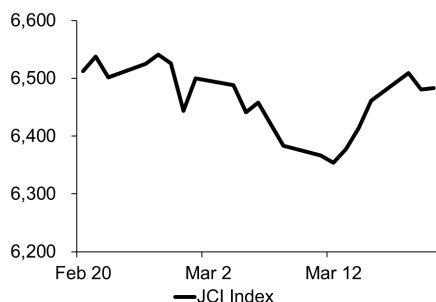


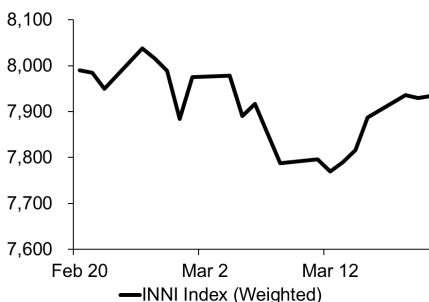
Morning Brief

Daily | Mar 21, 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup *flat* kemarin, ditopang penguatan sektor keuangan dan konsumen.

Top Gainers JCI: Mining (+0.49%), Finance (+0.30%), Consumer (+0.21%)

INNI Index menguat tipis 0,05% kemarin ditopang oleh kenaikan grup Lippo sebagai *top gainer* yakni saham LPPF dan SILO. Secara sektoral, *top gainer* INNI: industri dasar (+0.41%) dan perdagangan (+0.35%).

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing masih mencatatkan *net buy* sebesar Rp83 miliar dengan sektor perbankan menerima *net buy* asing sebesar Rp407 miliar. Saham BBRI menjadi incaran utama asing dengan *net buy* Rp307 miliar namun harga saham BBRI ditutup turun tipis 0,25%. BBRI akan menerbitkan *global bond* dengan jangka waktu 5 tahun. Fitch Ratings memberikan peringkat perkiraan di posisi BBB-.

Investor domestik mencatatkan *net buy* sebesar Rp177 miliar untuk industri transportasi dengan saham Blue Bird Tbk (BIRD) sebagai incaran utama hingga Rp176 miliar. BIRD mengincar untuk memberikan pelayanan taksi kepada bandara yang baru dibangun pemerintah seperti Kertajati di Majalengka dan Wiriadinata di Tasikmalaya.

Today's Outlook: Menanti Hasil Rapat Dewan Gubernur BI

Kami memperkirakan INNI Index pada hari ini akan bergerak *sideways* menanti keputusan suku bunga acuan dari BI yang akan dirilis hari ini. 36 ekonom memproyeksikan BI akan mempertahankan 7DRR sebesar 6,0%, namun kami memperkirakan jika dalam pernyataan BI tidak terdapat indikasi akan penurunan 7DRR ke depan, maka INNI Index akan lesu. Kelesuan ini disebabkan oleh inflasi Indonesia y-y pada Februari 2019 hanya 2,57% (terendah sepanjang 9 tahun terakhir). Oleh karena itu, diperlukan stimulus agar deflasi tidak terjadi.

Company News

- BBRI : Akan Menerbitkan Obligasi Global
- UNTR : Meningkatkan Pinjaman ke Anak Usaha
- AALI : Mengikuti Perubahan Skema Ekspor CPO

Domestic & Global News

Realisasi Belanja Pemerintah Pusat Februari 2019 Capai Rp145,68 T
The Fed Tidak Ubah Suku Bunga

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.18%	5.17%
FX Reserve (USD bn)	123.30	120.10	Current Acc (USD bn)	(9.15)	(8.85)
Trd Balance (USD bn)	0.33	(1.16)	Govt. Spending Yoy	4.56%	6.28%
Exports Yoy	-11.33%	-4.70%	FDI (USD bn)	3.62	5.95
Imports Yoy	-13.98%	-1.83%	Business Confidence	108.05	112.82
Inflation Yoy	2.57%	2.82%	Cons. Confidence*	125.10	125.50

JCI Index

March 20	6,482.71
Chg.	+2.43pts (+0.04%)
Volume (bn shares)	162.43
Value (IDR tn)	8.08
Adv 168 Dec 212 Unc 264 Untr 136	

