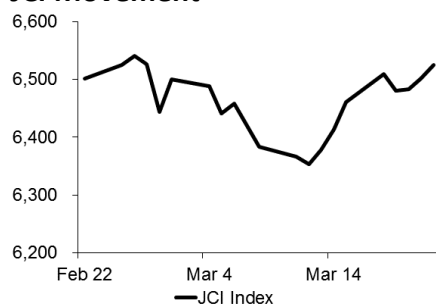


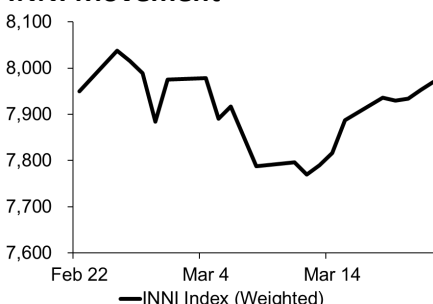
Morning Brief

Daily | Mar 25, 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG kembali melanjutkan penguatannya ditopang oleh sektor keuangan. **Top Gainers JCI: Finance (+0.99%), Agriculture (+0.62%), Infrastructure (+0.51%)**

INNI Index menguat 0,21% pada Jumat lalu, sedikit lebih rendah dibandingkan IHSG yang menguat 0,36%. Hal ini seiring dengan penguatan Bank Danamon (BDMN), yang tidak terdapat pada INNI, sebesar 4,37% terkait aksi merger dengan Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG).

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Jumat lalu, investor asing mencatatkan *net buy* hingga Rp487 miliar. Sektor perbankan menjadi incaran utama investor asing dengan *net buy* Rp213 miliar. Sektor kedua incaran investor asing adalah sektor properti dengan *net buy* Rp111 miliar. Kedua sektor ini menopang penguatan IHSG hingga sebesar 0,36%. Kebijakan makprudensial dari Bank Indonesia turut mengantarkan kedua sektor ini menjadi incaran utama investor asing.

Investor domestik melakukan *net buy* untuk sektor konstruksi hingga Rp20 miliar di tengah potensi kenaikan kredit perbankan yang lebih tinggi. Sektor konstruksi merupakan salah satu industri yang membutuhkan pembiayaan besar dari perbankan.

Today's Outlook: Sektor Pertanian Berpotensi Berbalik Arah

Kami memperkirakan INNI Index pada hari ini akan bergerak *sideways* sembari investor menantikan data uang beredar yang akan dirilis oleh Bank Indonesia pekan ini. Investor mungkin akan mulai membeli saham sektor pertanian seperti AALI dan LSIP (keduanya terdapat pada INNI Index) setelah pekan lalu melemah 5,8%. Industri CPO menargetkan pertumbuhan hasil panen sawit sebesar 5%-10% ditopang oleh peningkatan *yield* dari tanaman *immature* menjadi *mature*.

Company News

- ICBP : Segmen Mi Instan Tumbuh 9,3%
- INDF : Laba 2018 Tumbuh Tipis 0,2%
- ADRO : PLTU Tanjung Power Rampung pada 2019
- KRAS : Program 2019 Tidak Terganggu OTT

Domestic & Global News

- BI Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi 1Q19 Sebesar 5,2%
- Kurva *US Treasury Yields* Terbalik

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 22	6,525.27
Chg.	+23.50pts (+0.36%)
Volume (bn shares)	163.73
Value (IDR tn)	7.58
Adv 181 Dec 189 Unc 274 Untr 121	

INNI Index

Last	7,970.26
Chg.	+16.91pts (+0.21%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
CTRA	5.6%	GGRM	-2.4%
KAEF	3.4%	JSMR	-2.3%
BBRI	2.0%	RALS	-1.4%
PTBA	1.5%	PTPP	-1.4%
INDF	1.4%	PWON	-1.4%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,616
Sell	2,129
Net Buy (Sell)	487

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	376.3	BBCA	217.8
CTRA	93.8	INKP	37.8
BBNI	90.0	PGAS	27.3
TLKM	65.3	GGRM	25.1
HMSP	43.0	BMRI	19.5

