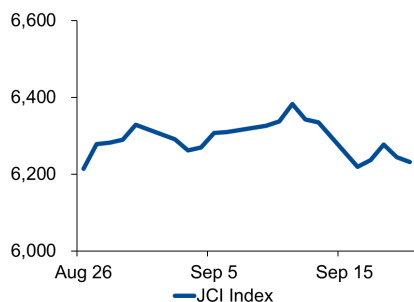


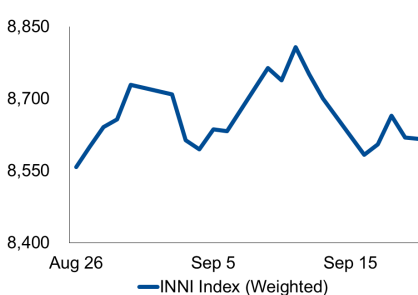
Morning Brief

Daily | September 23 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah pada Jumat (20/09), ditekan oleh sektor perbankan. **JCI's Top Losers: Basic Ind. (-0.8%), Trade (-0.7%), Consumer (-0.6%).**

INNI index menguat, berbanding terbalik dengan IHSG. INCO, saham sektor pertambangan, menguat 4,6% lantaran harga nikel menguat 3,1% ke level USD17,744/ metrik

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Pada penutupan perdagangan Jumat (20/09), IHSG mencatatkan *net sell* asing Rp833 miliar lantaran subsektor semen mencatatkan *net sell* terbesar hingga Rp128 miliar. Nilai tukar rupiah tercatat mengalami penguatan 0,3% ke 14.050 per dolar AS. Dari sisi komoditas, harga batu bara acuan Ice NewCastle tercatat mengalami penurunan jelang pertemuan Climate Action Summit 2019 yang diselenggarakan pada Senin (23/09). Agenda pertemuan adalah mengurangi penggunaan bahan bakar fosil dan batu bara sehingga permintaan komoditas batu bara akan menurun.

Today's Outlook: Mayoritas Bank Sentral Pangkas Suku Bunga Acuan

Dow Jones ditutup melemah 0,6% ke level 26.935. Pelemahan ini dipicu pembatalan perjalanan delegasi pertanian Tiongkok ke Montana yang melemahkan optimisme pelaku pasar terkait dengan negosiasi dagang. Di sisi lain, Bank of Japan memutuskan untuk menahan suku bunga acuannya di tengah pemangkasan suku bunga yang dilakukan oleh the Fed, European Central Bank (ECB), Bank Sentral China dan Bank Indonesia. Pemangkasan suku bunga oleh sebagian besar bank sentral bertujuan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi di tengah gejolak ekonomi global.

Company News

BMRI : Digandeng POLRI
 WSKT : Akan Terima Rp21,5 Triliun
 ASII : Anak Usaha Tetap Tumbuh
 CTRA : Kantongi Rp3,8 Triliun

Domestic & Global News

BI Longgarkan LTV Guna Menggenjot Permintaan KPR
 Brexit Tanpa Kesepakatan Pangkas 3% Ekonomi Inggris

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. 20 6,231.47
 Chg. -12.97pts (-0.21%)
 Volume (bn shares) 164.43
 Value (IDR tn) 10.90
Adv 158 Dec 232 Unc 267 Untr 112

INNI Index

Last 7,926.21
 Chg. +9.53pts (+0.12%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
LPPF	5.6%	MIKA	-2.8%
INCO	4.6%	INDF	-2.2%
SMGR	3.2%	INTP	-1.6%
ADRO	2.2%	JPFA	-1.6%
WIKA	2.0%	BBRI	-1.4%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	5,045
Sell	5,878
Net Buy (Sell)	833

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
BBRI	362.9	TLKM	79.1
INTP	149.0	ICBP	34.5
BBCA	147.2	MDKA	31.5
UNVR	51.6	SMGR	19.4
ASII	48.5	JPFA	14.5

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	7.25%	0.01%
USDIDR	14,055	-0.06%
KRWIDR	11.83	0.38%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	26,935.07	(159.72)	-0.59%
S&P 500	2,992.07	(14.72)	-0.49%
FTSE 100	7,344.92	(11.50)	-0.16%
DAX	12,468.01	10.31	0.08%
Nikkei	22,079.09	34.64	0.16%
Hang Seng	26,435.67	(33.28)	-0.13%
Shanghai	3,006.45	7.17	0.24%
KOSPI	2,091.52	11.17	0.54%
EIDO	24.90	(0.19)	-0.76%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD / troy oz.)	1,516.9	17.9	1.19%
Crude Oil (USD / bbl)	58.09	(0.10)	-0.17%
Coal Newcas(USD/ton)	68.55	(0.05)	-0.07%
Nickel LME (USD / MT)	17,455	175.0	1.01%
Tin LME (USD / MT)	16,725	250.0	1.52%
CPO (MYR/Ton)	2,225	(20.0)	-0.89%

