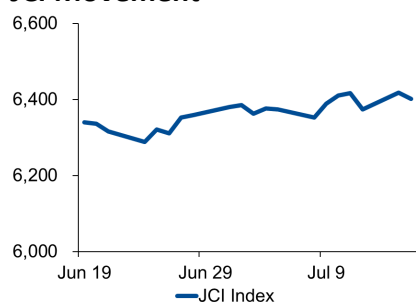
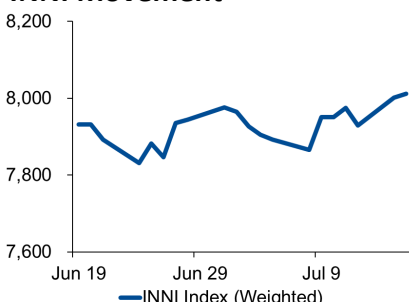


Morning Brief

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

Kemarin, IHSG ditutup melemah ditekan oleh sektor perbankan dan industri dasar. **JCI's Top Losers: Basic Ind (-0.9%), Property (-0.7%), Finance (-0.4%)**

INNI index menguat 0,14% , berbanding terbalik dengan kinerja IHSG. Penguatan INNI Index ditopang oleh saham-saham di sektor barang konsumsi seperti INDF dan GGRM, masing-masing menguat 1,8%.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Kemarin, IHSG menerima *net buy* Rp281 miliar. Dari sisi domestik, pelaku pasar masih menunggu perkembangan mengenai suku bunga acuan 7 Days-Reverse Repo Rate yang akan diumumkan pada Kamis (18/07). Meski the Fed sudah memberikan sinyal kuat mengenai pemangkasan Fed Funds Rate, Bank Indonesia masih belum merespons sinyal the Fed karena masih mencermati posisi Neraca Pembayaran Indonesia.

Sementara itu, investor domestik mencatatkan *net buy* di sektor infrastruktur sebesar Rp73 miliar dan pertambahan sebesar Rp30 miliar.

Today's Outlook: Menyambut Musim Laporan Keuangan

Dow Jones ditutup melemah 0,09% ke level 27.335 ditekan oleh saham perbankan Wells Fargo yang melemah 3,0% disebabkan prospek perubahan suku bunga oleh Federal Reserve. Bank Wells Fargo juga mencatatkan adanya penurunan pada pendapatan bunga bersih sebesar Rp216 juta. Dari sisi domestik, Kementerian Keuangan memproyeksi defisit APBN melebar menjadi 1,93 persen dari PDB. Selain itu, saat ini pelaku pasar masih menunggu laporan kinerja semester I- 2019.

Company News

- UNTR : Anak Usaha Catatkan 394 BCM OB
- KLBF : Dukung Jaminan Kesehatan Nasional
- JSMR : Terus Kejar Konsesi Tol Baru
- ASII : Penjualan Mobil Turun 7,4% Sampai Juni

Domestic & Global News

Defisit Anggaran Mencapai Rp135,8 Triliun
Pembaharuan Nego Dagang AS-Tiongkok

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 16	6,401.88
Chg.	-16.354pts (-0.25%)
Volume (bn shares)	147.07
Value (IDR tn)	7.64
Adv 151 Dec 265 Unc 253 Untr 124	

INNI Index

Last	8,012.28
Chg.	+10.94pts (+0.14%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
MAPI	2.7%	SIL0	-6.3%
INCO	2.0%	WSKT	-1.9%
INDF	1.8%	KLBF	-1.7%
GGRM	1.8%	CTRA	-1.7%
ANTM	1.7%	PTPP	-1.3%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,376
Sell	2,095
Net Buy (Sell)	281

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
ASII	45.7	TLKM	27.7
MNCN	37.3	UNVR	27.7
GGRM	20.1	SRIL	25.8
BBRI	20.0	BBCA	25.4
INDF	17.3	PGAS	20.6

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.10%	-0.01%
USDIDR	13,935	0.12%
KRWIDR	11.83	0.25%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,335.63	(23.53)	-0.09%
S&P 500	3,004.04	(10.26)	-0.34%
FTSE 100	7,577.20	45.48	0.60%
DAX	12,430.97	43.63	0.35%
Nikkei	21,535.25	(150.65)	-0.69%
Hang Seng	28,619.62	64.74	0.23%
Shanghai	2,937.62	(4.57)	-0.16%
KOSPI	2,091.87	9.39	0.45%
EIDO	26.38	(0.16)	-0.60%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,406.2	(7.9)	-0.56%
Crude Oil (USD /bbl)	57.62	(1.96)	-3.29%
Coal Newcas(USD/ton)	74.20	(0.50)	-0.67%
Nickel LME (USD /MT)	14,070	405.0	2.96%
Tin LME (USD /MT)	18,000	100.0	0.56%
CPO (MYR/Ton)	1,981	(7.0)	-0.35%

