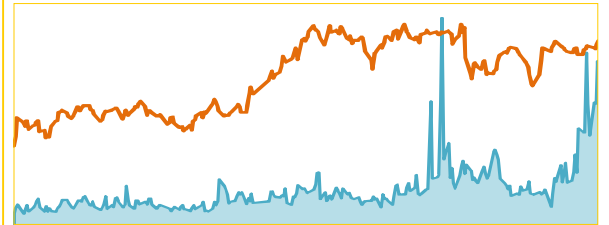


# WEEKLY HIGHLIGHT

MNC Sekuritas Research Division  
25-29 September, 2017

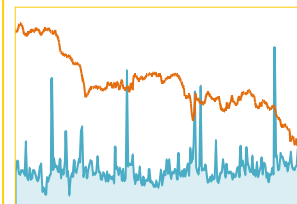


Selama sepekan lalu IHSG bergerak menguat +5.13 poin atau (+0.09%) dan ditutup di level 5,911.70. Investor Asing masih terus mencatatkan Net Sell sebesar Rp122 miliar di pasar reguler. Penguatan IHSG seiring dengan penguatan bursa Global dan didukung oleh sentimen positif dari dalam negeri yaitu Bank Indonesia memutuskan untuk menurunkan suku bunga acuan BI 7 day repo rate sebesar 25 bps menjadi 4,25%. Penurunan suku bunga acuan ini berpotensi menjadi katalis positif untuk IHSG mengalami penguatan di awal pekan. Namun demikian masih ada beberapa sentimen negatif yang berpotensi untuk menahan laju pergerakan IHSG pada pekan ini, khususnya dari luar negeri. Korea Utara mengancam mempertimbangkan untuk menguji senjata nuklir di Pasifik lagi. Sikap ini dilakukan setelah merespon langkah baru yang akan diambil oleh Presiden Amerika Serikat Donald Trump, yaitu memperluas kewenangan Departemen Keuangan untuk menargetkan orang dan institusi yang berbisnis dengan Korea Utara. Disisi lain, S&P menurunkan peringkat utang jangka panjang China dari AA- menjadi A+ lantaran meningkatnya risiko dari kenaikan utang negara tersebut. Pada pekan ini kami memperkirakan IHSG bergerak direntang **5,883-5,920**

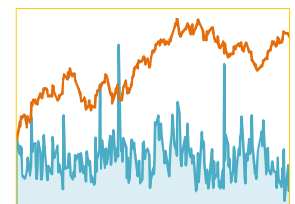


IHSG

BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (15/09/2017)	5,872.39
Closing (22/09/2017)	5,911.71
Perubahan	+15.28 (+0.26%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (22/09)	6,484
USD/IDR (15/09/17-22/09/17)	13,235-13,300
Support-Resistance (25/09-29/09)	5,883-5,920

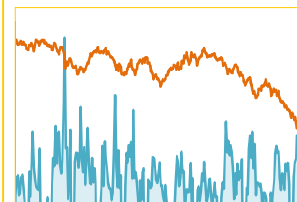


Dow Jones Index

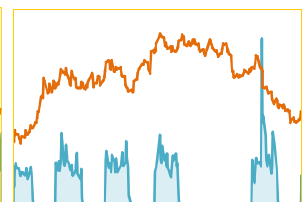


Hang Seng Index

BURSA GLOBAL				
Index	15/09	22/09	+/-	%chg
DJIA	22,268.34	22,350.00	+81.66	+0.37%
NASDAQ	6,448.47	6,427.00	-21.47	-0.33%
NIKKEI	19,909.50	20,296.45	+386.95	+1.94%
HSEI	27,807.59	27,880.53	+72.94	+0.26%
STI	3,209.56	3,220.25	+10.69	+0.33%



