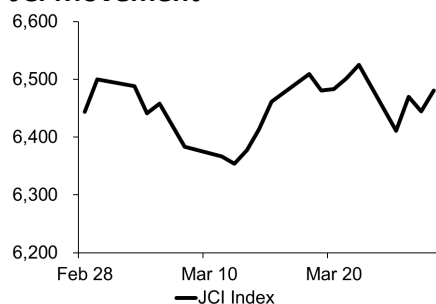


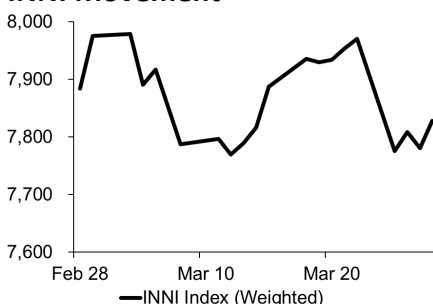
Morning Brief

Daily | Mar 29, 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG bergerak *rebound* kemarin seiring dengan penguatan sektor keuangan. **Top Gainers JCI: Finance (+1.22%), Infrastructure (+1.03%), Consumer (+0.45%)**

INNI Index *rebound* kemarin sebesar 0,68% ditopang oleh sektor infrastruktur (+2,91%) dan sektor perbankan (+1,78%). BI memperkirakan pertumbuhan kredit akan mampu mencapai 10%-12% pada 2019. Untuk itu, sektor perbankan dan infrastruktur menjadi pilihan yang menarik bagi investor.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing kembali mencatatkan *net buy* hingga Rp306 miliar kemarin dengan sektor perbankan menjadi incaran utama asing dengan *net buy* Rp121 miliar. Selain itu, sektor telekomunikasi juga menerima *net buy* asing sebesar Rp104 miliar. Pernyataan gubernur BI yang meyakinkan pasar bahwa tidak akan terjadi efek domino dari Turki ke Indonesia menyebabkan investor asing yakin dan terus memborong pasar saham domestik.

Investor domestik kembali mencatatkan *net buy* untuk industri pakan ternak hingga Rp81 miliar setelah pemerintah merilis pengurangan 10% dari produksi untuk menjaga keseimbangan antara permintaan dan penawaran.

Today's Outlook: Kepercayaan Konsumen Indonesia Meningkat

Kami memperkirakan INNI Index pada hari ini akan melanjutkan *rebound* setelah rilis data *Indonesia's Consumer Confidence* oleh Danareksa Research Institute, yang menunjukkan *rebound* dari 100,5 untuk Februari 2019 menjadi 101,9 untuk Maret 2019. Kenaikan keyakinan konsumen sebesar 1,4% m-m memiliki potensi untuk mengairahkan sektor konsumen seperti saham INDF dan ICBP yang terdapat di INNI Index. Saham ICBP sempat mengalami koreksi -12% ytd menjadikan valuasi P/E ICBP pada 23,6x terlihat menarik.

Company News

- BBCA : Meluncurkan Inkubator *Startup* SYNRGY
- UNTR : Produksi Batu Bara Tumbuh 13,9%
- KRAS : Menyambut Perpanjangan Aturan BMAD
- SILO : Menambah 4 Rumah Sakit pada 2019

Domestic & Global News

- Pertumbuhan Kredit Februari 12,13% y-y
- 10-Year Treasury Sentuh Level Terendah Sejak 2017

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 28	6,480.79
Chg.	+36.05pts (+0.56%)
Volume (bn shares)	132.15
Value (IDR tn)	7.66
Adv 186 Dec 213 Unc 245 Untr 123	

INNI Index

Last	7,828.13
Chg.	+47.85pts (+0.62%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
SILO	6.5%	ANTM	-2.2%
WIKA	4.3%	CTRA	-2.0%
JSMR	4.0%	INCO	-1.2%
LPPF	3.3%	KAEF	-0.6%
BMRI	3.1%	MAPI	-0.5%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,279
Sell	1,973
Net Buy (Sell)	306

