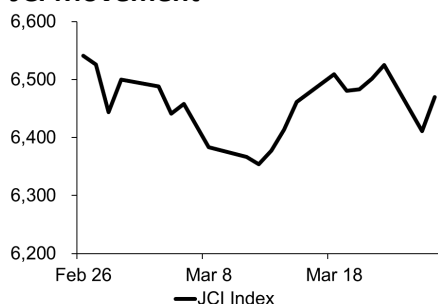


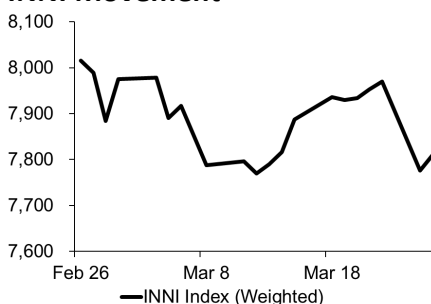
Morning Brief

Daily | Mar 27, 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup *rebound*, ditopang sektor keuangan dan konsumen. **Top Gainers JCI: Basic Industry (+1.82%), Consumer (+1.20%), Misc. Industry (+0.99%)**

INNI Index *rebound* 0,43% kemarin, ditopang oleh saham-saham properti seperti saham PWON dan CTRA yang melonjak hingga 5,2% dan 2,5%. Rilis laporan keuangan PWON memberikan kejutan di mana laba bersih tumbuh hingga 36% menjadi Rp2,54 triliun untuk FY2018. Margin laba bersih PWON juga mengalami kenaikan dari 32,6% pada 2017 menjadi 35,9% pada 2018, ditopang oleh *recurring income* sebagai fondasi PWON.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing kemarin mencatatkan *net buy* hingga Rp339 miliar di IHSG di tengah kekhawatiran atas tekanan global. Hal ini sangat menggembirakan bagi investor karena asing tetap melakukan *net buy* disektor perbankan hingga Rp354 miliar. Konsistensi *net buy* asing di sektor perbankan menunjukkan investor asing puas dengan arah kebijakan Bank Indonesia dan yakin terhadap kekuatan ekonomi domestik.

Investor domestik mencatatkan *net buy* untuk sektor otomotif hingga Rp108 miliar. Saham ASII yang telah mengalami penurunan hingga 15% YTD membuat investor domestik mulai mengakumulasi saham ASII sehingga saham ASII mengalami *rebound* 1,4% kemarin.

Today's Outlook: IHSG Diharapkan Melanjutkan *Rebound*

Kami memperkirakan INNI Index pada hari ini akan bergerak menguat ditopang oleh kembali optimisnya investor terhadap AS setelah Janet Yellen menyatakan inversi *yield* AS bukanlah pertanda resesi. Sektor properti dan perbankan masih menjadi andalan utama IHSG ditopang oleh kebijakan BI yang akomodatif.

Company News

- BBRI : Membantah Isu Pinjaman US\$700 Juta
- TLKM : Belum Ada Rencana Akuisisi
- JSMR : Tengah Mengkaji Tarif Akhir Tol Trans Jawa
- KAEF : Akan Menerbitkan Surat Utang Rp2 Triliun

Domestic & Global News

- Resesi AS Tidak Berpengaruh Signifikan Terhadap Indonesia
- Upaya Trump untuk Mencapai Kesepakatan Dagang dengan Tiongkok

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 26	6,470.00
Chg.	+58.75pts (+0.92%)
Volume (bn shares)	133.69
Value (IDR tn)	7.00
Adv 218 Dec 182 Unc 244 Untr 117	

INNI Index

Last	7,809.00
Chg.	+33.07pts (+0.43%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
PWON	5.2%	MAPI	-4.7%
JSMR	3.8%	KAEF	-2.5%
GGRM	2.9%	LPPF	-1.8%
CTRA	2.5%	SILO	-1.4%
PTBA	2.4%	AALI	-1.3%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	1,853
Sell	1,515
Net Buy (Sell)	339

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	292.3	ASII	42.5
INDF	53.6	INKP	25.0
HMSP	42.5	ITMG	22.6
BRPT	41.3	BBCA	22.0
BTPS	31.2	UNTR	19.9

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.62%	-0.03%
USDIDR	14,173	-0.08%
KRWIDR	12.50	-0.08%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,657.73	140.90	0.55%
S&P 500	2,818.46	20.10	0.72%
FTSE 100	7,196.29	18.71	0.26%
DAX	11,419.48	72.83	0.64%
Nikkei	21,428.39	451.28	2.15%
Hang Seng	28,566.91	43.56	0.15%
Shanghai	2,997.10	(45.94)	-1.51%
KOSPI	2,148.80	3.94	0.18%
EIDO	25.84	0.16	0.62%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,315.7	(6.2)	-0.47%
Crude Oil (USD /bbl)	59.94	1.12	1.90%
Coal Newcas(USD/ton)	89.10	0.45	0.51%
Nickel LME (USD /MT)	13,080	114.0	0.88%
Tin LME (USD /MT)	21,300	(50.0)	-0.23%
CPO (MYR/Ton)	2,132	(8.0)	-0.37%

