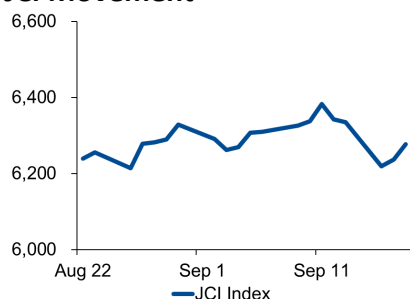


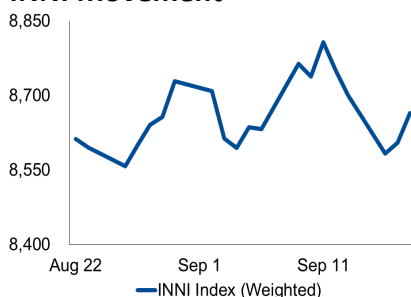
Morning Brief

Daily | September 19 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup menguat ditopang oleh sektor perbankan. **JCI's Top Gainers: Misc. Industries (+2.7%), Finance (+1.1%), Property (+0.8%).**

INNI index, senada dengan kinerja IHSG, ditutup menguat lantaran performa moncer INCO. Saat ini, INCO fokus untuk menyelesaikan skema *joint venture* (JV) untuk menggarap dua proyek smelter.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

IHSG masih muram karena masih mencatatkan *net foreign sell* Rp338 miliar dengan sektor perbankan dan telekomunikasi mencatat *net sell* masing-masing sebesar Rp186 miliar dan Rp91 miliar. Mayoritas bursa saham Asia berada di zona merah setelah optimisme pasar atas pemangkasan suku bunga FFR meredup. Di sisi lain, TLKM melemah 0,47% seiring dengan pelemahan saham sektor agrikultur, yaitu AALI (-1,10%) dan LSIP(-1,94%) setelah aksi profit taking oleh investor asing.

Sementara itu, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS terdepresiasi 0,14% ke level 14.080.

Today's Outlook: The Fed Pangkas FFR

Dow Jones ditutup menguat 0,13% menguat ke level 27.147. Setelah menyelenggarakan FOMC meeting, the Fed akhirnya memutuskan untuk memangkas suku bunga acuan sebesar 25 bps dalam rentang 1,75% - 2,00%, sesuai dengan harapan pelaku pasar. Dari sisi domestik, pelaku pasar menunggu hasil dari RDG terkait dengan kebijakan moneter suku bunga acuan BI pada Kamis (19/09). Hari ini perhatikan saham-saham di sektor perbankan.

Company News

ASII : Strategi Penjualan Mobil
 BMRI : Bisnis Kredit Nontunai Tumbuh
 INCO : Strategi untuk Target Produksi
 KAEF : Penyerapan CapEx

Domestic & Global News

Sri Mulyani: Pembatasan Impor Memangkas Ekspor
 The Fed Pangkas FFR hingga 25 bps

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)	0.09	(0.06)	Govt. Spending Yoy	8.23%	5.21%
Exports Yoy	-9.99%	-5.12%	FDI (USD bn)	5.78	6.04
Imports Yoy	-15.60%	-15.21%	Business Confidence	108.05	108.05
Inflation Yoy	3.49%	3.32%	Cons. Confidence*	124.80	128.10

JCI Index

Sept. 18	6,276.63
Chg.	+39.94pts (+0.64%)
Volume (bn shares)	134.14
Value (IDR tn)	7.86
Adv 194 Dec 213 Unc 249 Untr 120	

INNI Index

Last	8,664.92
Chg.	+59.68pts (+0.69%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
INCO	4.2%	ADRO	-2.1%
ASII	3.5%	WSKT	-1.4%
BMRI	3.2%	UNTR	-1.4%
CTRA	3.2%	RALS	-0.8%
JPFA	2.3%	PTBA	-0.8%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	1,898
Sell	2,236
Net Buy (Sell)	338

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
TLKM	106.9	BMRI	34.6
INTP	28.1	GGRM	27.1
BBNI	21.0	HMSF	24.8
BBRI	20.5	KLBF	21.1
SMGR	17.9	EXCL	16.4

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.24%	-0.03%
USDIDR	14,065	-0.24%
KRWIDR	11.80	-0.42%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,147.08	36.28	0.13%
S&P 500	3,006.73	1.03	0.03%
FTSE 100	7,314.05	(6.35)	-0.09%
DAX	12,389.62	17.01	0.14%
Nikkei	21,960.71	(40.61)	-0.18%
Hang Seng	26,754.12	(36.12)	-0.13%
Shanghai	2,985.66	7.54	0.25%
KOSPI	2,070.73	8.40	0.41%
EIDO	25.36	(0.03)	-0.12%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,494.0	(7.4)	-0.49%
Crude Oil (USD / bbl)	58.11	(1.23)	-2.07%
Coal Newcas(USD/ton)	68.80	(0.80)	-1.15%
Nickel LME (USD / MT)	17,200	155.0	0.91%
Tin LME (USD / MT)	16,670	(180.0)	-1.07%
CPO (MYR/Ton)	2,260	(25.0)	-1.09%