BMRI : Digandeng POLRI

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) melakukan kerja sama dengan Polri untuk mengintegrasikan Smart SIM dengan e-Money. Peluncuran Inovasi ini dilakukan oleh Korlantas Kepolisian Irjen Pol. Refdi Andri yang ditemani SVP Government & Institutional Bank BMRI Tedy Danas pada 22 September 2019. Nantinya, integrasi Smart SIM akan menyimpan data pribadi dan dapat digunakan untuk pembayaran toll dan parkir. (Kontan)

ASII : Anak Usaha Tetap Tumbuh

PT Astra International Tbk (ASII) mencatatkan penurunan penjualan 4W 13,5% YoY pada Januari-Agustus 2019. Namun, pada periode tersebut, anak usaha ASII, Asuransi Astra, tetap mencatatkan pertumbuhan pendapatan premi 2% YoY. Asuransi Astra tetap mencatatkan kontribusi solid dari lini bisnis asuransi komersil dan kesehatan di tengah lesunya lini bisnis asuransi kendaraan mobil. (Kontan)

WSKT : Akan Terima Rp21,5 Triliun

PT Waskita Karya Tbk (WSKT) saat ini memiliki risiko hutang yang tinggi. Salah satu cara untuk menjaga kondisi keuangan WSKT tetap sehat ialah mempercepat pencairan piutang proyek turnkey dan penjualan konsesi jalan tol. WSKT, pada 2019, menargetkan penerimaan pencairan dana Rp21,5 triliun dari proyek turnkey. Sementara proses penjualan konsesi jalan tol masih dalam tahap due diligence. (Kontan)

CTRA : Kantongi Rp3,8 Triliun

PT Ciputra Development Tbk (CTRA) untuk periode Januari -Agustus 2019 mengantongi marketing sales Rp3,8 triliun setara 63,12% dari target 2019. Kinerja tersebut ditopang penjualan segmen perumahan di tengah lesunya segmen apartemen. Kontribusi penjualan perumahan masih didominasi penjualan unit dari Jakarta sebesar 35%, disusul Surabaya 18%, dan Sumatera 13%. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

BI Longgarkan LTV Guna Menggenjot Permintaan KPR

Bank Indonesia (BI) melonggarkan rasio loan to value (LTV) sebesar 5% untuk meningkatkan kredit pemilikan rumah (KPR). Hal ini diharapkan dapat mengungkit permintaan KPR dan bisnis properti. "Dengan suku bunga yang rendah dan juga pelonggaran dalam LTV, kami berharap bisa mendorong pertumbuhan KPR di segmen-segmen tertentu," ujar Kepala Departemen Kebijakan Makroprudensial BI Judo Agung pada Jumat (20/9). (Kontan)

Brexit Tanpa Kesepakatan Pangkas 3% Ekonomi Inggris

Brexit tanpa kesepakatan akan memangkas pertumbuhan ekonomi Inggris selama tiga tahun ke depan hingga 3%. Angka kemerosotan yang cukup besar dibandingkan penurunan ekonomi mencapai 0,6% yang akan dialami oleh negara anggota Uni Eropa selain Inggris, menurut estimasi OECD. Analisis OECD memperkirakan bahwa hilangnya akses tanpa batas ke pasar UE setelah 31 Oktober mungkin akan menjerumuskan Inggris ke resesi pada 2020. (The Guardian)

