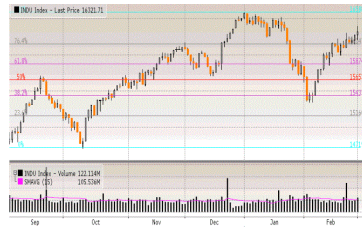


BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (04/07/2014)	4.905,83
Closing (11/07/2014)	5.032,60
Perubahan	+126,77 (+2,58%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (11/07)	5.020,23
USD/IDR (04/07/2014—11/07/2014)	11.869—11.585
Support-Resistance (14/07—18/07)	4.997—5.050

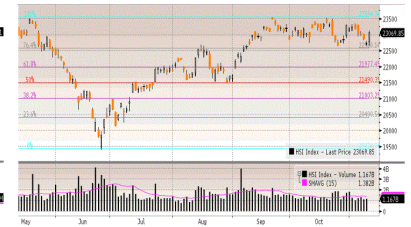


Selama 1 minggu ini IHSG menguat +126,77 poin (+2,58%) akibat didorong kombinasi eforia kerberhasil penyelesaian pilpres secara aman dan damai serta penguatan Rupiah atas US Dollar sebesar 2,4% serta sepanjang minggu lalu, asing membukukan net buy sebesar Rp 9,47 triliun. Jika dihitung sejak awal tahun (ytd) sampai dengan pekan kemarin, posisi asing tercatat net buy Rp 52,05 triliun atau lebih tinggi dari pekan sebelumnya Rp 42,58 triliun.

BURSA GLOBAL				
Index	04/07	11/07	+/-	%
DJIA	17.068,26	16.943,81	-124,45	-0,73
NASDAQ	4.485,93	4.415,49	-70,44	-1,57
NIKKEI	15.437,12	15.164,04	-273,08	-1,77
HSEI	23.546,36	23.233,45	-312,91	-1,33
STI	3.272,25	3.293,73	+21,48	+0,66



Dow Jones Index



Hang Seng Index

Kombinasi gagal bayarnya bank terbesar nomor 2 di Portugal sebagai sinyal adanya financial stress di Eropa serta dipertanyakan kekuatan *recovery* ekonomi Eropa dan adanya spekulasi bahwa *rally* yang terjadi di Wall Street sudah berakhir seiring mengecewakannya laporan keuangan emiten Wells Fargo menjadi faktor DJIA selama 1 minggu turun -0,7%.

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	04/07	11/07	+/-	%
Nymex US/barrel	103,77	100,83	-2,94	-2,83
Batubara US/ton	70,35	70,35	Unch	Unch
Emas US/oz	1.321,30	1.337,4	+16,10	+1,22
Nikel US/ton	19.400	19.380	-20	-0,10
Timah US/ton	22.775	22.095	-680	-2,99
CPO RM/ton	2.402	2.346	-56	-2,33



Oil



Gold

Kombinasi melimpahnya supply dipasar, turunnya tensi geopolitik dan outlook akan turunnya permintaan menjadi faktor penggerak bervariasinya pergerakan harga komoditas selama minggu lalu seperti: Oil -2,83%, Gold +1,22%, Nickel -0,1%, Tin -2,99% dan CPO -2,33%.

“FOCUS ON HEAVY 2nd Quarter 2014 FINANCIAL STATEMENT RELEASES”



Wall Street dalam pekan ini

Setelah DJIA 1 minggu lalu turun sebesar -124,45 point (-0,7%), maka minggu ini fokus investor kembali tertuju atas LK Q2/2014 seperti: Citigroup, Goldman Sachs, Johnson and Johnson, JP MorganChase, Intel, Yahoo, Bank of America, BlackRock, Charles Schwab, IBM, Google, Morgan Stanley, Philip Morris, GE dan Bank of NY Mellon. Sedangkan data ekonomi yang akan direlease seperti: Retail sales, PPI, Industrial Production, Beige Book, Housing starts, Consumer sentiment dan Leading indicators.

Secara eksternal, investor juga terus memantau kelanjutan gagal bayar bank di Portugal, apakah ada bank lain akan gagal bayar serta apakah ada *spiral effect* di Eropa.