ASII : Strategi Penjualan Mobil

PT Astra International Tbk (ASII) mencatatkan penjualan 4W sebanyak 89.105 unit atau naik 1,45% QoQ pada Agustus 2019. Namun penjualan 4W diperkirakan akan menurun hingga akhir 2019 sehingga ASII menargetkannya menjual 1 juta unit. Untuk menarik daya beli konsumen, ASII menyiapkan beberapa strategi, seperti memaksimalkan penjualan daring dan luring dan meningkatkan fitur aplikasi chatbot. (Kontan)

INCO : Strategi untuk Target Produksi

PT Vale Indonesia Tbk (INCO) tengah membidik capaian produksi nikel 71.000 ton pada 2019 dengan realisasi produksi 30.711 nikel matte pada 1H19. Optimisme tersebut didukung penyelesaian pemeliharaan PLTA Larona Canal Lining yang memastikan supply energi ke pabrik pengolahan nikel Sorowako. Untuk mencapai target produksi 2019, PLTA INCO memiliki electric boiler dengan status nol emisi yang lebih efektif dari HSFO yang menjaga efisiensi kinerja. (Kontan)

BMRI : Bisnis Kredit Nontunai Tumbuh

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) mencatatkan pertumbuhan bisnis kredit nontunai 18% YoY untuk periode Januari-Agustus 2019. Segmen ini menasar sektor infrastruktur, konstruksi, dan distribusi barang. BMRI pada 2019 mendistribusikan kredit non tunai senilai Rp2 triliun kepada KAI. Ke depan, BMRI menargetkan pertumbuhan bisnis kredit nontunai mencapai 20% dan pemberian kredit dengan skema yang lebih kompetitif. (Kontan)

KAEF : Penyerapan CapEx

PT Kimia Farma Tbk (KAEF) hingga September 2019 sudah menyerap CapEx 60% sehingga CapEx yang tersisa senilai Rp1,68 triliun akan digunakan untuk ekspansi organik dan anorganik. KAEF sudah menggunakan 56,7% dari 60% CapEx untuk akuisi saham Phapros. Ke depan, KAEF berencana mengakuisi rumah sakit dengan nilai yang belum dapat disampaikan. (Kontan)

Domestic & Global News

Sri Mulyani: Pembatasan Impor Memangkas Ekspor

Pemerintah berusaha untuk mengerem impor dengan tujuan mempersempit defisit neraca transaksi berjalan (TB) atau Current Account Deficit (CAD). Namun, rupanya ini memiliki potensi untuk memunculkan persoalan di sektor lain. Impor pada Agustus 2019 lalu tercatat turun sebesar 15,6% (yoy) menjadi US\$ 14,20 miliar. Namun, ini menjadi indikator yang tidak baik bagi sisi produksi, ekspansi, dan terutama investasi. (Kontan)

