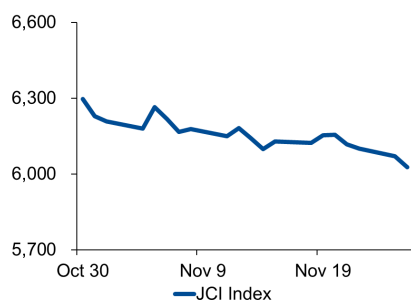


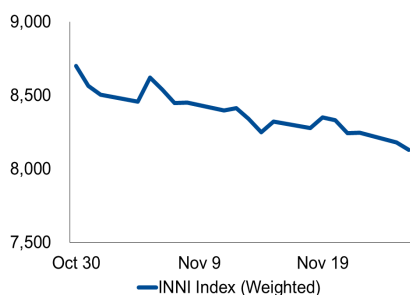
Morning Brief

Daily | November 27 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG melemah ditekan oleh sektor agrikultur. **JCI's Top Losers: Agriculture (-1.9%), Basic Ind. (-1.8%), Misc. Ind.(-1.8%).**

Senada dengan IHSG, INNI index juga melanjutkan pelemahannya ditekan oleh saham di sub sektor rokok yaitu GGRM mencatatkan penurunan sebesar 5,7%.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Pada penutupan perdagangan Selasa (26/11), IHSG mencatatkan *net sell* mencapai Rp1,5 triliun dengan porsi *net sell* masing-masing senilai Rp471 miliar dan Rp324 miliar dicatatkan oleh sektor perbankan dan media. Sementara itu, BMRI tetap mencatatkan *net sell* Rp153 miliar meskipun target laba bersih 2020 diperkirakan tumbuh di kisaran 6%-7%. Proyeksi ini meningkat dari pencapaian laba bersih September 2019 yang tumbuh 5% -6%. Selain itu, pertumbuhan kredit BMRI diperkirakan di kisaran 10%-11% pada 2020.

Sementara itu, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS ditutup melemah tipis 0,01% ke level 14.080.

Today's Outlook: Harga CPO Melemah

Dow Jones ditutup menguat 0,20% ke level 28.121. Penguatan ini masih dipicu optimisme pelaku pasar terkait kesepakatan fase I AS dan Tiongkok. Dari sisi komoditas, harga CPO menurun senada dengan pelemahan harga komoditas minyak nabati lainnya karena impor CPO Tiongkok pada Oktober lebih tinggi dibanding impor pada September. Impor CPO dalam jumlah besar diperkirakan masih akan terjadi pada November dan Desember.

Company News

BBCA : Target Konservatif pada 2020
 BMRI : Target Kinerja 2020
 INCO : Optimalkan EBT Operasional
 UNTR : Penjualan Alat Berat Mulai Rontok

Domestic & Global News

Pemerintah Andalkan Dana Perlindungan Sosial
 Brazil Membukukan Selisih Transaksi Berjalan Nov. Senilai USD5.8 Miliar

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.00%	5.00%	Real GDP	5.05%	5.05%
FX Reserve (USD bn)	126.70	124.33	Current Acc (USD bn)	(8.40)	(8.40)
Trd Balance (USD bn)	0.16	(0.16)	Govt. Spending Yoy	8.23%	8.23%
Exports Yoy	-6.13%	-5.74%	FDI (USD bn)	5.78	5.78
Imports Yoy	-16.39%	-2.41%	Business Confidence	108.05	108.05
Inflation Yoy	3.13%	3.39%	Cons. Confidence*	121.80	123.10

JCI Index

Nov. 26 6,026.18
 Chg. -44.57pts (-0.73%)
 Volume (bn shares) 116.203
 Value (IDR tn) 13.30
Adv 141 Dec 251 Unc 277 Untr 147