INNI Index

Last	7,933.81
Chg.	+4.23pts (+0.05%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
LPPF	3.24%	RALS	-3.78%
SILO	2.70%	KLBF	-2.26%
KAEF	1.64%	PTPP	-0.95%
UNTR	1.18%	AALI	-0.82%
INCO	0.85%	MIKA	-0.77%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,581
Sell	2,498
Net Buy (Sell)	83

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	307.7	ASII	60.1
BBNI	71.7	BBCA	43.1
BMRI	24.8	INKP	29.4
WSBP	17.5	TLKM	28.7
ACES	17.1	KLBF	16.2

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.71%	-0.02%
USDIDR	14,188	-0.32%
KRWIDR	12.55	-0.40%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,745.67	(141.71)	-0.55%
S&P 500	2,824.23	(8.34)	-0.29%
FTSE 100	7,291.01	(32.99)	-0.45%
DAX	11,603.89	(184.52)	-1.57%
Nikkei	21,608.92	42.07	0.20%
Hang Seng	29,320.97	(145.31)	-0.49%
Shanghai	3,090.64	(0.34)	-0.01%
KOSPI	2,177.10	(0.52)	-0.02%
EIDO	26.34	0.18	0.69%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,312.5	6.0	0.46%
Crude Oil (USD /bbl)	60.23	0.94	1.59%
Coal Newcas(USD/ton)	90.85	0.20	0.22%
Nickel LME (USD /MT)	13,218	69.0	0.52%
Tin LME (USD /MT)	21,375	100.0	0.47%
CPO (MYR/Ton)	2,164	33.0	1.55%

BBRI : Akan Menerbitkan Obligasi Global

PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI) akan menerbitkan obligasi global dengan jangka waktu 5 tahun. Adapun obligasi tersebut diberikan *rating* BBB- oleh lembaga Fitch Ratings. Penetapan *rating* ini diberikan berdasarkan tingkat kupon obligasi. Fitch juga menambahkan bahwa profitabilitas dan permodalan BBRI melebihi kompetitornya. (Kontan)

UNTR : Meningkatkan Pinjaman ke Anak Usaha

PT United Tractors Tbk (UNTR) meningkatkan fasilitas pinjaman ke anak usahanya, PT Bina Pertiwi (BP), dari sebesar Rp150 miliar menjadi Rp200 miliar. Adapun tingkat bunga pinjaman ini berubah dari 6,8% per tahun menjadi JIBOR+0,5%. Meski demikian, UNTR menyatakan bahwa ketentuan perjanjian tidak berubah dari kesepakatan sebelumnya. (Kontan)

AALI : Mengikuti Perubahan Skema Ekspor CPO

PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI) akan mengikuti perubahan skema tarif pungutan ekspor CPO. Adapun pemerintah memberlakukan tarif Rp0 untuk produk CPO dan turunannya dengan harga di bawah US\$570 per ton, US\$570-US\$619 per ton, dan di atas US\$619 per ton. AALI menyatakan bahwa hampir seluruh produk CPO diserap oleh pasar domestik dan hanya beberapa *refined products* yang dijual ke pasar ekspor. (Kontan)

Domestic & Global News

Realisasi Belanja Pemerintah Pusat Februari 2019 Capai Rp145,68 T

Realisasi belanja pemerintah pusat sepanjang Februari 2019 mencapai Rp145,68 triliun. Belanja tersebut naik 14,19% dibandingkan periode yang sama di tahun sebelumnya. Serapan belanja pemerintah pusat tersebut setara dengan 8,91% dari target APBN 2019 yaitu Rp1.634,34 triliun. Ini relatif sama dengan serapan Februari 2018 yang sebesar 8,8% dari pagu. Pertumbuhan belanja pemerintah pusat didorong oleh belanja kementerian dan lembaga (K/L) yang tumbuh 29,06% y-y menjadi Rp71,23 triliun. Realisasi tersebut setara 8,33% dari pagu yang sebesar Rp855,45 triliun. Sementara, belanja non-K/L tercatat tumbuh lebih lambat yakni 2,86% y-y atau sebesar Rp74,46 triliun. (Kontan)

