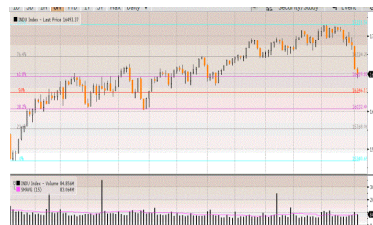


BURSA EFEK INDONESIA	
Closing (03/10/2014)	4.949,35
Closing (10/10/2014)	4.962,96
Perubahan	+13,61 (+0,27%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (10/10)	4.953
USD/IDR (03/10/2014—10/10/2014)	12.085—12.214
Support-Resistance (13/10—17/10)	4.850—5.010

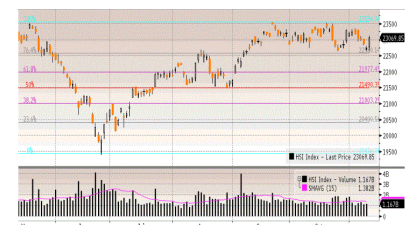


Kombinasi mengecewakannya data ekonomi Zona Eropa dan China serta kekhawatiran pengakhiran paket stimulus di Oktober, menjadi faktor Bursa Asia turun cukup tajam selama 1 minggu seperti: Nikkei -2,6% dan STI -0,9%. Sementara IHSG sebenarnya cukup "immune" (untuk sementara waktu ini) ditengah guncangan Bursa Global terlihat justru selama 1 minggu lalu naik +0,3%.

BURSA GLOBAL				
Index	03/10	10/10	+/-	%
DJIA	17.009,69	16.554,10	-455,59	-2,68
NASDAQ	4.475,62	4.276,24	-199,38	-4,45
NIKKEI	15.708,65	15.300,67	-407,98	-2,60
HSEI	23.064,56	23.092,96	+28,40	+0,12
STI	3.253,24	3.229,53	-23,71	-0,73



Dow Jones Index



Hang Seng Index

Setelah di awal perdagangan DJIA sempat naik +98 poin, tetapi akibat kombinasi kekhawatiran *outlook earning* emiten teknologi dan diturunkannya *credit outlook* Prancis menjadi "negative" dari "stable" setelah sebelumnya Jerman mengeluarkan data ekspor bulan Agustus yang turun terbesar sejak January 2009 (disusul laporan diawal minggu tentang kejatuhan tajam tingkat output dan pesanan barang industri) ditengah akan dihentikannya Paket Stimulus The Fed menjadi faktor DJIA kembali TERJUN BEBAS -115,15 poin (-0,69%) ditengah sangat ramainya perdagangan Jumat tercermin dalam volume perdagangan berjumlah 9,2 miliar saham (jauh di atas rata-rata perdagangan selama 5 hari terakhir berjumlah 7,4 miliar saham). Dengan kejatuhan Jumat, selama 1 minggu DJIA TURUN TAJAM -2,74%, menjadikan DJIA YTD tumbuh negatif atau -0,2% dari closing tahun 2013.

HARGA KOMODITAS				
Komoditas	03/10	10/10	+/-	%
Nymex US/barrel	89,74	85,82	-3,92	-4,37
Batubara US/ton	65,60	64,65	-0,95	-1,45
Emas US/oz	1.192,90	1.221,70	+28,80	+2,41
Nikel US/ton	16.550	16.375	-175	-1,06
Timah US/ton	20.350	20.200	-150	-0,74
CPO RM/ton	2.169	2.182	+13	+0,60



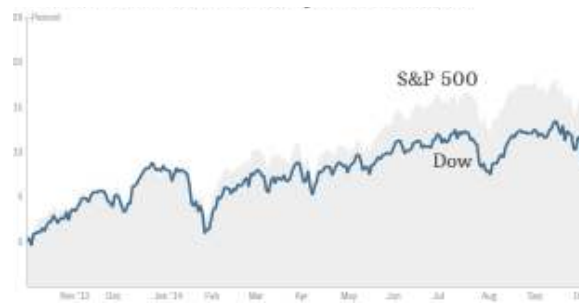
Oil



Gold

Dari pasar komoditas, kombinasi kekhawatiran atas pertumbuhan ekonomi global dan melimpahnya *supply* menjadi faktor harga bertumbangan selama 1 minggu seperti: Oil -4,4%, Nickel -1,1% dan Timah -1%.

