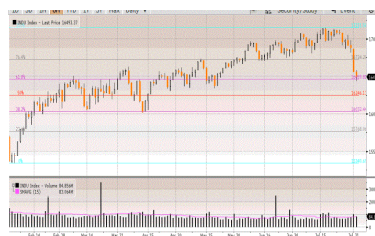


BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (27/03/2015)	5.396,85
Closing (02/04/2015)	5.456,40
Perubahan	+59,55 (+1,10%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (02/04)	5.501
USD/IDR (27/03/2014—02/04/2015)	13.039—12.949
Support-Resistance (06/04—10/04)	5.404—5.516

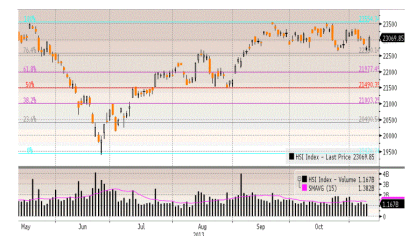


Berakhirnya released laporan keuangan kuartal 4/2014 sehingga IHSI turun -10,47 poin (-0,19%) tetapi selama seminggu IHSI menguat +59,55 poin (+1,1%) sebagai dampak aksi beli bersih investor asing selama minggu lalu Rp 1,46 triliun atau selama 19 hari net sell asing mencapai Rp -5,58 triliun atau *year to date* mencapai Rp 6,22 triliun dan penguatan Rupiah atas US Dollar sebesar +0,34%.

BURSA GLOBAL				
Index	27/03	02/04	+/-	%
DJIA	17.712,66	17.763,24	+50,58	+0,29
NASDAQ	4.891,22	4.886,94	-4,28	-0,09
NIKKEI	19.275	19.312,79	+37,79	+0,20
HSEI	24.486,20	25.275,64	+789,44	+3,22
STI	3.450,10	3.450,72	+0,62	+0,02



Dow Jones Index



Hang Seng Index

Diluar penguatan DJIA dengan 4 hari perdagangan sebesar +50,58 poin (+0,29%), release data Nonfarm Payrolls (NFP) dihari Jumat, disaat market sedang merayakan Good Friday, diluar dugaan cukup mengkhawatirkan karena hanya bertambah 126.000 unit, level terendah sejak Desember 2013, jauh dibawah consensus ekonom sebesar 245.000 unit dimana kecilnya pertambahan NFP tersebut terkonsentrasi di *sector good-producing* akibat dampak penguatan US Dollar dan melemahnya harga minyak disamping sector Leisure dan hospitality yang juga mengalami perlambatan pertumbuhan tenaga kerja akibat lebih dinginnya *winter season*.

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	27/03	02/04	+/-	%
Nymex US/barrel	48,87	49,14	+0,27	+0,55
Batubara US/ton	56,80	56,00	-0,80	-1,41
Emas US/oz	1.199,80	1.200,9	+1,10	+0,09
Nikel US/ton	13.285	13.025	-260	-1,96
Timah US/ton	17.205	16.795	-410	-2,38
Copper US/pound	2,77	2,73	-0,04	-1,44
CPO RM/ton	2.169	2.191	+22	+1,01



Oil



Gold

Kombinasi meredanya serangan Arab Saudi ke Yaman dan akan dicapainya kesepakatan damai mengenai nuklir Iran serta melemahnya beberapa data ekonomi menjadi faktor harga minyak mentah ditutup flat +0,55% tetapi beberapa harga komoditas bertumbangan selama seminggu lalu seperti: nikel -1,96% dan timah -2,4%.

## FOCUS SHIFT TO MICRO MATTERS



### Wall Street dalam pekan ini

Setelah seminggu lalu DJIA menguat sebesar +0,3%, di awal pekan ini DJIA berpeluang terkena aksi jual merujuk Dow Futures sebesar -130 poin seiring buruknya data NonFarm Payrolls bulan Maret yang hanya tercipta 126.000 unit pekerjaan (level terendah sejak 2013) dan jauh di bawah konsensus ekonom 245.000 unit pekerjaan serta flatnya *unemployment rate* di level 5,5%.

Buruknya data NFP berdampak atas US Bond yield dimana 10-year bond yield turun 1,81% dari 1,89% dan 2-year bond yield juga turun menjadi 0,46% dari level 0,55%.

