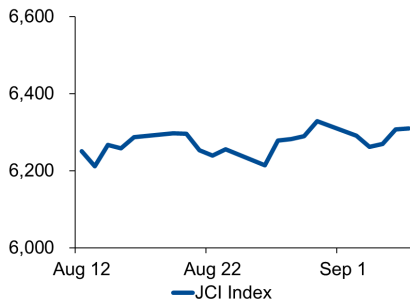
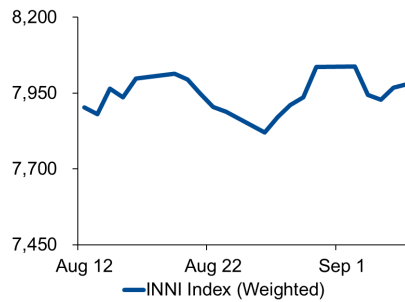


Morning Brief

JCI Movement



INNI Movement



JCI Index

Sept. 06	6,308.95
Chg.	+2.14pts (+0.03%)
Volume (bn shares)	144.35
Value (IDR tn)	8.67
Adv 209 Dec 197 Unc 248 Untr 110	

INNI Index

Last	8,632.01
Chg.	-4.12pts (0.05%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
ADRO	6.0%	TLKM	-2.5%
PTBA	5.3%	ANTM	-2.3%
UNTR	2.6%	UNVR	-2.0%
JSMR	2.3%	RALS	-1.7%
WIKA	2.0%	ICBP	-0.8%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,013
Sell	2,367
Net Buy (Sell)	354

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
EXCL	48.5	BBRI	171.0
BNLI	29.6	BBCA	110.7
HMSP	25.3	BBNI	49.7
BRPT	20.9	TLKM	40.5
SMRA	16.4	PGAS	37.0

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.32%	-0.02%
USDIDR	14,095	-0.42%
KRWIDR	11.82	0.25%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	26,797.46	69.31	0.26%
S&P 500	2,978.71	2.71	0.09%
FTSE 100	7,282.34	11.17	0.15%
DAX	12,191.73	64.95	0.54%
Nikkei	21,199.57	113.63	0.54%
Hang Seng	26,690.76	175.23	0.66%
Shanghai	2,999.60	13.74	0.46%
KOSPI	2,009.13	4.38	0.22%
EIDO	25.43	0.15	0.59%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,506.8	(12.2)	-0.81%
Crude Oil (USD / bbl)	56.52	0.22	0.39%
Coal Newcas(USD/ton)	68.40	(0.10)	-0.15%
Nickel LME (USD / MT)	17,685	185.0	1.06%
Tin LME (USD / MT)	17,375	(75.0)	-0.43%
CPO (MYR/Ton)	2,201	19.0	0.87%

Market Recap

IHSG ditutup menguat pada Jumat (06/09) ditopang oleh sektor industri dasar. JCI's Top Gainers: **Basic Ind. (+1.7%), Mining (+0.8%), Finance (+0.2%)**.

INNI index ditutup melemah, berbanding terbalik dengan kinerja IHSG, lantaran tekanan saham-saham sektor barang konsumsi, seperti UNVR dan ICBP.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Pada penutupan perdagangan Jumat lalu (06/09), investor asing mencatatkan *net sell* sebesar Rp354 miliar. Sektor perbankan, terutama saham *large cap.*, mencatatkan *net sell* mencapai Rp296 miliar. EXCL masih menjadi top buy investor asing dengan nilai transaksi Rp48,5 miliar lantaran sentimen positif rencana merger antara PT XL Axiata Tbk (EXCL) dengan Perusahaan Telenor. Proses merger kedua perusahaan tersebut masih berada di tahap *due diligence*. Di sisi lain, mayoritas bursa saham Asia mengut senada dengan kinerja IHSG.

Nilai tukar rupiah terhadap dolar AS menguat tipis sebesar 0,09% ke level 14.140 per dolar AS.

Today's Outlook: Cadangan Devisa Agustus Meningkat

Dow Jones menguat 0,26% ke level 26.797. Walaupun data ketenagakerjaan AS mencatatkan kinerja di bawah ekspektasi, bursa saham AS berhasil menguat ditopang oleh optimisme rencana negosiasi AS-Tiongkok. Dari sisi domestik, cadangan devisa Agustus 2019 meningkat menjadi USD126,4 miliar dari USD125,9 miliar pada Juli.

