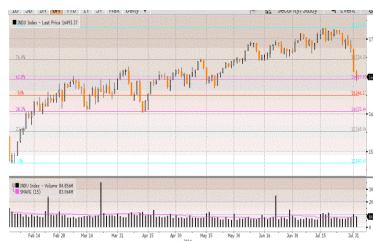


BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (06/02/2015)	5.342,52
Closing (13/02/2015)	5.374,17
Perubahan	+31,65 (+0,59%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (13/02)	5.358
USD/IDR (06/02/2014—13/02/2015)	12.617—12.755
Support-Resistance (16/02—20/02)	5.284—5.425



Kombinasi aksi beli investor asing, kenaikan bursa regional dan kenaikan harga komoditas menjadi faktor IHSG selama sepekan lalu menguat sebesar +31,65 poin (+1,25%).

BURSA GLOBAL				
Index	06/02	13/02	+/-	%
DJIA	17.824,29	18.019,35	+195,06	+1,09
NASDAQ	4.744,40	4.893,84	+149,44	+3,15
NIKKEI	17.648,50	17.913,36	+264,86	+1,51
HSEI	24.679,39	24.682,54	+3,15	+0,01
STI	3.431,36	3.426,22	-5,14	-0,15



Dow Jones Index



Hang Seng Index

Euforia terjadi gencatan senjata antara Ukraina dengan Russia dan kemajuan pertemuan Menteri Keuangan Yunani dengan Menteri Keuangan Zona Eropa mengenai Paket Bantuan serta naiknya harga saham energi seiring naiknya harga minyak mendorong Wall Street terus menunjukkan keperkasannya dimana indeks S&P tertinggi sepanjang masa, indeks Nasdaq naik tertinggi 15 tahun terakhir serta DJIA naik +46,97 poin (+0,26%) di atas level 18.000 ditengah sepiunya perdagangan Jumat, 13 Februari 2015 tercermin dalam volume perdagangan berjumlah 6,5 miliar saham (lebih kecil ketimbang rata-rata perdagangan dari awal Februari hingga 13 Februari yang berjumlah 7,3 miliar saham). Dengan kenaikan Jumat, selama 1 minggu DJIA naik +1,1%, Nasdaq +3,2% dan S&P +2%. Hingga Jumat, 13 February, sekitar 391 emiten yang tergabung dalam Indeks S&P 500 telah melaporkan LK Q4/2014 dimana 71,1% dari emiten tersebut melaporkan *earning* di atas ekspektasi (rata-rata *earning* jangka panjang tumbuh 63% atau 69% di atas rata-rata *earning* 4 kuartal terakhir). Sementara 57,5% melaporkan *revenue* di atas ekspektasi (rata-rata jangka panjang *revenue* tumbuh 61%). Tingkat pertumbuhan *earning* Q4/2014 di Wall Street sebesar 6,6%, turun dari 11,2% seperti perkiraan 1 Oktober 2014, tetapi lebih tinggi dari perkiraan yang dilakukan 1 Januari 2015 sebesar 4,2%.

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	06/02	13/02	+/-	%
Nymex US/barrel	52,13	52,78	+0,65	+1,25
Batubara US/ton	61,80	61,80	Unch	Unch
Emas US/oz	1.233,80	1.227,10	-6,70	-0,54
Nikel US/ton	15.235	14.645	-590	-3,87
Timah US/ton	18.500	18.275	-225	-1,22
Copper US/pound	2,59	2,60	+0,01	+0,39
CPO RM/ton	2.346	2.285	-61	-2,60



Oil



Gold

Tercapainya gencatan senjata antara Ukraina, Zona Eropa dan Rusia serta kondusifnya pembicaraan antara menteri keuangan Yunani dan Zona Eropa serta bagusny kinerja laporan keuangan di Wall Street menjadi faktor selama minggu lalu bursa regional seperti: Nikkei +264,86 poin (+1,5%) dan Hangseng +3,15 poin (+0,01%).