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.61%	0.02%
USDIDR	14,163	0.16%
KRWIDR	12.49	-0.36%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,502.32	(460.19)	-1.77%
S&P 500	2,800.71	(54.17)	-1.90%
FTSE 100	7,207.59	(147.72)	-2.01%
DAX	11,364.17	(185.79)	-1.61%
Nikkei	21,627.34	18.42	0.09%
Hang Seng	29,113.36	41.80	0.14%
Shanghai	3,104.15	2.69	0.09%
KOSPI	2,186.95	2.07	0.09%
EIDO	25.69	(0.78)	-2.95%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,313.7	4.3	0.33%
Crude Oil (USD /bbl)	59.04	(0.94)	-1.57%
Coal Newcas(USD/ton)	88.05	(0.65)	-0.73%
Nickel LME (USD /MT)	12,995	(1.0)	-0.01%
Tin LME (USD /MT)	21,425	50.0	0.23%
CPO (MYR/Ton)	2,167	(5.0)	-0.23%

ICBP : Segmen Mi Instan Tumbuh 9,3%

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) mencatatkan penjualan segmen mi instan sebesar Rp25,26 triliun (+9,3% y-y) pada 2018. Peningkatan ini menopang pertumbuhan penjualan bersih ICBP menjadi Rp38,4 triliun (+7,9% y-y). Selain mi instan, kinerja penjualan juga ditopang oleh pertumbuhan segmen *dairy* sebesar 6,7%, minuman 4,8%, penyedap makanan 6,5%, serta nutrisi dan makanan khusus 16,6%. (Bisnis Indonesia)

ADRO : PLTU Tanjung Power Rampung pada 2019

PT Adaro Energy Tbk (ADRO) menargetkan proyek PLTU Tanjung Power di Kalimantan Selatan akan mulai beroperasi pada Juli 2019. Proyek PLTU berkapasitas 2x100 MW ini menelan biaya investasi US\$545 juta. Selain itu, ADRO juga menargetkan PLTU Batang berkapasitas 2x1.000 MW mulai beroperasi pada 2020. ADRO berpotensi untuk memasok 8 juta ton batu bara per tahunnya ke dua proyek tersebut. (Kontan)

INDF : Laba 2018 Tumbuh Tipis 0,2%

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) mencatatkan penjualan bersih sebesar Rp73,39 triliun (+4,6% y-y) pada 2018. Meski demikian, kinerja margin pada 2018 ditekan oleh pertumbuhan beban yang lebih tinggi terkait harga komoditas yang kurang mendukung. Adapun margin laba kotor dan laba bersih INDF tertekan menjadi 27,5% dan 5,7%. (Kontan)

KRAS : Program 2019 Tidak Terganggu OTT

PT Krakatau Steel (Persero) Tbk (KRAS) memastikan bahwa program dan target KRAS pada 2019 tidak akan terganggu proses hukum. Adapun, satu direktur KRAS yang telah menjadi tersangka atas dugaan suap pengadaan barang dan jasa, pasca operasi tangkap tangan (OTT) oleh KPK. KRAS menyatakan bahwa rencana restrukturisasi utang sebesar US\$2,2 miliar dan rencana 10 juta ton *cluster* Cilegon tetap berlanjut. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

BI Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi 1Q19 Sebesar 5,2%

Bank Indonesia (BI) memproyeksikan pertumbuhan ekonomi di 1Q19 bisa mencapai 5,2%. Pertumbuhan ekonomi di tiga bulan pertama 2019 ini banyak ditopang pertumbuhan konsumsi. Gubernur BI Perry Warjiyo mengatakan, pertumbuhan ekonomi kuartal I ini didorong oleh akselerasi pertumbuhan konsumsi. Akselerasi ini dipengaruhi oleh naiknya konsumsi swasta, konsumsi pemerintah maupun konsumsi lembaga nonrumah tangga, karena berkaitan dengan persiapan untuk pemilu. (Kontan)

