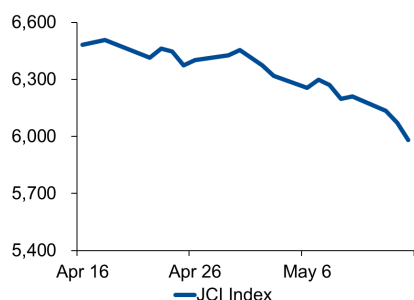


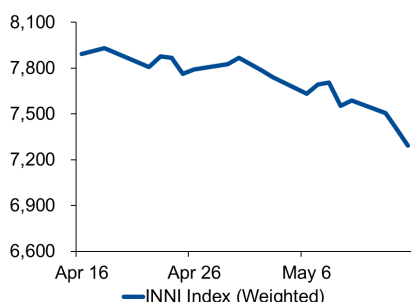
Morning Brief

Daily | May 17 2019

JCI Movement



INNI Movement



Market Recap

IHSG ditutup melemah ditekan oleh sektor perbankan dan konsumen. **JCI's Top Losers: Misc. Industry (-2.4%), Basic Industry (-1.6%), Finance (-1.5%)**

INNI Index melemah -1,63% senada dengan pelemahan kinerja IHSG, ditekan oleh saham-saham properti, seperti CTRA (-4,6%) dan WIKA (-4,1%).

Daily Foreign & Domestic Sector Movement

Kemarin, investor asing mencatatkan *net sell* mencapai Rp1,1 triliun. Sektor perbankan masih mencatatkan *net sell* terbesar hingga Rp581 miliar. Selain itu, sektor telekomunikasi juga mencatatkan *net sell* hingga Rp220 miliar. Aksi AS terkait Huawei Technologies perusahaan asal Tiongkok yang dilarang membeli perlengkapan dan komponen dari perusahaan domestik tanpa persetujuan pemerintah menambah ketegangan di antara kedua belah pihak.

Investor domestik mencatatkan *net sell* pada sektor aneka industri sebesar Rp66,8 miliar dan sektor perdagangan sebesar Rp20,7 miliar.

Today's Outlook: Menahan Suku Bunga Di Tengah Ketidakpastian Global

Dow Jones ditutup menguat 0,84% ke level 25.862 didorong oleh laporan keuangan emiten yang memuaskan dan rilisnya data ekonomi AS mengenai pembangunan rumah baru pada April yang naik sebesar 5,7% menandakan konsumsi negara AS masih tetap kuat. Dari sisi domestik, BI memutuskan untuk mempertahankan suku bunga acuan (BI 7 Day RR) sebesar 6%. Alasan Bank Indonesia untuk mempertahankan suku bunga acuannya disebabkan oleh ketidakpastian di pasar keuangan global yang meningkat. Hari ini, perhatikan saham-saham ritel yang paling diminati oleh investor asing.

Company News

- MAPI : Bekerjasama dengan RALS dan LPPF
- JSMR : Tidak Terganggu Rencana Pemerintah Kenakan Pajak DINFRA
- BMRI : Menyiapkan *Capex* Rp 2,4 triliun Untuk IT
- WIKA : Divestasi Ruas Tol Surabaya - Mojokerto

Domestic & Global News

Bank Indonesia Tahan Suku Bunga Acuan Di Level 6%
Tiongkok Pangkas Kepemilikannya atas Obligasi AS

Indonesia Economic Data

Monthly Indicator	Last	Prev.	Quarterly Indicator	Last	Prev.
BI 7 Day Rev Repo Rate	6.00%	6.00%	Real GDP	5.07%	5.18%
FX Reserve (USD bn)	124.30	124.54	Current Acc (USD bn)	(6.97)	(9.15)
Trd Balance (USD bn)	(2.50)	0.54	Govt. Spending Yoy	5.21%	5.56%
Exports Yoy	-13.10%	-10.01%	FDI (USD bn)	6.04	3.62
Imports Yoy	-6.58%	-6.76%	Business Confidence	108.05	112.82
Inflation Yoy	2.83%	2.48%	Cons. Confidence*	128.10	125.10

