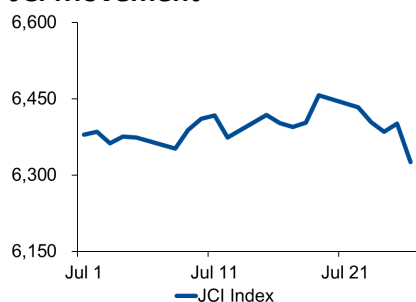
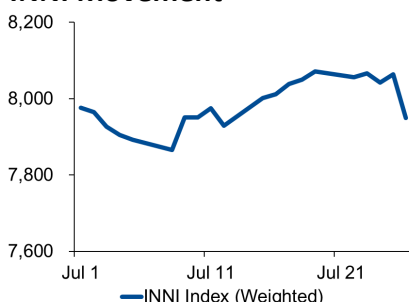


Morning Brief

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah pada (26/07), ditekan oleh aksi *net sell*. **JCI's Top Losers: Misc. Industry (-2.6%), Basic Industries (-1.7%), Consumer (-1.7%)**

INNI index melemah 1,41% senada dengan kinerja IHSG. Salah satu saham yang menekan INNI index adalah KRAS (-3,8%), dipicu oleh sentimen negatif terkait polemik proyek Blast Furnance yang menyebabkan salah satu komisisarnya mundur.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Jumat lalu (26/09), IHSG mencatatkan *net sell* mencapai Rp1,5 triliun. Sektor perbankan terutama pada saham-saham BUKU IV masih mencatatkan *net sell* terbesar hingga Rp493 miliar. Dari sisi global, laba perusahaan industri Tiongkok pada Juni 2019 mencatatkan penurunan sebesar 3,1% y-y menjadi US\$87,5 miliar dari tahun sebelumnya imbas dari perang dagang antara AS—Tiongkok.

Investor domestik mencatatkan *net sell* Rp37 miliar di sektor perdagangan dan Rp13 miliar di sektor aneka industri.

Today's Outlook: Pertumbuhan Ekonomi AS Melambat

Indeks S&P dan Nasdaq ditutup menguat masing-masing 0,74% dan 1,11%. Penguatan indeks AS ditopang oleh saham Starbucks yang menguat 8,9% setelah membukukan pertumbuhan penjualan yang lebih tinggi mencapai 6%. Selain itu, saham Alphabet inc yang merupakan induk usaha Google menguat 10,5% setelah membukukan pendapatan iklan yang lebih tinggi dari perkiraan. Di sisi lain, pertumbuhan ekonomi AS pada 2Q19 hanya tumbuh 2,1% dari sebelumnya yang mencapai 3,1% pada 1Q19.

Company News

- WIKA : Wika Realty Klaim Okupansi
- ANTM : Penjualan Feronikel Tumbuh
- INTP : Gencar Tingkatkan Penjualan
- BBRI : Strategi Merebut Pasar Milenial

Domestic & Global News

BI Waspadai Sentimen Negatif ECB & Brexit Terhadap Rupiah
Ekonomi AS Tumbuh Melambat pada 2Q19

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 26	6,325.23
Chg.	-76.128pts (-1.19%)
Volume (bn shares)	175.07
Value (IDR tn)	7.97
Adv 108 Dec 309 Unc 252 Untr 138	

INNI Index

Last	7,950.11
Chg.	-113.95pts (-1.41%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
MIKA	5.6%	ANTM	-4.3%
		INDF	-4.3%
		KRAS	-3.8%
		JSMR	-3.8%
		INTP	-3.2%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	1,386
Sell	2,923
Net Buy (Sell)	1,536

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BUMI	11.1	TLKM	169.5
MYOR	9.3	ASII	144.8
ITMG	7.6	BMRI	136.0
WIKA	6.6	BBCA	126.4
MNCN	5.6	BBNI	105.2

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.19%	-0.07%
USDIDR	13,977	-0.14%
KRWIDR	11.84	-0.38%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,140.98	(128.99)	-0.47%
S&P 500	3,003.67	(15.89)	-0.53%
FTSE 100	7,489.05	(12.41)	-0.17%
DAX	12,362.10	(160.79)	-1.28%
Nikkei	21,756.55	46.98	0.22%
Hang Seng	28,594.30	70.26	0.25%
Shanghai	2,937.36	14.08	0.48%
KOSPI	2,074.48	(7.82)	-0.38%
EIDO	26.12	(0.15)	-0.57%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,414.6	(11.3)	-0.79%
Crude Oil (USD / bbl)	56.02	0.14	0.25%
Coal Newcas(USD/ton)	75.50	(0.20)	-0.26%
Nickel LME (USD / MT)	14,075	(475.0)	-3.26%
Tin LME (USD / MT)	17,850	(75.0)	-0.42%
CPO (MYR/Ton)	2,058	29.0	1.43%