Oil



Gold

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	15/09	22/09	+/-	%chg
Nymex US/barrel	49.83	50.66	+0.83	+1.67%
Batubara US/ton	91.70	97.20	+5.50	+6.00%
Emas US/oz	1,323.50	1297.50	-26.00	-1.96%
Nikel US/ton	11,090.00	10632.50	-457.50	-4.13%
Timah US/ton	20,540.00	20590.00	+50.00	+0.24%
Copper US/pound	2.96	2.95	-0.01	-0.34%
CPO RM/ton	2861.00	2737.00	-124.00	-4.33%

Keputusan The Fed untuk mempertahankan suku bunga dan kebijakan bank sentral Jepang mempertahankan kebijakan moneterinya, masih sesuai dengan harapan pasar. Sementara itu, indeks manajer pembelian dari produsen Jerman dan Prancis dan pengukur aktivitas sektor swasta gabungan zona euro memberikan dukungan bagi pembuat kebijakan Eropa untuk mempertimbangkann mengurangi stimulus.

Gagalnya kesepakatan OPEC untuk memperpanjang pemangkasan produksi di atas bulan Maret 2018 menjadikan harga minyak mentah WTI mengalami penurunan. Namun, pasar mendapat sentimen positif dari berkurangnya rig Amerika Serikat. Sementara itu, turunnya aktifitas pengeboran minyak Amerika Serikat sebanyak 5 unit menjadi 744 unit, menjaga kejatuhan harga minyak yang lebih dalam. Jumlah rig merupakan proyeksi awal perihal kinerja produksi minyak Amerika Serikat.

Research MNC Sekuritas  
[research@mncsekuritas.id](mailto:research@mncsekuritas.id)  
(021) 2980 3111 (Hunting)



## Ignoring Worries about North Korea Turning to "Safe Haven" Assets

### Wall Street dalam pekan ini

Perdagangan akhir pekan Bursa *Wall Street* ditutup *mixed* dan cenderung *sideways*. Dow Jones ditutup turun tipis 9.64 poin (-0.04%) ke level 22,349.59. Sementara S&P 500 berhasil naik tipis 1.62 poin (+0.06%) ke level 2,502.22 dan Nasdaq menambahkan 4.23 poin (+0.07%) menjadi 6,426.92. Dalam sepekan, Bursa AS bergerak bervariasi, setelah The Fed mengumumkan menahan suku bunga acuan dan berencana untuk mulai mengurangi kepemilikan obligasi senilai US\$ 4.5 triliun pada pertemuan tengah pekan lalu. Sepanjang pekan kemarin, *Dow Jones* berhasil naik +0.36% dan S&P 500 bertambah +0.08%, sementara Nasdaq melemah -0.33%.

### Data ekonomi Amerika Serikat yang diumumkan Senin (25/09) - Jumat (29/09)

**Monday, 25 September 2017**

**ECONOMIC CALENDER**

- -

**Tuesday, 26 September 2017**

**ECONOMIC CALENDER**

- CB Consumer Confidence
- New Home Sales

**Wednesday, 27 September 2017**

**ECONOMIC CALENDER**

- Core Durable Goods Orders m/m
- Crude Oil Inventories
- Pending Home Sales

**Thursday, 28 September 2017**

**ECONOMIC CALENDER**

- Final GDP q/q
- Unemployment Claims

**Friday, 29 September 2017**

**ECONOMIC CALENDER**

- Chicago PMI
- Manufacturing PMI

## PT Tbk (MDLN)

Last Price	Rp298
Target Price (12 Months)	Rp550

Gilang Anindito Dhirobroto  
gilang.dhirobroto@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52235



### Reasons:

PER FY17E	6.43x
PBV FY17E	0.53x
EPS 2017E	Rp46.02

### Perkembangan Kinerja Keuangan : Laba Bersih +867,81% YoY Menjadi Rp245,04 miliar di 1H17

Pendapatan usaha meningkat 28.96% menjadi Rp 1.14 triliun di 1H17. Pendapatan usaha terdiri dari penjualan bersih, pendapatan dari hotel dan sewa serta lapangan golf dan restoran *club house* yang masing-masing berkontribusi sebesar 96.35%, 1.98% dan 1.67% terhadap jumlah pendapatan MDLN. Sehingga, laba bersih MDLN berhasil meningkat signifikan sebesar 867,81% menjadi Rp 245,04 miliar di 1H17 dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Kami menilai, MDLN berhasil mencatat kinerja memuaskan di tengah perlambatan sektor properti dengan ditopang produk seperti Residential Jakarta Garden City di Jakarta Timur serta kawasan industri ModernCikande Industrial Estate (MCIE) di Serang, Banten.