INNI Index

Last 8,129.89
 Chg. -51.51pts (-0.63%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
PTBA	5.2%	GGRM	-5.7%
INTP	2.3%	UNTR	-4.4%
MIKA	2.3%	RALS	-4.0%
KLBF	1.0%	ASII	-2.3%
BBRI	0.5%	TLKM	-2.3%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	7,855
Sell	9,430
Net Buy (Sell)	1,574

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
EXCL	52.1	SCMA	332.9
PTBA	43.6	TLKM	266.5
RIMO	12.1	BMRI	153.1
FREN	10.7	BBRI	142.2
BJBR	7.5	BBNI	133.5

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.07%	0.01%
USDIDR	14,088	0.04%
KRWIDR	11.97	0.00%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	28,121.68	55.21	0.20%
S&P 500	3,140.52	6.88	0.22%
FTSE 100	7,403.14	6.85	0.09%
DAX	13,236.42	(10.03)	-0.08%
Nikkei	23,373.32	80.51	0.35%
Hang Seng	26,913.92	(79.12)	-0.29%
Shanghai	2,907.06	0.89	0.03%
KOSPI	2,121.35	(2.15)	-0.10%
EIDO	24.35	(0.15)	-0.61%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,461.4	6.1	0.42%
Crude Oil (USD / bbl)	58.41	0.40	0.69%
Coal Newcas(USD/ton)	69.25	(0.20)	-0.29%
Nickel LME (USD / MT)	14,595	115.0	0.79%
Tin LME (USD / MT)	16,325	(145.0)	-0.88%
CPO (MYR/Ton)	2,676	(57.0)	-2.09%

BBCA : Target Konservatif pada 2020

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) mencanangkan target kredit 2020 mampu tumbuh di rentang 7%-8% dengan mempertimbangkan kondisi ekonomi 2020. BBCA pun meyakini bahwa tantangan perbankan saat ini bukanlah likuiditas karena sudah banyak relaksasi dari BI. Pada 2020, lemahnya kredit akan menjadi kekhawatiran perbankan dan BBCA tetap berharap pada stimulus ekonomi dari pemerintah. (Kontan)

INCO : Optimalkan EBT Operasional

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) semakin serius mengembangkan energi baru dan terbarukan (EBT) pembangunan PLTA untuk memproduksi nikel dalam matte. PLTA INCO di Sorowako, Sulawesi memanfaatkan melimpahnya sumber air di daerah tersebut. INCO meyakini operasional PLTA mampu mengurangi 500.000 ton CO2 per tahun dengan artian ramah lingkungan. (Kontan)

BMRI : Target Kinerja 2020

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) menargetkan pertumbuhan kredit 2020 berada di level 10%-11% yang diungkapkan melalui RDP bersama Komisi XI DPR. Berpaku pada proyeksi tersebut BMRI mengharapkan pertumbuhan laba 6%-7%. BMRI tetap mengandalkan segmen korporasi sebagai segmen andalan penggenjot kredit. Adapun, BMRI akan terus melakukan strategi mitigasi risiko melalui pengkajian sektor industri per 6 bulan. (Kontan)

UNTR : Penjualan Alat Berat Mulai Rontok

PT United Tractors Tbk (UNTR) merilis penjualan alat berat pada Oktober 2019 yang mencatatkan pencapaian terendah di sepanjang tahun. Penjualan alat berat hingga Oktober menurun 16% QoQ dan 66% YoY atau setara dengan 2.734 unit. Namun, UNTR tetap menjaga pangsa pasar alat berat Komatsu di level 32% sebagai upaya menjadi pemimpin pasar alat berat di Indonesia. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

Pemerintah Andalkan Dana Perlindungan Sosial

Upaya pemerintah meraih tingkat pertumbuhan yang lebih tinggi tahun depan masih merupakan tantangan. Di tengah pelemahan ekonomi dan perdagangan global, pertumbuhan ekonomi Indonesia masih bertumpu pada konsumsi domestik dan belanja perlindungan sosial dari pemerintah. Dalam APBN 2020, anggaran perlindungan sosial mencapai Rp 372,5 triliun. (Kontan)

