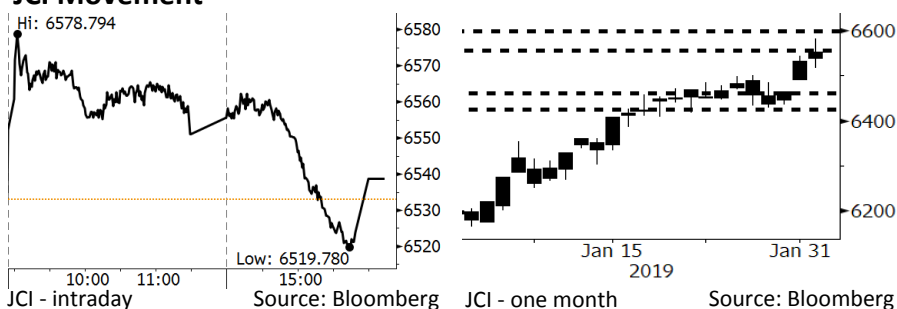


# Morning Brief

Daily | Feb 4, 2019

## JCI Movement



## IHSG (Jakarta Composite Index)

February 1	6,538.64
Chg	+5.67pts (+0.09%)
Volume (bn shares)	125.74
Value (IDR tn)	9.51

Adv 185 Dec 201 Unc 256 Untr 119

Foreign Transaction		(IDR bn)
Buy		3,398
Sell		2,716
Net Buy (Sell)		683

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	297.2	BBNI	50.7
BMRI	220.4	ISAT	50.0
BBCA	99.7	TOWR	43.1
TLKM	60.1	CPIN	22.9
UNVR	51.2	TINS	19.4

LQ-45 Index			
Gainers		Losers	
CPIN	4.4%	EXCL	-3.2%
BSDE	4.1%	ITMG	-2.7%
AKRA	3.3%	PTPP	-2.6%
INTP	3.3%	INKP	-2.5%
PWON	2.3%	PGAS	-2.3%

Government Bond Yield & FX			
	Last	Chg.	
Tenor: 10 year	7.89%	-0.12%	
USDIDR	13,948	-0.18%	
KRWIDR	12.47	-0.60%	

Global Indexes			
Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,063.89	64.22	0.26%
S&P 500	2,706.53	2.43	0.09%
Nasdaq	7,263.87	(17.87)	-0.25%
FTSE 100	7,020.22	51.37	0.74%
CAC 40	5,019.26	26.54	0.53%
DAX	11,180.66	7.56	0.07%
Nikkei	20,788.39	14.90	0.07%
Hang Seng	27,930.74	(11.73)	-0.04%
Shanghai	2,618.23	33.66	1.30%
KOSPI	2,203.46	(1.39)	-0.06%
EIDO	27.46	(0.22)	-0.79%

Commodities			
Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,318.0	(3.3)	-0.25%
Crude Oil (USD /bbl)	55.26	1.47	2.73%
Coal Newcas(USD/ton)	98.35	(0.65)	-0.66%
Gas (USD /mmbtu)	2.73	(0.08)	-2.84%
Nickel LME (USD /MT)	12,660	180.0	1.44%
Tin LME (USD /MT)	20,890	40.0	0.19%
CPO (MYR/Ton)	2,299	(4.0)	-0.17%

## Market Recap

IHSG ditutup *flat* pada Jumat lalu. Meski dibuka menguat seiring stabilnya nilai rupiah, IHSG sempat melemah terkait rilis data inflasi yang di bawah perkiraan. **Top Gainers: Trade (+0.95%), Finance (+0.72%), Basic Industry (+0.27%)**

## Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Jumat lalu, IHSG naik tipis 0,09% yang dengan investor asing mencatat posisi *net buy* Rp683 miliar di pasar domestik. Sektor perbankan masih menjadi favorit terbesar investor asing. Ketiga bank besar di Indonesia (BBRI, BMRI, dan BBCA) berhasil meraup minat *net buy* investor asing hingga Rp617 miliar. Perilaku *net buy* asing ini kami perkirakan masih berasal dari *inflow fund manager* ke *emerging market* setelah hasil *meeting* the Fed dengan kebijakan yang lebih akomodatif.

Sedangkan investor domestik pada jumat lalu masih mengincar saham sektor infrastruktur telekomunikasi hingga Rp47 miliar. Investor domestik optimis dengan rencana TOWR untuk ekspansi di menara dan kabel fiber optik.

## Today's Outlook: Tahun Babi, Tahun Bagi Indonesia

Untuk hari ini kami mengestimasi IHSG bergerak *sideways* dengan **support range 6425-6470** dan **resistance range 6560-6600**. Pergerakan ini disebabkan oleh investor asing akan lebih cermat dalam memilih negara *emerging market* mana yang akan diberikan *portfolio weight* yang lebih setelah sebelumnya mendapatkan angin segar dari The Fed. Kami memperkirakan investor asing akan memilih negara dengan pertumbuhan PDB yang solid, inflasi yang rendah, dan politik dalam negeri yang stabil. Menurut kami Indonesia memenuhi ketiga kriteria tersebut.