Kurva US Treasury Yields Terbalik

Imbal hasil utang AS membuat pasar obligasi AS ditutup merugi pada Jumat. Setelah the Fed merevisi turun prakiraannya atas ekonomi AS, pedagang obligasi semakin pesimis terhadap kekuatan ekonomi AS dan ekonomi global. Penurunan imbal hasil utang jangka panjang memicu inversi kurva imbal hasil surat berharga AS: pola yang menggambarkan suku bunga obligasi memiliki kualitas kredit yang sama tetap jatuh tempo yang berbeda. Kurva yang terbalik - khususnya satu diantara imbal hasil 3 bulan dan 10 tahun-- dianggap suatu indikator 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						9.6	2,371.0							
BBCA	27,450	26,000	32,000	Buy	16.6	15.3	676.8	26.2x	4.5x	18.3	0.9	8.7	11.0	1.0
BBRI	4,060	3,660	4,650	Hold	14.5	12.8	500.8	15.3x	2.7x	18.5	2.6	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,450	7,375	8,000	Hold	7.4	(7.5)	347.7	13.9x	1.9x	14.4	2.7	7.4	21.2	1.5
Consumer						2.4	1,509.3							
GGRM	85,900	83,625	110,000	Buy	28.1	21.0	165.3	20.4x	3.9x	19.6	3.0	13.6	6.3	1.2
UNVR	49,250	45,400	59,000	Buy	19.8	(3.4)	375.8	41.3x	49.6x	142.9	1.9	1.5	30.1	1.1
ICBP	10,325	10,450	11,800	Hold	14.3	18.7	120.4	26.3x	5.6x	22.2	2.1	7.9	20.2	0.8
INDF	7,400	7,450	8,700	Buy	17.6	3.5	65.0	15.6x	1.9x	12.9	4.1	4.6	(0.2)	1.1
KAEF	3,360	2,600	4,100	Buy	22.0	57.7	18.7	44.9x	7.1x	14.5	0.5	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,515	1,520	1,870	Buy	23.4	5.9	71.0	29.2x	5.1x	18.3	1.7	3.9	1.4	1.2
Infrastructure						9.4	808.41							
TLKM	3,820	3,750	4,350	Hold	13.9	5.3	378.4	20.5x	4.2x	20.4	4.4	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	5,325	4,280	6,000	Hold	12.7	15.5	38.6	17.5x	2.3x	13.8	1.1	5.4	0.1	0.9
Trade						(9.6)	732.8							
UNTR	28,000	27,350	35,000	Buy	25.0	(12.5)	104.4	9.4x	1.9x	22.4	3.5	31.1	50.3	1.0
SILO	3,780	3,590	4,350	Buy	15.1	(54.3)	6.1	379.9x	1.0x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	1.0
MIKA	1,965	1,575	2,300	Buy	17.0	(11.9)	28.6	44.7x	7.3x	17.3	N/A	10.1	(8.3)	0.8
LPPF	4,150	5,600	5,500	Buy	32.5	(61.6)	12.1	11.1x	6.5x	53.0	11.0	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,730	1,420	2,050	Buy	18.5	37.3	12.3	20.5x	3.1x	15.7	2.3	2.2	43.4	0.8
MAPI	1,080	805	1,300	Buy	20.4	43.0	17.9	31.0x	3.4x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
Property						(7.2)	409.4							
PWON	695	620	725	Hold	4.3	14.9	33.5	15.0x	2.8x	20.6	0.9	19.0	25.2	1.3
CTRA	1,030	1,010	1,080	Hold	4.9	(7.6)	19.1	21.1x	1.4x	6.8	0.9	7.9	1.7	1.6
PTPP	2,080	1,805	2,450	Buy	17.8	(23.0)	12.9	8.6x	1.0x	12.4	2.3	16.8	3.4	1.4
WSKT	1,935	1,680	2,500	Buy	29.2	(23.2)	26.3	5.0x	1.5x	33.2	3.0	27.0	41.1	1.4
WIKA	1,980	1,655	2,100	Hold	6.1	15.8	17.8	10.3x	1.2x	12.6	1.4	19.0	43.9	1.2
Basic Ind.						24.2	710.3							
KRAS	484	402	600	Buy	24.0	10.0	9.4	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	22.7	51.3	1.2
Misc Ind.						3.8	381.4							
ASII	7,250	8,225	9,100	Buy	25.5	(0.3)	293.5	13.5x	2.1x	16.6	2.6	16.1	14.8	1.2
Mining						3.6	426.3							
ADRO	1,425	1,215	1,750	Buy	22.8	(28.6)	45.6	7.7x	0.9x	11.7	7.0	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,100	4,300	5,100	Buy	24.4	41.9	47.2	8.6x	2.7x	33.9	7.8	8.7	12.2	1.0
INCO	3,540	3,260	4,400	Buy	24.3	22.9	35.2	39.0x	1.3x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	960	765	1,200	Buy	25.0	21.5	23.1	26.4x	1.2x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
Agriculture						(10.3)	96.4							
AALI	11,775	11,825	16,000	Buy	35.9	(14.4)	22.7	15.8x	1.2x	7.7	3.7	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,145	1,250	1,500	Buy	31.0	(12.9)	7.8	23.6x	0.9x	4.0	3.9	(15.2)	(54.6)	0.7

