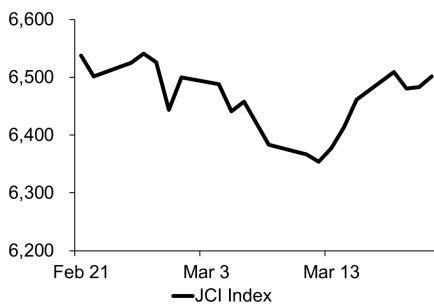


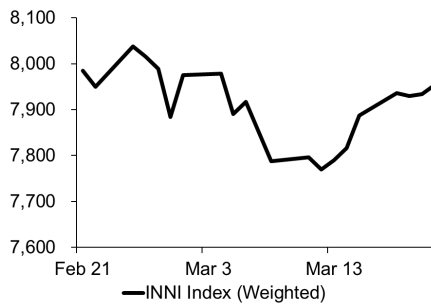
# Morning Brief

Daily | Mar 22, 2019

## JCI Movement



## INNI Movement



## JCI Index

March 21	6,501.78
Chg.	+19.07pts (+0.29%)
Volume (bn shares)	150.66
Value (IDR tn)	8.74
<b>Adv 189 Dec 203 Unc 252 Untr 124</b>	

## INNI Index

Last	7,953.35
Chg.	+19.55pts (+0.25%)

## INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
KAEF	4.84%	AALI	-2.89%
CTRA	4.84%	LSIP	-2.59%
PWON	2.92%	GGRM	-2.22%
JSMR	2.83%	SILO	-1.58%
MAPI	1.40%	RALS	-1.40%

## Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,962
Sell	3,051
Net Buy (Sell)	(90)

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
CTRA	56.8	ASII	79.3
BBTN	48.1	BBCA	73.9
GGRM	39.3	BBRI	58.5
BBNI	39.1	PTBA	53.5
BMRI	27.8	BTPS	21.2

## Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.59%	-0.12%
USDIDR	14,140	-0.34%
KRWIDR	12.53	-0.12%

## Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,962.51	216.84	0.84%
S&P 500	2,854.88	30.65	1.09%
FTSE 100	7,355.31	64.30	0.88%
DAX	11,549.96	(53.93)	-0.46%
Nikkei	21,608.92	42.07	0.20%
Hang Seng	29,071.56	(249.41)	-0.85%
Shanghai	3,101.46	10.82	0.35%
KOSPI	2,184.88	7.78	0.36%
EIDO	26.47	0.13	0.49%

## Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,309.4	(3.2)	-0.24%
Crude Oil (USD /bbl)	59.98	(0.25)	-0.42%
Coal Newcas(USD/ton)	88.85	(0.75)	-0.84%
Nickel LME (USD /MT)	12,996	(222.0)	-1.68%
Tin LME (USD /MT)	21,375	0.0	0.00%
CPO (MYR/Ton)	2,172	8.0	0.37%

## Market Recap

IHSG bergerak menguat kemarin di tengah hasil rapat dewan gubernur BI. **Top Gainers JCI: Basic Industry (+2.45%), Property (+1.31%), Finance (+0.23%)**

INNI Index menguat 0,25%, sedikit lebih rendah dari kenaikan IHSG 0,29%. Hal ini terkait dua saham CPO, yakni AALI dan LSIP yang turun sebesar -2,89% dan -2,59%, terkait larangan penggunaan CPO sebagai bahan bakar oleh Uni Eropa. Secara sektoral, *top gainer* INNI: properti (+1,95%) dan infrastruktur (+1,68%).

## Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing mencatatkan *net sell* tipis sebesar Rp90 miliar dengan sektor tambang batu bara menerima *net sell* hingga Rp120 miliar. Harga batu bara Newcastle yang masih melemah 7,4% sepanjang Maret 2019 menyebabkan investor asing mulai khawatir terhadap industri batu bara. Kinerja sektor ini kami lihat akan dipengaruhi oleh pertumbuhan global terutama Tiongkok sebagai importir utama batu bara dunia.