Setelah selama 1 minggu lalu IHSG naik sebesar +126,77 poin (+2,58%) didorong euforia Pilpres disertai 2 poros yang mengklaim kemenangan versi quick count sehingga hanya dalam hitungan hari saja investor sadar dan kembali berpikir rasional mereka harus menunggu *real count* dan di depan mata sudah ditunggu berbagai macam hadangan baik dari sisi fundamental ekonomi dan keuangan dengan YTD net buy asing mencapai Rp 52,05 triliun.

Dari dalam negeri, faktor pergerak IHSG sepekan ini akan dipengaruhi seberapa besar pertumbuhan GDP dan CAD di Q2/2014 dimana jika GDP hanya tumbuh 5,3% atau di bawah itu serta jika CAD mencapai 4% atau lebih, maka bersiaplah IHSG akan terguncang, belum lagi menunggu hasil *Real Count* untuk menentukan siapa the next Presiden Indonesia.

Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (14/07) - Jumat (18/07)

Juli 14

Earnings: Citigroup, J.B. Hunt

Juli 15

Earnings: Johnson and Johnson, JP MorganChase, Intel, Yahoo, CSX, Pinnacle Financial, Commerce Bancshares
Retail sales
Import prices
Business inventories
Fed Chair Janet Yellen before Senate Banking for semiannual testimony on economy

Juli 16

Earnings: Bank of America, Charles Schwab, Abbott Labs, eBay, United Rentals, Textron, Taiwan Semiconductor, First Republic Bank, SanDisk
PPI
Industrial production
Fed Chair Yellen before House Financial Services Committee for semiannual testimony
Beige book

Juli 17

Earnings: IBM, Google, Morgan Stanley, KeyCorp, Novartis, SAP, Philip Morris, Capital One, Sherwin-Williams, Canadian Pacific Railway, Seagate Technologies
Initial claims
Housing starts
Philadelphia Fed survey

Juli 18

Earnings: General Electric, Honeywell, Kansas City Southern, Bank of NY Mellon, Ericsson, VF Corp, Interpublic
Consumer sentiment
Leading indicators

Top Picks (1)

PT ADARO ENERGY Tbk (ADRO)

Last Price Rp 1.105
 Target Price Rp 1.250 (Target Price end of year 2014)

Reason

Kinerja Kuartal 1/2014:

- Net Revenue naik +14,06% menjadi USD 844,7 juta;
- Operating Profit naik +143,64% menjadi USD 241,51 juta;
- Net Profit naik +347,58% menjadi USD 128,13 juta;
- Debt Equity Ratio menjadi 1,07x
- Gross Profit Margin menjadi 29,04%
- Operating Profit Margin menjadi 28,59%
- Net Profit Margin menjadi 15,17%
- ROE menjadi 3,85%
- ROA menjadi 1,86%

Proyeksi Kinerja Full Year 2014:

- Net Revenue menjadi USD 3,45 miliar;
- Operating Profit USD 547,64 juta;
- Profit before tax USD 440,25 juta;
- Net Profit USD 231,75 juta;
- BV Rp 1320,4
- EPS Rp 85,13
- PER 13,51x
- PBV 0,87x



Top Picks (2)

PT Ace Hardware Indonesia Tbk (ACES)

Last Price Rp 885
 Target Price Rp 980 (Target Price end of year 2014)

- **Pertumbuhan pendapatan sebesar 15-20%.** Perseroan mengincar pertumbuhan pendapatan sebesar 15-20% menjadi Rp 4,3 triliun pada tahun ini dibandingkan dengan perolehan pada tahun lalu.
- **Perluasan jaringan perseroan.** Perusahaan ritel, PT ACE Hardware Indonesia Tbk (ACES) membuka gerai ke -88 yang berlokasi di Metropolitan Grand Mall Bekasi dan Tahun ini berencana membuka 10 gerai baru lagi.
- ACES memiliki peluang untuk *me-maintain* momentum pertumbuhannya, seiring dengan masih berkembangnya sektor properti, masih meningkatnya jumlah penduduk kalangan menengah, dan karena adanya *venture* baru di bidang ritel produk mainan (Toys Kingdom), dan merupakan satu-satunya perusahaan ritel khusus produk-produk *home improvement* di BEI.

