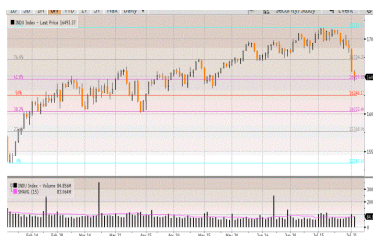


BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (28/11/2014)	5.149,89
Closing (05/12/2014)	5.187,99
Perubahan	+38,10 (+0,74%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (05/12)	5.179
USD/IDR (28/11/2014—05/12/2014)	12.206—12.295
Support-Resistance (08/12—12/12)	5.080—5.200



Kombinasi kembali jatuhnya harga minyak mentah, kenaikan Bursa Regional dan selective buying menjadi faktor IHSG selama 1 minggu lalu menguat sebesar +38,10 poin (+0,74%) yang itu artinya selama 4 minggu berturut-turut menguat +3,96%.

BURSA GLOBAL				
Index	28/11	05/12	+/-	%
DJIA	17.828,24	17.958,79	+ 130,55	+0,72
NASDAQ	4.791,63	4.780,76	- 10,87	+0,22
NIKKEI	17.459,85	17.920,45	+ 460,6	+2,56
HSEI	23.987,45	24.002,64	+ 15,19	+0,06
STI	3.350,50	3.324,39	- 26,11	-0,78



Dow Jones Index



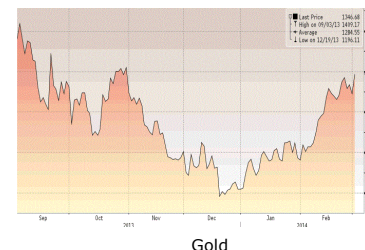
Hang Seng Index

Dow Jones kembali melanjutkan tren naik dan mencetak level tertinggi baru serta hanya tinggal 10 poin lagi mendekati level 18.000 didorong lebih bagusnya data Non-farm Payrolls November yang bertambah 321.000 unit, tertinggi sejak Januari 2012 dan lebih tinggi dari *consensus* ekonom sebesar 243.000 unit serta flat nya tingkat pengangguran di level 5,8%, suatu level tingkat pengangguran terendah selama 6 tahun terakhir, serta *average hourly earnings* naik +0,4%, level tertinggi sejak 1 tahun terakhir ditengah sangat sepi nya perdagangan Jumat 5 Desember tercermin dalam volume perdagangan berjumlah 5,81 miliar saham (jauh di bawah rata-rata perdagangan selama bulan November yang berjumlah 6,16 miliar saham). Dengan kenaikan Jumat, selama 1 minggu DJIA menguat +130,55 poin (+0,73%).

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	28/11	05/12	+/-	%
Nymex US/barrel	66,15	65,84	- 0,31	-0,47
Batubara US/ton	62,65	63,60	+ 0,95	+1,49
Emas US/oz	1.175,50	1.190,40	+ 14,9	+1,25
Nikel US/ton	16.275	16.800	+ 525	+3,13
Timah US/ton	20.250	20.200	-50	-0,25
CPO RM/ton	2.172	2.172	Unch	Unch



Oil



Gold

Kombinasi membaiknya beberapa data ekonomi di Eropa dan China mendorong kenaikan indeks Bursa Regional selama 1 minggu seperti: Nikkei +2,64%, HSI +0,06% dan STI +0,32%. Kombinasi penguatan USD dan pemotongan harga penjualan dari Arab Saudi mendorong kejatuhan harga komoditas selama 1 minggu perdagangan seperti: Oil -0,47%, Tin -0,25% dan Rupiah terdepresiasi cukup tajam -0,76%.

LIGHT ECONOMIC REPORT?



Wall Street dalam pekan ini

Setelah 1 minggu lalu DJIA naik +130,55 poin (+0,1%), atau selama 7 minggu DJIA naik tajam +9,29% seiring lebih baiknya data sektor tenaga kerja tercermin dalam meningkatnya Non-farm Payrolls dan tingkat Pengangguran mencapai level terendah 6 tahun terakhir mengindikasikan kuatnya pertumbuhan ekonomi AS sehingga mendorong semakin kuatnya perkiraan Fed Rate naik di bulan Juni 2015. Minggu ini data ekonomi yang akan direlease di Wall Street terfokus atas Advance Retail Sales dan Univ. of Michigan Consumer Confidence.