## WALL STREET WILL CONTINUE TO SHOW HIS MUSCLE TO STRENGTHEN?



### Wall Street dalam pekan ini

Setelah seminggu lalu DJIA naik sebesar +195,05 poin (+1,1%) menembus level 8.000 pertama kali sejak 26 Desember 2014 lalu, minggu ini diperkirakan DJIA akan melanjutkan kenaikannya didukung kuatnya pertumbuhan *earning* Q4/2014 tercermin sekitar 391 emiten yang tergabung dalam Indeks S&P 500 telah melaporkan LK Q4/2014 dimana 71,1% dari emiten tersebut melaporkan *earning* di atas ekspektasi. Sementara 57,5% melaporkan *revenue* di atas ekspektasi. Lebih lanjut sinyal terjadinya perbaikan di seluruh sektor ekonomi diiringi berlanjutnya kenaikan *crude oil price* setelah menyentuh harga terendahnya serta turunnya level The VIX di bawah level 15 selama setahun ini.

Setelah menikmati *longer weekend* berhubung Senin DJIA libur memperingati Presidential Day, beberapa emiten yang akan merelease LK Q4 seperti: MGMResort, Walmart, Marvel, Newmont Energy serta data ekonomi yang menjadi fokus diantaranya: Housing Starts, PPI, Industrial Production, Fed Minutes, PMI Manufacturing Index Flash, dan Leading Indicators serta *issue* minggu yang terus akan mengikutinya seperti: harga crude oil, soal Yunani serta Ukraine.

### Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (16/02) - Jumat (20/02)

#### **Monday**

U.S. markets closed for Presidents Day

#### **Tuesday**

Earnings: Genuine Parts, MGMResorts, Agilent, Analog Devices, CF Industries, DevonEnergy, Jack in the Box, La-Z-Boy  
 Empire State Manufacturing Survey  
 Housing Market Index  
 E-commerce Retail Sales  
 Fed's Plosser speaks  
 Treasury International Capital

#### **Wednesday**

Earnings: Actavis, Duke Energy, Garmin, Hyatt, Yandex, Fidelity National Financial, Fluor, Marathon Oil, Marriott  
 Mortgage Applications  
 Housing Starts  
 PPI  
 Industrial Production

#### **Thursday**

Lunar New Year  
 Earnings: Wal-Mart, DirecTV, Discovery Comm., Noble Energy, Con Edison, Marvel Tech, Newmont Mining, Nordstrom  
 Jobless Claims  
 PMI Manufacturing Index Flash  
 Philadelphia Fed Survey  
 Leading indicators  
 Oil inventories  
 Fed Balance Sheet/Money Supply

#### **Friday**

Earnings: Cabot Oil & Gas, Deere  
 Atlanta Fed Business Inflation Expectations

## Top Picks (1)

### PT PERUSAHAAN GAS NEGARA Tbk (PGAS)

Last Price Rp 5.300  
 Target Price Rp 6.300 (Target Price end of year 2015)

#### Reason

##### Proyeksi Kinerja Full Year 2014:

- Net Revenue naik +12% menjadi USD 3,37 triliun
- Operating Profit menjadi USD 935,53 juta
- EBITDA turun -16% menjadi USD 948,03 juta
- Net Profit turun -17% menjadi USD 705,21 juta
- Debt Equity Ratio menjadi 0,40x
- Gross Profit Margin menjadi 40,33%
- Operating Profit Margin menjadi 27,79%
- Net Profit Margin menjadi 20,95%
- ROE menjadi 17,24%
- ROA menjadi 14,37%

##### Proyeksi Kinerja Full Year 2015:

- Net Revenue menjadi USD 3,86 miliar
- EBITDA naik +5% menjadi USD 954,24 juta
- Net Profit USD 740,47 juta

EPS Rp 377  
 PER 16,71 x  
 PBV 2,32 x



## Top Picks (2)

### PT BANK NEGARA INDONESIA Tbk (BBNI)

Last Price Rp 6.675  
 Target Price Rp 7.500 (Target Price end of year 2015)