### Meningkatkan Nilai Perusahaan dengan Diversifikasi Produk, Akses Infrastruktur, serta Corporate Action

MDLN diprediksi akan terus melanjutkan kinerja keuangan yang mengagumkan serta prospek pertumbuhan yang cerah dengan didorong oleh : 1) Keseimbangan pendapatan dengan diversifikasi produk (*residential & township*, penjualan lahan industri, serta *recurring income* berasal dari hotel & golf); 2) Prospek menjanjikan dengan akses jalan tol menuju Jakarta Garden City (JGC), akses langsung menuju kawasan Kelapa Gading, pembangunan AEON Mall dan IKEA; 3) Tidak berhenti melakukan pembangunan properti dengan membentuk perusahaan patungan (*Joint Venture/JV*) PT Astra Modern Land, mengembangkan Modern Bekasi, dan meningkatkan cadangan lahan; 4) *Lower valuation than peers*; 5) *Corporate action* : *buyback* saham sebesar Rp 250 miliar.

### Risiko Tingkat Bunga Pinjaman & Perubahan Mata Uang Asing

Kinerja MDLN dapat dipengaruhi oleh kenaikan tingkat bunga pinjaman perbankan terutama pada sektor konsumen. Kebijakan moneter uang ketat merupakan salah satu kebijakan yang mempengaruhi kegiatan MDLN yang dapat berdampak pada menurunnya daya beli konsumen melalui tingkat suku bunga yang tinggi. Selain itu, kinerja MDLN juga dapat dipengaruhi oleh perubahan mata uang asing. Risiko nilai tukar mata uang asing MDLN berasal dari pinjaman yang diperoleh MDLN dalam mata uang asing. Kami menilai bahwa risiko yang dihadapi MDLN terkait dengan tingkat bunga pinjaman serta mata uang asing terkait dengan sejumlah utang yang akan jatuh tempo dalam beberapa tahun ke depan baik utang dengan mata uang Rupiah maupun mata uang asing.

## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

**Edwin J. Sebayang**  
Head of Retail Research  
Technical, Auto, Mining  
edwin.sebayang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52233

**I Made Adi Saputra**  
Head of Fixed Income Research  
imade.saputra@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52117

**Thendra Crisnanda**  
Head of Institution Research  
thendra.crisnanda@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52162

**Victoria Venny**  
Telco, Infrastructure, Logistics  
victoria.nawang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52236

**Rheza Dewangga Nugraha**  
Junior Analyst of Fixed Income  
rheza.nugraha@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52294

**Gilang Anindito**  
Property, Construction  
gilang.dhiroboto@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52235

**Rr. Nurulita Harwaningrum**  
Banking  
roro.harwaningrum@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52237

**Krestanti Nugrahane Widhi**  
Research Associate  
krestanti.widhi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52166

**Sukisnawati Puspitasari**  
Research Associate  
sukisnawati.sari@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52307

### MNC Research Investment Ratings Guidance

- BUY** : Share price may exceed 10% over the next 12 months  
**HOLD** : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months  
**SELL** : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months  
**Not Rated** : Stock is not within regular research coverage

### PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 14 – 16  
 Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340  
 Telp : (021) 2980 3111  
 Fax : (021) 3983 6899  
 Call Center : 1500 899

#### Disclaimer

*This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas 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 Sekuritas 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 Sekuritas and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discussed 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.*