BBRI : Membantah Isu Pinjaman US\$700 Juta

Direktur Utama PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk (BBRI), Suprajarto membantah telah memperoleh pinjaman sebesar US\$700 juta dari 30 lembaga keuangan internasional. Isu tersebut menyatakan bahwa BBRI memperoleh 3 fasilitas pinjaman, *Tranche A* sebesar US\$200 juta dengan jangka waktu 359 hari, *Tranche B* US\$235 juta dengan waktu 3 tahun, dan *Tranche C* US\$265 juta dengan waktu 4 tahun. (Kontan)

JSMR : Tengah Mengkaji Tarif Akhir Tol Trans Jawa

PT Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) tengah mengkaji penetapan tarif akhir ruas tol Trans Jawa. JSMR juga memutuskan untuk memperpanjang tarif diskon yang selama ini diberlakukan. Nantinya penetapan tarif akan disesuaikan dengan volume kendaraan yang melintas. Sebagai catatan, pada akhir 2018, JSMR memiliki konsesi tol sepanjang 1.527 km. (Bisnis Indonesia)

TLKM : Belum Ada Rencana Akuisisi

PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) belum berencana untuk melakukan akuisisi pada perusahaan penyedia seluler, terkait dengan dominasi pangsa pasar dan luasnya cakupan wilayah TLKM. Pada 6 Maret 2019, TLKM mengakuisisi 95% saham PT Persada Sokka Tama, perusahaan penyedia menara seluler yang memiliki *tenancy ratio* yang cukup baik. (Bisnis Indonesia)

KAEF : Akan Menerbitkan Surat Utang Rp2 Triliun

PT Kimia Farma (Persero) Tbk (KAEF) berencana untuk menerbitkan obligasi dan MTN senilai hampir Rp2 triliun, setelah ajang pemilu. Selain rencana itu, KAEF juga membuka opsi untuk melakukan *rights issue* terkait biaya pendanaan yang lebih rendah dari utang. Adapun KAEF menganggarkan belanja modal sebesar Rp4,2 triliun pada 2019. (Kontan)

Domestic & Global News

Resesi AS Tidak Berpengaruh Signifikan Terhadap Indonesia

Data ekonomi Amerika Serikat (AS) menunjukkan sinyal resesi. Kendati demikian, pemerintah menilai sinyal resesi AS hanya sebagai siklus bisnis, dan dampaknya hanya dirasakan dalam jangka pendek. Staf Ahli Menteri Perencanaan Pembangunan Nasional Bidang Sinergi Ekonomi dan Pembiayaan Amalia Adininggar mengatakan resesi merupakan siklus bisnis dan ini risiko jangka pendek. Dari pada fokus pada siklus eksternal yang belum memberi kepastian, Amalia fokus pada reformasi struktural dalam negeri. Antara lain pembenahan dalam sektor industri manufaktur sehingga tidak lagi tergantung pada ekspor komoditas mentah melainkan ke barang yang memiliki nilai tambah tinggi. (Kontan)