JCI Index

April 16	5,895.73
Chg.	-85.14pts (-1.42%)
Volume (bn shares)	255.83
Value (IDR tn)	13.36
Adv 93 Dec 327 Unc 229 Untr 125	

INNI Index

Last	7,147.97
Chg.	-118.79pts (-1.63%)

INNI Top Gainers & Losers

Gainers	%	Losers	%
SILO	3.4%	ADRO	-6.1%
MIKA	2.4%	CTRA	-4.6%
KAEF	0.3%	WIKA	-4.1%
		KLBF	-4.1%
		JSMR	-3.8%

Foreign Transaction

	(IDR bn)
Buy	3,523
Sell	4,719
Net Buy (Sell)	1,195

Top Buy	NB Val.	Top Sell	NS Val.
MAPI	27.8	BBRI	378.3
WIKA	25.1	BBCA	348.5
BTPS	25.1	TLKM	212.4
DOID	13.1	GGRM	68.6
LPPF	10.9	HMSP	53.5

Government Bond Yield & FX

	Last	Chg.
Tenor: 10 year	8.00%	-0.03%
USDIDR	14,452	-0.06%
KRWIDR	12.17	0.08%

Global Indexes

Index	Last	Chg.	%
Dow Jones	25,862.68	214.66	0.84%
S&P 500	2,876.32	25.36	0.89%
FTSE 100	7,353.51	56.56	0.78%
DAX	12,310.37	210.80	1.74%
Nikkei	21,062.98	(125.58)	-0.59%
Hang Seng	28,275.07	6.36	0.02%
Shanghai	2,955.71	17.03	0.58%
KOSPI	2,067.69	(25.09)	-1.20%
EIDO	22.80	(0.45)	-1.94%

Commodities

Commodity	Last	Chg.	%
Gold (USD /troy oz.)	1,286.7	(9.8)	-0.75%
Crude Oil (USD /bbl)	62.87	0.85	1.37%
Coal Newcas(USD/ton)	82.80	(1.80)	-2.13%
Nickel LME (USD /MT)	12,176	27.0	0.22%
Tin LME (USD /MT)	19,475	(370.0)	-1.86%
CPO (MYR/Ton)	2,096	51.0	2.49%

MAPI : Bekerjasama dengan RALS dan LPPF

PT Mitra Adiperkasa Tbk (MAPI) membuka kerja sama penjualan eksklusif bersama dua emiten ritel lainnya, seperti PT Ramayan Lestari Sentosa Tbk (RALS) dan PT Matahari Department Store Tbk (LPPF). Walaupun segmentasi pasar MAPI berbeda dengan segmentasi pasar kedua emiten ini—kelas menengah, MAPI menilai ini merupakan langkah ideal untuk mencapai target. (Kontan)

BMRI : Menyiapkan Capex Rp 2,4 triliun Untuk IT

PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) mengalokasikan belanja modal sebesar Rp2,4 triliun yang akan digunakan untuk belanja infrastruktur teknologi seperti *software, interfacing, hardware*, termasuk pengembangan *digital banking*. Perseroan menargetkan untuk menjadi pemain utama dalam segmen perbankan digital. (Kontan)

JSMR : Tidak Terganggu Rencana Pemerintah Kenakan Pajak DINFRA

PT Jasa Marga Persero Tbk (JSMR) tidak terganggu dengan rencana pemerintah untuk menerapkan pajak dana investasi infrastruktur (DINFRA) sebesar 5%. Ke depan, JSMR terus membuka kemungkinan untuk kembali menerbitkan instrumen investasi dan pendanaan, baik dana investasi infrastruktur (DINFRA) maupun obligasi. (Kontan)