## Company News

- BBTN : Target Pertumbuhan Penyaluran KPR 15%
- INCO : Mencatatkan Pertumbuhan Pendapatan 23,4%
- ACES : Menargetkan Pertumbuhan *Top Line* 10%-15%
- ANTM : Targetkan Pertumbuhan Penjualan Dua Digit

## Domestic & Global News

Inflasi Januari 2019 Sebesar 0,32%  
Sektor Jasa Tiongkok Meski Lambat, Tetap Solid

## Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.17%	5.27%
FX Reserve (USD bn)	120.65	117.20	Current Acc (USD bn)	(8.85)	(8.03)
Trd Balance (USD bn)	(1.10)	(2.05)	Govt. Spending Yoy	6.28%	5.26%
Exports Yoy	-4.62%	-3.28%	FDI (USD bn)	5.95	5.50
Imports Yoy	1.16%	11.68%	Business Confidence	108.05	112.82
Inflation Yoy	2.82%	3.13%	Cons. Confidence*	127.00	122.70

### **BBTN : Target Pertumbuhan Penyaluran KPR 15%**

PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk (BBTN) hanya memasang target konservatif pada segmen penyaluran KPR/KPA 2019, yaitu sebesar 15%. Target ini lebih rendah dari realisasi pertumbuhan penyaluran KPR selama 2018 sebesar 19,8% y-y. Sikap konservatif ini terkait dengan situasi industri properti yang masih menunggu tahun politik dan tingkat suku bunga. (Kontan)

### **ACES : Menargetkan Pertumbuhan Top Line 10%-15%**

PT Ace Hardware Indonesia Tbk (ACES) menargetkan pertumbuhan *top line* sebesar 10%-15% pada 2019. Untuk itu, ACES akan terus menawarkan program promosi tematik khusus, layanan program member berupa bonus poin, serta layanan purnajual seperti pengantaran dan instalasi produk. Selain itu, ACES juga akan menambah gerai Ataru yang ditujukan khusus pada target konsumen milenial. (Kontan)

### **INCO : Mencatatkan Pertumbuhan Pendapatan 23,4%**

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) mencatatkan pertumbuhan pendapatan sebesar 23,4% menjadi US\$776,7 juta pada 2018. Selain itu, laba INCO pada 2018 juga tercatat sebesar US\$65,5 juta. Peningkatan kinerja ini ditopang oleh tren kenaikan harga nikel serta keberhasilan strategi manajemen biaya. Pada akhir 2018, INCO juga telah memperoleh izin eksplorasi untuk Blok Sorowako, Bahadopi, dan Pomalaa. (Bisnis Indonesia)

### **ANTM : Targetkan Pertumbuhan Penjualan Dua Digit**

PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) menargetkan pertumbuhan penjualan *double digit* pada 2019. ANTM memasang target pertumbuhan penjualan feronikel, bijih nikel, bauksit, dan emas yang masing-masing sebesar 22%, 18%, 140%, dan 23%. Kinerja ANTM juga berpotensi diuntungkan oleh timpangnya suplai nikel dari permintaan pasar, serta proyeksi stabilnya harga emas. (Kontan)

## Domestic & Global News

### **Inflasi Januari 2019 Sebesar 0,32%**

Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat inflasi Januari 2019 sebesar 0,32% secara bulanan atau 2,82% secara tahunan. Kendati rendah, inflasi harga bergejolak alias volatile terhitung tinggi, mencapai 0,97% secara bulanan atau 1,76% secara tahunan. Sehingga, andil dalam menyumbang inflasi sebesar 0,17%. Berdasarkan komoditas, penyumbang inflasi terbesar adalah komoditas ikan dengan andil 0,06%, disusul harga beras yang andilnya 0,04%. (Kontan)

### **Sektor Jasa Tiongkok Meski Lambat, Tetap Solid**

Indeks PMI Tiongkok sedikit menurun ke 53,6 pada Januari dari level 53,9 pada Desember, tetapi PMI Januari lebih tinggi dari batas nilai indeks 50,0. Hal ini menunjukkan peningkatan indeks PMI Januari. Penjualan ekspor Tiongkok mendukung peningkatan PMI, dengan ekspor yang mencatatkan akselerasi tercepat dalam waktu lebih dari satu tahun berkat kerja keras perusahaan layanan Tiongkok yang berusaha memikat klien asing. Order baru juga semakin banyak dari 52.3 pada Desember menjadi 52,6 pada Januari. Ketahanan sektor layanan, yang menyumbangkan lebih dari setengah PDB Tiongkok adalah kunci untuk mengimbangi perlambatan aktivitas manufaktur. (Reuters)

