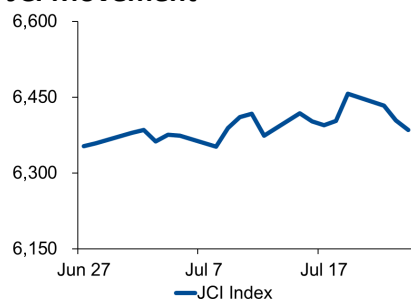
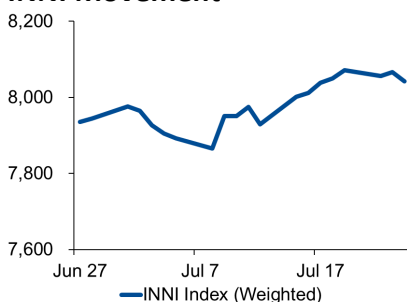


Morning Brief

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah yang ditekan oleh sektor infrastruktur dan barang konsumsi. **JCI's Top Losers: Infrastructure (-1.4%), Consumer (-0.5%), Mining (-0.4%)**

INNI index ditutup melemah 0,30%, ditekan oleh saham-saham di subsektor farmasi seperti saham KAEF (-2,4%) dan KLBF (-2,0%). KAEF berencana untuk membeli saham baru yang akan diterbitkan oleh PEHA dengan menggunakan dana hasil penjualan surat utang jangka menengah II atau pinjaman bank.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Kemarin, IHSG masih membukukan *net sell* asing sebesar Rp111 miliar yang berdampak pada pelemahan IHSG. Sektor perbankan mencatatkan net sell sebesar Rp69 miliar. Kekhawatiran pelaku pasar atas ketidakpastian global masih terjadi terlebih dengan tidak adanya kepastian berakhirnya perang dagang AS-Tiongkok dan keluarnya Inggris dari Uni Eropa.

Investor domestik mencatatkan *net sell* di sektor aneka industri senilai Rp98 miliar dan sektor properti sebesar Rp19 miliar

Today's Outlook: Menanti Kebijakan European Central Bank

Indeks S&P dan Nasdaq berhasil menguat mencetak rekor tertinggi, masing-masing 0,47% dan 0,85%. Penguatan indeks ditopang oleh saham Texas Instrumens Inc yang melonjak 7,4% setelah memberikan perkiraan penjualan dan laba yang lebih kuat dari yang diperkirakan untuk kuartal ini. Hal ini mengindikasikan permintaan untuk *microchip* mulai membaik. Pelaku pasar hari ini menunggu kebijakan moneter European Central Bank terkait suku bunga acuan.

Company News

JSMR : Kebut Empat Proyek Tol
 BBKA : Laba Semester-I Meningkat
 BBRI : Strategi Menggaet Calon Nasabah *Unbanked*
 KAEF : Digandeng oleh Garuda Indonesia

Domestic & Global News

7 Agenda Pembangunan Jangka Menengah Nasional 2020-2024
 Penjualan Rumah AS Anjlok 1.7% pada Juni

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.75%	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)	0.20	0.21	Govt. Spending Yoy	5.21%	5.56%
Exports Yoy	-8.98%	-8.99%	FDI (USD bn)	6.04	3.62
Imports Yoy	2.80%	-17.71%	Business Confidence	108.05	112.82
Inflation Yoy	3.28%	3.32%	Cons. Confidence*	128.10	125.10

JCI Index

July 24	6,384.98
Chg.	-18.823pts (-0.29%)
Volume (bn shares)	190.19
Value (IDR tn)	8.88
Adv 177 Dec 226 Unc 266 Untr 126	

INNI Index

Last	8,042.64
Chg.	-24.34pts (-0.30%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
LPPF	8.9%	KRAS	-4.1%
SILO	5.4%	KAEF	-2.4%
RALS	5.4%	GGRM	-2.3%
JSMR	0.8%	PWON	-2.2%
SMGR	0.6%	KLBF	-2.0%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,484
Sell	2,595
Net Buy (Sell)	111