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

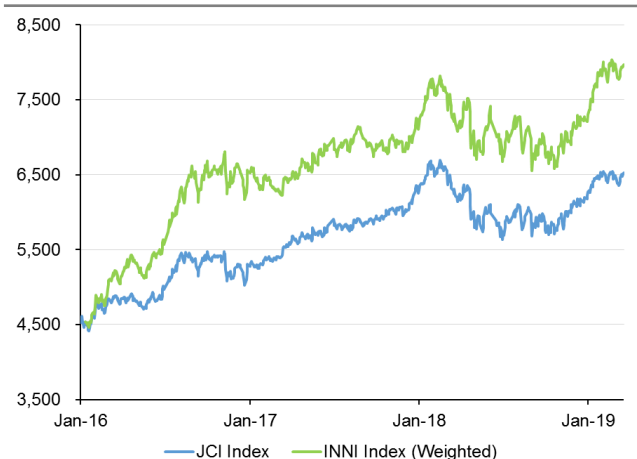
INNI Index Movement

YTD Change	9.7%
YTD Change Gap (vs JCI)	4.4%
Weekly Change	1.0%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.1%

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	JPN	11:30	All Industry Activity Index MoM	Jan		-0.40%	-0.40%
25 - Mar	GER	16:00	IFO Business Climate	Mar		98.7	98.5
Tuesday	USA	19:30	Housing Starts	Feb		1210k	1230k
26 - Mar	USA	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Mar		132	131.4
Wednesday	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	22-Mar		--	1.60%
27 - Mar							
Thursday	EU	16:00	M3 Money Supply YoY	Feb		3.90%	3.80%
28 - Mar	USA	19:30	GDP Annualized QoQ	4Q T		2.30%	2.60%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	23-Mar		--	221k
	GER	20:00	CPI MoM	Mar P		0.60%	0.40%
	GER	20:00	CPI YoY	Mar P		1.50%	1.50%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	15-Mar		--	2.30%
Friday	JPN	06:30	Job-To-Applicant Ratio	Feb		1.63	1.63
29 - Mar	JPN	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Mar		1.10%	1.10%
	JPN	06:30	Jobless Rate	Feb		2.50%	2.50%
	JPN	06:50	Industrial Production MoM	Feb P		1.30%	-3.40%
	GER	15:55	Unemployment Change (000's)	Mar		-10k	-21k
	UK	16:30	Mortgage Approvals	Feb		65.0k	66.8k
	UK	16:30	GDP YoY	4Q F		1.30%	1.30%
	USA	19:30	Personal Income	Feb		0.30%	-0.10%
	USA	19:30	Personal Spending	Jan		0.30%	-0.50%
	USA	21:00	New Home Sales	Feb		622k	607k
	USA	21:00	U. of Mich. Sentiment	Mar F		97.8	97.8

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Friday	Tentative	Money Supply M1 YoY	Feb		--	3.80%
29 - Mar	Tentative	Money Supply M2 YoY	Feb		--	5.50%

Source: Bloomberg

Corporate Calendar

Date	Event	Company
Monday	Extraordinary Shareholder Meeting	CMPP, ITMG, WIKA
25 - Mar		
Tuesday	Extraordinary Shareholder Meeting	BBNP, BDMN, NIKL
26 - Mar		WOMF, GMTD
Wednesday	Extraordinary Shareholder Meeting	WTON
27 - Mar		
Thursday	Extraordinary Shareholder Meeting	AGRO, SDRA
28 - Mar		
Friday	Extraordinary Shareholder Meeting	PGAS, BSSR, ADMF, BNII

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