The Fed Tidak Ubah Suku Bunga

The Fed, pada Rabu 20/03/2019, memutuskan untuk tidak mengubah suku bunga dan mengindikasikan tidak akan ada kenaikan suku bunga lainnya pada 2019. Selaras dengan ekspektasi dan permintaan pasar, anggota pembuat kebijakan FOMC mengambil langkah *dovish*, sangat berbeda dengan prakiraan ekonomi tiga bulan sebelumnya. Setelah pengumuman tersebut, imbal hasil *U.S. Treasury* dengan tenor 10 tahun jatuh ke level terendah dalam satu tahun. Anggota FOMC, pada Desember, telah memperkirakan bahwa dua kali kenaikan suku bunga the Fed akan terjadi pada 2019 setelah 4 kali kenaikan pada 2018. Mereka juga menegaskan setidaknya akan ada kebijakan yang bersifat *hawkish*, yang telah mulai pada Desember 2015. (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						6.0	2,342.5							
BBCA	27,575	26,000	32,000	Buy	16.0	18.0	679.9	26.3x	4.5x	18.3	0.9	8.7	11.0	1.0
BBRI	3,980	3,660	4,650	Buy	16.8	4.5	490.9	15.0x	2.7x	18.5	2.7	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,450	7,375	8,000	Hold	7.4	(9.1)	347.7	13.9x	1.9x	14.4	2.7	7.4	21.2	1.5
Consumer						0.8	1,511.6							
GGRM	90,000	83,625	110,000	Buy	22.2	20.1	173.2	21.4x	4.0x	19.6	2.9	13.6	6.3	1.2
UNVR	49,725	45,400	59,000	Buy	18.7	(3.0)	379.4	41.7x	50.1x	142.9	1.8	1.5	30.1	1.1
ICBP	10,375	10,450	11,800	Hold	13.7	20.6	121.0	28.5x	5.8x	21.3	2.1	7.5	14.6	0.8
INDF	7,275	7,450	8,700	Buy	19.6	-	63.9	17.2x	2.0x	11.7	4.2	3.1	(13.7)	1.1
KAEF	3,100	2,600	4,100	Buy	32.3	44.2	17.2	41.4x	6.6x	14.5	0.6	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,515	1,520	1,870	Buy	23.4	4.5	71.0	29.2x	5.1x	18.3	1.7	3.9	1.4	1.2
Infrastructure						7.5	804.10							
TLKM	3,780	3,750	4,350	Buy	15.1	2.8	374.5	20.3x	4.1x	20.4	4.4	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	5,300	4,280	5,900	Hold	11.3	6.0	38.5	17.5x	2.3x	13.8	1.1	5.4	0.1	0.9
Trade						(10.1)	732.4							
UNTR	27,825	27,350	35,000	Buy	25.8	(14.1)	103.8	9.3x	1.9x	22.4	3.5	31.1	50.3	1.0
SILO	3,800	3,590	4,000	Hold	5.3	(53.4)	6.2	381.9x	1.0x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	0.9
MIKA	1,945	1,575	2,300	Buy	18.3	(9.1)	28.3	44.3x	7.2x	17.3	N/A	10.1	(8.3)	0.8
LPPF	4,140	5,600	5,500	Buy	32.9	(63.0)	12.1	11.0x	6.5x	53.0	11.1	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,780	1,420	2,050	Buy	15.2	39.1	12.6	21.1x	3.2x	15.7	2.2	2.2	43.4	0.9
MAPI	1,075	805	1,300	Buy	20.9	36.1	17.8	30.8x	3.4x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
Property						(10.1)	405.1							
PWON	685	620	725	Hold	5.8	8.7	33.0	14.8x	2.8x	20.6	0.9	19.0	25.2	1.3
CTRA	930	1,010	1,080	Buy	16.1	(22.2)	17.3	19.0x	1.3x	6.8	1.0	7.9	1.7	1.6
PTPP	2,090	1,805	2,450	Buy	17.2	(25.4)	13.0	8.6x	1.0x	12.4	2.2	16.8	3.4	1.4
WSKT	1,930	1,680	2,500	Buy	29.5	(28.8)	26.2	5.0x	1.5x	33.2	3.0	27.0	41.1	1.4
WIKA	1,990	1,655	2,100	Hold	5.5	13.7	17.9	10.3x	1.3x	11.0	1.3	19.0	43.9	1.2
Basic Ind.						19.3	697.3							
KRAS	484	402	600	Buy	24.0	8.0	9.4	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	22.7	51.3	1.2
Misc Ind.						3.2	381.6							
ASII	7,250	8,225	9,100	Buy	25.5	(0.7)	293.5	13.5x	2.1x	16.6	2.6	16.1	14.8	1.2
Mining						1.9	425.0							
ADRO	1,430	1,215	1,750	Buy	22.4	(29.9)	45.7	7.8x	0.9x	11.7	7.0	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,050	4,300	5,100	Buy	25.9	40.6	46.7	8.5x	2.7x	33.9	7.9	8.7	12.2	1.0
INCO	3,580	3,260	4,400	Buy	22.9	15.9	35.6	39.6x	1.3x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	960	765	1,200	Buy	25.0	15.0	23.1	26.4x	1.2x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
Agriculture						(10.5)	96.9							
AALI	12,100	11,825	16,000	Buy	32.2	(12.6)	23.3	16.2x	1.2x	7.7	3.6	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,160	1,250	1,500	Buy	29.3	(13.8)	7.9	23.9x	0.9x	4.0	3.9	(15.2)	(54.6)	0.8