WIKA : Divestasi Ruas Tol Surabaya - Mojokerto

PT Wijaya Karya (Persero) Tbk mencari tambahan dana dari divestasi kepemilikan saham perseroan di proyek investasi perseroan untuk memperkuat neraca keuangan dan menjaga pertumbuhan kinerja. WIKA menargetkan proses penjualan kepemilikan di ruas tol Surabaya—Mojokerto (Sumo) dapat rampung pada Mei 2019. (Bisnis Indonesia)

Domestic & Global News

Bank Indonesia Tahan Suku Bunga Acuan Di Level 6%

Rapat Dewan Gubernur Bank Indonesia (RDG BI) Mei 2019 memutuskan untuk menahan suku bunga di level 6%. Sepanjang kuartal I-2019 BI belum menaikkan suku bunga, setelah pada tahun sebelumnya BI cukup agresif menaikkan suku bunga hingga 175 bps. Gubernur BI Perry Warjiyo mengatakan, keputusan tersebut sejalan dengan upaya menjaga stabilitas eksternal di tengah ketidakpastian pasar keuangan global yang meningkat. Ini disebabkan oleh eskalasi perang dagang AS dan China. (Kontan)

Tiongkok Pangkas Kepemilikannya atas Obligasi AS

Meningkatnya konflik dagang antara AS memantik Tiongkok untuk menjual kepemilikannya atas obligasi AS. Aksi jual tersebut merupakan yang tercepat selama dua tahun sejak Maret. Pemilik asing terbesar obligasi AS hanya menjual obligasi senilai USD20,5 miliar, sejumlah kecil penurunan yang menurunkan total kepemilikan menjadi USD1,12 triliun. Namun langkah tersebut merupakan pola penurunan yang terus berlanjut karena kedua belah pihak tidak dapat menuntaskan perjanjian perdagangan jangka panjang dan terlibat dalam pertarungan tarif yang memanas dalam beberapa hari terakhir. (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						15.3	2,222.9							
BBCA	26,400	26,000	32,000	Buy	21.2	20.0	650.9	24.6x	4.1x	17.9	1.3	15.1	10.3	0.9
BBRI	3,860	3,660	4,650	Buy	20.5	29.1	476.1	14.2x	2.5x	18.8	2.8	11.2	10.3	1.5
BMRI	7,350	7,375	8,000	Hold	8.8	9.7	343.0	13.0x	1.8x	15.0	N/A	10.9	23.4	1.4
Consumer						(0.8)	1,345.7							
GGRM	80,550	83,625	110,000	Buy	36.6	18.3	155.0	18.8x	3.3x	18.0	3.2	19.2	24.5	1.1
UNVR	41,800	45,400	59,000	Buy	41.1	(8.1)	318.9	35.4x	35.2x	112.2	2.2	(0.8)	(4.6)	1.0
ICBP	9,500	10,450	11,800	Buy	24.2	16.2	110.8	23.6x	4.8x	21.6	2.3	13.9	10.6	0.7