Setelah itu fokus Wall Street tertuju atas release Laporan Keuangan kuartal 1/2015 dimulai dari Alcoa yang akan release dihari Rabu, 8 April 2015, dimana secara umum *earning* di Q1/2015 diperkirakan akan turun berkisar sekitar 2,8%-3%, suatu ekspektasi pertumbuhan negatif *earning* kuartalan pertama kali sejak 6 tahun terakhir akibat penguatan USD dan dampak kejatuhan harga minyak adalah 2 faktor yang menggerogoti profit emiten dan ekonomi. Lebih lanjut diperkirakan laba bersih emiten energi akan turun 64% yoy.

### Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (06/04) - Jumat (10/04)

#### **Monday**

Earnings: A. Schulman  
New York Fed President William Dudley on the economy  
Services PMI  
ISM nonmanufacturing

#### **Tuesday**

Earnings: International Speedway, Schnitzer Steel, Dave and Buster's  
Minneapolis Fed President Narayana Kocherlakota  
JOLTS  
Consumer credit

#### **Wednesday**

Earnings: Alcoa, Family Dollar, Rite Aid, Bed Bath and Beyond, Pier 1 Imports, Global Payments, RPM International  
Fed Gov. Jerome Powell on challenges for monetary policy  
New York Fed's Dudley on economy  
FOMC minutes

#### **Thursday**

Earnings: Walgreen Boots Alliance, Constellation Brands, Ruby Tuesday, PriceSmart  
Initial claims  
Wholesale trade

#### **Friday**

Import prices  
Richmond Fed President Jeffrey Lacker on economic outlook  
Minneapolis Fed's Kocherlakota  
Federal budget

## Top Picks (1)

### PT UNILEVER INDONESIA Tbk (UNVR)

Last Price        Rp 39.300  
 Target Price     Rp 42.025 (Target Price end of year 2015)

#### Kinerja Full Year 2014:

- Net Revenue naik +12% menjadi Rp 34,51 triliun
- Operating Profit naik +8% menjadi Rp7,76 triliun
- Net Profit naik +7% menjadi Rp5,74 triliun
- EBITDA naik +7% menjadi Rp7,68 triliun
- ROE menjadi 124,78%
- ROA menjadi 40,18%

#### Proyeksi Kinerja Full Year 2015:

- Net Revenue menjadi Rp 39,21 triliun
- Operating Profit menjadi Rp 8,77 triliun
- Net Profit menjadi Rp 6,52 triliun
- EBITDA Rp 8,66 triliun
- ROE menjadi 135,52%
- ROA menjadi 40,2%

EPS 2015P        Rp 630,5  
 P/BV 2015P      19,77 x



## Top Picks (2)

### PT KALBE FARMA Tbk (KLBF)

Last Price Rp 1.860  
 Target Price Rp 2.070 (Target Price End of Year 2015)

#### Reasons:

- Perseroan mulai semester II 2014 akan memproduksi obat-obat penyakit kanker dari pabrik oncology. Pengoperasian pabrik ini akan mengurangi ketergantungan Indonesia dari impor obat-obat untuk penyakit-penyakit berat layaknya kanker.
- Pada Januari 2015, Perseroan meluncurkan rangkaian pertama dari produk H2 Health & Happiness. Produk ini akan menjadi *umbrella brand* dari *range* produk *nutraceutical* Perseroan. Dalam mengembangkan produk ini, Perseroan bekerja sama dengan Biokos Martha Tilaar.
- Perseroan menggenjot penjualan ekspor ke sejumlah negara Asia Tenggara (Filipina, Vietnam, dan Myanmar) dan Nigeria.
- Pada Maret 2015, BPOM mendapatkan adanya ketidaksesuaian dari ketentuan Cara Pembuatan Obat yang Baik (CPOB) dan selanjutnya meminta Perseroan agar melakukan upaya untuk menghilangkan potensi risiko dari semua produk injeksi yang diproduksi di lini 6 pabrik Kalbe Cikarang yang sudah beredar. Karena hal tersebut, Perseroan telah menghentikan kegiatan produksi semua obat injeksi di lini 6 sejak 17 Februari 2015 dan mengembalikan ijin edar Buvanest Spinal kepada BPOM.

#### Kinerja 2014:

- Pendapatan Perseroan di 2014 naik 8,5% menjadi Rp17,4 triliun dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya yang sebesar Rp16 triliun.
- Laba Usaha Perseroan di kuartal 2014 naik 7,4% menjadi Rp2,9 triliun dibandingkan periode sama tahun sebelumnya sebesar Rp2,7 triliun.
- Laba bersih Perseroan di 2014 naik 7,8% menjadi Rp2,07 triliun dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp1,92 triliun.