Dari sektor komoditas perlu dicermati pergerakan harga WTI crude oil dimana di hari Jumat kembali ditutup turun tajam -1,84% berada di harga \$65,84/barrel atau selama 1 minggu lalu kembali turun -0,47% sehingga selama 2 minggu WTI turun tajam -14,01%, maka WTI di 2015 akan sangat mudah menuju level \$50-\$60 dimana kejatuhan tajam crude oil tersebut akan berdampak negatif ke harga coal dan gas, sehingga saham berbasis energi berpotensi kembali turun. Sebaliknya saham berbasis consumer, retailer dan transportasi laut serta udara terkena dampak positif dengan kejatuhan harga crude oil tersebut.

Tak terasa tahun 2014 akan segera berakhir menyisakan 15 hari perdagangan hingga akhir tahun dimana selama 1 minggu lalu IHSG naik +38,1 poin (+0,74%) atau selama 4 minggu IHSG menguat +220,72 poin (+3,96%) di level 5.187,99 di area bervaluasi mahal *fundamentally* dan *overbought technically*, maka pola perdagangan Senin tidak berbeda dengan perdagangan Jumat, sepi dan bergerak di kisaran terbatas, dimana akan terjadi aksi *selective buying* dengan issue lokal.

Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (08/12) - Jumat (12/12)

December 08

Earnings: Vail Resorts, H&R Block, Diamond Foods, Pep Boys
Atlanta Fed President Dennis Lockhart

December 09

Earnings: AutoZone, Krispy Kreme, Burlington Stores, HD Supply
NFIB survey
Wholesale trade
JOLTs
\$25 billion 3-year note auction

December 10

Earnings: Costco, Hovnanian, Toll Brothers, Lands' End, Vera Bradley, Men's Wearhouse
\$21 billion 10-year note auction
Federal budget

December 11

Earnings: Lululemon Athletica, Ciena, Adobe Systems, Quiksilver, Esterline Tech
Initial claims
Retail sales
Import prices
Business inventories
\$13 billion 30-year bond auction

December 12

PPI
Consumer sentiment

Top Picks (1)

PT PERUSAHAAN GAS NEGARA Tbk (PGAS)

Last Price Rp 5.975
 Target Price Rp 6.300 (Target Price end of year 2014)

Reason

Kinerja Kuartal 3/2014:

- Net Revenue naik +14,20% menjadi USD 2,51 miliar;
- Operating Profit naik +10,33% menjadi USD 769,68 juta;
- Net Profit turun -7,76% menjadi USD 591,8 juta;
- Debt Equity Ratio menjadi 0,93x
- Gross Profit Margin menjadi 43,85%
- Operating Profit Margin menjadi 30,62%
- Net Profit Margin menjadi 23,54%
- ROE menjadi 21,08%
- ROA menjadi 10,92%

Proyeksi Kinerja Full Year 2014:

- Net Revenue menjadi USD 1,29 miliar
- Operating Profit USD 251,6 juta
- Profit before tax USD 239,4 juta
- Net Profit USD 173,8 juta
- BV Rp 2.068
- EPS Rp 201,2
- PER 24,06x



Top Picks (2)

PT KALBE FARMA Tbk (KLBF)

Last Price Rp 1.725
 Target Price Rp 1.750 (Target Price End of Year 2014)

Reasons:

- Pada tanggal 23 Januari 2014, Wakil Menteri Kesehatan Prof. Ali Ghufron Mukti meresmikan beberapa fasilitas produksi pabrik obat kanker (onkologi) Perseroan melalui anak usaha PT Dankos Farma bertempat di Pu-logadung Jakarta. Pabrik Onkologi ini meliputi pabrik obat, unit produksi injeksi non-betalaktam, dan Kalbe Learning Centre.
- 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.
- Perseroan menggenjot penjualan ekspor ke sejumlah negara Asia Tenggara (Filipina, Vietnam, dan Myanmar) dan Nigeria pada 2014.

Kinerja Kuartal III/ 2014:

- Pendapatan Perseroan di kuartal III/ 2014 naik 11,54% menjadi Rp12,76 triliun dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya yang sebesar Rp11,44 triliun.
- Laba Usaha Perseroan di kuartal III/ 2014 flat 1,03% menjadi Rp1,96 triliun dibandingkan periode sama tahun sebelumnya sebesar Rp1,94 triliun.
- Laba bersih Perseroan di kuartal III/ 2014 naik 8,76% menjadi Rp1,49 triliun dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp1,37 triliun.