UNTR : Anak Usaha Catatkan 394 BCM OB

PT Pamapersada Nusantara (PAMA), anak usaha PT United Tractors Tbk (UNTR) optimis mencapai target bisnisnya. Pada 2019, PAMA menargetkan volume OB hingga 950-980 bcm dengan produksi 125-127 juta ton dan hingga Maret volume OB mencapai 394 bcm atau tumbuh 7,65% dari 2018. UNTR pun terus mendukung PAMA dengan mengalokasikan 80% total capex untuk PAMA. (Kontan)

JSMR : Terus Kejar Konsesi Tol Baru

PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) saat ini memiliki 1.527 km konsesi tol dengan 1.041 km konsesi sudah beroperasi dan perseroan akan membangun dua ruas jalan tol, yaitu JORR-2 dan Jakarta-Cikampek. Selain itu, perseroan sedang mengincar 5 konsesi jalan tol, salah satunya tol Bogor-Ciawi-Sukabumi sepanjang 53,6 km dan berencana mendapatkan pinjaman sindikasi ~Rp4,7 triliun untuk pembebasan lahan. (Kontan)

KLBF : Dukung Jaminan Kesehatan Nasional

PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) siap menghadapi transformasi pasar generik di Indonesia. Program JKN yang mendorong pertumbuhan penjualan obat generik memacu perseroan untuk memiliki pabrik di Cikarang yang sudah memproduksi 100% obat generik dengan volume besar meski margin tipis. Sebagai catatan, perseroan sudah mencatatkan pertumbuhan konsolidasi *double digit* pada semester-I 2019. (Kontan)

ASII : Penjualan Mobil Turun 7,4% Sampai Juni

PT Astra Internasional Tbk (ASII) membukukan penurunan penjualan 7,4% untuk periode Januari hingga Juni 2019 karena lesunya pasar otomotif. Merek Toyota masih menyumbang porsi terbesar yaitu 155.139 unit terhadap total penjualan. Sebagai catatan, saat ini ASII masih menguasai 53% pangsa pasar otomotif dengan dominasi 72% untuk pangsa pasar pasar low cost green car (LCGC). (Kontan)

Domestic & Global News

Defisit Anggaran Mencapai Rp135,8 Triliun

Defisit Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) 2019 sepanjang semester pertama 2019 mencapai Rp135,8 triliun. Kementerian Keuangan (Kemkeu), Selasa (16/7), melaporkan, realisasi defisit anggaran tersebut lebih tinggi dibandingkan defisit anggaran periode sama 2018 yang sebesar Rp110,6 triliun. Secara persentase, defisit anggaran untuk semester I-2019 mencapai 0,84% terhadap produk domestik bruto (PDB). Rasio defisit anggaran ini juga lebih tinggi dibandingkan periode sama tahun lalu yang hanya 0,75% dari PDB. (Kontan)

