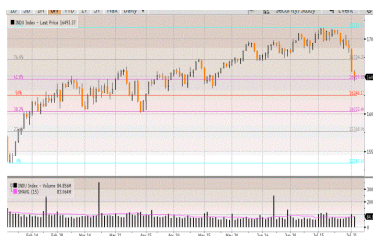


BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (24/12/2014)	5.166,98
Closing (02/01/2015)	5.226,95
Perubahan	+59,97 (+1,16%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (02/01)	5.228
USD/IDR (24/12/2014—02/01/2015)	12.389—12.459
Support-Resistance (05/01—09/01)	5.170—5.250



Sementara dari dalam negeri, aksi *window dressing* atas saham menjadi faktor IHSG menguat +1,47% selama 1 minggu perdagangan.

BURSA GLOBAL				
Index	24/12	02/01	+/-	%
DJIA	18.053,71	17.823,07	-230,64	-1,28
NASDAQ	4.806,86	4.736,05	-70,81	-1,47
NIKKEI	17.854,23	17.450,77	-403,46	-2,26
HSEI	23.349,34	23.501,10	+151,76	+0,65
STI	3.345,91	3.366,11	+20,20	+0,60



Dow Jones Index



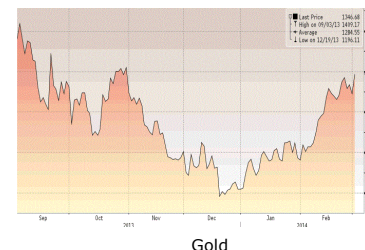
Hang Seng Index

Kejatuhan tidak terduga data Construction Spending -0,3% di bulan November dan kejatuhan data sektor Manufacturing Desember terendah selama 6 bulan terakhir menjadi faktor DJIA ditutup naik tipis di awal perdagangan awal tahun 2015 ditengah sepiunya perdagangan Jumat 02 Januari 2015 tercermin dalam volume perdagangan berjumlah 5,29 miliar saham. Walaupun Jumat naik tipis, selama 1 minggu DJIA ditutup turun -1,22%.

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	24/12	02/01	+/-	%
Nymex US/barrel	54,73	53,27	-1,46	-2,67
Batubara US/ton	62,75	62,75	Unch	Unch
Emas US/oz	1.196,80	1.184,10	-12,70	-1,06
Nikel US/ton	15.450	15.150	-300	-1,94
Timah US/ton	18.795	19.400	+605	+3,22
CPO RM/ton	2.250	2.266	+16	+0,71



Oil



Gold

Kejatuhan tidak terduga data Construction Spending -0,3% di bulan November dan kejatuhan data sektor Manufacturing Desember terendah selama 6 bulan terakhir menjadi faktor DJIA ditutup naik tipis di awal perdagangan awal tahun 2015 ditengah sepiunya perdagangan Jumat 02 Januari 2015 tercermin dalam volume perdagangan berjumlah 5,29 miliar saham. Walaupun Jumat naik tipis, selama 1 minggu DJIA ditutup turun -1,22%.

Cautious Entering Year 2015?



Wall Street dalam pekan ini

Kejatuhan DJIA selama minggu lalu seiring kejatuhan harga minyak mentah dan penguatan US Dollar dimana ini mengindikasikan market agak berhati-hati memasuki tahun 2015.

Sementara minggu ini fokus pelaku pasar di Wall Street tertuju atas data ADP Employment dan Nonfarm Payrolls Desember, Unemployment Rate, FOMC Minutes Meeting, ISM non manufacturing dan Factory Orders.

Dilain pihak data regional market yang perlu mendapat perhatian yakni: Euro-Zone CPI, China CPI, China PPI, German Retail Sales, German CPI, China HSBC PMI Services, Euro-Zone Unemployment Rate dan Euro-Zone Retail Sales.

Setelah IHSG seminggu lalu naik +75,79 poin (+1,47%), maka euforia *window dressing* akan memudar dan mulai berpikir rasional merujuk terus turunnya harga minyak mentah dunia, bahkan ada analisis ekstrim yang memperkirakan oil bisa menyentuh \$13,65/barrel (moderat memperkirakan oil bisa turun ke level \$35-\$44 per barrel), yang artinya akan mengurangi *revenue* APBN, kejatuhan EIDO -2,41% dan kembali terdepresiasinya Rupiah terhadap USD sebesar -1,27% ke level Rp 15.545 akibat penguatan US Dollar terhadap *major currency* 9 tahun terakhir dan *trade deficit* Indonesia bulan November sebesar \$420 juta menjadi perhatian pelaku pasar.

Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (05/01) - Jumat (09/01)

January 05

Motor vehicle sales for December

January 06

- ISM nonmanufacturing for December
- Factory orders for November

January 07

- ADP employment for December
- Trade deficit for November
- FOMC minutes

January 08

- Weekly jobless claims
- Consumer credit for November

January 09

- Nonfarm payrolls for December
- Unemployment rate
- Wholesale inventories for November

Top Picks (1)

PT BANK RAKYAT INDONESIA Tbk (BBRI)

Last Price Rp 11.600
 Target Price Rp 13.458 (Target Price End of Year 2015)

Reasons :

- Market Leader dalam Bisnis Mikro. BRI mempunyai market share terbesar dalam penyaluran kredit mikro di Indonesia, 50%. Komposisi penyaluran kredit mikro sebesar 32%, dengan NPL yang masih termaintain yakni sebesar 1.38%.
- Pertumbuhan Pesat E-Banking BRI, didukung Jumlah Rekening Nasabah Terbesar. Peningkatan kualitas jaringan & fitur produk *e-banking* BRI yang didukung dengan 45 juta rekening nasabah memberikan potensi pengembangan *e-banking* BRI di masa yang akan datang.
- Permodalan dan Infrastruktur yang kuat. Dengan dukungan permodalan yang kuat (Total CAR 18,57%) serta infrastruktur teknologi informasi, sistem informasi dan SDM yang handal, BRI akan mampu menjaga pertumbuhan yang berkualitas & berkelanjutan.

Kinerja Q3/ 2014 :

- Pendapatan Perseroan di Q3/ 2014 naik 28,5% menjadi Rp61,15 triliun dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp47,59 triliun.
- Laba usaha Perseroan di Q3/ 2014 naik 13,37% menjadi Rp20,27 triliun dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp17,88 triliun.
- Laba bersih Perseroan di Q3/ 2014 naik 17,62% menjadi Rp18,16 triliun dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp15,44 triliun.

PER 2015P 10,8 x
 PBV 2015P 2,41 x



Top Picks (2)

PT XL AXIATA Tbk (EXCL)

Last Price Rp 4.820
 Target Price Rp 5.600 (Target Price End of Year 2015)

Reasons :

- Saat ini jumlah pelanggan Perseroan telah mencapai 62,9 juta pelanggan, meningkat 16% dibandingkan tahun lalu dengan posisi Average Revenue Per User (ARPU) sekitar Rp 24 ribu.
- Perseroan pada akhir bulan November 2014 akan menerima transaksi penjualan 3.500 menara kepada pemenang tender PT Solusi Tunas Pratama Tbk (SUPR) senilai Rp5,6 triliun.
- Hingga September 2014, Perseroan telah melakukan hedging sekitar 63% dari hutang bank yang dimiliki.
- Perseroan menganggarkan belanja modal untuk 2015 sebesar Rp7 triliun, sebagian besar belanja modal tahun depan dipakai untuk mengembangkan jaringan 3G ketimbang 2G. Dana belanja modal akan berasal dari kas internal.

Kinerja Q3/ 2014 :

- Perseroan meraih pendapatan sebesar Rp17,54 triliun per September 2014 dibandingkan pendapatan tahun sebelumnya yang Rp15,81 triliun.
- Beban naik jadi Rp17,40 triliun dari beban tahun sebelumnya yang Rp14,49 triliun dan membuat rugi sebelum pajak naik jadi Rp1,07 triliun dari laba sebelum pajak tahun sebelumnya yang Rp1,19 triliun.
- Hingga kuartal ketiga 2014 Perseroan memiliki Earning Before Interest Tax Depreciation Amortization (EBITDA) sebesar Rp 6,3 triliun atau turun 1% dibandingkan periode sama tahun lalu sebesar Rp 6,4 triliun.