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBCA	80.9	BBNI	154.6
ASII	73.0	BBRI	97.4
HMSP	18.9	BMRI	87.9
JSMR	16.7	TLKM	54.7
SMRA	15.5	LPPF	18.7

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.26%	-0.01%
USDIDR	13,997	0.09%
KRWIDR	11.88	0.17%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,269.97	(79.22)	-0.29%
S&P 500	3,019.56	14.09	0.47%
FTSE 100	7,501.46	(55.40)	-0.73%
DAX	12,522.89	32.15	0.26%
Nikkei	21,709.57	88.69	0.41%
Hang Seng	28,524.04	57.56	0.20%
Shanghai	2,923.28	23.33	0.81%
KOSPI	2,082.30	(19.15)	-0.91%
EIDO	26.27	(0.02)	-0.08%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,425.9	8.0	0.57%
Crude Oil (USD / bbl)	55.88	(0.89)	-1.57%
Coal Newcas(USD/ton)	75.70	(0.75)	-0.98%
Nickel LME (USD / MT)	14,550	380.0	2.68%
Tin LME (USD / MT)	17,925	250.0	1.41%
CPO (MYR/Ton)	2,029	25.0	1.25%

JSMR : Kebut Empat Proyek Tol

PT Jasa Marga Tbk (JSMR) saat ini fokus pada penyelesaian 4 proyek jalan tol yang akan menjadi pendorong kinerja perseroan ketika beroperasi nanti. Proyek tersebut adalah tol Jakarta-Cikampek II *elevated*, tol Pandaan-Malang, tol Kunciran-Serpong dan tol Balikpapan-Samarinda. Nilai investasi berkisar Rp100 miliar - Rp200 miliar untuk *elevated* dan *non-elevated* nilainya dapat mencapai dua kali lipat. (Kontan)

BBRI : Strategi Menggaet Calon Nasabah *Unbanked*

PT Bank Rakyat Indonesia (BBRI) dengan Agen BRILink-nya akan diujicoba di daerah Pangkal Pinang sebelum finalisasi. Perseroan menyiapkan strategi tersebut untuk menggaet calon nasabah *unbanked*. Agen BRILink akan menjadi kepanjangan tangan CS yang akan membantu nasabah dalam pembukaan rekening dan menjadi pusat dari inovasi untuk mempercepat inklusi keuangan di daerah. (Kontan)

BBCA : Laba Semester-I Meningkat

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) di semester-I 2019 naik 12,6% yoy menjadi Rp12,9 triliun dengan pendorong dari pertumbuhan kredit di kuartal-II. Pertumbuhan kredit perseroan didorong oleh segmen kredit korporasi yang melesat 14,6% menjadi Rp219,1 triliun disusul kredit komersil dan UKM naik 12,5% menjadi Rp189,2 triliun. Disisi lain ada perlambatan dari KKB yang menyusut 1,5% menjadi Rp48,19 triliun. (Kontan)

KAEF : Digandeng oleh Garuda Indonesia

PT Kimia Farma Tbk (KAEF) digandeng PT Garuda Indonesia Tbk untuk kerja sama melalui penandatanganan nota kesepahaman sinergi di Jakarta, Rabu 24 Juli 2019. Mencakup KSO, direncanakan pengelolaan klinik kesehatan Garuda Sentra Medika akan disinergikan dengan perseroan. Disamping itu, ada kerja sama produk & layanan, kerja sama distribusi, kerja sama corporate privilege, hingga kerja sama SDM. (Investor Daily)

Domestic & Global News

7 Agenda Pembangunan Jangka Menengah Nasional 2020-2024

Pemerintah telah menetapkan 7 agenda pembangunan dalam RPJMN 2020-2024. Agenda mencakup penguatan ketahanan ekonomi untuk kualitas pertumbuhan, pengembangan wilayah untuk mengurangi kesenjangan, peningkatan kualitas daya saing SDM, revolusi mental & pembangunan kebudayaan, penguatan infrastruktur dasar pengembangan ekonomi & pelayanan dasar, perbaikan lingkungan hidup, penguatan ketahanan bencana & perubahan iklim, serta penguatan stabilitas polhukhankam & transformasi pelayanan publik. (Kontan)

