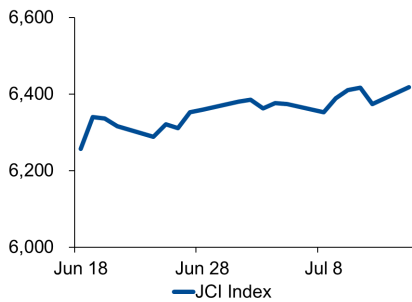
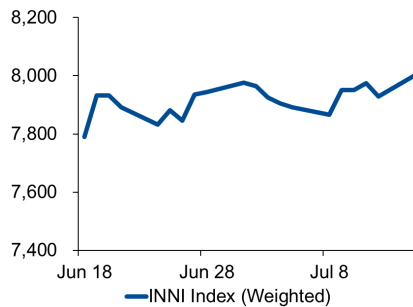


# Morning Brief

## JCI Movement



## INNI Movement



## Market Recap

Kemarin, IHSG berhasil *rebound* ditopang oleh sektor perbankan. **JCI's Top Gainers: Infrastructure (+1.6%), Basic Ind (+1.2%), Finance (+0.8%)**

INNI index menguat 0,91% seiring saham-saham sektor konstrukri, seperti WIKA (+6,1%), WSKT (+5,4%), dan PTPP (+4,2%) yang mengukuhkan posisi solid. Visi Jokowi melanjutkan pengembangan proyek infrastruktur dalam 5 tahun ke depan menopang penguatan sektor konstruksi.

## Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Kemarin, investor asing membukukan *net buy* Rp583 miliar di portofolio IHSG. Dari sisi global, sengketa dagang dengan Paman Sam menahan laju pertumbuhan ekonomi negeri Tirai Bambu di angka ~ 6,2% y-y pada 2Q19. Perlambatan tersebut memadamkan optimisme pelaku pasar bursa Asia sehingga mereka mengurungkan aksi beli. Namun, secercah harapan damai dagang mengakselerasi produksi manufaktur Tiongkok hingga 6,3% pada Juni yang mengalahkan konsensus.

Sementara itu, sektor pertambangan dan sektor agrikultur rayakan *net buy* domestik masing-masing sebesar Rp32 miliar dan Rp4 miliar.

## Today's Outlook: Neraca Perdagangan Juni Surplus US\$196 Juta

Dow Jones ditutup menguat 0,10% ke level 27.359 menjelang rilisnya laporan keuangan. Dari sisi domestik, neraca perdagangan Juni 2019 tercatat surplus senilai US\$196 juta. Hal ini meningkatkan harapan pelaku pasar atas defisit transaksi berjalan dapat ditekan. Selain itu, adanya penguatan pada nilai tukar rupiah terhadap dolar AS yang mendorong pelaku pasar untuk melakukan aksi beli di pasar saham Indonesia.

## Company News

- KRAS : Pinjaman Modal Kerja Tambahan
- BBRI : Menyalurkan KUR Rp44,34 Triliun
- KLBF : Fokus pada Obat Resep BPJS
- KAEF : Optimis Akan Pertumbuhan Penjualan

## Domestic & Global News

Neraca Perdagangan Juni 2019 Surplus US\$200 Juta  
Pertumbuhan Ekonomi Tiongkok Melambat hingga 6,2%

## Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.07%	5.18%
FX Reserve (USD bn)	123.80	120.35	Current Acc (USD bn)	(6.97)	(9.15)
Trd Balance (USD bn)	0.21	(2.50)	Govt. Spending Yoy	5.21%	5.56%
Exports Yoy	-8.99%	-13.10%	FDI (USD bn)	6.04	3.62
Imports Yoy	-17.71%	-6.58%	Business Confidence	108.05	112.82
Inflation Yoy	3.28%	3.32%	Cons. Confidence*	128.10	125.10

## JCI Index

July 15	6,418.23
Chg.	+44.889pts (+0.70%)
Volume (bn shares)	180.24
Value (IDR tn)	8.84
Adv 226 Dec 185 Unc 258 Untr 112	

## INNI Index

Last	8,001.34
Chg.	+72.47pts (+0.91%)

## INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
KLBF	6.6%	RALS	-2.6%
WIKA	6.1%	SILO	-0.9%
WSKT	5.4%	UNVR	-0.7%
PTPP	4.2%	ADRO	-0.4%
ANTM	4.1%	ASII	-0.3%

## Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,489
Sell	1,905
Net Buy (Sell)	583

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
TLKM	131.2	BBNI	69.6
BMRI	96.7	LPKR	42.8
BBCA	88.7	BBTN	39.3
ASII	48.5	SMGR	19.2
MNCN	39.0	BBRI	17.3

## Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.11%	-0.10%
USDIDR	13,919	-0.63%
KRWIDR	11.80	-0.76%

## Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,359.16	27.13	0.10%
S&P 500	3,014.30	0.53	0.02%
FTSE 100	7,531.72	25.75	0.34%
DAX	12,387.34	64.02	0.52%
Nikkei	21,685.90	42.37	0.20%
Hang Seng	28,554.88	83.26	0.29%
Shanghai	2,942.19	11.64	0.40%
KOSPI	2,082.48	(4.18)	-0.20%
EIDO	26.54	0.24	0.91%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,414.1	(1.6)	-0.11%
Crude Oil (USD / bbl)	59.58	(0.63)	-1.05%
Coal Newcas(USD/ton)	74.70	(0.80)	-1.06%
Nickel LME (USD / MT)	13,665	195.0	1.45%
Tin LME (USD / MT)	17,900	(300.0)	-1.65%
CPO (MYR/Ton)	1,958	14.0	0.72%

### **KRAS : Pinjaman Modal Kerja Tambahan**

PT Krakatau Steel (Persero) Tbk (KRAS) menandatangani lanjutan kerjasama dengan Himbara dan Bank Swasta. Perseroan mendapatkan pinjaman modal kerja tambahan sebesar USD200 juta yang digunakan untuk restrukturisasi. Perseroan akan melakukan strategi, seperti penjualan aset non core serta menjadikan bisnis anak perusahaan bersifat profit center. (Kontan)

### **KLBF : Fokus pada Obat Resep BPJS**

PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) menargetkan pertumbuhan penjualan dan produksi 2019 di kisaran 6%-8%. Saat ini perseroan fokus pada obat resep kebutuhan BPJS Kesehatan yang nantinya akan menyumbang sekitar 20% terhadap pendapatan perusahaan. Pada 2018 divisi obat resep perseroan telah mencatatkan pertumbuhan 2,8% setara Rp4,8 triliun dan menyumbang 22,9% terhadap penjualan bersih. (Kontan)

### **BBRI : Menyalurkan KUR Rp44,34 Triliun**

PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) mencatatkan penyaluran KUR Rp44,34 triliun per Mei 2019 dan mencapai 51% dari total plafon perseroan. Penyumbang terbesar penyaluran KUR adalah sektor produksi, seperti pertanian dan perikanan hingga mencapai Rp12,5 triliun. Perseroan meningkatkan sektor produksi dengan mengoptimalkan program Kartu Tani. (Bisnis Indonesia)

### **KAEF : Optimis Akan Pertumbuhan Penjualan**

PT Kimia Farma Tbk (KAEF) menargetkan pertumbuhan penjualan pada 2019 mencapai 20% berdasarkan kinerja semester I 2019. Perseroan melalui JV dengan PT KF Sungwung Pharmcopia mengembangkan bahan baku obat. Berdasarkan rencana tersebut perseroan akan ekspansi dan meluncurkan produk decorative, body care, dan anti aging series yang akan memicu pertumbuhan penjualan. (Kontan)

## Domestic & Global News

### **Neraca Perdagangan Juni 2019 Surplus US\$200 Juta**

Badan Pusat Statistik (BPS) merilis neraca perdagangan Indonesia bulan Juni 2019 surplus sebesar US\$ 200 juta. Surplus neraca perdagangan kali ini, disebabkan oleh surplus nonmigas sebesar US\$ 1,16 miliar, sementara defisit migas sebesar US\$ 966,8 juta. Dengan demikian, neraca perdagangan sepanjang Januari – Juni 2019 tercatat defisit US\$ 1,93 miliar. Penyebabnya masih didorong oleh defisit migas yang semakin membengkak mencapai US\$ 4,78 miliar di tengah surplus nonmigas sebesar US\$ 2,8 miliar. (Kontan)