Kinerja ACES triwulan I/2014 :

- Pendapatan Perseroan di triwulan I/2014 naik 21% menjadi Rp1,063 miliar dibandingkan triwulan I/2013 yang sebesar Rp877 miliar.
- Laba usaha Perseroan di triwulan I/2014 naik 48% menjadi Rp176 miliar dibandingkan triwulan I/2013 yang sebesar Rp119 miliar.
- Laba bersih Perseroan di triwulan I/2014 naik 48% menjadi Rp136 miliar dibandingkan triwulan I/2013 yang sebesar Rp92 miliar.

PBV 2014P = 4,9
 PE 2014P = 22,1
 ROE 2014P = 24,6



Top Picks (3)

PT XL Axiata Tbk (EXCL)

Last Price Rp 5.475

Target Price Rp 5.600 (Target Price End of Year 2014)

Reasons :

- Pertumbuhan industri telekomunikasi pada 2014 diharapkan mampu berada di kisaran 8% - 10%. Secara umum, prospek kinerja emiten akan terus meningkat terutama didorong oleh masih tingginya minat masyarakat terhadap gadget dan pertumbuhan bisnis layanan data yang diperkirakan naik sekitar 55% dari tahun lalu.
- Pendapatan Perseroan didukung oleh peningkatan bisnis layanan data yang memberikan kontribusi pada pendapatan hampir mencapai 30%. Sedangkan minat konsumen terhadap layanan data terus bertumbuh.
- Pelanggan Data Perseroan meningkat menjadi 37,5 juta pelanggan atau mencakup 55% dari total pelanggan Perseroan.
- Seiring dengan pertumbuhan pendapatan layanan data, pertumbuhan trafik juga mengalami peningkatan yang signifikan sebesar 176% dari tahun lalu. Hal ini merupakan hasil dari upaya Perseroan yang terus berusaha menyediakan layanan yang sederhana, namun terjangkau bagi pelanggan.
- Diperkirakan pada tahun 2014 Perseroan mampu membukukan pendapatan naik 28% menjadi Rp 27,19 triliun dan berhasil membukukan laba bersih Rp 1.74 triliun.
- Perseroan telah menyelesaikan pembayaran untuk mengakuisisi Axis Telekom Indonesia sebesar 865 juta dolar AS pada Kuartal I 2014.

Kinerja Q1/2014 :

- Penjualan Perseroan di Kuartal 1 Tahun 2014 meningkat sebesar 10% menjadi Rp 5,5 triliun dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya. Pendapatan usaha selular layanan telekomunikasi meningkat sebesar 8% menjadi Rp 5,1 triliun yang berarti menyumbang 92% terhadap total pendapatan. Peningkatan data memberikan kontribusi yang cukup besar yaitu 30% terhadap pendapatan.
- EBITDA Perseroan meningkat 9% YoY menjadi Rp 2,2 triliun, Marjin EBITDA masih stabil pada 40%. Sedangkan laba periode berjalan pada Kuartal 1 Tahun 2014 meningkat 20% YoY menjadi Rp 379 miliar.
- Jumlah Aset Perseroan meningkat 68% menjadi Rp 60,7 triliun pada Kuartal 1 Tahun 2014 sebagai akibat dari akuisisi Perseroan terhadap Axis. Selain itu Utang Perseroan meningkat signifikan sebesar 116% YoY terutama karena peningkatan pinjaman sebesar 94% untuk proses akuisisi.

PER 2014P 31,58x

PBV 2014P 3,31x



Edwin J. Sebayang

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

Head of Research

Ext.260

Reza Nugraha

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

Research

Ext.261

Dian Agustina

dian.agustina@mncsecurities.com
Plantation, Pharmacy

Research

Ext.262

Victoria Venny

victoria.setyaningrum@mncsecurities.com
Telecommunication

Research

Ext.263

Zabrina Raissa

zabrina.raissa@mncsecurities.com
Banking

Research

Ext.264

MNC Securities

MNC Tower Lt.4

Jl. Kebon Sirih No.17-19 Jakarta 10340

Phone 021-3922000 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

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

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