# Relative Valuation

	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>JCI Index</b>	6,539	6,194				(1.4)	7,455.8							
<b>Finance</b>						5.4	2,357.0							
BBCA	28,175	26,000	28,825	Hold	2.3	17.5	694.7	27.8x	4.8x	18.4	0.9	7.5	10.0	0.9
BBRI	3,920	3,660	4,370	Hold	11.5	4.8	483.5	14.8x	2.6x	18.5	2.7	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,600	7,375	8,275	Hold	8.9	(6.5)	354.7	14.2x	2.0x	14.4	2.6	7.4	21.2	1.4
BBNI	9,250	8,800	10,525	Hold	13.8	(0.5)	172.5	11.5x	1.6x	14.5	2.8	9.6	10.2	1.5
<b>Consumer</b>						(7.4)	1,500.4							
HMSP	3,780	3,710	4,225	Hold	11.8	(21.3)	439.7	33.8x	14.0x	41.8	2.8	7.2	3.8	1.2
GGRM	83,000	83,625	88,650	Hold	6.8	1.8	159.7	19.7x	3.7x	19.6	3.1	13.6	6.3	1.2
UNVR	50,000	45,400	49,700	Hold	(0.6)	(9.1)	381.5	41.9x	50.3x	142.9	1.8	1.5	30.1	1.0
ICBP	10,750	10,450	11,225	Hold	4.4	22.2	125.4	29.6x	6.0x	21.3	2.0	7.5	14.6	0.8
INDF	7,775	7,450	8,175	Hold	5.1	-	68.3	18.4x	2.1x	11.7	3.9	3.1	(13.7)	1.2
KLBF	1,615	1,520	1,840	Hold	13.9	(2.7)	75.7	31.2x	5.4x	18.3	1.5	3.9	1.4	1.3
<b>Infrastructure</b>						(0.1)	799.35							
TLKM	3,870	3,750	4,700	Buy	21.4	(2.4)	383.4	20.8x	4.2x	20.4	4.3	2.3	(20.6)	0.8
PGAS	2,510	2,120	2,600	Hold	3.6	2.0	60.8	16.5x	1.3x	8.2	1.3	12.9	122.8	1.4
JSMR	4,910	4,280	6,050	Buy	23.2	(12.3)	35.6	17.2x	2.2x	13.4	1.2	18.7	(6.9)	1.0
<b>Trade</b>						(16.9)	708.1							
UNTR	26,100	27,350	39,550	Buy	51.5	(33.4)	97.4	9.0x	1.9x	22.6	3.7	32.1	60.8	0.9
AKRA	5,425	4,290	4,650	Hold	(14.3)	(6.9)	21.8	29.2x	2.7x	19.3	4.1	25.3	(22.4)	1.3
SCMA	1,865	1,870	2,025	Hold	8.6	(33.6)	27.3	19.1x	6.0x	32.3	2.9	10.8	8.7	1.3
MNCN	845	690	875	Hold	3.6	(47.0)	12.1	8.7x	1.1x	14.2	1.8	2.8	(20.3)	1.0
ACES	1,775	1,490	1,635	Hold	(7.9)	31.5	30.4	31.9x	7.9x	26.6	1.3	22.3	32.7	1.0
RALS	1,700	1,420	1,515	Hold	(10.9)	39.3	12.1	20.2x	3.0x	15.7	2.4	2.2	43.4	0.9
MAPI	975	805	945	Hold	(3.1)	34.9	16.2	27.9x	3.1x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
<b>Property</b>						(13.8)	409.4							
BSDE	1,385	1,255	1,850	Buy	33.6	(26.5)	26.7	8.2x	1.0x	13.2	N/A	(18.9)	(74.2)	1.3
PWON	665	620	600	Hold	(9.8)	(2.9)	32.0	14.4x	2.7x	20.6	0.9	19.0	25.2	1.3
CTRA	965	1,010	1,250	Buy	29.5	(30.1)	17.9	19.7x	1.3x	6.8	1.0	7.9	1.7	1.6
SMRA	980	805	960	Hold	(2.0)	(18.7)	14.1	31.6x	2.1x	6.9	0.5	0.7	75.0	1.6
WSKT	1,975	1,680	2,810	Buy	42.3	(29.7)	26.8	5.1x	1.5x	33.2	2.9	27.0	41.1	1.3
WIKA	1,895	1,655	2,150	Hold	13.5	(6.2)	17.0	12.3x	1.3x	11.0	1.4	32.3	26.0	1.1
<b>Misc Ind.</b>						0.3	429.3							
ASII	8,450	8,225	8,925	Hold	5.6	(2.9)	342.1	15.7x	2.6x	17.3	2.2	16.4	20.6	1.2
<b>Basic Ind.</b>						21.7	713.8							
INTP	19,850	18,450	19,950	Hold	0.5	(6.3)	73.1	68.2x	3.2x	4.6	3.5	2.5	(56.1)	1.5
SMGR	12,725	11,500	13,500	Hold	6.1	18.9	75.5	28.6x	2.5x	9.0	1.1	4.4	43.1	1.3
CPIN	7,725	7,225	6,700	Hold	(13.3)	129.2	126.7	31.4x	7.0x	24.2	0.7	5.1	79.7	1.1
JPFA	2,950	2,150	3,250	Hold	10.2	91.6	34.6	18.7x	3.8x	20.2	3.4	16.8	104.2	0.8
<b>Mining</b>						(4.1)	431.4							
ADRO	1,375	1,215	1,970	Buy	43.3	(44.3)	44.0	7.4x	0.9x	11.9	7.3	9.3	(16.0)	1.2
PTBA	4,320	4,300	5,375	Buy	24.4	30.9	49.8	7.9x	3.1x	42.1	7.4	20.7	49.7	1.0
ITMG	22,175	20,250	24,225	Hold	9.2	(25.1)	25.1	6.3x	1.7x	28.2	14.7	21.6	12.5	1.2
INCO	3,780	3,260	3,760	Hold	(0.5)	(0.5)	37.6	42.2x	1.4x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.4
ANTM	960	765	1,200	Buy	25.0	6.1	23.1	21.0x	1.2x	5.9	0.2	186.6	N/A	1.3
<b>Agriculture</b>						0.3	107.0							
AALI	14,100	11,825	16,925	Buy	20.0	8.5	27.1	15.7x	1.5x	9.5	3.1	9.1	(18.2)	0.6
LSIP	1,430	1,250	1,500	Hold	4.9	7.5	9.8	20.8x	1.2x	5.7	3.1	(19.6)	(39.3)	0.7

\* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

## Global Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	USA	Tentative	Personal Income	Dec		0.50%	0.20%
<i>04 - Feb</i>	USA	Tentative	Personal Spending	Dec		0.30%	0.40%
	USA	Tentative	GDP Annualized QoQ	4Q A		2.60%	3.40%
	USA	22:00	Factory Orders	Nov		0.30%	-2.10%
	USA	22:00	Durable Goods Orders	Nov F		1.70%	0.80%
<b>Tuesday</b>	USA	Tentative	Factory Orders	Dec		--	--
<i>05 - Feb</i>	USA	Tentative	Housing Starts	Dec		1253k	1256k
	USA	Tentative	New Home Sales	Dec		575k	657k
	USA	Tentative	Retail Sales Advance MoM	Dec		0.10%	0.20%
	USA	Tentative	Durable Goods Orders	Dec P		1.70%	--
	USA	Tentative	Durable Goods Orders	Dec F		--	--
<b>Wednesday</b>	USA	20:30	Trade Balance	Nov		-\$54.0b	-\$55.5b
<i>06 - Feb</i>	GER	14:00	Factory Orders MoM	Dec		0.30%	-1.00%
	USA	19:00	MBA Mortgage Applications	1-Feb		--	-3.00%
<b>Thursday</b>	GER	14:00	Industrial Production SA MoM	Dec		0.90%	-1.90%
<i>07 - Feb</i>	UK	19:00	Bank of England Bank Rate	7-Feb		0.75%	0.75%
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	2-Feb		--	253k
<b>Friday</b>	JPN	06:50	BoP Current Account Balance	Dec		¥458.5b	¥757.2b
<i>08 - Feb</i>							

Source: Bloomberg

## Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Prev.
<b>Wednesday</b>	Tentative	GDP YoY	4Q		5.12%	5.17%
<i>06 - Feb</i>	Tentative	GDP QoQ	4Q		-1.76%	3.09%
	Tentative	GDP Annual YoY	2018		5.15%	--
<b>Thursday</b>	Tentative	Net Foreign Assets IDR	Jan		--	1708.6t
<i>07 - Feb</i>						
<b>Friday</b>	Tentative	BoP Current Account Balance	4Q		-\$8627m	-\$8846m
<i>08 - Feb</i>						

Source: Bloomberg

## Corporate Calendar

Date	Event	Company
<b>Friday</b>	Extraordinary Shareholder Meeting	TAXI, SWAT
<i>08 - Feb</i>	Stock Split	MARK

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 Solo :**

Jl. Ronggowarsito No. 8  
Kota Surakarta  
Jawa Tengah 57111  
Indonesia  
Telp: +62 271 664763  
Fax : +62 271 661623

### A Member of NH Investment & Securities Global Network

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