PER 2015P 32,5 x
 PBV 2015P 3,36 x



Top Picks (3)

PT PEMBANGUNAN PERUMAHAN Tbk (PTPP)

Last Price Rp 3.540
 Target Price Rp 3.700 (Target Price End of Year 2015)

Reasons :

- Akan mendapatkan dana segar. Anak usaha PTPP akan melakukan IPO pada tahun 2015 dan diperkirakan memperoleh dana sebesar Rp1-1,5 triliun.
- Perseroan hingga awal November 2014 telah memperoleh kontrak baru sebesar Rp15,1 triliun dan kontrak berjalan sebesar Rp21,93 triliun.
- Kontrak baru tumbuh 25%. Kami menargetkan perolehan kontrak baru pada tahun depan dapat tumbuh 25% dari target tahun ini. Tahun ini perseroan menargetkan kontrak baru senilai Rp22 triliun, yang telah direvisi turun dari sebelumnya Rp24 triliun. Untuk pendapatan dan laba berih tahun depan, perseroan memperkirakan masing-masing dapat tumbuh sebesar 35%.

Kinerja Q3/ 2014 :

- Pendapatan Perseroan di Q3/ 2014 naik 7,58% menjadi Rp7,81 triliun dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp7,26 triliun.
- Laba usaha Perseroan di Q3/ 2014 naik 22,01% menjadi Rp702,16 miliar dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp575,48 miliar.
- Laba bersih Perseroan di Q3/ 2014 naik 32,87% menjadi Rp290,12 miliar dibandingkan Q3/ 2013 yang sebesar Rp218,35 miliar.

EPS 2015F Rp 141,5
 PE 2015F 22,5 x
 PBV 2015F 5,7 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

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 Tower - Jakarta
 Jl. Kebon Sirih No 17-19
 Jakarta 10340
 Telp. 021- 3928333
 Fax. 021-3919930
 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

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

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
 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

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

MANGGA DUA - Jakarta
 Arkade Belanja Mangga Dua
 Ruko No. 2
 Jl Arteri Mangga Dua Raya
 Jakarta 10620
 Telp. 021-6127668
 Fax. 021-6127701
 HP. 0812 910 0807
Yenny Mintarjo
 jessie@cbn.net.id
 bhaktisecurities_m2@yahoo.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
 djatiye_yr@yahoo.co.id

SURABAYA
 GEDUNG ICBC CENTER
 JL. BASUKI RAHMAT 16-18
 SURABAYA
 TELP. 031-5317929
 HP. 0888 303 7338
ANDRIANTO WIJAYA
bhakti.sby@gmail.com
andriantowi@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
 bsmalang@yahoo.com

MAGELANG
 Jl. Kempaka 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

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
 Telp. 0283 - 335 7768
 Fax. 0283 - 340 520
Tubagus Anditra/ Aprilia
 bstegal08@yahoo.com

Semarang_Pojok BEI
 Universitas Stikubank
 Telp . (024) 841 4970
Gustav Iskandar

Manado
 Jl. Pierre Tendean
 Komp Mega Mas Blok 1 D No.19
 Tel. (0431) 877888
 Fax. (0431) 876222
msec.manado@mncsecurities.com

SURYO - Jakarta
 Jl. Suryo No. 20
 Senopati
 Jakarta Selatan
 Telp. (021) 72799989
 Fax. (021) 72799977
Suta Vanda Syafri
 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
 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

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
 lius_andy@yahoo.com

SOLO
 Jl. Dr. Rajiman 64 / 226
 Solo
 Telp. (0271) 642722,
 631662, 633707
 Fax. (0271) 637726
Tindawati
LY. Lennywati
 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

BATAM
 Hotel Nagoya Plaza
 Jl. Imam Bonjol No. 3-4
 Lubuk Baja, Batam 29432
 Telp. 0778-459997
 Fax. 0778-456787
 HP. 0812 701 7917
Manan
 bs_batam@yahoo.com
 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

Balikpapan
 Jl. Jend Sudirman No.33
 Balikpapan - Kaltim
 Tel. (0542) 736259
 rita.yulita@mncsecurities.com

Jambi
 Jl. GR. Djamin Datuk Bagindo No.7
 Jambi
 Telp : 0741-7554599/7075309
 Jasman