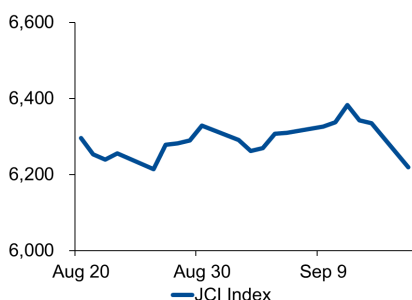


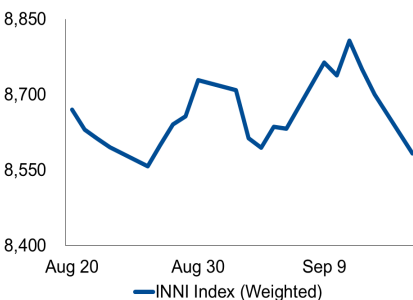
Morning Brief

Daily | September 17 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah ditekan oleh sektor konsumen. **JCI's Top Losers: Consumers (-6.0%), Manufactur (-3.5%), Finance (-1.6%).**

INNI index ditutup melemah senada dengan kinerja IHSG lantaran saham sektor konsumen (GGRM) dan saham sektor konstruksi (WIKA dan PTPP) melemah signifikan.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Investor asing menarik modalnya senilai Rp538 miliar dengan jumlah terbesar mencapai Rp531 miliar keluar dari subsektor pabrik tembakau. HMSP dan GGRM menurun masing-masing 20,64% dan 18,21% penutupan perdagangan Senin (17/09) setelah pemerintah menaikkan tarif cukai sekitar 23% dan rata-rata harga jual eceran sekitar 35% yang berlaku aktif pada 1 Januari 2020.

Sementara nilai tukar rupiah terhadap dolar AS terdepresiasi 0,5% ke level 14.020 per dolar AS

Today's Outlook: Neraca Perdagangan Agustus Surplus

Dow Jones ditutup melemah 0,52% ke level 27.076 lantaran potensi peningkatan harga bahan bakar akan membebani sejumlah perusahaan maskapai, operator kapal dan ritel. Di sisi lain, saham sektor energi menguat setelah penyerangan dua fasilitas minyak perusahaan Aramco di Arab Saudi membuat harga minyak melonjak. Dari sisi domestik, pada Senin (17/09) BPS mengumumkan data neraca dagang Indonesia Agustus 2019 yang mencatatkan surplus USD85,1 juta dengan kontribusi terbesar diberikan oleh sektor nonmigas.

Company News

- PTBA : Siapkan CapEx untuk Ekspansi
- INCO : Proses Divestasi Mulai Akhir Tahun
- KLBF : Mendapatkan Lisensi Obat Tumor
- TLKM : Telkomsel Gelar Esports

Domestic & Global News

- ULN Juli Naik Menjadi US\$ 395,3 Miliar
- Pertumbuhan Produksi Tiongkok Semakin Melambat

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

JCI Index

Sept. 16	6,219.43
Chg.	-115.40pts (-1.82%)
Volume (bn shares)	129.11
Value (IDR tn)	8.72
Adv 107 Dec 306 Unc 242 Untr 109	

INNI Index

Last	8,538.32
Chg.	-116.92pts (-1.34%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
ADRO	4.0%	GGRM	-20.6%
INDF	3.3%	WIKA	-4.3%
MIKA	2.6%	PTPP	-3.7%
INTP	2.2%	INCO	-3.0%
ICBP	1.9%	BBRI	-2.8%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,077
Sell	2,636
Net Buy (Sell)	538

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
TLKM	177.2	GGRM	346.9
BRPT	54.1	BBRI	195.7
ADRO	40.7	HMSP	191.6
UNVR	40.4	BBCA	161.1
ASII	32.7	BMRI	58.9

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.27%	0.08%
USDIDR	14,040	0.54%
KRWIDR	11.87	0.04%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,076.82	(142.70)	-0.52%
S&P 500	2,997.96	(9.43)	-0.31%
FTSE 100	7,321.41	(46.05)	-0.63%
DAX	12,380.31	(88.22)	-0.71%
Nikkei	21,988.29	228.68	1.05%
Hang Seng	27,124.55	(228.14)	-0.83%
Shanghai	3,030.75	(0.48)	-0.02%
KOSPI	2,062.22	13.02	0.64%
EIDO	25.12	(0.62)	-2.41%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,498.4	9.9	0.67%
Crude Oil (USD / bbl)	62.90	8.05	14.68%
Coal Newcas(USD/ton)	70.50	1.25	1.81%
Nickel LME (USD / MT)	17,370	(380.0)	-2.14%
Tin LME (USD / MT)	17,150	675.0	4.10%
CPO (MYR/Ton)	2,190	1.0	0.05%