Brazil Membukukan Selisih Transaksi Berjalan Nov. Senilai USD5.8 Miliar

Brasil diperkirakan akan mencatat defisit transaksi berjalan senilai USD5,8 miliar pada November. Defisit seharusnya bisa ditutup oleh FDI senilai USD7,0 miliar. Posisi neraca pembayaran Brazil pada Oktober memburuk dibandingkan dengan negara lain. Sementara itu, FDI hingga 21 November telah mencapai USD6,1 miliar. (Reuters)

	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						9.8	2,398.8							
BBCA	31,425	26,000	32,000	Hold	1.8	23.2	774.8	27.4x	4.6x	18.1	1.1	15.0	13.0	1.0
BBRI	4,150	3,660	4,950	Buy	19.3	15.3	511.9	15.1x	2.6x	18.2	3.2	10.8	5.6	1.4
BMRI	6,925	7,375	8,000	Buy	15.5	(7.0)	323.2	11.9x	1.6x	14.7	3.5	10.6	11.9	1.4
Consumer						(16.3)	1,145.9							
GGRM	49,225	83,625	110,000	Buy	123.5	(38.8)	94.7	10.2x	2.0x	20.5	5.3	16.9	25.8	1.0
UNVR	41,500	45,400	59,000	Buy	42.2	(1.8)	316.6	43.3x	46.0x	92.3	2.9	2.6	(24.4)	1.0
ICBP	11,375	10,450	11,800	Hold	3.7	27.1	132.7	26.6x	5.5x	22.2	1.2	11.2	11.4	0.7
INDF	7,950	7,450	8,700	Hold	9.4	27.7	69.8	14.3x	1.9x	14.2	2.2	5.7	25.2	1.1
KAEF	1,975	2,600	4,100	Buy	107.6	(22.9)	11.0	47.2x	1.5x	4.7	0.8	14.6	(81.4)	1.0
KLBF	1,530	1,520	1,870	Buy	22.2	(2.5)	71.7	27.9x	4.7x	17.6	1.7	7.3	6.2	1.3
Infrastructure						3.6	767.43							
TLCA	3,860	3,698	4,350	Hold	12.7	0.9	382.4	18.9x	3.8x	21.3	4.2	3.5	15.6	0.9
JSMR	4,870	4,280	6,000	Buy	23.2	21.8	35.3	18.3x	2.0x	11.3	0.9	(22.8)	(15.2)	1.1
Trade						(1.3)	699.1							
UNTR	21,375	27,350	35,000	Buy	63.7	(28.6)	79.7	7.5x	1.4x	19.8	5.8	#N/A	N/A	(4.8)
SILO	7,050	3,590	7,230	Hold	2.6	151.8	11.5	204.4x	1.8x	0.9	N/A	18.6	1333.7	0.8
MIKA	2,710	1,575	2,300	Sell	(15.1)	89.5	38.6	58.7x	9.3x	16.4	0.7	17.2	12.1	0.4
LPPF	3,490	5,600	5,500	Buy	57.6	(20.7)	9.8	12.6x	5.5x	37.8	9.5	0.7	(18.7)	0.7
RALS	960	1,420	2,050	Buy	113.5	(24.4)	6.8	9.6x	1.6x	17.1	5.2	(2.0)	15.8	0.7
MAPI	1,045	805	1,300	Buy	24.4	31.4	17.3	21.2x	2.9x	14.8	1.0	11.4	14.7	0.9
Property						13.3	457.7							
PWON	560	620	725	Buy	29.5	(7.4)	27.0	9.3x	1.9x	22.2	1.3	0.2	20.8	1.3
CTRA	1,010	1,010	1,080	Hold	6.9	-	18.7	18.5x	1.3x	7.2	1.0	(0.7)	(28.9)	1.7
PTPP	1,505	1,805	2,450	Buy	62.8	(13.8)	9.3	8.0x	0.7x	9.4	3.2	8.6	(37.6)	1.6
WSKT	1,370	1,680	2,600	Buy	89.8	(14.1)	18.6	13.4x	1.0x	7.8	5.3	(39.2)	(69.4)	1.5
WIKA	1,960	1,655	2,500	Buy	27.6	32.9	17.6	7.9x	1.1x	15.3	2.0	#N/A	N/A	57.3
Basic Ind.						13.1	728.9							
JPFA	1,610	2,150	1,940	Buy	20.5	(18.7)	18.9	12.2x	1.9x	16.1	3.1	7.3	(38.6)	1.1
SMGR	12,000	11,500	13,600	Hold	13.3	6.7	71.2	31.1x	2.3x	7.5	1.7	31.1	(38.1)	1.4
INTP	20,000	18,450	19,000	Hold	(5.0)	(3.1)	73.6	43.2x	3.3x	7.6	2.8	5.3	90.4	1.5
Misc Ind.						(18.7)	339.6							
ASII	6,350	8,225	8,600	Buy	35.4	(24.4)	257.1	12.6x	1.8x	14.9	3.3	1.2	(7.1)	1.2
Mining						(12.1)	338.3							
ADRO	1,315	1,215	1,750	Buy	33.1	7.8	42.1	5.8x	0.8x	13.6	6.9	(0.5)	29.8	1.3
PTBA	2,630	4,300	5,100	Buy	93.9	(32.0)	30.3	6.7x	1.7x	26.4	12.9	1.4	(24.9)	1.2
INCO	3,240	3,260	4,400	Buy	35.8	17.8	32.2	396.7x	1.2x	0.3	N/A	(12.6)	N/A	1.5
ANTM	810	765	1,200	Buy	48.1	36.1	19.5	24.2x	1.0x	4.1	1.6	23.0	(11.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

