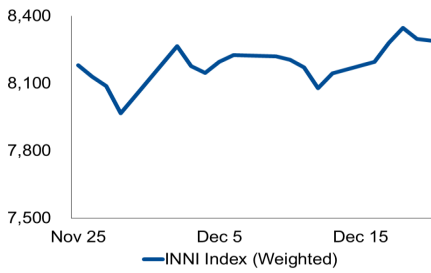
# Morning Brief

Daily | December 23 2019

## JCI Movement



## INNI Movement



## JCI Index

Dec. 20	6,287.25
Chg.	+34.42pts (+0.55%)
Volume (bn shares)	318.38
Value (IDR tn)	13.05
<b>Adv 153 Dec 241 Unc 281 Untr 134</b>	

## INNI Index

Last	8,290.73
Chg.	-7.09pts (-0.09%)

## INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
LPPF	10.1%	KAEF	-8.3%
TLKM	3.1%	RALS	-3.8%
INCO	2.9%	MAPI	-3.8%
UNVR	2.3%	ADRO	-3.4%
GGRM	1.9%	UNTR	-2.2%

## Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	7,467
Sell	4,673
Net Buy (Sell)	2,794

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BMRI	288.1	LPPF	55.0
BBRI	281.7	ASII	40.9
TLKM	143.6	BBNI	31.6
BBCA	43.1	UCID	24.8
PGAS	37.7	BBTN	18.9

## Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.17%	-0.07%
USDIDR	13,989	0.02%
KRWIDR	12.06	0.54%

## Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	28,455.09	78.13	0.28%
S&P 500	3,221.22	15.85	0.49%
FTSE 100	7,582.48	8.66	0.11%
DAX	13,318.90	106.94	0.81%
Nikkei	23,816.63	(48.22)	-0.20%
Hang Seng	27,871.35	70.86	0.25%
Shanghai	3,004.94	(12.13)	-0.40%
KOSPI	2,204.18	7.62	0.35%
EIDO	25.46	0.09	0.35%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,481.6	2.8	0.19%
Crude Oil (USD / bbl)	60.44	(0.74)	-1.21%
Coal Newcas(USD/ton)	66.65	(0.75)	-1.11%
Nickel LME (USD / MT)	14,525	355.0	2.51%
Tin LME (USD / MT)	17,340	(35.0)	-0.20%
CPO (MYR/Ton)	2,912	38.0	1.32%

## Market Recap

Pada Jumat lalu, IHSG berhasil *rebound* ditopang oleh sektor infrastruktur. **JCI's Top Gainers: Infrastructure (+2.0%), Basic Ind. (+1.3%), Misc. Ind. (+0.9%).**

Berbanding terbalik dengan IHSG, INNI index ditutup melemah ditekan oleh UNTR. Sektor pertambangan yang masih lesu mempengaruhi lini bisnis UNTR karena penjualan alat berat yang masih berada di bawah target penjualan periode yang sama tahun sebelumnya.

## Daily Foreign & Domestic Sector Movement

IHSG mencatatkan *net buy* mencapai Rp2,79 triliun yang masih didominasi oleh sektor perbankan yang mencatatkan *net buy* mencapai Rp2,6 triliun. Selain itu, FREN mencatatkan transaksi Rp2,46 triliun di pasar negosiasi pada perdagangan Jumat (20/12). Di sisi lain, pada hari yang sama, ISAT masih ditutup melemah (-1,69%) setelah menjual 2.100 menara telekomunikasi kepada PT Dayamitra Telekomunikasi (Mitratel). ISAT akan menggunakan hasil penjualan senilai Rp6,39 triliun untuk investasi dan perluasan layanan.

Sementara itu, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS ditutup menguat tipis 0,01% ke level 13.984 per dolar AS.

## Today's Outlook: Harga Emas Global Kurang Cemerlang

Dow Jones ditutup menguat 0,28% ke level 28.455 ditopang oleh saham Merk & Co., Inc. (+1,76%) setelah Food & Drug Administration menyetujui pembuatan Vaksin Ebola. Dari sisi komoditas, harga emas global meredup ditekan oleh data ekonomi AS yang membukukan kinerja cemerlang: kinerja ekonomi 3Q19 yang melesat 2,1% y-y. Namun, emas agak lega ketika ketidakpastian politik AS cukup menghambat penurunan harga emas global.