#### Corporate's Financial Performance FY2014 vs FY2013

- Pendapatan bunga bersih NAIK +17,4% yakni menjadi sebesar Rp 22.376 milyar
- Laba bersih NAIK +19,1% yakni menjadi sebesar Rp 10.783 milyar
- Kredit NAIK +10,8% yakni menjadi sebesar Rp 277.622 milyar
- Dana Pihak Ketiga (DPK) NAIK 7,5% yakni menjadi sebesar Rp 313.893 milyar
- CAR NAIK yakni menjadi sebesar 16,22%
- NPL gross TURUN yakni menjadi sebesar 1,96%
- ROE NAIK yakni menjadi sebesar 23,64%
- NIM NAIK yakni menjadi sebesar 6,20%
- LDR NAIK yakni menjadi sebesar 87,81%

#### Corporate's Update

- Perseroan juga berhasil membukukan kinerja yang baik diantaranya terjadi peningkatan laba, laba tersebut didorong pendapatan bunga bersih sebesar Rp 22.376 milyar atau tumbuh 17,4% dibandingkan periode yang sama 2013. Laba bersih juga dapat diraih oleh program-program Perseroan untuk menjadi bank transaksi pilihan masyarakat Indonesia. Upaya ini mencetak pendapatan non bunga sebesar Rp 10.715 milyar atau tumbuh 13,5% dibandingkan 2013, terutama karena pendapatan berbasis komisi yang semakin meningkat.
- Perseroan berupaya menumbuhkan pendapatan berbasis komisi dengan dilakukan strategi dua fokus, yaitu meningkatkan penggunaan solusi transactional banking di kalangan korporasi, lembaga pemerintahan dan pasar modal. Dua produk andalan Perseroan di area ini antara lain, layanan pembayaran keimigrasian termasuk paspor, penampungan dana pembayaran pajak di luar negeri hingga BNI sebagai *trustee paying agent agreement*. Kedua, meningkatkan transaksi e-banking melalui pengembangan fitur dan kerja sama dengan pihak ketiga. Untuk menggugah nasabah BNI dalam menggunakan fitur-fitur e-banking, BNI menggelar rejeki BNI taplus 2014, yang memberikan cashback untuk 46.000 nasabah setiap bulan yang bertransaksi di BNI ATM, BNI SMS banking, BNI Internet Banking, BNI kartu debit atau debit online.

EPS (ttm) Rp 578  
 EPS 2015F Rp 631  
 PE Ratio (ttm) 11,53  
 PE Ratio 2015F 10,57



**Top Picks (3)**

**PT TIGA PILAR SEJAHTERA FOOD Tbk (AISA)**

Last Price        Rp 2.110  
 Target Price     Rp 2.800 (Target Price end of year 2015)

**Reasons :**

- Daya Beli yang Meningkat. Income per capita masyarakat Indonesia yang diperkirakan tumbuh menjadi US\$4000 dari sebelumnya US\$3400 memberikan peluang bagi AISA untuk memperbesar penetrasi pasar.
- Pertumbuhan Perseroan akan banyak ditopang oleh divisi beras, melihat perusahaan yang agresif meningkatkan kapasitas produksi sebesar 240,000 ton menjadi 480,000 ton (double kapasitas). Manajemen juga mengatakan akan menambah kembali 2 pabrik penggilingan beras di Jawa Timur pada tahun 2015.
- Rasio Utang Membaik. IPO anak usaha membuat DER perseroan menurun dari 1,3x menjadi 0,5x.

**Kinerja Keuangan Q3/ 2014 :**

- Pendapatan Perseroan di Q3/ 2014 naik 24,49% menjadi Rp3,66 triliun dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp2,94 triliun.
- Laba usaha Perseroan di Q3/ 2014 naik 11,42% menjadi Rp496,24 miliar dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp445,37 miliar.
- Laba bersih Perseroan di Q3/ 2014 naik 14,07% menjadi Rp246,89 miliar dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp216,44 miliar.

EPS 2015F        Rp 172,6  
 PER 2015F        12,80 x  
 PBV 2015F        2,10 x





**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](mailto: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](mailto: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](mailto: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)