INNI Index Movement

YTD Change	11.9%
YTD Change Gap (vs JCI)	14.6%
Weekly Change	-2.6%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-0.6%

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 25 - Nov	GER	16:00	Ifo Business Climate	Nov	95.0	95	94.6
	GER	16:00	Ifo Expectations	Nov	92.1	92.5	91.5
Tuesday 26 - Nov	USA	20:30	Wholesale Inventories MoM	Oct	0.20%	0.10%	-0.40%
	USA	22:00	New Home Sales	Oct	733k	708k	701k
	USA	22:00	Conf. Board Consumer Confidence	Nov	125.5	127	125.9
Wednesday 27 - Nov	USA	19:00	MBA Mortgage Applications	Dec		--	-2.20%
	USA	20:30	GDP Annualized QoQ	3Q		1.90%	1.90%
	USA	20:30	Durable Goods Orders	Oct		-0.80%	-1.20%
	USA	20:30	Initial Jobless Claims	Nov		221k	227k
	USA	21:45	MNI Chicago PMI	Nov		47	43.2
	USA	22:00	Personal Income	Oct		0.30%	0.30%
	USA	22:00	Personal Spending	Oct		0.30%	0.20%
Thursday 28 - Nov	EU	16:00	M3 Money Supply YoY	Oct		5.50%	5.50%
	GER	20:00	CPI MoM	Nov		-0.60%	0.10%
	GER	20:00	CPI YoY	Nov		1.20%	1.10%
Friday 29 - Nov	GER	15:55	Unemployment Change (000's)	Nov		5.0k	6.0k
	UK	16:30	Mortgage Approvals	Oct		65.4k	65.9k
	EU	17:00	CPI MoM	Nov		-0.40%	0.10%

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 Medan :

Jl. Timor No 147
Medan, Sumatera Utara
20234
Indonesia
Telp : +62 614 156500
Fax : +62 614 568560

A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |
Jakarta