P/BV 2015P 8,82 x  
 PE 2015P 46,86 x  
 EPS 2015P Rp 44,17



## Top Picks (3)

### PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA Tbk (TLKM)

Last Price      Rp 2.835  
 Target Price    Rp 3.280 (Target Price End of Year 2015)

#### Reasons :

- Perseroan membidik pendapatan menembus Rp100 triliun pada 2015. Perseroan menargetkan mampu memperoleh pendapatan Rp91,25 triliun pada 2014 atau naik 10% dari pendapatan tahun lalu Rp82,96 triliun.
- Perseroan berencana menerbitkan obligasi dengan total nilai Rp 12 triliun melalui penawaran umum berkelanjutan (PUB) di tahun 2015.
- Tahun ini, Perseroan sudah dan akan hadir di 10 negara yaitu Singapura, Hong Kong, Macau, Timor Leste, Australia, Myanmar, Malaysia, Thailand, Amerika Serikat dan Arab Saudi.
- Perseroan menganggarkan belanja modal sebesar USD 2 miliar atau Rp 20 – 25 triliun tahun 2015. Sekitar 70% capex akan digunakan untuk mendanai bisnis seluler melalui Telkomsel. Sisa capex sebesar 20% dialokasikan untuk bisnis broadband dan lain-lain, sedangkan 10% capex untuk infrastruktur seperti menara telekomunikasi.

#### Kinerja 2014 :

- Pelanggan Seluler Perseroan meningkat 6,90% menjadi 140,58 juta pelanggan.
- Pendapatan Perseroan meningkat 8,11% dari tahun sebelumnya menjadi Rp 89,69 triliun pada 2014.
- Beban Operasi dan Pemeliharaan meningkat 15,29% menjadi Rp 22,28 triliun.
- Laba Usaha meningkat 5,50% menjadi Rp 29,37 triliun.
- Laba Bersih meningkat 3,05% menjadi Rp 14,63 triliun.

PER 2015P            20,55 x  
 PBV 2015P            3,49 x  
 EPS 2015P            Rp 159,74



**Edwin J. Sebayang**

edwin.sebayang@mncsecurities.com  
Mining, Energy, Company Groups

**Head of Research**

Ext.52233

**Reza Nugraha**

reza.nugraha@mncsecurities.com  
Cement, Transportation, Infrastructure, Property

**Research**

Ext.52235

**Dian Agustina**

dian.agustina@mncsecurities.com  
Plantation, Pharmacy

**Research**

Ext.52234

**Victoria Venny**

victoria.setyaningrum@mncsecurities.com  
Telecommunication, Tower

**Research**

Ext.52236

**Zabrina Raissa**

zabrina.raissa@mncsecurities.com  
Banking

**Research**

Ext.52237

**Sharlyta Lutfiah Malik**

Sharlyta.lutfiah@mncsecurities.com  
Miscellaneous Industry

**Research**

Ext.52303

## MNC Securities

MNC Financial Center Lt 14—16  
Jl. Kebon Sirih No.21—27 Jakarta 10340  
Phone 021-29803111 Fax 021-39836857

**Disclaimer**

This research report has been issued by PT MNC Securities It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Securities has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Securities makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Securities and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies

**MNC Financial Center 14-16 Floor**  
 Jalan Kebon Sirih No. 21-27  
 Jakarta 10340  
 Telp : 29803111 (Hunting)  
 Fax : 39836867/57  
 HP. 0888 800 9138  
**Yelly Syofita**  
 branch@bhakti-investama.com

**INDOVISION - Jakarta**  
 Wisma Indovision Lantai Dasar  
 Jl Raya Panjang Z / III  
 Jakarta 11520  
 Telp. 021-5813378 / 79  
 Fax. 021-5813380  
 HP. 0815 1650 107  
**Denny Kurniawan**  
 bhaktiindovision@yahoo.co.id  
 dennykurniawan78@yahoo.co.id

**KEMAYORAN - Jakarta**  
 Jl. Landasan Pacu Utara Selatan Blok A1, Kav. 2  
 Apartemen Mediterania Palace, Ruko C/OR/M  
 Kemayoran, Jakarta 10630  
 Telp. (021) 30044599  
**Ponirin Johan**  
 mnc.jakpus@ymail.com

**OTISTA - Jakarta**  
 Jl. Otista Raya No.31A  
 Jakarta Timur  
 Telp. (021) 29360105  
 FAX. (021) 29360106  
**Fauziah/Nadia**  
[Otista\\_msec.otista@mncsecurities.com](mailto:Otista_msec.otista@mncsecurities.com)