WIKA : Wika Realty Klaim Okupansi

Wika Realty, anak usaha PT Wijaya Karya Tbk (WIKA), mengklaim okupansi ruang perkantoran—Tamansari Hive dan Tamansari Parama—saat ini sudah mencapai 90%. Sementara ruang perkantoran di Parama sudah terjual 100% dan terisi 80%-90% dan disewa oleh perusahaan seperti Pelindo, Wijaya Karya, Waskita Karya, dan Bina Karya. (Bisnis Indonesia)

INTP : Gencar Tingkatkan Penjualan

PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk (INTP) optimis tingkatkan penjualan dengan program *end user* dan pengembangan produk terbaru, yaitu slag semen. Selain itu, INTP juga hanya akan menjalankan beberapa pabrik untuk menekan biaya produksi dan menargetkan penjualan 2019 tumbuh 5%-6% dibanding kinerja 2018. (Kontan)

ANTM : Penjualan Feronikel Tumbuh

PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) mencatatkan volume produksi feronikel sebesar 10.736 TNi dari Januari hingga Mei 2019. Sepanjang 5 bulan pertama pada 2019, tingkat produksi dan penjualan feronikel tumbuh 13% dibandingkan periode yang sama pada 2018. Hingga akhir 2019, ANTM menargetkan produksi feronikel mencapai 30.280 TNi atau naik 22% dari produksi 2018. (Kontan)

BBRI : Strategi Merebut Pasar Milenial

PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) mengalokasikan anggaran hingga Rp4,5 triliun untuk mendukung strategi transformasi digital, peremajaan karyawan dan tingkatkan jumlah nasabah muda. Sejak awal tahun, rata-rata dari 10 pembukaan rekening baru 5 diantaranya adalah nasabah muda. (Kontan)

Domestic & Global News

BI Waspada Sentimen Negatif ECB & Brexit Terhadap Rupiah

Pergerakan nilai tukar rupiah kembali terpapar sentimen global. Gubernur Bank Indonesia (BI) Perry Warjiyo mengatakan, keputusan ECB menahan suku bunga tak sesuai dengan ekspektasi pasar yang menduga penurunan. Selain itu, sentimen negatif juga muncul dari PM Inggris Boris Johnson yang kembali memberi sinyal Brexit tanpa kesepakatan. (Kontan)