PTBA : Siapkan CapEx untuk Ekspansi

PT Bukit Asam Tbk (PTBA) menganggarkan capex Rp6,47 triliun dengan alokasi Rp1,01 triliun untuk investasi rutin dan sisanya untuk investasi pengembangan di 2019. Untuk investasi pengembangan, PTBA saat ini memiliki proyek gasifikasi di Peranap dan Tanjung Enim, PLTU Sumsel 8, PLTU Halmahera Timur, dan proyek angkutan batu bara. Proyek gasifikasi masih dalam tahapan *bankable feasibility study*. (Bisnis Indonesia)

KLBF : Mendapatkan Lisensi Obat Tumor

PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) dengan Genexine mendirikan perusahaan patungan, PT Kalbe Genexine Biologics (KG Bio), yang mendapatkan lisensi eksklusif produk immunooncology (HLX10) dari Shanghai Henlius Biotech, Inc. KLBF akan memproduksi antibodi monoklonal untuk mengobati tumor dan menjual obat tumor tersebut di pasar domestik dan mancanegara. (Investor Daily)

INCO : Proses Divestasi Mulai Akhir Tahun

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) saat ini dalam proses divestasi saham yang kemungkinan akan berjalan pada akhir tahun 2019. Target divestasi mundur sekitar dua bulan dikarenakan faktor periode pemerintahan baru di bulan Oktober berserta tinjauan ulang Kementerian ESDM akan valuasi dari saham INCO. Sikap pemerintah terhadap divestasi saham INCO akan ditentukan ketika pelantikan menteri baru. (Bisnis Indonesia)

TLKM : Telkomsel Gelar Esports

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) melalui anak usahanya Telkomsel mengadakan acara Dunia Games Caster Academy di Loop Station Surabaya. Acara ini bertujuan untuk mencari caster profesional di area Jawa Bali. Telkomsel terus mendukung penguatan ekosistem esports di Indonesia dengan menghadirkan layanan konektivitas berkualitas hingga ragam fitur dengan akses *payment gateway*. (Investor Daily)

Domestic & Global News

ULN Juli Naik Menjadi US\$ 395,3 Miliar

Utang luar negeri (ULN) Indonesia kembali naik pada Juli 2019 Bank Indonesia (BI), Senin (16/9), melaporkan ULN Indonesia mencapai US\$ 395,3 miliar atau naik 10,3% secara year-on-year (yoy). Baik utang luar negeri pemerintah maupun swasta mengalami kenaikan. Utang luar negeri pemerintah dan bank sentral tercatat sebesar US\$ 197,52 miliar. Sebanyak US\$ 194,54 miliar diantaranya merupakan utang pemerintah, yang naik 9,7% yoy. (Kontan)