Penjualan Rumah AS Anjlok 1.7% pada Juni

Penjualan rumah di AS pada Juni anjlok lebih dalam dari estimasi karena kelangkaan properti memacu lonjakan harga ke rekor tertinggi. Hal tersebut menunjukkan pasar perumahan sedang berjuang untuk mendapatkan kembali pijakannya sejak terjungkal pada 2018. National Association of Realtors mengatakan pada Selasa (23/07) penjualan rumah turun 1,7% sebanyak 5,27 juta unit pada Mei—angka penurunan telah disesuaikan secara musiman. (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						26.6	2,485.4							
BBCA	31,250	26,000	32,000	Hold	2.4	32.6	770.5	28.2x	4.8x	18.4	1.1	17.0	12.7	1.0
BBRI	4,450	3,660	4,950	Hold	11.2	48.8	548.9	16.4x	2.8x	18.8	3.0	11.2	10.3	1.4
BBRI	7,700	7,375	8,000	Hold	3.9	18.9	359.3	13.6x	1.9x	15.0	3.1	9.1	11.1	1.3
Consumer						(1.6)	1,351.6							
GGRM	78,000	83,625	110,000	Buy	41.0	10.6	150.1	18.2x	3.2x	18.0	3.3	19.2	24.5	1.0
UNVR	45,425	45,400	59,000	Buy	29.9	3.1	346.6	38.4x	38.2x	112.2	2.6	(0.8)	(4.6)	1.0
ICBP	10,575	10,450	11,800	Hold	11.6	23.7	123.3	26.2x	5.3x	21.6	1.8	13.9	10.6	0.8
INDF	6,950	7,450	8,700	Buy	25.2	9.4	61.0	14.1x	1.7x	12.8	3.4	8.7	14.1	1.2
KAEF	3,310	2,600	4,100	Buy	23.9	42.7	18.4	46.0x	8.1x	16.6	0.5	21.8	(44.6)	1.0
KLBF	1,440	1,520	1,870	Buy	29.9	10.3	67.5	27.4x	4.4x	16.9	1.8	7.0	1.0	1.3
Infrastructure						9.7	824.91							
TLKM	4,190	3,698	4,350	Hold	3.8	9.0	415.1	22.4x	3.9x	18.2	3.9	7.7	8.6	0.9
JSMR	6,050	4,280	6,000	Hold	(0.8)	19.8	43.9	19.8x	2.5x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.0
Trade						(5.8)	728.5							
UNTR	26,975	27,350	35,000	Buy	29.7	(21.9)	100.6	8.6x	1.8x	22.3	4.4	19.0	20.6	0.9
SILO	6,300	3,590	4,350	Sell	(31.0)	84.2	10.2	538.5x	1.6x	0.3	N/A	18.2	583.3	0.9
MIKA	1,950	1,575	2,300	Buy	17.9	(2.5)	28.4	44.3x	6.7x	15.7	0.9	15.8	18.2	0.6
LPPF	3,790	5,600	5,500	Buy	45.1	(59.9)	10.6	11.2x	6.0x	45.6	8.8	(1.7)	(41.2)	0.9
RALS	1,365	1,420	2,050	Buy	50.2	(1.8)	9.7	14.1x	2.3x	17.5	3.7	(0.4)	428.0	0.7
MAPI	920	805	1,300	Buy	41.3	13.6	15.3	33.8x	2.7x	10.5	1.1	8.4	(62.3)	0.8
Property						8.2	460.6							
PWON	670	620	725	Hold	8.2	19.6	32.3	11.9x	2.4x	22.3	1.0	3.9	28.1	1.3
CTRA	1,235	1,010	1,080	Hold	(12.6)	11.3	22.9	17.2x	1.6x	9.5	1.6	21.3	114.3	1.8
PTPP	2,110	1,805	2,450	Buy	16.1	(1.4)	13.1	8.6x	1.0x	12.4	2.3	34.9	12.0	1.6
WSKT	2,090	1,680	2,600	Buy	24.4	5.3	28.4	9.0x	1.5x	18.5	3.5	(30.0)	(53.0)	1.4
WIKA	2,380	1,655	2,500	Hold	5.0	61.4	21.3	11.6x	1.4x	13.2	1.6	3.9	66.9	1.4
Basic Ind.						5.9	649.8							
KRAS	370	402	600	Buy	62.2	(19.9)	7.2	N/A	0.3x	(7.3)	N/A	(13.8)	(966.7)	1.2
SMGR	12,600	11,500	13,600	Hold	7.9	64.2	74.7	25.5x	2.4x	9.7	1.6	22.8	(34.8)	1.4
INTP	22,300	18,450	19,000	Hold	(14.8)	49.7	82.1	64.2x	3.5x	5.3	2.5	8.5	50.2	1.5
Misc Ind.						5.8	377.8							
ASII	7,175	8,225	8,600	Buy	19.9	4.4	290.5	13.3x	2.0x	16.2	3.0	6.8	4.9	1.2
Mining						(20.1)	380.4							
ADRO	1,255	1,215	1,750	Buy	39.4	(33.2)	40.1	6.2x	0.8x	12.6	7.2	10.8	59.2	1.3
PTBA	2,780	4,300	5,100	Buy	83.5	(35.6)	32.0	6.2x	1.7x	29.2	12.2	(7.2)	(21.7)	1.1
INCO	3,050	3,260	4,400	Buy	44.3	(29.2)	30.3	64.1x	1.2x	1.8	N/A	(25.8)	N/A	1.6
ANTM	945	765	1,200	Buy	27.0	7.4	22.7	28.4x	1.1x	4.1	1.3	8.5	(30.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