### **Pertumbuhan Ekonomi Tiongkok Melambat hingga 6,2%**

Tiongkok merilis angka pertumbuhan ekonomi 2Q19 pada Senin. Angka tersebut menunjukkan melambatnya pertumbuhan ekonomi Tiongkok yang hanya mencapai 6,2%, pertumbuhan yang paling lambat setidaknya dalam 27 tahun karena perang dagang berkepanjangan dengan AS. Ekonomi Tiongkok dari April hingga Juni bertumbuh hingga 6,2% dari 2018, menurut data statistik Tiongkok. Pertumbuhan ekonomi pada 2Q19 merupakan yang terlambat sejak 1Q1992--data pertumbuhan kuartal paling pertama. (CNBC)

	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>						28.6	2,513.8							
BBCA	30,525	26,000	32,000	Hold	4.8	32.0	752.6	28.5x	4.7x	17.9	1.1	15.1	10.3	1.0
BBRI	4,530	3,660	4,950	Hold	9.3	52.5	558.8	16.7x	2.9x	18.8	2.9	11.2	10.3	1.4
BMRI	8,150	7,375	8,000	Hold	(1.8)	24.4	380.3	14.4x	2.0x	15.0	3.0	10.9	23.4	1.4
<b>Consumer</b>						(4.1)	1,330.4							
GGRM	74,950	83,625	110,000	Buy	46.8	9.4	144.2	17.5x	3.0x	18.0	3.5	19.2	24.5	1.0
UNVR	44,450	45,400	59,000	Buy	32.7	(2.8)	339.2	37.6x	37.4x	112.2	2.7	(0.8)	(4.6)	1.0
ICBP	10,375	10,450	11,800	Hold	13.7	17.6	121.0	25.7x	5.2x	21.6	1.9	13.9	10.6	0.8
INDF	6,775	7,450	8,700	Buy	28.4	3.8	59.5	13.7x	1.7x	12.8	3.5	8.7	14.1	1.2
KAEF	3,280	2,600	4,100	Buy	25.0	41.4	18.2	45.6x	8.1x	16.6	0.5	21.8	(44.6)	1.0
KLBF	1,460	1,520	1,870	Buy	28.1	10.6	68.4	27.8x	4.5x	16.9	1.8	7.0	1.0	1.3
<b>Infrastructure</b>						16.1	859.81							
TLKM	4,280	3,698	4,350	Hold	1.6	10.2	424.0	22.9x	4.0x	18.2	3.8	7.7	8.6	0.9
JSMR	5,825	4,280	6,000	Hold	3.0	20.9	42.3	19.2x	2.4x	13.3	0.8	(20.8)	0.3	1.0
<b>Trade</b>						(7.4)	731.7							
UNTR	28,025	27,350	35,000	Buy	24.9	(15.8)	104.5	9.0x	1.9x	22.3	4.3	19.0	20.6	0.9
SILO	5,550	3,590	4,350	Sell	(21.6)	53.7	9.0	474.3x	1.4x	0.3	N/A	18.2	583.3	0.9
MIKA	1,940	1,575	2,300	Buy	18.6	(2.5)	28.2	44.1x	6.6x	15.7	0.9	15.8	18.2	0.6
LPPF	3,260	5,600	5,500	Buy	68.7	(60.0)	9.1	9.6x	5.1x	45.6	10.2	(1.7)	(41.2)	0.9
RALS	1,305	1,420	2,050	Buy	57.1	2.0	9.3	13.5x	2.2x	17.5	3.8	(0.4)	428.0	0.7
MAPI	930	805	1,300	Buy	39.8	19.2	15.4	34.1x	2.7x	10.5	1.1	8.4	(62.3)	0.8
<b>Property</b>						12.5	463.7							
PWON	725	620	725	Hold	-	27.2	34.9	12.9x	2.6x	22.3	1.0	3.9	28.1	1.3
CTRA	1,205	1,010	1,080	Hold	(10.4)	21.1	22.4	16.8x	1.5x	9.5	1.6	21.3	114.3	1.8
PTPP	2,250	1,805	2,450	Hold	8.9	13.4	13.9	9.2x	1.1x	12.4	2.2	34.9	12.0	1.6
WSKT	2,150	1,680	2,600	Buy	20.9	16.5	29.2	9.2x	1.6x	18.5	3.4	(30.0)	(53.0)	1.4
WIKA	2,450	1,655	2,500	Hold	2.0	82.2	22.0	11.9x	1.5x	13.2	1.6	3.9	66.9	1.3
<b>Basic Ind.</b>						4.5	629.3							
KRAS	394	402	600	Buy	52.3	(5.3)	7.6	N/A	0.3x	(7.3)	N/A	(13.8)	(966.7)	1.2
SMGR	12,500	11,500	13,600	Hold	8.8	77.3	74.1	25.3x	2.4x	9.7	1.7	22.8	(34.8)	1.3
INTP	21,700	18,450	19,000	Hold	(12.4)	59.3	79.9	62.5x	3.4x	5.3	2.5	8.5	50.2	1.5
<b>Misc Ind.</b>						11.1	388.4							
ASII	7,425	8,225	8,600	Buy	15.8	10.8	300.6	13.7x	2.1x	16.2	2.9	6.8	4.9	1.2
<b>Mining</b>						(18.9)	376.4							
ADRO	1,275	1,215	1,750	Buy	37.3	(29.2)	40.8	6.3x	0.8x	12.6	7.1	10.8	59.2	1.3
PTBA	2,840	4,300	5,100	Buy	79.6	(33.0)	32.7	6.4x	1.7x	29.2	12.0	(7.2)	(21.7)	1.1
INCO	3,000	3,260	4,400	Buy	46.7	(33.0)	29.8	63.3x	1.2x	1.8	N/A	(25.8)	N/A	1.6
ANTM	880	765	1,200	Buy	36.4	(2.2)	21.1	26.4x	1.1x	4.1	1.4	8.5	(30.1)	1.5

\* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

## INNI Summary

### INNI Index Movement

YTD Change	10.2%
YTD Change Gap (vs JCI)	6.5%
Weekly Change	1.7%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.7%

### 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	09:00	GDP SA QoQ	2Q	1.60%	1.50%	1.40%
<i>15 - July</i>	CHN	09:00	Industrial Production YoY	Jun	6.30%	5.20%	5.00%
	CHN	09:00	GDP YoY	2Q	6.20%	6.20%	6.40%
	USA	19:30	Empire Manufacturing	Jul	4.3	2.0	-8.6
<b>Tuesday</b>	UK	15:30	Claimant Count Rate	Jun		--	3.10%
<i>16 - July</i>	UK	15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	May		3.80%	3.80%
	UK	15:30	Jobless Claims Change	Jun		--	23.2k
	EU	16:00	Trade Balance SA	May		17.5b	15.3b
	GER	16:00	ZEW Survey Expectations	Jul		-22	-21.1
	USA	19:30	Retail Sales Advance MoM	Jun		0.10%	0.50%
	USA	20:15	Industrial Production MoM	Jun		0.10%	0.40%
<b>Wednesday</b>	UK	15:30	CPI YoY	Jun		2.00%	2.00%
<i>17 - July</i>	EU	16:00	CPI YoY	Jun F		1.20%	1.20%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	12-Jul		--	-2.40%
	USA	19:30	Housing Starts	Jun		1260k	1269k
<b>Thursday</b>	JPN	06:50	Trade Balance	Jun		¥405.0b	-¥967.1b
<i>18 - July</i>	USA	19:30	Initial Jobless Claims	13-Jul		216k	209k
	USA	21:00	Leading Index	Jun		0.10%	0.00%
<b>Friday</b>	JPN	06:30	Natl CPI YoY	Jun		0.70%	0.70%
<i>19 - July</i>	JPN	11:30	All Industry Activity Index MoM	May		0.30%	0.90%
	GER	13:00	PPI YoY	Jun		1.50%	1.90%
	USA	21:00	U. of Mich. Sentiment	Jul P		98.6	98.2

Source: Bloomberg

## Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	11:00	Exports YoY	Jun		-6.75%	-8.99%
<i>15 - July</i>	11:00	Imports YoY	Jun		-0.85%	-17.71%
	11:00	Trade Balance	Jun		\$658m	\$208m
	Tentative	Local Auto Sales	Jun		--	84146
<b>Tuesday</b>	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	18-Jul		5.75%	6.00%
<i>16 - July</i>						

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