Pertumbuhan Produksi Tiongkok Semakin Melambat

Ekonomi Tiongkok semakin melambat pada Agustus, dengan produksi industri berada di level pertumbuhan terlemah 17-1/2 tahun akibat dampak perang dagang dengan AS yang memperlemah permintaan domestik. Pertumbuhan produksi industri secara tak terduga melemah menjadi 4,4% dibandingkan periode yang sama pada 2018. Angka Agustus merupakan pertumbuhan terlambat sejak Februari 2002 dan lebih kecil dibandingkan angka Juli sebesar 4,8%. Sementara analisis yang disurvei oleh Reuters memperkirakan kenaikan pertumbuhan Agustus mencapai 5,2%. (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						18.7	2,357.3							
BBCA	30,025	26,000	32,000	Hold	6.6	25.5	740.3	27.1x	4.6x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,190	3,660	4,950	Buy	18.1	41.1	516.8	15.2x	2.7x	19.0	3.2	12.5	8.5	1.4
BMRI	7,000	7,375	8,000	Hold	14.3	8.5	326.7	12.4x	1.8x	15.0	3.4	9.1	11.1	1.4
Consumer						(9.0)	1,259.7							
GGRM	54,600	83,625	110,000	Buy	101.5	(25.2)	105.1	12.3x	2.4x	20.0	4.8	16.4	20.5	1.0
UNVR	46,950	45,400	59,000	Buy	25.7	2.0	358.2	38.6x	70.6x	183.9	2.5	1.3	5.2	1.1
ICBP	11,825	10,450	11,800	Hold	(0.2)	34.0	137.9	28.4x	6.1x	22.9	1.6	13.7	12.8	0.7
INDF	7,750	7,450	8,700	Hold	12.3	27.0	68.0	14.3x	1.9x	14.4	3.0	7.2	30.0	1.2
KAEF	2,900	2,600	4,100	Buy	41.4	23.9	16.1	47.1x	7.1x	16.6	0.5	#N/A	N/A	1.0
KLBF	1,680	1,520	1,870	Hold	11.3	37.7	78.8	31.5x	5.4x	17.9	1.5	7.7	3.5	1.3
Infrastructure							18.6	832.92						
TLKM	4,220	3,698	4,350	Hold	3.1	23.3	418.0	20.5x	4.4x	22.8	3.9	7.7	27.4	0.9
JSMR	5,575	4,280	6,000	Hold	7.6	27.0	40.5	18.3x	2.3x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.1
Trade						(1.3)	722.0							
UNTR	23,075	27,350	35,000	Buy	51.7	(28.2)	86.1	7.7x	1.6x	21.6	5.2	11.2	1.8	1.0
SILO	6,750	3,590	7,230	Hold	7.1	127.3	11.0	237.9x	1.7x	0.7	N/A	18.5	N/A	0.8
MIKA	2,370	1,575	2,300	Hold	(3.0)	39.0	34.5	52.1x	8.0x	16.3	0.8	#N/A	N/A	0.5
LPPF	3,010	5,600	5,500	Buy	82.7	(53.2)	8.4	9.4x	4.7x	45.2	11.1	0.6	(11.5)	0.8
RALS	1,215	1,420	2,050	Buy	68.7	(6.9)	8.6	11.9x	2.0x	17.7	4.1	(0.2)	21.1	0.7
MAPI	1,015	805	1,300	Buy	28.1	25.3	16.8	22.7x	2.9x	14.5	1.0	10.2	25.0	0.8
Property						16.4	463.1							
PWON	670	620	725	Hold	8.2	30.1	32.3	11.6x	2.4x	22.4	1.0	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,070	1,010	1,080	Hold	0.9	35.4	19.9	15.2x	1.4x	9.4	0.9	12.1	74.3	1.7
PTPP	1,820	1,805	2,450	Buy	34.6	19.7	11.3	8.2x	0.9x	11.3	2.7	12.8	(23.4)	1.6
WSKT	1,740	1,680	2,600	Buy	49.4	1.2	23.6	12.0x	1.3x	11.3	4.2	(35.4)	(66.8)	1.5
WIKA	2,020	1,655	2,500	Buy	23.8	45.3	18.1	8.6x	1.2x	14.9	1.9	#N/A	N/A	1.4
Basic Ind.						14.7	696.9							
JPFA	1,575	2,150	1,940	Buy	23.2	(26.4)	18.5	9.7x	1.9x	20.2	6.3	9.2	(26.8)	1.1
SMGR	12,900	11,500	13,600	Hold	5.4	46.6	76.5	29.5x	2.5x	8.7	1.6	#N/A	N/A	1.4
INTP	21,150	18,450	19,000	Hold	(10.2)	32.2	77.9	54.4x	3.6x	6.5	2.6	7.7	80.2	1.5
Misc Ind.						(0.4)	353.7							
ASII	6,700	8,225	8,600	Buy	28.4	(3.6)	271.2	12.9x	1.9x	15.8	3.2	3.2	(5.8)	1.2
Mining						(11.3)	389.1							
ADRO	1,430	1,215	1,750	Buy	22.4	(16.6)	45.7	6.3x	0.9x	14.2	6.3	10.2	51.9	1.3
PTBA	2,580	4,300	5,100	Buy	97.7	(34.4)	29.7	6.3x	1.8x	29.7	13.2	1.2	(25.8)	1.2
INCO	3,570	3,260	4,400	Buy	23.2	9.8	35.5	481.6x	1.4x	0.3	N/A	(22.0)	N/A	1.6
ANTM	1,050	765	1,200	Hold	14.3	32.9	25.2	31.5x	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	18.2%
YTD Change Gap (vs JCI)	17.8%
Weekly Change	-2.1%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-0.4%

INNI Market Capitalization

Market Cap (IDR tn)	3,464
Market Cap (%)	47.27

INNI Index



Source: Bloomberg, NHKS Research

Global Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 16- Sep	CHN	09:00	Industrial Production YoY	Aug	4.40%	5.20%	4.80%
Tuesday 17 - Sep	GER	16:00	ZEW Survey Current Situation	Sep		-15	-13.5
	GER	16:00	ZEW Survey Expectations	Sep		-38	-44.1
	USA	20:15	Industrial Production MoM	Aug		0.20%	-0.20%
Wednesday 18- Sep	UK	15:30	CPI YoY	Aug		1.90%	2.10%
	UK	15:30	CPI Core YoY	Aug		1.80%	1.90%
	EU	16:00	CPI YoY	Aug F		1.00%	1.00%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	13-Sep		--	2.00%
	USA	19:30	Housing Starts	Aug		1247k	1191k
Thursday 19 - Sep	USA	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-Sep		2.00%	2.25%
	UK	18:00	Bank of England Bank Rate	19-Sep		0.75%	0.75%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	14-Sep		212k	204k
	USA	21:00	Existing Home Sales	Aug		5.37m	5.42m

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Monday 16 - Sep	11:00	Exports YoY	Aug	-9.99%	-6.00%	-5.12%
	11:00	Imports YoY	Aug	-15.60%	-13.14%	-15.21%
	11:00	Trade Balance	Aug	\$85m	\$162m	-\$60m
Thursday 19 - Sep	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	19-Sep		5.25%	5.50%

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 be 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