Ekonomi AS Tumbuh Melambat pada 2Q19

Ekonomi AS pada 2Q19 bertumbuh 2,1% yang lebih pesat dari estimasi 1,8%. Pengeluaran konsumsi dan pemerintah mendorong peningkatan pertumbuhan PDB dari April hingga Juni, tetapi pertumbuhan GDP ditekan oleh penurunan investasi bisnis. Pengeluaran konsumsi pribadi naik 4,3%, peningkatan tertinggi sejak 4Q17. Pengeluaran konsumsi pemerintah dan investasi bruto meningkat 5%, peningkatan tercepat sejak 2Q09 ketika ekonomi AS berjuang keluar dari resesi. (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						25.2	2,471.0							
BBCA	30,975	26,000	32,000	Hold	3.3	33.4	763.7	28.0x	4.8x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,440	3,660	4,950	Hold	11.5	43.7	547.7	16.4x	2.8x	18.8	3.0	11.2	10.3	1.4
BMRI	7,750	7,375	8,000	Hold	3.2	17.9	361.7	13.7x	1.9x	15.0	3.1	9.1	11.1	1.3
Consumer						(5.4)	1,322.2							
GGRM	74,950	83,625	110,000	Buy	46.8	3.3	144.2	17.5x	3.0x	18.0	3.5	19.2	24.5	1.0
UNVR	44,800	45,400	59,000	Buy	31.7	1.1	341.8	36.9x	67.4x	183.9	2.6	1.3	5.2	1.0
ICBP	10,575	10,450	11,800	Hold	11.6	23.0	123.3	26.2x	5.3x	21.6	1.8	13.9	10.6	0.8
INDF	6,675	7,450	8,700	Buy	30.3	6.4	58.6	13.5x	1.7x	12.8	3.5	8.7	14.1	1.2
KAEF	3,220	2,600	4,100	Buy	27.3	35.3	17.9	44.8x	7.9x	16.6	0.5	21.8	(44.6)	1.0
KLBF	1,450	1,520	1,870	Buy	29.0	12.4	68.0	27.6x	4.5x	16.9	1.8	7.0	1.0	1.3
Infrastructure						8.9	820.31							
TLKM	4,160	3,698	4,350	Hold	4.6	7.1	412.1	22.2x	3.9x	18.2	3.9	7.7	8.6	0.9
JSMR	5,750	4,280	6,000	Hold	4.3	16.2	41.7	18.8x	2.4x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.0
Trade						(6.3)	728.4							
UNTR	26,525	27,350	35,000	Buy	32.0	(25.1)	98.9	8.5x	1.8x	22.3	4.5	19.0	20.6	0.9
SILO	6,275	3,590	4,350	Sell	(30.7)	88.4	10.2	536.3x	1.6x	0.3	N/A	18.2	583.3	0.8
MIKA	2,110	1,575	2,300	Hold	9.0	5.0	30.7	47.9x	7.2x	15.7	0.9	15.8	18.2	0.5
LPPF	3,700	5,600	5,500	Buy	48.6	(60.8)	10.4	10.9x	5.8x	45.6	9.0	(1.7)	(41.2)	0.8
RALS	1,365	1,420	2,050	Buy	50.2	(5.5)	9.7	14.1x	2.3x	17.5	3.7	(0.4)	428.0	0.7
MAPI	945	805	1,300	Buy	37.6	16.0	15.7	34.7x	2.8x	10.5	1.1	8.4	(62.3)	0.8
Property						10.0	462.2							
PWON	670	620	725	Hold	8.2	21.8	32.3	11.6x	2.4x	22.3	1.0	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,280	1,010	1,080	Sell	(15.6)	20.8	23.8	17.8x	1.6x	9.5	1.5	21.3	114.3	1.7
PTPP	2,080	1,805	2,450	Buy	17.8	(3.7)	12.9	8.5x	1.0x	12.4	2.3	34.9	12.0	1.6
WSKT	2,070	1,680	2,600	Buy	25.6	3.5	28.1	8.9x	1.5x	18.5	3.5	(30.0)	(53.0)	1.4
WIKA	2,340	1,655	2,500	Hold	6.8	59.2	21.0	11.4x	1.4x	13.2	1.6	3.9	66.9	1.4
Basic Ind.						2.6	639.2							
KRAS	354	402	600	Buy	69.5	(22.7)	6.8	N/A	0.3x	(7.3)	N/A	(13.8)	(966.7)	1.3
SMGR	12,400	11,500	13,600	Hold	9.7	60.5	73.6	25.1x	2.4x	9.7	1.7	22.8	(34.8)	1.4
INTP	22,150	18,450	19,000	Hold	(14.2)	51.7	81.5	63.8x	3.5x	5.3	2.5	8.5	50.2	1.5
Misc Ind.						2.9	372.4							
ASII	7,075	8,225	8,600	Buy	21.6	1.4	286.4	13.1x	2.0x	16.2	3.0	6.8	4.9	1.2
Mining						(23.5)	375.0							
ADRO	1,230	1,215	1,750	Buy	42.3	(37.4)	39.3	6.1x	0.7x	12.6	7.3	10.8	59.2	1.3
PTBA	2,750	4,300	5,100	Buy	85.5	(40.2)	31.7	6.2x	1.7x	29.2	12.4	(7.2)	(21.7)	1.2
INCO	2,920	3,260	4,400	Buy	50.7	(35.5)	29.0	61.3x	1.1x	1.8	N/A	(25.8)	N/A	1.6
ANTM	890	765	1,200	Buy	34.8	(1.1)	21.4	26.7x	1.1x	4.1	1.4	8.5	(30.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

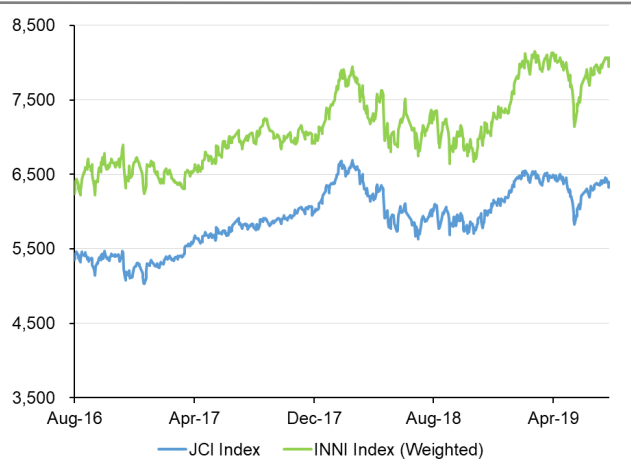
INNI Index Movement

YTD Change	9.4%
YTD Change Gap (vs JCI)	7.3%
Weekly Change	-1.5%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.5%

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	95.7	97.1	97.4
<i>25 - July</i>	EU	18:45	ECB Main Refinancing Rate	25-Jul	0.00%	0.00%	0.00%
	USA	19:30	Durables Ex Transportation	Jun P	1.20%	0.20%	0.40%
	USA	19:30	Wholesale Inventories MoM	Jun P	0.20%	0.50%	0.40%
	USA	19:30	Durable Goods Orders	Jun P	2.00%	0.80%	-1.30%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	20-Jul	206k	219k	216k
Friday	JPN	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	0.90%	0.80%	0.90%
<i>26 - July</i>	USA	19:30	GDP Annualized QoQ	2Q A	2.10%	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