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
TLKM	107.7	JPFA	43.8
BBRI	67.9	CPIN	34.7
GGRM	56.2	BBCA	30.6
BRPT	55.6	ICBP	27.7
BBRI	41.4	UNTR	24.6

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.67%	0.04%
USDIDR	14,243	0.25%
KRWIDR	12.52	0.16%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,717.46	91.87	0.36%
S&P 500	2,815.44	10.07	0.36%
FTSE 100	7,234.33	40.14	0.56%
DAX	11,428.16	9.12	0.08%
Nikkei	21,033.76	(344.97)	-1.61%
Hang Seng	28,775.21	46.96	0.16%
Shanghai	2,994.94	(27.78)	-0.92%
KOSPI	2,128.10	(17.52)	-0.82%
EIDO	25.71	0.31	1.22%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,290.4	(19.1)	-1.46%
Crude Oil (USD /bbl)	59.30	(0.11)	-0.19%
Coal Newcas(USD/ton)	87.20	(2.25)	-2.52%
Nickel LME (USD /MT)	12,887	(177.0)	-1.35%
Tin LME (USD /MT)	21,420	70.0	0.33%
CPO (MYR/Ton)	2,120	(16.0)	-0.75%

BBCA : Meluncurkan Inkubator *Startup* SYNRGY

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) baru saja meluncurkan inkubator perusahaan rintisan (*startup*) bernama SYNRGY. Strategi ini merupakan upaya BBCA untuk mengimbangi perkembangan digitalisasi, khususnya di dunia perbankan. Kini, sudah ada 8 *startup* yang tergabung dalam SYNRGY dan mereka akan didukung oleh Google Development Launchpad. (Kontan)

KRAS : Menyambut Perpanjangan Aturan BMAD

PT Krakatau Steel (Persero) Tbk (KRAS) menyambut positif aturan bea masuk anti *dumping* (BMAD) pada produk impor besi dan baja, yang diperpanjang oleh Kementerian Keuangan. Aturan ini tertuang dalam Peraturan Menteri Keuangan No 24/2019. KRAS menyatakan bahwa aturan ini turut berdampak pada industri hilir, menjadikan produk KRAS lebih kompetitif. (Kontan)

UNTR : Produksi Batu Bara Tumbuh 13,9%

PT United Tractors Tbk (UNTR), melalui anak usaha PT Pamapersada Nusantara, mencatatkan pertumbuhan produksi batu bara dan volume pengupasan tanah yang menjadi 19,7 juta ton (+13,9% y-y) dan 151,5 juta bcm (+12,9% y-y) pada Januari-Februari 2019. Peningkatan kinerja ini di tengah tingginya curah hujan, sama seperti pada awal 2018. UNTR memproyeksikan kinerja 1Q19 akan sejalan dengan target. (Kontan)

SILO : Menambah 4 Rumah Sakit pada 2019

PT Siloam International Hospitals Tbk (SILO) menargetkan penambahan 5 rumah sakit hingga 2020. Pada 2019, SILO akan menambah 3-4 rumah sakit baru yang difokuskan di Pulau Jawa. Pada 2020, SILO menargetkan penambahan 1-3 rumah sakit dan setelah itu akan menghentikan sementara ekspansinya. Selain itu, SILO juga secara bertahap akan menambah jumlah rumah sakit yang melayani pasien BPJS. (Kontan)

Domestic & Global News

Pertumbuhan Kredit Februari 12,13% y-y

Hasil Rapat Dewan Komisioner (RDK) Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menyebutkan bahwa posisi kredit perbankan pada Februari 2019 mencapai Rp5.227,88 triliun, yang mana tumbuh 12,13% dari Februari 2018. Angka pertumbuhan tersebut meningkat dari Januari yang hanya bisa tumbuh sebesar 11,97% y-y. Bahkan juga merupakan yang tertinggi sejak Februari 2015. Adapun kredit yang digunakan untuk investasi di Februari juga meningkat sebesar 13,96% y-y yang juga merupakan pertumbuhan kredit tahunan paling pesat sejak Januari 2016. (CNBC Indonesia)