Company News

INTP	: Serapan Capex Masih Minim
INCO	: Dukung Percepatan Larangan Ekspor
WIKA	: Bidik Proyek Baru
KLBF	: Peluang Membentuk Joint Venture

Domestic & Global News

Pengurangan Subsidi Energi: Kontraproduktif
Data Tenaga Kerja Agustus Meleset dari Estimasi

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.50%	5.75%	Real GDP	5.05%	5.07%
FX Reserve (USD bn)	126.40	125.90	Current Acc (USD bn)	(8.40)	(6.97)
Trd Balance (USD bn)	(0.06)	0.20	Govt. Spending Yoy	8.23%	5.21%
Exports Yoy	-5.12%	-8.98%	FDI (USD bn)	5.78	6.04
Imports Yoy	-15.21%	2.80%	Business Confidence	108.05	108.05
Inflation Yoy	3.49%	3.32%	Cons. Confidence*	124.80	128.10

INTP : Serapan Capex Masih Minim

PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk (INTP) mengalokasikan dana Rp1 triliun untuk CapEx hingga akhir 2019 untuk penyelesaian proyek. Namun, total CapEx yang diserap hingga saat ini hanya mencapai 20% atau Rp200 miliar. Sisa CapEx pada 2H19 akan digunakan untuk proyek pembukaan tambang batu di Pamoyanan, pemasangan bag filter di salah satu pabrik INTP di Citeureup, dan pengembangan RDF. (Kontan)

WIKA : Bidik Proyek Baru

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) membukukan kontrak baru senilai Rp20,3 triliun dari target Rp61,74 triliun. Dengan raihan yang masih jauh dari target, WIKA tetap optimis akan mendapatkan kontrak dari beberapa proyek, seperti 3 bandara di Taiwan dengan total nilai mencapai Rp20 triliun. Di samping itu, WIKA juga membidik kontrak proyek di Indonesia Timur senilai Rp4,8 triliun. (Kontan)

INCO : Dukung Percepatan Larangan Ekspor

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) mendukung pemerintah dalam mempercepat larangan ekspor biji nikel yang akan diterapkan pada Januari 2020. INCO sendiri akan terus mendukung regulasi yang mengutamakan hilirisasi dan saat ini INCO sudah memiliki smelter. INCO tidak pernah mengekspor nikel dalam bentuk biji dan pada 1H19 mampu memproduksi 30.711 mt nikel atau 42% dari target 2019. (Kontan)

KLBF : Peluang Membentuk Joint Venture

PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) terus melakukan ekspansi dengan salah satu strategi, yakni joint venture dengan Hale International yang sudah memasuki tahap peninjauan. Hale International merupakan perusahaan minuman sehat—jus buah—dengan produk, seperti Original Love Juice. Kerjasama ini akan berguna untuk segmen bisnis minuman sehat siap saji walaupun belum ada jawaban pasti. (Kontan)

Domestic & Global News

Pengurangan Subsidi Energi: Kontraproduktif dengan Target Pertumbuhan Ekonomi

Pemerintah dan DPR sepakat menurunkan anggaran belanja subsidi energi sebesar Rp 12,1 triliun dari pagu dalam RAPBN 2020 sebelumnya menjadi Rp 125,3 triliun. Direktur Eksekutif Center of Reform on Economic (CORE) Muhammad Faisal menyebut konsumsi rumah tangga dan investasi akan menjadi tumpuan utama pertumbuhan tahun depan. “Kalau mau mengandalkan konsumsi rumah tangga, ini kontraproduktif dengan menurunkan harga subsidi karena tidak mendukung daya beli masyarakat,” ujar Faisal. (Kontan)