**SURABAYA**  
 GEDUNG ICBC CENTER  
 JL. BASUKI RAHMAT 16-18  
 SURABAYA  
 TELP. 031-5317929  
 HP. 0888 303 7338  
**ANDRIANTO WIJAYA**  
[bhakti.sby@gmail.com](mailto:bhakti.sby@gmail.com)  
[andriantowi@yahoo.com](mailto:andriantowi@yahoo.com)

**Bandung**  
 Jl. Gatot Subroto No. 2  
 Bandung - 40262  
 Telp No. 022- 733 1916-17  
 Fax No. 022- 733 1915  
 Bismar / Dimas Panji  
[bandung@mncsecurities.com](mailto:bandung@mncsecurities.com)  
 msec.mitra@yahoo.com

**DENPASAR**  
 Gedung Bhakti Group  
 ( Koran Seputar Indonesia )  
 Jl. Diponegoro No. 109  
 Denpasar - 80114  
 Telp. 0361-264569  
 Fax. 0361-264563

**Sentul - Bogor**  
 Jl. Ir. H. Djuanda No. 78  
 Sentul City,  
 Bogor - 16810  
 Telp. 6221- 87962291 - 93  
 Fax. 6221- 87962294  
 Hari Retnowati  
[chandrajayapatiwiri@hotmail.com](mailto:chandrajayapatiwiri@hotmail.com)

**Semarang\_Pojok BEI**  
 Univ Dian Nuswantoro  
 Telp . (024) 356 7010  
**Gustav Iskandar**

**Bandar Lampung**  
 Jl. Brigjen Katamso No. 12  
 Tanjung Karang, Bandar Lampung 35111  
 Tel. (0721) 251238 DEALING  
 Tel. (0721) 264569 CSO  
[felixkrn@gmail.com](mailto:felixkrn@gmail.com)

**Manado**  
 Jl. Pierre Tendean  
 Komp Mega Mas Blok I D No.19  
 Tel. (0431) 877888  
 Fax. (0431) 876222  
[msec.manado@mncsecurities.com](mailto:msec.manado@mncsecurities.com)

**MANGGA DUA - Jakarta**  
 Arkade Belanja Mangga Dua  
 Ruko No. 2  
 Jl Arteri Mangga Dua Raya  
 Jakarta 10620  
 Telp. 021-6127668  
 Fax. 021-6127701  
 Wesly andry  
[wesly.rajaquguk@mncgroup.com](mailto:wesly.rajaquguk@mncgroup.com)

**GAJAH MADA - Jakarta**  
 Mediterania Gajah Mada Residence  
 Unit Ruko TUD 12  
 Jl. Gajah Mada 174  
 Telp. ( 021 ) 63875567  
 ' ( 021 ) 63875568  
**Anggraeni**  
 msec.gm@bhakti-investama.com

**KELAPA GADING - Jakarta**  
 Komplek Bukit Gading Mediterania  
 Jl. Boulevard BGR Blok A/12 Kelapa Gading Barat  
 Jakarta Utara 14240  
 Telp. 021-45842111  
 Fax . 021-45842110  
**Andri Muharizal Putra**  
[yaujkt@cbn.net.id](mailto:yaujkt@cbn.net.id)  
[djatiye\\_yr@yahoo.co.id](mailto:djatiye_yr@yahoo.co.id)

**Gani Djemat**  
 Plaza Gani Djemat, 5th Floor  
 Jl. Imam Bonjol No. 76-78  
 Jakarta Pusat, DKI Jakarta 10310  
 (021) 315 6178  
**Dodik**

**Sby-Sulawesi**  
 Jl. Sulawesi No. 60  
 Surabaya 60281  
 Telp. 031-5041690  
 Fax. 031-5041694  
 HP. 0812 325 2868  
**Lius Andy H.**  
[lius.ah@gmail.com](mailto:lius.ah@gmail.com)  
[lius\\_andy@yahoo.com](mailto:lius_andy@yahoo.com)

**MALANG**  
 Jl. Pahlawan TRIP No. 9  
 Malang 65112  
 Telp. 0341-567555  
 Fax. 0341-586086  
 HP. 0888 330 0000  
**Lanny Tjahjadi**  
[bsmalang@gmail.com](mailto:bsmalang@gmail.com)  
[bsmalang@yahoo.com](mailto:bsmalang@yahoo.com)

**MAGELANG**  
 Jl. Cempaka No. 8 B  
 Komp. Kyai Langgeng  
 Kel. Jurang Ombo, Magelang 56123  
 Telp. 0293-313338  
 0293-313468  
 Fax. 0293-313438  
 HP. 0888 282 6180  
**Deddy Irianto**  
[bhaktimgl@yahoo.com](mailto:bhaktimgl@yahoo.com)