Pembaharuan Nego Dagang AS-Tiongkok

Presiden Trump mengatakan bahwa negosiasi damai dagang AS dan Tiongkok akan memakan waktu yang cukup lama dengan pertimbangan kemungkinan AS untuk mengenakan tarif tambahan senilai USD325 miliar atas produk Tiongkok. Trump mengucapkan pernyataan tersebut setelah Tiongkok dan AS sepakat untuk tidak meningkatkan ketegangan perdagangan sebagai upaya untuk memulai negosiasi damai dagang. (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
Finance						30.1	2,503.6							
BBCA	30,425	26,000	32,000	Hold	5.2	33.9	750.1	28.4x	4.7x	17.9	1.1	15.1	10.3	1.0
BBRI	4,550	3,660	4,950	Hold	8.8	58.5	561.2	16.8x	2.9x	18.8	2.9	11.2	10.3	1.4
BMRI	8,075	7,375	8,000	Hold	(0.9)	27.7	376.8	14.3x	2.0x	15.0	3.0	10.9	23.4	1.4
Consumer						(3.1)	1,331.3							
GGRM	76,300	83,625	110,000	Buy	44.2	10.6	146.8	17.8x	3.1x	18.0	3.4	19.2	24.5	1.0
UNVR	44,400	45,400	59,000	Buy	32.9	(2.2)	338.8	37.6x	37.4x	112.2	2.7	(0.8)	(4.6)	1.0
ICBP	10,425	10,450	11,800	Hold	13.2	20.2	121.6	25.8x	5.3x	21.6	1.9	13.9	10.6	0.8
INDF	6,900	7,450	8,700	Buy	26.1	7.4	60.6	14.0x	1.7x	12.8	3.4	8.7	14.1	1.2
KAEF	3,280	2,600	4,100	Buy	25.0	43.2	18.2	45.6x	8.1x	16.6	0.5	21.8	(44.6)	1.0
KLBF	1,435	1,520	1,870	Buy	30.3	12.5	67.3	27.3x	4.4x	16.9	1.8	7.0	1.0	1.3
Infrastructure						15.2	857.23							
TLKM	4,240	3,698	4,350	Hold	2.6	9.1	420.0	22.7x	4.0x	18.2	3.9	7.7	8.6	0.9
JSMR	5,900	4,280	6,000	Hold	1.7	23.2	42.8	19.4x	2.4x	13.3	0.8	(20.8)	0.3	1.0
Trade						(7.0)	731.0							
UNTR	27,800	27,350	35,000	Buy	25.9	(15.2)	103.7	8.9x	1.8x	22.3	4.3	19.0	20.6	0.9
SILO	5,200	3,590	4,350	Sell	(16.3)	44.8	8.5	444.4x	1.3x	0.3	N/A	18.2	583.3	0.9
MIKA	1,945	1,575	2,300	Buy	18.3	(2.5)	28.3	44.2x	6.7x	15.7	0.9	15.8	18.2	0.6
LPPF	3,270	5,600	5,500	Buy	68.2	(59.3)	9.2	9.6x	5.2x	45.6	10.2	(1.7)	(41.2)	0.9
RALS	1,315	1,420	2,050	Buy	55.9	(2.6)	9.3	13.6x	2.3x	17.5	3.8	(0.4)	428.0	0.7
MAPI	955	805	1,300	Buy	36.1	27.3	15.9	35.0x	2.8x	10.5	1.0	8.4	(62.3)	0.8
Property						10.7	461.3							
PWON	725	620	725	Hold	-	25.0	34.9	12.9x	2.6x	22.3	1.0	3.9	28.1	1.3
CTRA	1,185	1,010	1,080	Hold	(8.9)	18.5	22.0	16.5x	1.5x	9.5	1.6	21.3	114.3	1.8
PTPP	2,220	1,805	2,450	Hold	10.4	5.7	13.8	9.1x	1.1x	12.4	2.2	34.9	12.0	1.6
WSKT	2,110	1,680	2,600	Buy	23.2	3.9	28.6	9.1x	1.5x	18.5	3.5	(30.0)	(53.0)	1.4
WIKA	2,450	1,655	2,500	Hold	2.0	67.2	22.0	11.9x	1.5x	13.2	1.6	3.9	66.9	1.3
Basic Ind.						4.4	623.6							
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	12,350	11,500	13,600	Hold	10.1	73.9	73.3	25.0x	2.3x	9.7	1.7	22.8	(34.8)	1.3
INTP	21,500	18,450	19,000	Hold	(11.6)	61.4	79.1	61.9x	3.4x	5.3	2.6	8.5	50.2	1.5
Misc Ind.						12.3	389.1							
ASII	7,450	8,225	8,600	Buy	15.4	12.5	301.6	13.8x	2.1x	16.2	2.9	6.8	4.9	1.2
Mining						(17.7)	378.8							
ADRO	1,285	1,215	1,750	Buy	36.2	(27.0)	41.1	6.4x	0.8x	12.6	7.0	10.8	59.2	1.3
PTBA	2,840	4,300	5,100	Buy	79.6	(35.2)	32.7	6.4x	1.7x	29.2	12.0	(7.2)	(21.7)	1.1
INCO	3,060	3,260	4,400	Buy	43.8	(29.7)	30.4	64.5x	1.2x	1.8	N/A	(25.8)	N/A	1.6
ANTM	895	765	1,200	Buy	34.1	1.7	21.5	26.9x	1.1x	4.1	1.4	8.5	(30.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

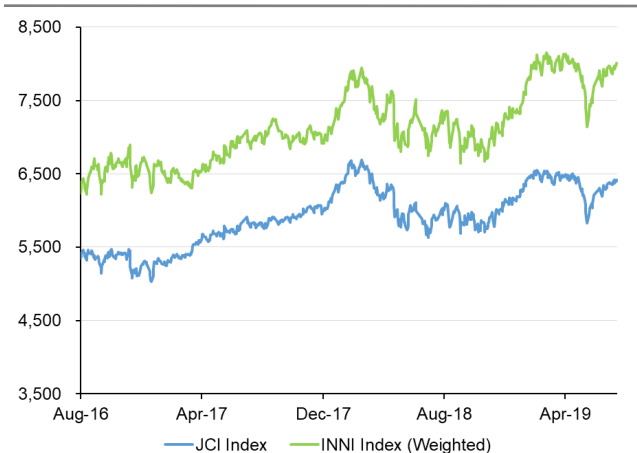
INNI Index Movement

YTD Change	10.3%
YTD Change Gap (vs JCI)	7.0%
Weekly Change	0.8%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.6%

INNI Market Capitalization

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

INNI Index



Source: Bloomberg, NHKS Research

Global Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	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
Tuesday	UK	15:30	Claimant Count Rate	Jun	3.20%	--	3.10%
<i>16 - July</i>	UK	15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	May	3.80%	3.80%	3.80%
	UK	15:30	Jobless Claims Change	Jun	38.0k	--	23.2k
	EU	16:00	Trade Balance SA	May	20.2b	17.5b	15.3b
	GER	16:00	ZEW Survey Expectations	Jul	-24.5	-22	-21.1
	USA	19:30	Retail Sales Advance MoM	Jun	0.40%	0.10%	0.50%
	USA	20:15	Industrial Production MoM	Jun	0.00%	0.10%	0.40%
Wednesday	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
Thursday	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%
Friday	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
Monday	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
Tuesday	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 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