INDF	6,100	7,450	8,700	Buy	42.6	(3.2)	53.6	12.4x	1.5x	12.8	5.0	8.7	14.1	1.1
KAEF	3,190	2,600	4,100	Buy	28.5	57.1	17.7	44.4x	7.8x	16.6	0.5	21.8	(44.6)	1.0
KLBF	1,295	1,520	1,870	Buy	44.4	(1.9)	60.7	24.7x	4.0x	16.9	1.9	7.0	1.0	1.2
Infrastructure						7.2	742.95							
TLKM	3,600	3,750	4,350	Buy	20.8	3.2	356.6	19.3x	3.4x	18.2	3.7	7.7	8.6	0.8
JSMR	5,100	4,280	6,000	Buy	17.6	26.9	37.0	16.8x	2.1x	13.3	0.9	(20.8)	0.3	0.9
Trade						(12.8)	696.0							
UNTR	24,850	27,350	35,000	Buy	40.8	(31.5)	92.7	8.0x	1.6x	22.3	4.8	19.0	20.6	0.9
SILO	4,500	3,590	4,350	Hold	(3.3)	(36.8)	7.3	384.6x	1.2x	0.3	N/A	18.2	583.3	0.9
MIKA	2,100	1,575	2,300	Hold	9.5	19.0	30.6	47.7x	7.2x	15.7	N/A	15.8	18.2	0.7
LPPF	3,630	5,600	5,500	Buy	51.5	(58.4)	10.6	10.7x	5.7x	45.6	9.2	(1.7)	(41.2)	1.0
RALS	1,780	1,420	2,050	Buy	15.2	31.4	12.6	18.4x	3.1x	17.5	2.2	(0.4)	428.0	0.9
MAPI	895	805	1,300	Buy	45.3	5.9	14.9	32.8x	2.6x	10.5	0.4	8.4	(62.3)	0.8
Property						(5.4)	380.5							
PWON	635	620	725	Hold	14.2	22.1	30.6	11.3x	2.3x	22.3	0.9	3.9	28.1	1.3
CTRA	925	1,010	1,080	Buy	16.8	(6.1)	17.2	12.9x	1.2x	9.5	1.0	21.3	114.3	1.7
PTPP	1,725	1,805	2,450	Buy	42.0	(26.3)	10.7	7.0x	0.8x	12.4	2.8	34.9	12.0	1.5
WSKT	1,720	1,680	2,600	Buy	51.2	(19.6)	23.3	7.4x	1.2x	18.5	3.3	(30.0)	(53.0)	1.4
WIKA	1,850	1,655	2,500	Buy	35.1	18.6	16.6	9.0x	1.1x	13.2	2.1	3.9	66.9	1.3
Basic Ind.						(9.0)	543.8							
KRAS	354	402	600	Buy	69.5	(11.1)	6.8	N/A	0.3x	(7.3)	N/A	(13.8)	(966.7)	1.2
Misc Ind.						0.3	352.0							
ASII	6,775	8,225	9,100	Buy	34.3	0.7	274.3	12.5x	1.9x	16.2	3.2	6.8	4.9	1.2
Mining						(14.2)	359.8							
ADRO	1,160	1,215	1,750	Buy	50.9	(38.3)	37.1	5.6x	0.7x	12.6	7.8	10.8	59.2	1.2
PTBA	2,810	4,300	5,100	Buy	81.5	(20.8)	32.4	6.3x	1.7x	29.2	12.1	(7.2)	(21.7)	1.0
INCO	2,550	3,260	4,400	Buy	72.5	(28.6)	25.3	51.8x	0.9x	1.8	N/A	(25.8)	N/A	1.5
ANTM	685	765	1,200	Buy	75.2	(17.0)	16.5	20.6x	0.8x	4.1	1.9	8.5	(30.1)	1.4
Agriculture						(8.6)	87.6							
AALI	10,100	11,825	16,000	Buy	58.4	(15.1)	19.4	17.3x	1.0x	6.0	3.3	9.3	(89.5)	0.7
LSIP	1,090	1,250	1,500	Buy	37.6	(2.7)	7.4	29.0x	0.9x	3.0	4.1	6.9	(64.7)	0.8