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

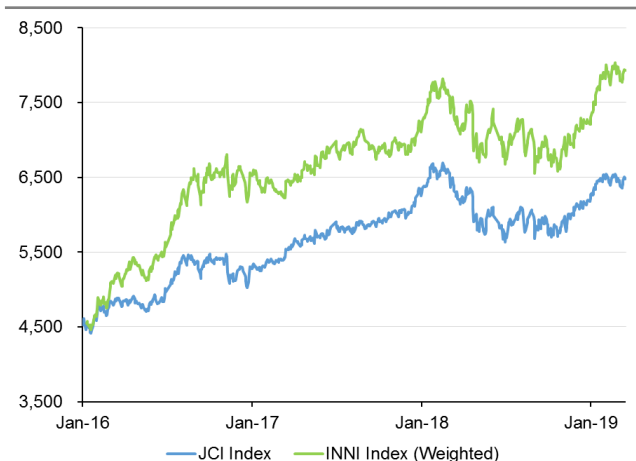
INNI Index Movement

YTD Change	9.2%
YTD Change Gap (vs JCI)	4.6%
Weekly Change	1.5%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.4%

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
Monday 18 - Mar	JPN	11:30	Industrial Production MoM	Jan F	-3.40%	--	-3.70%
Tuesday 19 - Mar	UK	16:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	3.90%	4.00%	4.00%
	UK	16:30	Jobless Claims Change	Feb	27.0k	--	14.2k
	GER	17:00	ZEW Survey Current Situation	Mar	11.1	13	15
	GER	17:00	ZEW Survey Expectations	Mar	-3.6	-11.5	-13.4
	USA	21:00	Factory Orders	Jan	0.10%	0.00%	0.10%
	USA	21:00	Durable Goods Orders	Jan F	0.30%	--	0.40%
Wednesday 20 - Mar	UK	16:30	PPI Output NSA MoM	Feb	0.10%	0.10%	0.00%
	UK	16:30	CPI Core YoY	Feb	1.80%	1.80%	1.90%
	UK	16:30	CPI MoM	Feb	0.50%	0.50%	-0.80%
	UK	16:30	CPI YoY	Feb	1.90%	1.90%	1.80%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	15-Mar	1.60%	--	2.30%
Thursday 21 - Mar	USA	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	20-Mar	2.50%	2.50%	2.50%
	UK	19:00	Bank of England Bank Rate	21-Mar		0.75%	0.75%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	16-Mar		--	229k
	USA	21:00	Leading Index	Feb		0.10%	-0.10%
Friday 22 - Mar	JPN	06:30	Natl CPI YoY	Feb		0.30%	0.20%
	JPN	07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar P		--	48.9
	GER	15:30	Markit/BME Germany Manufacturing	Mar P		48.1	47.6
	EU	16:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Mar P		49.5	49.3
	USA	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Mar P		54	53
	USA	21:00	Existing Home Sales	Feb		5.10m	4.94m

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Thursday 21 - Mar	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	21-Mar		6.00%	6.00%

Source: Bloomberg

Corporate Calendar

Date	Event	Company
Tuesday 18 - Mar	Cum Date Cash Dividend	GMFI
Wednesday 19 - Mar	Extraordinary Shareholder Meeting	MASA
	Cum Date Cash Dividend	WOMF, GMTD
Thursday 21 - Mar	Extraordinary Shareholder Meeting	WEGE
Friday 22 - Mar	Extraordinary Shareholder Meeting	ADMF, BNII, BSSR, PGAS

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 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