10-Year Treasury Yield Sentuh Level Terendah Sejak 2017

Suku bunga surat berharga AS dengan tenor 10 tahun diperdagangkan di level 2,386 persen dan turun hingga titik terendah sejak 15 Desember 2017. Investor memantau besarnya suku bunga setelah pada pekan lalu, surat berharga AS dengan tenor 10 tahun terperosok di bahwa suku bunga surat berharga AS dengan tenor 3 bulan. Keadaan tersebut menggambarkan apa yang selama ini investor sebut terbaliknya kurva imbal hasil dan takutkan sebagai indikator awal resesi. Selama kurun waktu 50 tahun terakhir, kurva imbal hasil surat berharga AS selalu mengalami inversi sebelum resesi terjadi dan hanya sekali saja memberikan sinyal yang salah. (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						11.3	2,372.8							
BBCA	27,450	26,000	32,000	Buy	16.6	17.8	676.8	26.2x	4.5x	18.3	0.9	8.7	11.0	1.0
BBRI	4,100	3,660	4,650	Hold	13.4	13.9	505.7	15.5x	2.7x	18.5	2.6	10.4	11.7	1.5
BMRI	7,400	7,375	8,000	Hold	8.1	(3.6)	345.3	13.8x	1.9x	14.4	2.7	7.4	21.2	1.5
Consumer						1.4	1,484.4							
GGRM	84,250	83,625	110,000	Buy	30.6	16.2	162.1	20.0x	3.8x	19.6	3.1	13.6	6.3	1.2
UNVR	49,225	45,400	59,000	Buy	19.9	(0.6)	375.6	41.2x	49.6x	142.9	1.9	1.5	30.1	1.1
ICBP	9,275	10,450	11,800	Buy	27.2	12.1	108.2	23.6x	5.0x	22.2	2.4	7.9	20.2	0.8
INDF	6,575	7,450	8,700	Buy	32.3	(8.7)	57.7	13.9x	1.7x	12.8	4.6	4.6	0.2	1.1
KAEF	3,260	2,600	4,100	Buy	25.8	48.9	18.1	43.5x	6.9x	14.5	0.5	24.6	27.3	1.1
KLBF	1,530	1,520	1,870	Buy	22.2	2.0	71.7	29.5x	5.1x	18.3	1.6	3.9	1.4	1.2
Infrastructure						10.7	808.41							
TLKM	3,890	3,750	4,350	Hold	11.8	9.1	385.4	20.9x	4.3x	20.4	4.3	2.3	(20.6)	0.8
JSMR	5,875	4,280	6,000	Hold	2.1	28.3	42.6	19.4x	2.5x	13.8	1.0	5.4	0.1	0.9
Trade						(9.9)	729.3							
UNTR	27,125	27,350	35,000	Buy	29.0	(15.2)	101.2	9.1x	1.9x	22.4	3.6	31.1	50.3	1.0
SILO	3,760	3,590	4,350	Buy	15.7	(53.0)	6.1	377.9x	1.0x	0.3	N/A	2.0	(85.4)	1.0
MIKA	1,935	1,575	2,300	Buy	18.9	(7.4)	28.2	44.1x	7.1x	17.3	N/A	10.1	(8.3)	0.8
LPPF	4,040	5,600	5,500	Buy	36.1	(63.1)	11.8	10.8x	6.3x	53.0	11.3	2.2	(42.4)	1.1
RALS	1,780	1,420	2,050	Buy	15.2	31.9	12.6	21.1x	3.2x	15.7	2.2	2.2	43.4	0.8
MAPI	990	805	1,300	Buy	31.3	27.3	16.4	28.4x	3.2x	14.0	0.4	18.3	126.7	0.8
Property						(7.8)	408.3							
PWON	700	620	725	Hold	3.6	11.1	33.7	13.3x	2.7x	22.2	0.9	23.2	35.8	1.3
CTRA	995	1,010	1,080	Hold	8.5	(15.3)	18.5	20.3x	1.3x	6.8	1.0	7.9	1.7	1.6
PTPP	2,100	1,805	2,450	Buy	16.7	(19.5)	13.0	8.7x	1.0x	12.4	2.2	16.8	3.4	1.4
WSKT	2,000	1,680	2,500	Buy	25.0	(19.0)	27.1	5.2x	1.6x	33.2	2.9	27.0	41.1	1.4
WIKA	2,170	1,655	2,100	Hold	(3.2)	29.2	19.5	11.2x	1.3x	12.6	1.2	19.0	43.9	1.2
Basic Ind.						20.2	702.1							
KRAS	466	402	600	Buy	28.8	6.4	9.0	N/A	0.4x	(2.5)	N/A	22.7	51.3	1.2
Misc Ind.						1.5	374.8							
ASII	7,125	8,225	9,100	Buy	27.7	(2.4)	288.4	13.3x	2.1x	16.6	2.7	16.1	14.8	1.2
Mining						0.2	419.2							
ADRO	1,350	1,215	1,750	Buy	29.6	(36.6)	43.2	7.2x	0.8x	11.7	7.4	11.1	(13.6)	1.2
PTBA	4,170	4,300	5,100	Buy	22.3	41.8	48.0	8.7x	2.7x	33.9	7.6	8.7	12.2	1.0
INCO	3,330	3,260	4,400	Buy	32.1	19.4	33.1	36.5x	1.2x	3.3	N/A	23.4	N/A	1.5
ANTM	880	765	1,200	Buy	36.4	13.5	21.1	24.2x	1.1x	4.6	0.2	99.5	540.7	1.4
Agriculture						(14.3)	95.3							
AALI	11,325	11,825	16,000	Buy	41.3	(16.0)	21.8	15.2x	1.1x	7.7	3.8	10.3	(26.9)	0.6
LSIP	1,065	1,250	1,500	Buy	40.8	(17.8)	7.3	21.9x	0.9x	4.0	4.2	(15.2)	(54.6)	0.7