**MAKASSAR**  
 Jl. Lanto Dg Pasewang No. 28 C  
 Makassar - Sulawesi Selatan  
 Kompleks Rukan Ratulangi  
 Blok. C12-C13  
 Jl. DR. Sam Ratulangi No. 7  
 Makassar - 90113  
 Telp. 0411-858516  
 Fax. 0411-858526  
 Fax. 0411 - 850913  
**Daniel R. Marsan**  
 email: denicivil@gmail.com

**TEGAL**  
 Jl. Ahmad Yani No 237  
 Tegal - Jawa Tengah  
 Telp. 0283 - 335 7768  
 Fax. 0283 - 340 520  
**Tubagus Anditra/ Aprilia**  
[bstegal08@yahoo.com](mailto:bstegal08@yahoo.com)

**Semarang\_Pojok BEI**  
 Universitas Stikubank  
 Telp. (024) 841 4970  
**Gustav Iskandar**

**Jambi**  
 Jl. GR. Djamin Datuk Bagindo No.7  
 Jambi  
 Telp : 0741-7554595/7075309  
**Jasman**

**SURYO - Jakarta**  
 Jl. Suryo No. 20  
 Senopati  
 Jakarta Selatan  
 Telp. ( 021 ) 72799989  
 Fax. ( 021 ) 72799977  
**Suta Vanda Syafril**  
[suta.vanda@bhakti-investama.com](mailto:suta.vanda@bhakti-investama.com)

**TAMAN PERMATA BUANA - Jakarta**  
 Ruko Taman Permata Buana  
 Jalan Pulau Bira D1 No. 26  
 Jakarta 11610  
 Telp. 021-5803735  
 Fax . 021-58358063  
**Kie Henny Roosiana**  
[bsec.pb@gmail.com](mailto:bsec.pb@gmail.com)  
[kieroos@yahoo.com](mailto:kieroos@yahoo.com)

**GANDARIA - Jakarta**  
 Jl. Iskandar Muda No. 9 A  
 Arteri Pondok Indah (depan Gandaria City)  
 Jakarta 12240  
 Telp. (021) 7294243, 7294230  
 Fax. (021) 7294245  
**A. Dwi Supriyanto**  
[antondwis@ymail.com](mailto:antondwis@ymail.com)

**Gatot Subroto**  
 Gedung Patra Jasa lantai 19 suite 1988  
 Jl Jend Gatot Subroto kav. 32-34  
 Telp. (021) 52900008  
**Kresna**  
[gatsu.mncs@mncgroup.com](mailto:gatsu.mncs@mncgroup.com)

**MEDAN**  
 Jl. Karantina No 46  
 Kel. Durian, Kec Medan Timur  
 Medan 20235  
 Telp. 061-6641905

**SOLO**  
 Gedung Graha Prioritas Lantai 1-2  
 Jl. Slamet Riyadi No.302 Solo  
 Telp. (0271) 731779  
 733398, 737307  
 Fax. (0271) 637726  
**Tindawati**  
**LY. Lennywati**  
[bcisol@yahoo.com](mailto:bcisol@yahoo.com)

**SEMARANG**  
 Rukan Mutiara Marina No. 36 Lt. 2  
 Kav. 35 - 36  
 Semarang  
 Telp. 024-76631623  
 Fax. 024-76631627  
**Widyastuti**  
[bsec\\_smg@yahoo.co.id](mailto:bsec_smg@yahoo.co.id)

**BATAM**  
 Komplek Galaxy No.19  
 Jalan Imam Bonjol  
 Batam  
 Telp : 0778-459997  
 Fax : 0778-456787  
 HP. 0812 701 7917  
**Manan**  
[bs\\_batam@yahoo.com](mailto:bs_batam@yahoo.com)  
[bs\\_batam@gmail.com](mailto:bs_batam@gmail.com)

**PATI**  
 Jalan HOS Cokroaminoto Gang 2 No. 1  
 Pati - Jawa Tengah  
 Telp (0295) 382722  
 Faks (0295) 385093  
**Arie Santoso**  
[mnc.pati@gmail.com](mailto:mnc.pati@gmail.com)

**Balikpapan**  
 Jl. Jend Sudirman No.33  
 Balikpapan - Kaltim  
 Tel. (0542) 736259  
[rita.yulita@mncsecurities.com](mailto:rita.yulita@mncsecurities.com)