	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						16.8	2,364.1							
BBCA	29,950	26,000	32,000	Hold	6.8	26.4	731.0	27.0x	4.6x	18.4	1.1	16.8	12.7	1.0
BBRI	4,160	3,660	4,950	Buy	19.0	33.3	513.1	15.1x	2.7x	19.0	3.2	12.5	8.5	1.4
BMRI	7,075	7,375	8,000	Hold	13.1	3.3	330.2	12.5x	1.8x	15.0	3.4	9.1	11.1	1.4
Consumer						(10.7)	1,260.7							
GGRM	54,600	83,625	75,075	Buy	37.5	(27.2)	105.1	12.3x	2.4x	20.0	4.8	16.4	20.5	1.0
UNVR	46,150	45,400	59,000	Buy	27.8	(2.0)	352.1	38.0x	69.4x	183.9	2.6	1.3	5.2	1.0
ICBP	11,950	10,450	11,800	Hold	(1.3)	33.5	139.4	28.7x	6.1x	22.9	1.6	13.7	12.8	0.7
INDF	7,700	7,450	8,700	Hold	13.0	26.7	67.6	14.2x	1.9x	14.4	3.1	7.2	30.0	1.2
KAEF	2,960	2,600	4,100	Buy	38.5	23.8	16.4	48.1x	7.3x	16.6	0.5	#N/A	N/A	1.0
KLBF	1,665	1,520	1,870	Hold	12.3	29.1	78.0	31.2x	5.3x	17.9	1.6	7.7	3.5	1.3
Infrastructure						19.6	855.06							
TLKM	4,290	3,698	4,350	Hold	1.4	20.9	425.0	20.8x	4.5x	22.8	3.8	7.7	27.4	0.9
JSMR	5,650	4,280	6,000	Hold	6.2	29.9	41.0	18.5x	2.3x	13.3	0.8	(25.9)	1.4	1.1
Trade						(4.0)	713.7							
UNTR	22,000	27,350	35,000	Buy	59.1	(33.9)	82.1	7.3x	1.5x	21.6	5.4	11.2	1.8	1.0
SILO	7,200	3,590	7,230	Hold	0.4	144.9	11.7	253.7x	1.9x	0.7	N/A	18.5	N/A	0.8
MIKA	2,430	1,575	2,300	Hold	(5.3)	34.3	35.4	53.4x	8.2x	16.3	0.7	#N/A	N/A	0.5
LPPF	3,200	5,600	5,500	Buy	71.9	(52.1)	9.0	10.0x	5.0x	45.2	10.4	0.6	(11.5)	0.8
RALS	1,210	1,420	2,050	Buy	69.4	(10.4)	8.6	11.8x	2.0x	17.7	4.1	(0.2)	21.1	0.7
MAPI	1,000	805	1,300	Buy	30.0	22.7	16.6	22.4x	2.9x	14.5	1.0	10.2	25.0	0.8
Property						18.9	467.1							
PWON	675	620	725	Hold	7.4	32.4	32.5	11.7x	2.4x	22.4	1.0	3.8	20.9	1.3
CTRA	1,125	1,010	1,080	Hold	(4.0)	48.0	20.9	16.0x	1.4x	9.4	0.9	12.1	74.3	1.7
PTPP	1,785	1,805	2,450	Buy	37.3	13.0	11.1	8.0x	0.9x	11.3	2.7	12.8	(23.4)	1.6
WSKT	1,650	1,680	2,600	Buy	57.6	(4.9)	22.4	11.4x	1.2x	11.3	4.4	(35.4)	(66.8)	1.5
WIKA	2,040	1,655	2,500	Buy	22.5	44.7	18.3	8.7x	1.2x	14.9	1.9	#N/A	N/A	1.4
Basic Ind.						7.2	696.4							
JPFA	1,585	2,150	1,940	Buy	22.4	(28.6)	18.6	9.8x	1.9x	20.2	6.3	9.2	(26.8)	1.1
SMGR	12,850	11,500	13,600	Hold	5.8	38.2	76.2	29.4x	2.5x	8.7	1.6	#N/A	N/A	1.4
INTP	20,575	18,450	19,000	Hold	(7.7)	21.7	75.7	52.9x	3.5x	6.5	2.7	7.7	80.2	1.5
Misc Ind.						(5.7)	347.7							
ASII	6,575	8,225	8,600	Buy	30.8	(9.3)	266.2	12.6x	1.9x	15.8	3.3	3.2	(5.8)	1.2
Mining						(14.8)	385.9							
ADRO	1,400	1,215	1,750	Buy	25.0	(25.5)	44.8	6.1x	0.8x	14.2	6.4	10.2	51.9	1.3
PTBA	2,470	4,300	5,100	Buy	106.5	(40.8)	28.5	6.0x	1.7x	29.7	13.8	1.2	(25.8)	1.2
INCO	3,860	3,260	4,400	Hold	14.0	5.5	38.4	520.1x	1.5x	0.3	N/A	(22.0)	N/A	1.6
ANTM	1,065	765	1,200	Hold	12.7	29.9	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	18.6%
YTD Change Gap (vs JCI)	18.0%
Weekly Change	-1.0%
Weekly Change Gap (vs JCI)	0.7%

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