## Company News

KAEF : Targetkan Pertumbuhan Dua Digit pada 2020  
 TLKM : Dekati Netflix untuk Perkuat Konten  
 UNTR : Merevisi Ulang Target Penjualan  
 CTRA : Anggarkan CapEx Rp1,5 Triliun pada 2020

## Domestic & Global News

BI Targetkan Pertumbuhan Kredit 10%-12% pada 2020  
 Inflasi Konsumen Jepang pada November Meningkat

## 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

### **KAEF : Targetkan Pertumbuhan Dua Digit pada 2020**

PT Kimia Farma Tbk (KAEF) mengincar pertumbuhan pendapatan dan laba bersih dua digit pada 2020 dengan melanjutkan ekspansi bisnisnya memulai komersialisasi produk bahan baku obat, mengembangkan jasa layanan seperti klinik kesehatan, ritel farmasi, lab dan menargetkan membuka 1276 apotek baru hingga akhir 2019. (Kontan)

### **TLKM : Dekati Netflix untuk Perkuat Konten**

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) memastikan bahwa pelanggan Indiehome belum dapat menikmati layanan Netflix yang belum bisa memenuhi persyaratan perlindungan konsumen. Namun TLKM akan terus intens bernegosiasi guna menjalin kerjasama dengan Netflix sehingga tetap mampu menyuguhkan konten lebih menarik. (Kontan)

### **UNTR : Merevisi Ulang Target Penjualan**

PT United Tractors Tbk (UNTR) membukukan penurunan penjualan alat berat lantaran kondisi pangsa pasar pertambangan dan perkebunan. Walhasil, UNTR merevisi target realisasi penjualan alat berat pada 2019 menjadi 2.900-3.000 unit. Pada Januari-November 2019, UNTR sudah menjual 2.843 unit atau setara 94,7% dari target. (Kontan)

### **CTRA : Anggarkan CapEx Rp1,5 Triliun pada 2020**

PT Ciputra Development Tbk (CTRA) menganggarkan CapEx 2020 sebesar Rp1,5 triliun untuk pengembangan mall, landbank yang bernilai lebih kecil dari Rp2 miliar dan berlokasi di Jabodetabek, Surabaya, Makassar, dan Medan. Adapun dana CapEx 2020 berasal dari dana internal dan perbankan. (Kontan)

## Domestic & Global News

### **Survei BI: Inflasi Desember 2,8% YoY**

Bank Indonesia (BI) memproyeksi inflasi Desember 2019 akan lebih rendah dari rata-rata inflasi Desember dalam lima tahun terakhir. Berdasarkan hasil survei pemantauan harga BI pada minggu ketiga Desember 2019, Gubernur BI Perry Warjiyo mengatakan, inflasi Desember sebesar 0,42% secara month-on-month (mom). (Kontan)