Data Tenaga Kerja Agustus Meleset dari Estimasi

Data tenaga kerja Agustus melemah secara keseluruhan karena penguatan sektor jasa berjuang untuk mengimbangi keuntungan sektor manufaktur dan kerugian industri pertambangan dan ekstraksi. Pemerintah pada Jumat (06/09) melaporkan bahwa payroll meningkat 130.000 selama Agustus di bawah estimasi 150.000. Pemerintah juga mengatakan upah Agustus meningkat signifikan hingga 0,4% dari 3,2% dari tahun sebelumnya. (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						18.0	2,373.6							
BBCA	30,125	26,000	32,000	Hold	6.2	21.2	742.7	27.2x	4.7x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,270	3,660	4,950	Buy	15.9	40.9	526.7	15.5x	2.8x	19.0	3.1	12.5	8.5	1.4
BMRI	7,050	7,375	8,000	Hold	13.5	6.4	329.0	12.5x	1.8x	15.0	3.4	9.1	11.1	1.4
Consumer						(3.2)	1,337.1							
GGRM	67,700	83,625	110,000	Buy	62.5	(7.7)	130.3	15.3x	2.9x	20.0	3.8	16.4	20.5	1.0
UNVR	47,050	45,400	59,000	Buy	25.4	5.8	359.0	38.7x	70.7x	183.9	2.5	1.3	5.2	1.0
ICBP	11,900	10,450	11,800	Hold	(0.8)	34.5	138.8	28.5x	6.1x	22.9	1.6	13.7	12.8	0.8
INDF	7,975	7,450	8,700	Hold	9.1	30.7	70.0	14.7x	2.0x	14.4	3.0	7.2	30.0	1.2
KAEF	2,910	2,600	4,100	Buy	40.9	29.3	16.2	47.3x	7.2x	16.6	0.5	33.0	(60.9)	1.0
KLBF	1,675	1,520	1,870	Hold	11.6	35.6	78.5	31.4x	5.4x	17.9	1.6	7.7	3.5	1.3
Infrastructure						19.1	827.56							
TLKM	4,210	3,698	4,350	Hold	3.3	25.9	417.1	20.4x	4.4x	22.8	3.9	7.7	27.4	0.9
JSMR	5,450	4,280	6,000	Hold	10.1	21.1	39.6	17.8x	2.2x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.1
Trade						(0.7)	729.1							
UNTR	21,575	27,350	35,000	Buy	62.2	(34.9)	80.5	7.2x	1.5x	21.6	5.5	11.2	1.8	0.9
SILO	6,800	3,590	7,230	Hold	6.3	145.5	11.1	239.6x	1.8x	0.7	N/A	18.5	N/A	0.8
MIKA	2,420	1,575	2,300	Hold	(5.0)	43.2	35.2	53.2x	8.2x	16.3	0.7	#N/A	N/A	0.5
LPPF	3,020	5,600	5,500	Buy	82.1	(53.5)	8.5	9.4x	4.7x	45.2	11.0	0.6	(11.5)	0.8
RALS	1,150	1,420	2,050	Buy	78.3	(8.7)	8.2	11.2x	1.9x	17.7	4.3	(0.2)	21.1	0.7
MAPI	1,010	805	1,300	Buy	28.7	27.0	16.8	22.6x	2.9x	14.5	1.0	10.2	25.0	0.8
Property						14.2	453.7							
PWON	630	620	725	Buy	15.1	20.0	30.3	10.9x	2.2x	22.4	1.1	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,045	1,010	1,080	Hold	3.3	42.2	19.4	14.9x	1.3x	9.4	1.0	12.1	74.3	1.7
PTPP	1,790	1,805	2,450	Buy	36.9	9.5	11.1	8.0x	0.9x	11.3	2.7	12.8	(23.4)	1.6
WSKT	1,710	1,680	2,600	Buy	52.0	(6.0)	23.2	11.8x	1.3x	11.3	4.3	(35.4)	(66.8)	1.5
WIKA	2,080	1,655	2,500	Buy	20.2	42.5	18.7	8.9x	1.2x	14.9	1.9	#N/A	N/A	1.4
Basic Ind.						14.9	708.1							
JPFA	1,535	2,150	1,940	Buy	26.4	(25.8)	18.0	9.5x	1.8x	20.2	6.5	9.2	(26.8)	1.1
SMGR	13,450	11,500	13,600	Hold	1.1	49.9	79.8	30.8x	2.6x	8.7	1.5	#N/A	N/A	1.4
INTP	22,000	18,450	19,000	Hold	(13.6)	25.0	81.0	56.6x	3.7x	6.5	2.5	7.7	80.2	1.5
Misc Ind.						(2.0)	355.5							
ASII	6,750	8,225	8,600	Buy	27.4	(5.9)	273.3	13.0x	2.0x	15.8	3.2	3.2	(5.8)	1.2
Mining						(9.5)	392.0							
ADRO	1,335	1,215	1,750	Buy	31.1	(22.8)	42.7	5.8x	0.8x	14.2	6.8	10.2	51.9	1.3
PTBA	2,600	4,300	5,100	Buy	96.2	(31.0)	30.0	5.8x	1.6x	29.2	13.1	(7.2)	(21.7)	1.2
INCO	3,720	3,260	4,400	Buy	18.3	15.5	37.0	500.5x	1.4x	0.3	N/A	(22.0)	N/A	1.6
ANTM	1,075	765	1,200	Hold	11.6	35.2	25.8	32.3x	1.3x	4.1	1.2	8.5	(30.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