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

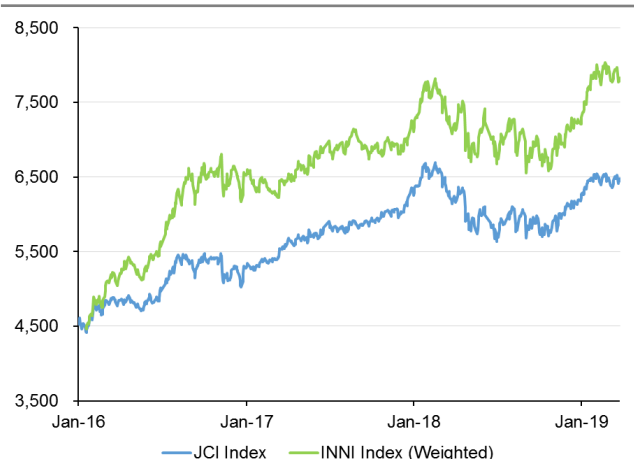
INNI Index Movement

YTD Change	7.8%
YTD Change Gap (vs JCI)	3.1%
Weekly Change	-1.6%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-1.3%

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	8.90%	--	1.60%
27 - Mar							
Thursday	EU	16:00	M3 Money Supply YoY	Feb	4.30%	3.90%	3.80%
28 - Mar	USA	19:30	GDP Annualized QoQ	4Q T	2.20%	2.30%	2.60%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	23-Mar	211k	--	221k
	GER	20:00	CPI MoM	Mar P	0.40%	0.60%	0.40%
	GER	20:00	CPI YoY	Mar P	1.30%	1.50%	1.50%
Friday	JPN	06:30	Job-To-Applicant Ratio	Feb	1.63	1.63	1.63
29 - Mar	JPN	06:30	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Mar	1.10%	1.10%	1.10%
	JPN	06:30	Jobless Rate	Feb	2.30%	2.50%	2.50%
	JPN	06:50	Industrial Production MoM	Feb P	1.40%	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