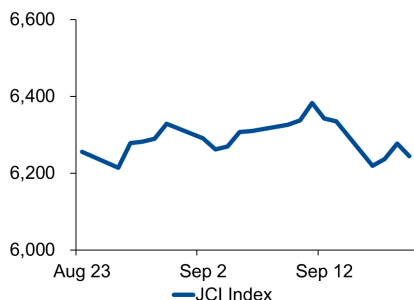


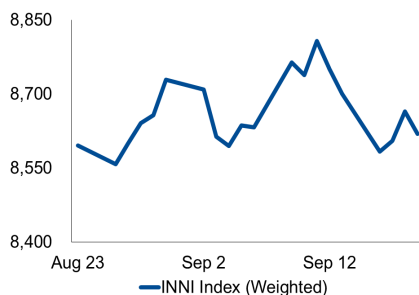
Morning Brief

Daily | September 20 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah, ditekan oleh sektor perbankan. **JCI's Top Losers: Agriculture (-1.5%), Mining (-1.2%), Misc. Industrie (-1.2%).**

INNI index melemah ditekan oleh saham-saham sektor pertambangan. PTBA menjadi top loser INNI setelah mencatatkan penurunan laba bersih hingga 24% pada 1H19.

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Pada penutupan perdagangan Kamis (09/19), IHSG mencatatkan *net foreign sell* sebesar Rp596 miliar. Kinerja IHSG berbanding terbalik dengan mayoritas bursa saham Asia yang *rebound* setelah the Fed mengambil kebijakan dovish sesuai dengan ekspektasi pelaku pasar. Di sisi domestik, Bank Indonesia menerapkan pelonggaran kebijakan makropudensial berupa penurunan loan to value (LTV) atas kredit pembiayaan properti dan uang muka kendaraan bermotor.

Sementara itu, nilai tukar rupiah terhadap dolar AS menguat tipis 0,14% ke level 14.090.

Today's Outlook: BI Pangkas BI 7-DRRR

Dow Jones ditutup turun 0,19% ke level 27.094. Saham Microsoft menguat 1,8% didorong oleh rencana pembelian saham kembali senilai USD40 miliar. Penguatan ini juga mengimbangi penurunan 0,8% saham Apple inc. Dari sisi domestik, Bank Indonesia memutuskan untuk menurunkan BI 7-D RRR sebesar 25bps atau di level 5,25%. Di samping itu, pemerintah juga melonggarkan kebijakan makropudensial yang akan memberikan stimulus positif bagi sektor perbankan dan properti.

Company News

- BBCA : Kolaborasi dengan Digitaraya
- BMRI : Anak Usaha Suntik Dana ke Start-up
- BBRI : Terus Mendukung Pariwisata
- TLKM : LinkAja Sinergi dengan Himbara

Domestic & Global News

OECD Pangkas Pertumbuhan Ekonomi Indonesia
Angka Penjualan Rumah pada Agustus Mencapai Level Tertinggi

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	5.25%	5.50%	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. 19	6,224.47
Chg.	-32.16pts (-0.51%)
Volume (bn shares)	148.17
Value (IDR tn)	7.75
Adv 129 Dec 261 Unc 267 Untr 117	

INNI Index

Last	8,619.57
Chg.	-45.35pts (-0.52%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
MIKA	3.3%	PTBA	-3.5%
SILO	2.5%	UNTR	-3.4%
JPFA	1.3%	SMGR	-2.9%
LPPF	1.0%	ADRO	-2.5%
INTP	0.6%	CTRA	-2.2%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	2,084
Sell	2,689
Net Buy (Sell)	596

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
KLBF	38.5	BBCA	159.0
ICBP	15.2	TLKM	106.7
EXCL	6.1	UNTR	50.3
INDF	5.0	BBRI	41.9
INCO	4.9	SMGR	35.6