* Target Price for December 2019

Source: Bloomberg, NHKS Research

INNI Summary

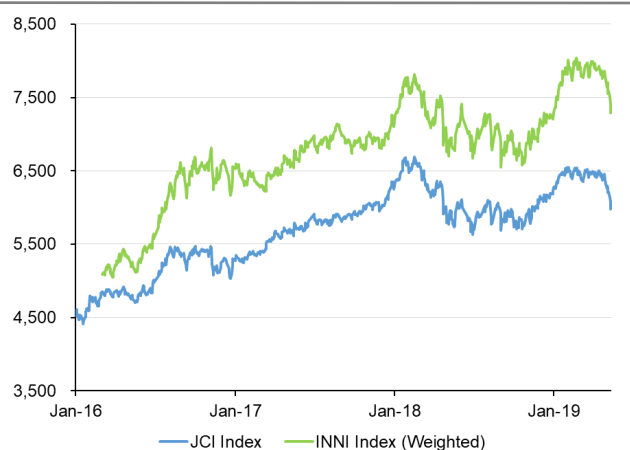
INNI Index Movement

YTD Change	-1.2%
YTD Change Gap (vs JCI)	3.6%
Weekly Change	-5.0%
Weekly Change Gap (vs JCI)	-0.1%

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
Tuesday	JPN	06:50	BoP Current Account Balance	Mar P	¥2676.8	¥3020.0b	¥2676.8b
<i>14 - May</i>	GER	13:00	CPI MoM	Apr F	1.00%	1.00%	1.00%
	GER	13:00	CPI YoY	Apr F	2.00%	2.00%	2.00%
	UK	15:30	ILO Unemployment Rate 3Mths	Mar	3.80%	3.90%	3.90%
	UK	15:30	Jobless Claims Change	Apr	24.7k	--	28.3k
	GER	16:00	ZEW Survey Current Situation	May	8.2	5.6	5.5
	GER	16:00	ZEW Survey Expectations	May	6.3	5.0	3.1
Wednesday	CHN	09:00	Industrial Production YoY	Apr	5.40%	6.50%	8.50%
<i>15 - May</i>	GER	13:00	GDP SA QoQ	1Q P	0.40%	0.40%	0.00%
	EU	16:00	GDP SA YoY	1Q P	1.20%	1.20%	1.20%
	EU	16:00	GDP SA QoQ	1Q P	0.40%	0.40%	0.40%
	USA	18:00	MBA Mortgage Applications	10-May	-0.60%	--	2.70%
	USA	19:30	Empire Manufacturing	May	17.8	8	10.1
	USA	19:30	Retail Sales Advance MoM	Apr	-0.20%	0.20%	1.60%
	USA	20:15	Industrial Production MoM	Apr	-0.50%	0.10%	-0.10%
	UK	15:30	Industrial Production MoM	Mar		0.10%	0.60%
Thursday	JPN	06:50	PPI YoY	Apr	1.20%	1.10%	1.30%
<i>16 - May</i>	USA	19:30	Housing Starts	Apr	1235k	1220k	1139k
	USA	19:30	Initial Jobless Claims	11-May	212k	--	228k
Friday	JPN	11:30	Tertiary Industry Index MoM	Mar		0.10%	-0.60%
<i>17 - May</i>	EU	16:00	CPI MoM	Apr		0.70%	1.00%
	EU	16:00	CPI YoY	Apr F		1.70%	1.40%
	USA	21:00	Leading Index	Apr		0.20%	0.40%
	USA	21:00	U. of Mich. Sentiment	May P		97.9	97.2

Source: Bloomberg

Domestic Economic Calendar

Date	Hour Jakarta	Event	Period	Actual	Consensus	Previous
Wednesday	Tentative	Local Auto Sales	Apr		--	90189
<i>15 - May</i>	11:00	Imports YoY	Apr		-0.119	-6.76%
	11:00	Trade Balance	Apr		-\$213m	\$540m
	11:00	Exports YoY	Apr		-0.09	-10.01%
Thursday	Tentative	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	16-May		0.06	6.00%
<i>16 - May</i>						

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 Solo :

Jl. Ronggowarsito No. 8
Kota Surakarta
Jawa Tengah 57111
Indonesia
Telp: +62 271 664763
Fax : +62 271 661623

A Member of NH Investment & Securities Global Network

Seoul | New York | Hong Kong | Singapore | Shanghai | Beijing | Hanoi |
Jakarta