Upaya Trump untuk Mencapai Kesepakatan Dagang dengan Tiongkok

Presiden Donald Trump berupaya untuk membangun hubungan dagang AS dan meneruskan prioritas kampanye. Trump berusaha untuk mencapai kesepakatan dagang dengan Tiongkok dan mendorong, melalui Kongres, kesepakatan dagang Amerika Utara. (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						9.3	2,356.3							
BBCA	27,325	26,000	32,000	Buy	17.1	16.5	673.7	26.1x	4.4x	18.3	1.0	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	7,375	7,375	8,000	Hold	8.5	(7.8)	344.2	13.8x	1.9x	14.4	2.7	7.4	21.2	1.5
Consumer						0.6	1,485.2							
GGRM	84,200	83,625	110,000	Buy	30.6	19.1	162.0	20.0x	3.8x	19.6	3.1	13.6	6.3	1.2
UNVR	48,250	45,400	59,000	Buy	22.3	(3.5)	368.1	40.4x	48.6x	142.9	1.9	1.5	30.1	1.1
ICBP	9,550	10,450	11,800	Buy	23.6	14.0	111.4	24.3x	5.2x	22.2	2.3	7.9	20.2	0.8
INDF	6,900	7,450	8,700	Buy	26.1	(3.5)	60.6	14.6x	1.8x	12.8	4.4	4.6	0.2	1.1
KAEF	3,170	2,600	4,100	Buy	29.3	46.1	17.6	42.3x	6.7x	14.5	0.6	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,520	1,520	1,870	Buy	23.0	5.6	71.3	29.3x	5.1x	18.3	1.6	3.9	1.4	1.2
Infrastructure						9.6	800.19							
TLKM	3,820	3,750	4,350	Hold	13.9	8.3	378.4	20.5x	4.2x	20.4	4.4	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	5,400	4,280	6,000	Hold	11.1	18.7	39.2	17.8x	2.3x	13.8	1.1	5.4	0.1	0.9
Trade						(10.0)	724.7							
UNTR	27,150	27,350	35,000	Buy	28.9	(15.2)	101.3	9.1x	1.9x	22.4	3.6	31.1	50.3	1.0
SILO	3,500	3,590	4,350	Buy	24.3	(56.8)	5.7	351.8x	0.9x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	1.0
MIKA	1,950	1,575	2,300	Buy	17.9	(9.3)	28.4	44.4x	7.2x	17.3	N/A	10.1	(8.3)	0.8
LPPF	3,930	5,600	5,500	Buy	39.9	(64.0)	11.5	10.5x	6.2x	53.0	11.6	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,755	1,420	2,050	Buy	16.8	42.7	12.5	20.8x	3.1x	15.7	2.3	2.2	43.4	0.8
MAPI	1,005	805	1,300	Buy	29.4	34.0	16.7	28.8x	3.2x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
Property						(8.3)	406.1							
PWON	710	620	725	Hold	2.1	16.4	34.2	13.4x	2.7x	22.2	0.8	23.2	35.8	1.3
CTRA	1,035	1,010	1,080	Hold	4.3	(9.6)	19.2	21.2x	1.4x	6.8	0.9	7.9	1.7	1.6
PTPP	2,010	1,805	2,450	Buy	21.9	(26.6)	12.5	8.3x	1.0x	12.4	2.3	16.8	3.4	1.4
WSKT	1,905	1,680	2,500	Buy	31.2	(25.6)	25.9	4.9x	1.5x	33.2	3.0	27.0	41.1	1.4
WIKA	1,970	1,655	2,100	Hold	6.6	16.2	17.7	10.2x	1.2x	12.6	1.4	19.0	43.9	1.2
Basic Ind.						23.5	716.1							
KRAS	466	402	600	Buy	28.8	5.4	9.0	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	22.7	51.3	1.2
Misc Ind.						2.0	375.7							
ASII	7,150	8,225	9,100	Buy	27.3	(2.1)	289.5	13.4x	2.1x	16.6	2.7	16.1	14.8	1.2
Mining						1.3	422.6							
ADRO	1,365	1,215	1,750	Buy	28.2	(33.1)	43.7	7.4x	0.8x	11.7	7.3	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,250	4,300	5,100	Buy	20.0	44.1	49.0	8.9x	2.8x	33.9	7.5	8.7	12.2	1.0
INCO	3,420	3,260	4,400	Buy	28.7	20.8	34.0	37.6x	1.3x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	915	765	1,200	Buy	31.1	18.1	22.0	25.1x	1.1x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
Agriculture						(12.3)	95.3							
AALI	11,300	11,825	16,000	Buy	41.6	(18.3)	21.7	15.1x	1.1x	7.7	3.8	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,080	1,250	1,500	Buy	38.9	(17.2)	7.4	22.2x	0.9x	4.0	4.2	(15.2)	(54.6)	0.7

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

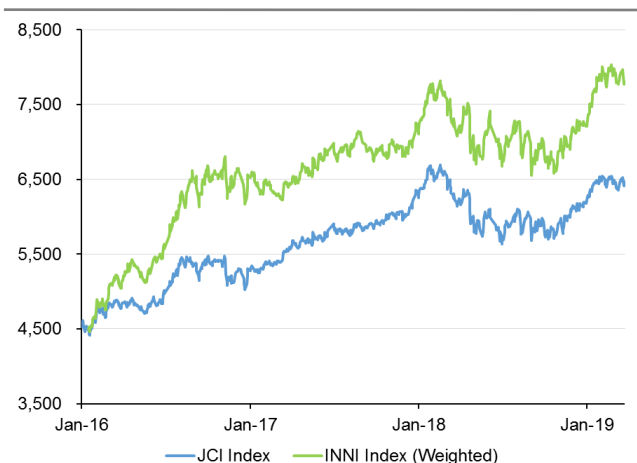
INNI Index Movement

YTD Change	7.5%
YTD Change Gap (vs JCI)	3.1%
Weekly Change	-1.5%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-1.4%

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	JPN	11:30	All Industry Activity Index MoM	Jan	-0.20%	-0.40%	-0.40%
25 - Mar	GER	16:00	IFO Business Climate	Mar	99.6	98.7	98.5
Tuesday	USA	19:30	Housing Starts	Feb	1162k	1210k	1230k
26 - Mar	USA	21:00	Conf. Board Consumer Confidence	Mar	124.1	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