### **Belanja Konsumen AS pada 3Q19 Berhasil Kuatkan Kinerja Ekonomi 3Q19**

Pertumbuhan ekonomi AS pada 3Q19 sedikit meningkat didukung penguatan pasar tenaga kerja. Kinerja 3Q19 membuktikan laju ekspansi moderat seiring dengan penutupan tahun 2019. Data ekonomi lain seperti belanja konsumen November yang mencatatkan penguatan solid memperkuat optimisme dan memudahkan ketakutan resesi yang menghantui pasar keuangan pada musim panas. (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>						16.3	2,547.9							
BBCA	33,300	26,000	32,000	Hold	(3.9)	28.8	821.0	29.0x	4.9x	18.1	1.1	15.0	13.0	1.0
BBRI	4,360	3,660	4,950	Hold	13.5	20.4	537.8	15.8x	2.7x	18.2	3.0	10.8	5.6	1.4
BMRI	7,700	7,375	8,000	Hold	3.9	6.6	359.3	13.2x	1.8x	14.7	3.1	10.6	11.9	1.4
<b>Consumer</b>						(21.6)	1,166.8							
GGRM	53,100	83,625	110,000	Buy	107.2	(35.9)	102.2	11.0x	2.2x	20.5	4.9	16.9	25.8	1.0
UNVR	41,625	45,400	59,000	Buy	41.7	(10.7)	317.6	43.4x	46.1x	92.3	2.9	2.6	(24.4)	1.0
ICBP	11,525	10,450	11,800	Hold	2.4	9.5	134.4	27.0x	5.6x	22.2	1.2	11.2	11.4	0.7
INDF	7,925	7,450	8,700	Hold	9.8	5.7	69.6	14.3x	1.9x	14.2	2.2	5.7	25.2	1.1
KAFF	1,320	2,600	4,100	Buy	210.6	(50.6)	7.3	31.6x	1.0x	4.7	1.1	14.6	(81.4)	1.0
KLBF	1,610	1,520	1,870	Buy	16.1	4.2	75.5	29.4x	4.9x	17.6	1.6	7.3	6.2	1.3
<b>Infrastructure</b>						7.2	793.59							
TLKM	4,020	3,698	4,350	Hold	8.2	8.4	398.2	19.7x	4.0x	21.3	4.1	3.5	15.6	0.9
JSMR	5,300	4,280	6,000	Hold	13.2	22.7	38.5	19.9x	2.1x	11.3	0.9	(22.8)	(15.2)	1.1
<b>Trade</b>						(1.5)	698.1							
UNTR	21,250	27,350	35,000	Buy	64.7	(24.0)	79.3	7.4x	1.4x	19.8	5.8	#N/A	N/A	(4.8)
SILO	6,975	3,590	7,230	Hold	3.7	91.1	11.3	202.2x	1.8x	0.9	N/A	18.6	1333.7	0.8
MIKA	2,690	1,575	2,300	Hold	(14.5)	83.0	38.3	58.2x	9.2x	16.4	0.7	17.2	12.1	0.4
LPPF	4,370	5,600	5,500	Buy	25.9	(25.0)	12.3	15.7x	6.8x	37.8	7.6	0.7	(18.7)	0.8
RALS	1,000	1,420	2,050	Buy	105.0	(30.1)	7.1	10.0x	1.6x	17.1	5.0	(2.0)	15.8	0.6
MAPI	1,025	805	1,300	Buy	26.8	30.6	17.0	20.8x	2.9x	14.8	1.0	11.4	14.7	1.0
<b>Property</b>						13.1	469.5							
PWON	570	620	725	Buy	27.2	(5.0)	27.5	9.4x	1.9x	22.2	1.2	0.2	20.8	1.2
CTRA	1,085	1,010	1,080	Hold	(0.5)	9.0	20.1	19.9x	1.4x	7.2	0.9	(0.7)	(28.9)	1.7
PTPP	1,635	1,805	2,450	Buy	49.8	(13.7)	10.1	8.7x	0.8x	9.4	3.0	8.6	(37.6)	1.7
WSKT	1,490	1,680	2,600	Buy	74.5	(14.9)	20.2	14.6x	1.1x	7.8	4.9	(39.2)	(69.4)	1.6
WIKA	1,980	1,655	2,500	Buy	26.3	15.1	17.8	8.0x	1.1x	15.3	1.9	(12.9)	57.3	1.5
<b>Basic Ind.</b>						19.4	790.2							
JPFA	1,535	2,150	1,940	Buy	26.4	(24.4)	18.0	11.6x	1.8x	16.1	3.3	7.3	(38.6)	1.1
SMGR	12,375	11,500	13,600	Hold	9.9	7.6	73.4	32.1x	2.4x	7.5	1.7	31.1	(38.1)	1.4
INTP	20,000	18,450	19,000	Hold	(5.0)	6.2	73.6	43.2x	3.3x	7.6	2.8	5.3	90.4	1.5
<b>Misc Ind.</b>						(14.0)	369.9							
ASII	6,925	8,225	8,600	Buy	24.2	(17.8)	280.3	13.7x	2.0x	14.9	3.0	1.2	(7.1)	1.2
<b>Mining</b>						(12.5)	351.0							
ADRO	1,540	1,215	1,750	Hold	13.6	23.2	49.3	6.9x	0.9x	13.6	5.9	(0.5)	29.8	1.3
PTBA	2,600	4,300	5,100	Buy	96.2	(38.5)	30.0	6.6x	1.7x	26.4	13.1	1.4	(24.9)	1.2
INCO	3,570	3,260	4,400	Buy	23.2	13.3	35.5	440.6x	1.3x	0.3	N/A	(12.6)	N/A	1.6
ANTM	830	765	1,200	Buy	44.6	7.8	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	14.1%
YTD Change Gap (vs JCI)	12.7%
Weekly Change	1.8%
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
<b>Monday</b> 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
<b>Tuesday</b> 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%
<b>Wednesday</b> 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%
<b>Thursday</b> 19 - Dec	UK	19:00	Bank of England Bank Rate	Dec	0.75%	0.75%	0.75%
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	Dec	234k	225k	252k
	USA	22:00	Existing Home Sales	Nov	5.35m	5.44m	5.46m
<b>Friday</b> 20 - Dec	UK	16:30	GDP QoQ	3Q	0.40%	0.30%	0.30%
	UK	16:30	GDP YoY	3Q	1.10%	1.00%	1.00%
	USA	20:30	GDP Annualized QoQ	3Q	2.10%	2.10%	2.10%
	USA	22:00	U. of Mich. Sentiment	Dec	99.3	99.2	99.2

Source: Bloomberg

## Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b> 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
<b>Thursday</b> 19 - Dec	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Nov	5.00%	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 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