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.24%	-0.01%
USDIDR	14,063	-0.01%
KRWIDR	11.78	-0.13%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	27,094.79	(52.29)	-0.19%
S&P 500	3,006.79	0.06	0.00%
FTSE 100	7,356.42	42.37	0.58%
DAX	12,457.70	68.08	0.55%
Nikkei	22,044.45	83.74	0.38%
Hang Seng	26,468.95	(285.17)	-1.07%
Shanghai	2,999.28	13.62	0.46%
KOSPI	2,080.35	9.62	0.46%
EIDO	25.09	(0.27)	-1.06%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,499.0	5.0	0.34%
Crude Oil (USD / bbl)	58.13	0.02	0.03%
Coal Newcas(USD/ton)	68.60	(0.20)	-0.29%
Nickel LME (USD / MT)	17,280	80.0	0.47%
Tin LME (USD / MT)	16,475	(195.0)	-1.17%
CPO (MYR/Ton)	2,245	(15.0)	-0.66%

BBCA : Kolaborasi dengan Digitaraya

PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) bekerja sama dengan Digitaraya untuk menyelenggarakan SYNGRY: program akselerator startup fintech. Program ini merupakan bentuk dukungan bagi startup lokal dengan ide IoT, Big Data, Blockchain, dan Cybersecurity yang mampu memberikan insight bagi BBCA. Saat ini program SYNGRY melalui proses seleksi sudah menjangkau 8 startup. (Kontan)

BBRI : Terus Mendukung Pariwisata

PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) mencatatkan peredaran kartu kredit tematik wonderful Indonesia sudah mencapai 23.141 keping. Kartu tersebut menyasar pangsa pasar pelancong muda yang menggemari wisata domestik. Kartu ini juga wujud sinergi dan co-branding dengan Kementerian Pariwisata dan dapat digunakan di mana saja. (Kontan)

BMRI : Anak Usaha Suntik Dana ke Start-up

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) melalui anak usahanya, Mandiri Capital, menyuntikkan dana USD 1 juta ke startup P2P lending bernama Crowde. Kerjasama antara Crowde dan Mandiri Capital merupakan strategi BMRI untuk menyalurkan kredit mikro kepada petani di desa. Mandiri Capital sudah bekerja sama dengan 12 fintech dan akan meresmikan kerja sama dengan satu fintech di bidang manajemen financial dalam waktu dekat. (Kontan)

TLKM : LinkAja Sinergi dengan Himbara

PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) melalui anak usahanya LinkAja, kini sudah memiliki layanan pengisian saldo uang elektronik dari Himbara. Layanan bertujuan meningkatkan transaksi non-tunai mulai dari berbelanja, pembayaran tol, hingga parkir. Penggunaan layanan ini mengharuskan ponsel memiliki fitur NFC dan memberikan promo cash-back dari LinkAja. (Kontan)

Domestic & Global News

OECD Pangkas Pertumbuhan Ekonomi Indonesia

Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) kembali menurunkan proyeksinya terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia, yaitu menjadi hanya 5% untuk tahun 2019 dan 2020. Kepala Ekonom Laurence Boone menjelaskan, pertumbuhan ekonomi dunia semakin rentan dan diliputi ketidakpastian akibat tensi perdagangan yang terus meningkat. (Kontan)