P/BV 2014F 8,66 x
 PE 2014F 40,29 x
 EPS 2014F Rp 43,44



Top Picks (3)

PT BANK DANAMON Tbk (BDMN)

Last Price Rp 4.420
 Target Price Rp 4.500 (Target Price end of year 2014)

Corporate's Financial Performance 9M14 vs 9M13

- Laba bersih TURUN 30% menjadi sebesar Rp 2,53 triliun
- Kredit NAIK 14% menjadi sebesar 129 triliun
- Dana Pihak Ketiga (DPK) NAIK 19% menjadi sebesar Rp 102,3 triliun
- NPL TURUN menjadi sebesar 2,2%
- LDR TURUN dari 105,4% menjadi sebesar 91,3%
- CAR NAIK menjadi sebesar 17,9%
- Return on Average Asset berada pada posisi 2,5%
- Return on Average Equity berada pada posisi 14,5%

Corporate's Update

- Kredit Danamon ke segmen usaha mikro melalui Danamon Simpan Pinjam tumbuh sebesar 8% menjadi Rp 19,8 triliun pada kuartal ketiga tahun 2013 dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Kredit ke segmen Usaha Kecil Menengah tumbuh 21% menjadi Rp 20,2 triliun. Secara total, kredit mikro dan UKM berkontribusi 31% terhadap total kredit Danamon. Kredit kepada segmen komersial tumbuh 27% pada kuartal ketiga tahun 2013 menjadi Rp 14,8 triliun. Kredit ke segmen Korporasi tumbuh 29% menjadi Rp 14,3 triliun.
- Pertumbuhan kredit Danamon pada sembilan bulan terakhir tahun ini disertai oleh kualitas aset yang terjaga. Rasio Non-performing loans (NPL) turun menjadi 2,2% pada akhir bulan September 2013 dibandingkan 2,5% pada tahun sebelumnya.
- Pada sisi pendanaan, total dana pihak ketiga Danamon membukukan pertumbuhan year-on-year sebesar 16% menjadi Rp 102,3 triliun pada September 2013. Giro (current accounts) tumbuh 55% dan tabungan (savings accounts) tumbuh 3% masing-masing menjadi Rp 20,7 triliun dan Rp 26,5 triliun. Secara keseluruhan, Giro dan Tabungan (CASA) tumbuh 21% menjadi Rp 47 triliun dan deposito tumbuh 12% menjadi Rp 55 triliun. Sementara itu, pinjaman dan dana jangka panjang tumbuh 15% menjadi Rp 28 triliun.

EPS (ttm) Rp 327
 EPS 2014F Rp 320
 PE Ratio (ttm) 13,76
 PE Ratio 2014F 14,06



Top Picks (4)

PT AKR CORPORINDO Tbk (AKRA)

Last Price Rp 4.535
 Target Price Rp 4.800 (Target Price End of Year 2014)

Reasons :

- Kontribusi penyaluran BBM non subsidi terhadap laba Perseroan cukup tinggi adalah hampir 85% dari total keseluruhan pendapatan dengan disparitas yang makin sempit antara BBM subsidi dan BBM non subsidi di tengah trend penurunan harga minyak dunia, karena acuan BBM non subsidi adalah harga internasional.
- Perseroan tengah membangun kawasan industri terintegrasi Java Integrated Industrial and Port Estate (JIPE) yang dilengkapi fasilitas dermaga di Gresik, Jawa Timur. Pengembangan proyek kawasan industri ini merupakan proyek kerja sama antara perseroan dan PT Pelabuhan Indonesia (Pelindo) III.
- Perseroan merupakan satu-satunya distributor swasta untuk BBM bersubsidi. Selama tahun 2014, BPH Migas mengalokasikan kuota sebesar 640.000 KL BBM bersubsidi untuk didistribusikan.
- Anggaran belanja modal tahun 2015 sebesar US\$ 30 juta – US\$ 35 juta. Dana tersebut sebagian besar akan digunakan untuk membangun SPBU baru dan sisanya untuk membangun terminal dan infrastruktur pendistribusian BBM.

Kinerja Q3/2014 :

- Laba bersih Kuartal III 2014 menunjukkan pertumbuhan kinerja AKRA sebesar 10,20% bila dibandingkan dengan laba bersih pada Kuartal III 2013 sebesar Rp525,08 miliar atau Rp90,65 per saham.
- Pendapatan mengalami peningkatan sebesar 5,80% atau Rp16,17 triliun Kuartal III 2013 menjadi Rp16,99 triliun pada Kuartal III 2014.
- Beban Pokok mengalami kenaikan dari Rp15,20 triliun Kuartal III 2013 menjadi Rp15,76 triliun pada Kuartal III 2014.
- Beban Usaha dan Lain mengalami kenaikan dari Rp379,89 miliar menjadi Rp460,73 miliar.
- Pendapatan (Beban) Keuangan mengalami penurunan dari Rp7,90 miliar menjadi Rp(63,39) miliar.

PER 2014P 24,38x
 PBV 2014P 3,69x
 EPS 2014P 197



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