Investor domestik mencatatkan *net sell* untuk industri rokok sebesar Rp56 miliar setelah Bank Indonesia menetapkan suku bunga acuan tidak mengalami perubahan sebesar 6,0%. Investor domestik menantikan stimulus lebih dari BI agar konsumsi domestik dapat terpacu lebih cepat.

## Today's Outlook: Kebijakan Makroprudensial yang Akomodatif

Kami memperkirakan INNI Index pada hari ini akan bergerak *sideways* setelah investor mengetahui bahwa tidak terdapat perubahan suku bunga acuan oleh BI. Namun, untuk memperkuat kebijakan makroprudensial yang akomodatif, BI menaikkan kisaran batasan rasio intermediasi makroprudensial (RIM) dari 80%-92% menjadi 84%-94%. Hal ini bertujuan untuk mendukung pembiayaan perbankan bagi dunia usaha. Kami perkirakan sektor infrastruktur akan menikmati hal ini di tengah besarnya kebutuhan dana pembangunan nasional.

## Company News

BBRI : Penggunaan Brizzi Mencapai 91 Juta Transaksi  
 WSKT : Menggunakan Kas untuk Melunasi Obligasi  
 KRAS : Memacu Produksi Semen Slag

## Domestic & Global News

BI Pertahankan Suku Bunga di Level 6%  
 Uni Eropa Tunda Brexit Hingga 30 Juni

## 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

### **BBRI : Penggunaan Brizzi Mencapai 91 Juta Transaksi**

PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) menyatakan bahwa hingga Februari 2019, penggunaan Brizzi telah mencapai 91 juta transaksi, tumbuh 211% y-y. Angka ini mencakup 9% dari total transaksi elektronik BBRI pada awal 2019. Transaksi terbesar masih disumbang oleh sektor transportasi. Ke depannya, BBRI akan terus memperkuat strategi promosi dan event untuk memacu transaksi Brizzi. (Kontan)

### **WSKT : Menggunakan Kas untuk Melunasi Obligasi**

PT Waskita Karya Tbk (WSKT) telah mempersiapkan dana sebesar Rp2 triliun untuk melunasi Obligasi Berkelanjutan II Tahap I Tahun 2016 yang akan jatuh tempo pada 10 Juni 2019. WSKT memilih untuk menggunakan kas internal supaya tingkat *gearing ratio* dapat turun. Selain itu, WSKT juga tengah menunggu izin penerbitan PUB IV dengan nilai Rp5 triliun. (Kontan)

### **KRAS : Memacu Produksi Semen Slag**

PT Krakatau Steel (Persero) Tbk (KRAS) akan memacu produksi semen *eco-friendly* atau semen slag hingga di atas 500.000 ton pada 2019. Adapun pabrik ini merupakan proyek kerja sama antara KRAS dengan SMGR dan masih memiliki tingkat utilitas di bawah 50%. KRAS juga akan terus memperluas pangsa pasar dengan menggenjarkan pengenalan produk terhadap konsumen. (Kontan)

## Domestic & Global News

### **BI Pertahankan Suku Bunga di Level 6%**

Rapat dewan gubernur Bank Indonesia (RDG BI) Maret 2019 memutuskan untuk menahan suku bunga di level 6%. Adapun suku bunga *deposit facility* dan *lending facility* juga tetap, masing-masing sebesar 5,25% dan 6,75%. Gubernur BI Perry Warjiyo mengatakan keputusan ini sesuai dengan tujuan BI untuk menekan defisit neraca transaksi berjalan alias *current account deficit* (CAD) ke level 2,5% terhadap produk domestik bruto (PDB). Juga sejalan dengan upaya mempertahankan daya tarik pasar keuangan Indonesia. (Kontan)