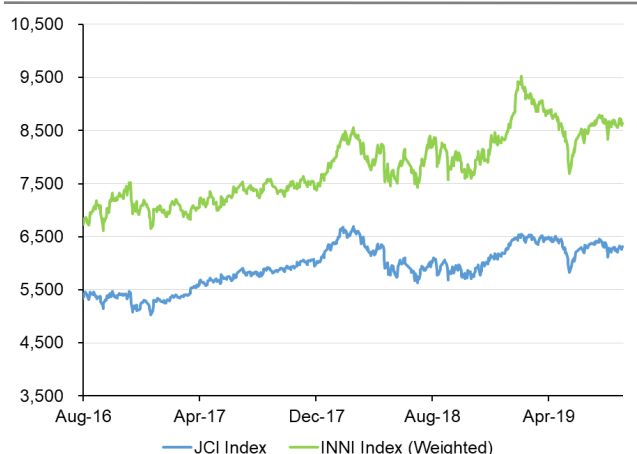
INNI Index Movement

YTD Change	18.8%
YTD Change Gap (vs JCI)	17.0%
Weekly Change	-1.1%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-0.8%

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	06:50	Capital Spending YoY	2Q	1.90	1.70%	6.10%
<i>2 - Sep</i>	JPN	07:30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Aug F	49.30	--	49.5
	CHN	08:45	Caixin China PMI Mfg	Aug	50.40	49.8	49.9
	EU	15:00	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Aug F	47.00	47	47
	UK	15:30	Markit UK PMI Manufacturing SA	Aug	47.40	48.4	48
Tuesday	USA	20:45	Markit US Manufacturing PMI	Aug F	50.30	50	49.9
<i>3 - Sep</i>	USA	21:00	Construction Spending MoM	Jul	0.10	0.30%	-1.30%
	USA	21:00	ISM Manufacturing	Aug	49.10	51.3	51.2
Wednesday	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	30-Aug	-3.10	--	-6.20%
<i>4 - Sep</i>	USA	19:30	Trade Balance	Jul	-53.99	-\$53.4b	-\$55.2b
Thursday	GER	13:00	Factory Orders MoM	Jul	-2.70	-1.40%	2.50%
<i>5 - Sep</i>	USA	19:15	ADP Employment Change	Aug	195k	148k	156k
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	31-Aug	217k	215k	215k
	USA	21:00	Factory Orders	Jul	1.40%	1.00%	0.60%
	USA	21:00	Durable Goods Orders	Jul F	2.00%	2.10%	2.10%
Friday	GER	13:00	Industrial Production SA MoM	Jul	-0.60%	0.40%	-1.50%
<i>6 - Sep</i>	EU	16:00	GDP SA YoY	2Q F	1.20%	1.10%	1.10%
	EU	16:00	GDP SA QoQ	2Q F	0.20%	0.20%	0.20%
	USA	19:30	Unemployment Rate	Aug	3.70%	3.70%	3.70%
	USA	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Aug	130k	160k	164k

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday	07:30	Markit Indonesia PMI Mfg	Aug	49.00	--	49.6
<i>2 - Sep</i>	11:02	CPI Core YoY	Aug	3.30	3.17%	3.18%
	11:02	CPI NSA MoM	Aug	0.12	0.17%	0.31%
	11:02	CPI YoY	Aug	3.49	3.51%	3.32%
Thursday	Tentative	Consumer Confidence Index	Aug	123.1	--	124.8
<i>5 - Sep</i>						
Friday	Tentative	Foreign Reserves	Aug	\$126.40b	--	\$125.90b
<i>6 - Sep</i>	Tentative	Net Foreign Assets IDR	Aug	1763.3t	--	1729.4t

Source: Bloomberg

Date	Event	Company
Monday <i>2 - Sep</i>	Extraordinary Shareholder Meeting	BBRI, BTPS
Thursday <i>5 - Sep</i>	Extraordinary Shareholder Meeting	MPRO, URBN
Friday <i>6 - Sep</i>	Cum Date Cash Devidend	TGKA

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