The Fed Pangkas FFR hingga 25 bps

Federal Reserve telah memangkas suku bunga sebesar 25 bps seperti harapan pasar, tetapi tidak memberikan kepastian akan adanya pemangkasan FFR lebih lanjut karena anggota the Fed tidak mencapai kesepakatan. Setelah rapat kebijakan moneter selama dua hari, the Fed mengumumkan akan menurunkannya tingkat suku bunga acuan overnight lending sehingga berada di kisaran 1,75% hingga 2%. (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						19.9	2,382.9							
BBCA	30,200	26,000	32,000	Hold	6.0	25.8	737.1	27.3x	4.7x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,240	3,660	4,950	Buy	16.7	41.3	523.0	15.4x	2.8x	19.0	3.1	12.5	8.5	1.4
BMRI	7,200	7,375	8,000	Hold	11.1	12.5	336.0	12.7x	1.8x	15.0	3.4	9.1	11.1	1.4
Consumer						(8.4)	1,271.5							
GGRM	55,425	83,625	110,000	Buy	98.5	(25.6)	106.6	12.5x	2.4x	20.0	4.7	16.4	20.5	1.0
UNVR	46,675	45,400	59,000	Buy	26.4	1.0	356.1	38.4x	70.2x	183.9	2.5	1.3	5.2	1.1
ICBP	11,875	10,450	11,800	Hold	(0.6)	36.1	138.5	28.5x	6.1x	22.9	1.6	13.7	12.8	0.7
INDF	7,875	7,450	8,700	Hold	10.5	34.6	69.1	14.5x	2.0x	14.4	3.0	7.2	30.0	1.2
KAFF	2,980	2,600	4,100	Buy	37.6	26.3	16.6	48.4x	7.3x	16.6	0.5	#N/A	N/A	1.0
KLBF	1,680	1,520	1,870	Hold	11.3	33.9	78.8	31.5x	5.4x	17.9	1.5	7.7	3.5	1.3
Infrastructure						19.4	850.26							
TLKM	4,250	3,698	4,350	Hold	2.4	21.4	421.0	20.6x	4.5x	22.8	3.9	7.7	27.4	0.9
JSMR	5,675	4,280	6,000	Hold	5.7	29.9	41.2	18.6x	2.3x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.1
Trade						(1.9)	721.3							
UNTR	22,525	27,350	35,000	Buy	55.4	(30.3)	84.0	7.5x	1.5x	21.6	5.3	11.2	1.8	1.0
SILO	6,950	3,590	7,230	Hold	4.0	131.7	11.3	244.9x	1.8x	0.7	N/A	18.5	N/A	0.8
MIKA	2,420	1,575	2,300	Hold	(5.0)	36.0	35.2	53.2x	8.2x	16.3	0.7	#N/A	N/A	0.5
LPPF	3,000	5,600	5,500	Buy	83.3	(53.3)	8.4	9.3x	4.7x	45.2	11.1	0.6	(11.5)	0.8
RALS	1,240	1,420	2,050	Buy	65.3	(8.5)	8.8	12.1x	2.0x	17.7	4.0	(0.2)	21.1	0.7
MAPI	995	805	1,300	Buy	30.7	19.9	16.5	22.3x	2.9x	14.5	1.0	10.2	25.0	0.8
Property						18.9	468.0							
PWON	675	620	725	Hold	7.4	27.4	32.5	11.7x	2.4x	22.4	1.0	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,140	1,010	1,080	Hold	(5.3)	52.0	21.2	16.2x	1.5x	9.4	0.9	12.1	74.3	1.7
PTPP	1,820	1,805	2,450	Buy	34.6	23.0	11.3	8.2x	0.9x	11.3	2.7	12.8	(23.4)	1.6
WSKT	1,700	1,680	2,600	Buy	52.9	0.9	23.1	11.7x	1.3x	11.3	4.3	(35.4)	(66.8)	1.5
WIKA	2,020	1,655	2,500	Buy	23.8	47.4	18.1	8.6x	1.2x	14.9	1.9	#N/A	N/A	1.4
Basic Ind.						12.4	697.3							
JPFA	1,590	2,150	1,940	Buy	22.0	(30.0)	18.6	9.8x	1.9x	20.2	6.3	9.2	(26.8)	1.1
SMGR	12,825	11,500	13,600	Hold	6.0	42.5	76.1	29.4x	2.5x	8.7	1.6	#N/A	N/A	1.4
INTP	20,775	18,450	19,000	Hold	(8.5)	24.6	76.5	53.4x	3.5x	6.5	2.6	7.7	80.2	1.5
Misc Ind.						(5.5)	353.4							
ASII	6,700	8,225	8,600	Buy	28.4	(9.5)	271.2	12.9x	1.9x	15.8	3.2	3.2	(5.8)	1.2
Mining						(12.8)	387.2							
ADRO	1,405	1,215	1,750	Buy	24.6	(19.3)	44.9	6.2x	0.8x	14.2	6.4	10.2	51.9	1.3
PTBA	2,550	4,300	5,100	Buy	100.0	(38.4)	29.4	6.2x	1.8x	29.7	13.3	1.2	(25.8)	1.2
INCO	3,740	3,260	4,400	Buy	17.6	12.3	37.2	503.8x	1.4x	0.3	N/A	(22.0)	N/A	1.6
ANTM	1,065	765	1,200	Hold	12.7	34.8	25.6	32.0x	1.3x	4.1	1.2	8.5	(30.1)	1.5

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

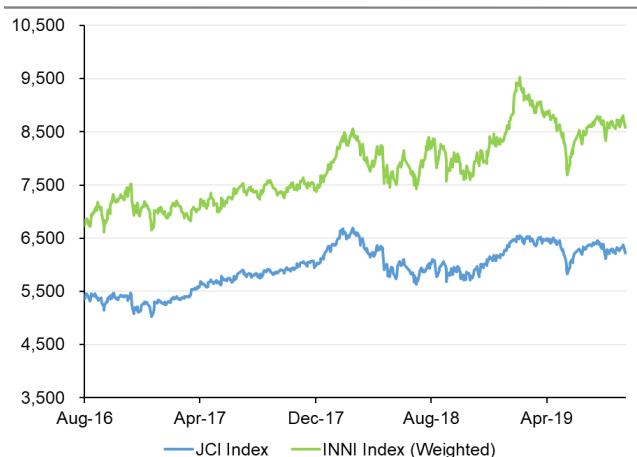
INNI Index Movement

YTD Change	19.3%
YTD Change Gap (vs JCI)	18.0%
Weekly Change	-1.6%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.0%

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	-19.9	-15	-13.5
	GER	16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	-22.5	-38	-44.1
	USA	20:15	Industrial Production MoM	Aug	0.60%	0.20%	-0.20%
Wednesday 18- Sep	UK	15:30	CPI YoY	Aug	1.70%	1.90%	2.10%
	UK	15:30	CPI Core YoY	Aug	1.50%	1.80%	1.90%
	EU	16:00	CPI YoY	Aug F	0.80%	1.00%	1.00%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	13-Sep	-0.10%	--	2.00%
	USA	19:30	Housing Starts	Aug	1364k	1247k	1191k
Thursday 19 - Sep	USA	01:00	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	18-Sep	2.00%	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