### **Uni Eropa Tunda Brexit Hingga 30 Juni**

Uni Eropa (UE) akhirnya bersedia menunda keluarnya Inggris dari bloknya atau Brexit yang sejatinya harus terjadi pada 29 Maret mendatang. Perdana Menteri Inggris Theresa May telah meminta Brussels untuk menunda pelaksanaan Brexit selama 3 bulan hingga paling tidak pada 30 Juni. Penyebabnya adalah penolakan parlemen Inggris terhadap rancangan perjanjian penarikan diri yang sebelumnya telah disepakati antara May dan UE. Parlemen Inggris telah dua kali menolak rancangan perjanjian itu. Kondisi tersebut menaikkan potensi Inggris menghadapi Brexit tanpa kesepakatan atau *no deal* yang dikhawatirkan dapat menghantam perekonomian Negeri Ratu Elizabeth itu. (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>						8.2	2,347.8							
BBCA	27,450	26,000	32,000	Buy	16.6	17.1	676.8	26.2x	4.5x	18.3	0.9	8.7	11.0	1.0
BBRI	3,980	3,660	4,650	Buy	16.8	8.4	490.9	15.0x	2.7x	18.5	2.7	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,500	7,375	8,000	Hold	6.7	(6.3)	350.0	14.0x	1.9x	14.4	2.7	7.4	21.2	1.5
<b>Consumer</b>						1.1	1,506.8							
GGRM	88,000	83,625	110,000	Buy	25.0	20.8	169.3	20.9x	3.9x	19.6	3.0	13.6	6.3	1.2
UNVR	49,225	45,400	59,000	Buy	19.9	(3.0)	375.6	41.2x	49.6x	142.9	1.9	1.5	30.1	1.1
ICBP	10,375	10,450	11,800	Hold	13.7	18.6	121.0	28.5x	5.8x	21.3	2.1	7.5	14.6	0.8
INDF	7,300	7,450	8,700	Buy	19.2	2.1	64.1	17.3x	2.0x	11.7	4.1	3.1	(13.7)	1.1
KAEF	3,250	2,600	4,100	Buy	26.2	47.1	18.1	43.4x	6.9x	14.5	0.5	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,510	1,520	1,870	Buy	23.8	5.6	70.8	29.1x	5.1x	18.3	1.7	3.9	1.4	1.2
<b>Infrastructure</b>						8.1	804.31							
TLKM	3,800	3,750	4,350	Hold	14.5	3.7	376.4	20.4x	4.2x	20.4	4.4	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	5,450	4,280	6,000	Hold	10.1	13.5	39.6	18.0x	2.3x	13.8	1.1	5.4	0.1	0.9
<b>Trade</b>						(10.2)	732.0							
UNTR	27,800	27,350	35,000	Buy	25.9	(15.0)	103.7	9.3x	1.9x	22.4	3.5	31.1	50.3	1.0
SILO	3,740	3,590	4,000	Hold	7.0	(54.3)	6.1	375.9x	1.0x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	0.9
MIKA	1,950	1,575	2,300	Buy	17.9	(8.9)	28.4	44.4x	7.2x	17.3	N/A	10.1	(8.3)	0.8
LPPF	4,150	5,600	5,500	Buy	32.5	(62.9)	12.1	11.1x	6.5x	53.0	11.0	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,755	1,420	2,050	Buy	16.8	36.6	12.5	20.8x	3.1x	15.7	2.3	2.2	43.4	0.9
MAPI	1,090	805	1,300	Buy	19.3	44.9	18.1	31.2x	3.5x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
<b>Property</b>						(7.8)	410.4							
PWON	705	620	725	Hold	2.8	13.7	34.0	15.2x	2.9x	20.6	0.9	19.0	25.2	1.3
CTRA	975	1,010	1,080	Hold	10.8	(14.8)	18.1	19.9x	1.3x	6.8	1.0	7.9	1.7	1.6
PTPP	2,110	1,805	2,450	Buy	16.1	(21.9)	13.1	8.7x	1.0x	12.4	2.2	16.8	3.4	1.4
WSKT	1,940	1,680	2,500	Buy	28.9	(25.4)	26.3	5.0x	1.5x	33.2	2.9	27.0	41.1	1.4
WIKA	2,000	1,655	2,100	Hold	5.0	18.0	17.9	10.4x	1.2x	12.6	1.3	19.0	43.9	1.2
<b>Basic Ind.</b>						24.0	714.4							
KRAS	484	402	600	Buy	24.0	7.6	9.4	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	22.7	51.3	1.2
<b>Misc Ind.</b>						2.7	381.2							
ASII	7,250	8,225	9,100	Buy	25.5	(1.4)	293.5	13.5x	2.1x	16.6	2.6	16.1	14.8	1.2
<b>Mining</b>						2.7	425.6							
ADRO	1,425	1,215	1,750	Buy	22.8	(29.5)	45.6	7.7x	0.9x	11.7	7.0	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,040	4,300	5,100	Buy	26.2	39.8	46.5	8.5x	2.7x	33.9	7.9	8.7	12.2	1.0
INCO	3,590	3,260	4,400	Buy	22.6	18.5	35.7	39.7x	1.3x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	965	765	1,200	Buy	24.4	17.7	23.2	26.5x	1.2x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
<b>Agriculture</b>						(11.4)	95.9							
AALI	11,750	11,825	16,000	Buy	36.2	(15.2)	22.6	15.7x	1.2x	7.7	3.7	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,130	1,250	1,500	Buy	32.7	(14.1)	7.7	23.3x	0.9x	4.0	4.0	(15.2)	(54.6)	0.8

\* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

## INNI Summary

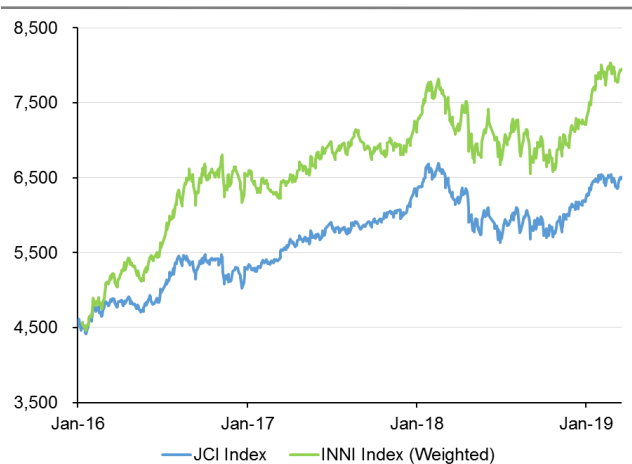
### INNI Index Movement

YTD Change	9.5%
YTD Change Gap (vs JCI)	4.5%
Weekly Change	0.8%
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
<b>Monday</b> 18 - Mar	JPN	11:30	Industrial Production MoM	Jan F	-3.40%	--	-3.70%
<b>Tuesday</b> 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%
<b>Wednesday</b> 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%
<b>Thursday</b> 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%	0.75%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	16-Mar	221k	--	229k
	USA	21:00	Leading Index	Feb	0.20%	0.10%	-0.10%
<b>Friday</b> 22 - Mar	JPN	06:30	Natl CPI YoY	Feb	0.20%	0.30%	0.20%
	JPN	07:30	Nikkei Japan PMI Mfg	Mar P	48.9	--	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
<b>Thursday</b> 21 - Mar	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	21-Mar	6.00%	6.00%	6.00%

Source: Bloomberg

## Corporate Calendar

Date	Event	Company
<b>Tuesday</b> 18 - Mar	Cum Date Cash Dividend	GMFI
<b>Wednesday</b> 19 - Mar	Extraordinary Shareholder Meeting	MASA
	Cum Date Cash Dividend	WOMF, GMTD
<b>Thursday</b> 21 - Mar	Extraordinary Shareholder Meeting	WEGE
<b>Friday</b> 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 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 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