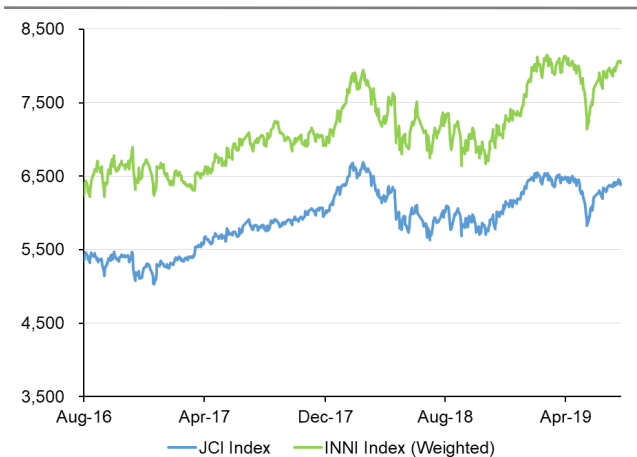
INNI Index Movement

YTD Change	10.7%
YTD Change Gap (vs JCI)	7.6%
Weekly Change	0.1%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.2%

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
Tuesday	EU	21:00	Consumer Confidence	Jul A	-6.6	-7.2	-7.2
<i>23 - July</i>	USA	21:00	Existing Home Sales	Jun	5.27m	5.32m	5.34m
Wednesday	JPN	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	49.6	--	49.3
<i>24 - July</i>	EU	15:00	M3 Money Supply YoY	Jun	4.50%	4.60%	4.80%
	EU	15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	46.4	47.7	47.6
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	19-Jul	-1.90%	--	-1.10%
	USA	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	50.0	51	50.6
	USA	21:00	New Home Sales	Jun	646k	659k	626k
Thursday	GER	15:00	IFO Business Climate	Jul		97.1	97.4
<i>25 - July</i>	EU	18:45	ECB Main Refinancing Rate	25-Jul		0.00%	0.00%
	USA	19:30	Durables Ex Transportation	Jun P		0.20%	0.40%
	USA	19:30	Wholesale Inventories MoM	Jun P		0.50%	0.40%
	USA	19:30	Durable Goods Orders	Jun P		0.80%	-1.30%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	20-Jul		219k	216k
Friday	JPN	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul		0.80%	0.90%
<i>26 - July</i>	USA	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q A		1.80%	3.10%

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