Angka Penjualan Rumah pada Agustus Mencapai Level Tertinggi

Angka penjualan rumah pada Agustus secara tak terduga mencapai level tertinggi selama 17 bulan. Angka Agustus yang merupakan kenaikan selama dua berturut-turut mensinyalkan suku bunga hipotek yang lebih rendah mendorong pembeli keluar dari pasar. National Association of Realtors AS pada Kamis (19/09) mengatakan bahwa penjualan rumah meningkat 1,3% ke tingkat tahunan yang disesuaikan secara musiman sejumlah 5,49 juta unit pada Agustus sedangkan angka penjualan Juni tetap sebanyak 5,42 juta unit. (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						18.1	2,373.7							
BBCA	30,150	26,000	32,000	Hold	6.1	25.9	735.9	27.2x	4.7x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,220	3,660	4,950	Buy	17.3	36.6	520.5	15.3x	2.7x	19.0	3.1	12.5	8.5	1.4
BMRI	7,100	7,375	8,000	Hold	12.7	6.4	331.3	12.6x	1.8x	15.0	3.4	9.1	11.1	1.4
Consumer						(9.7)	1,267.9							
GGRM	55,150	83,625	110,000	Buy	99.5	(27.0)	106.1	12.5x	2.4x	20.0	4.7	16.4	20.5	1.0
UNVR	46,575	45,400	59,000	Buy	26.7	(0.1)	355.4	38.3x	70.0x	183.9	2.5	1.3	5.2	1.1
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	0.7
INDF	7,875	7,450	8,700	Hold	10.5	31.3	69.1	14.5x	2.0x	14.4	3.0	7.2	30.0	1.2
KAEF	2,950	2,600	4,100	Buy	39.0	25.0	16.4	48.0x	7.3x	16.6	0.5	#N/A	N/A	1.0
KLBF	1,680	1,520	1,870	Hold	11.3	33.3	78.8	31.5x	5.4x	17.9	1.5	7.7	3.5	1.3
Infrastructure						17.9	844.81							
TLKM	4,210	3,698	4,350	Hold	3.3	18.6	417.1	20.4x	4.4x	22.8	3.9	7.7	27.4	0.9
JSMR	5,575	4,280	6,000	Hold	7.6	27.9	40.5	18.3x	2.3x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.1
Trade						(2.5)	718.3							
UNTR	21,750	27,350	35,000	Buy	60.9	(33.7)	81.1	7.2x	1.5x	21.6	5.5	11.2	1.8	1.0
SILO	7,125	3,590	7,230	Hold	1.5	138.3	11.6	251.1x	1.8x	0.7	N/A	18.5	N/A	0.8
MIKA	2,500	1,575	2,300	Hold	(8.0)	38.1	36.4	54.9x	8.4x	16.3	0.7	#N/A	N/A	13.6
LPPF	3,030	5,600	5,500	Buy	81.5	(53.6)	8.5	9.4x	4.7x	45.2	11.0	0.6	(11.5)	0.8
RALS	1,220	1,420	2,050	Buy	68.0	(6.2)	8.7	11.9x	2.0x	17.7	4.1	(0.2)	21.1	0.7
MAPI	985	805	1,300	Buy	32.0	20.9	16.4	22.1x	2.8x	14.5	1.0	10.2	25.0	0.8
Property						18.8	467.9							
PWON	675	620	725	Hold	7.4	31.1	32.5	11.7x	2.4x	22.4	1.0	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,115	1,010	1,080	Hold	(3.1)	48.7	20.7	15.9x	1.4x	9.4	0.9	12.1	74.3	1.7
PTPP	1,790	1,805	2,450	Buy	36.9	18.5	11.1	8.0x	0.9x	11.3	2.7	12.8	(23.4)	1.6
WSKT	1,665	1,680	2,600	Buy	56.2	(2.1)	22.6	11.5x	1.3x	11.3	4.4	(35.4)	(66.8)	1.5
WIKA	2,000	1,655	2,500	Buy	25.0	43.4	17.9	8.5x	1.2x	14.9	1.9	#N/A	N/A	72.2
Basic Ind.						9.5	701.7							
JPFA	1,610	2,150	1,940	Buy	20.5	(29.4)	18.9	10.0x	1.9x	20.2	6.2	9.2	(26.8)	1.1
SMGR	12,450	11,500	13,600	Hold	9.2	37.2	73.8	28.5x	2.4x	8.7	1.7	#N/A	N/A	(50.0)
INTP	20,900	18,450	19,000	Hold	(9.1)	23.9	76.9	53.8x	3.5x	6.5	2.6	7.7	80.2	1.5
Misc Ind.						(7.8)	349.2							
ASII	6,600	8,225	8,600	Buy	30.3	(12.0)	267.2	12.7x	1.9x	15.8	3.2	3.2	(5.8)	1.2
Mining						(14.7)	382.6							
ADRO	1,370	1,215	1,750	Buy	27.7	(24.1)	43.8	6.0x	0.8x	14.2	6.6	10.2	51.9	1.3
PTBA	2,460	4,300	5,100	Buy	107.3	(40.9)	28.3	6.0x	1.7x	29.7	13.8	1.2	(25.8)	1.2
INCO	3,690	3,260	4,400	Buy	19.2	5.4	36.7	496.4x	1.4x	0.3	N/A	(22.0)	N/A	1.6
ANTM	1,045	765	1,200	Hold	14.8	31.4	25.1	31.4x	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	18.7%
YTD Change Gap (vs JCI)	17.9%
Weekly Change	-1.5%
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

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%	0.75%
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	14-Sep	208k	212k	204k
	USA	21:00	Existing Home Sales	Aug	5.49m	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%	5.25%	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 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