“ This is not what a market panic looks like”



Wall Street dalam pekan ini

Setelah 2 minggu DJIA turun tajam -3,3%, fokus di Wall Street selama 1 minggu ini tertuju atas 4 hal, yakni: 1. Release LK Q3/2014, khususnya earnings sektor perbankan seperti: Citigroup, JPMorgan Chase dan Wells Fargo (Selasa); Bank of America dan America Express (Rabu); Goldman Sachs (Kamis) serta Morgan Stanley (Jumat). Sepanjang minggu ini beberapa data ekonomi yang layak untuk diperhatikan seperti: Retail Sales, PPI, Empire States Index, The Fed Beige book, Industrial Production dan Consumer Sentiment. 2. Meningkatnya *volatility* tercermin terjadinya peningkatan jumlah volume secara tajam Jumat pekan lalu, tertinggi sejak Juni 2013. Disamping itu CBOE Volatility Index (VIX) atas kontrak harian lebih tinggi ketimbang VIX Futures Contract antara masa kini dan May 2015. 3. Investor akan memperhatikan pergerakan harga minyak mentah dunia, karena jika harga terus turun mengindikasikan semakin membahayakannya kondisi perekonomian global. 4. Pasar akan mencermati kelanjutan dampak diturunkannya *credit rating* Prancis menjadi "negative" dan diturunkannya *sovereign debt* Rating Finlandia menjadi "AA+" dari "AAA", padahal perekonomian Finlandia yang tergabung dalam negara Scandinavia termasuk yang paling sehat di Eropa.

Di awal pekan ini, IHSG berpeluang melanjutkan kejatuhannya merujuk kejatuhan DJIA -0,69%, EIDO -1,04% dan Nickel -1,8% ditengah mulai munculnya keraguan apakah logis tahun 2015 Indonesia bisa tumbuh 5,6%-5,8% padahal tahun depan China akan tumbuh 7,1% (dari perkiraan 7,4%-7,5% di tahun 2014) serta kekhawatiran Zona Eropa masuk ke jurang resesi.

Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (13/10) - Jumat (17/10)

Oktober 14

Earnings: Johnson & Johnson, JPMorgan Chase, Wells Fargo

Oktober 15

Earnings: Bank of America, American Express, eBay, Netflix
Retail sales for September
Producer price index for September
Empire State Index for October
Business inventories for August
Federal Reserve's Beige Book

Oktober 16

Earnings: Goldman Sachs Group, Google
Weekly jobless claims for week ending Oct. 11
Industrial production for September
Home Builders Index for October
Philly Fed

Oktober 17

Earnings: : General Electric, Morgan Stanley
Housing starts for September
Consumer sentiment for October

Top Picks (1)

PT MITRA ADIPERKASA Tbk (MAPI)

Last Price Rp 5.075
 Target Price Rp 5.550 (Target Price end of year 2014)

Reason

Kinerja Kuartal 2/2014:

- Net Revenue naik +25,61% menjadi Rp 5,5 triliun;
- Operating Profit turun -6,44% menjadi Rp 293,75 miliar;
- Net Profit turun -31,13% menjadi Rp 100,36 miliar;
- Debt Equity Ratio menjadi 2,46x
- Gross Profit Margin menjadi 47,4%
- Operating Profit Margin menjadi 5,34%
- Net Profit Margin menjadi 1,82%
- ROE menjadi 4,03%
- ROA menjadi 1,16%

Proyeksi Kinerja Full Year 2014:

- Net Revenue menjadi Rp 11,55 miliar;
- Operating Profit Rp 600 miliar;
- Profit before tax Rp 325 miliar;
- Net Profit Rp 250 miliar;
- BV Rp 1.801
- EPS Rp 150,6
- PER 36,85x
- PBV 3,08x



Top Picks (2)

PT WASKITA KARYA Tbk (WSKT)

Last Price Rp 835
 Target Price Rp 900(Target Price end of Year 2014)

Reasons:

Perseroan memperoleh kontrak baru hingga Agustus 2014 mencapai Rp10,7 triliun, naik 40,78% YoY dibanding Rp7,6 triliun pada periode yang sama tahun 2013. Kontrak baru WSKT antara lain diperoleh dari proyek tol Pejagan-Pemalang sepanjang 22 km senilai Rp1,68 triliun. Kami perkirakan Perseroan akan memperoleh nilai kontrak baru sebesar Rp 19 triliun pada tahun 2014.

Kinerja WSKT triwulan II/2014 :

- Pendapatan Perseroan di triwulan II/2014 naik 5,8% menjadi Rp3,181 miliar dibandingkan triwulan II/2013 yang sebesar Rp3,008 miliar.
- Laba kotor Perseroan di triwulan II/2014 naik 26,7% menjadi Rp356 miliar dibandingkan triwulan II/2013 yang sebesar Rp281 miliar.
- Laba bersih Perseroan di triwulan II/2014 naik 7,1% menjadi Rp60 miliar dibandingkan triwulan II/2013 yang sebesar Rp56 miliar

PBV 2014P 3,1
 PE 2014P 19,8
 ROE 2014P 5,7



Top Picks (3)

PT WIJAYA KARYA Tbk (WIKA)

Last Price Rp 2.590
 Target harga Rp 3.000 (Target Price end of year 2014)

Reasons:

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) hingga Agustus 2014, telah mencatatkan nilai kontrak baru sebesar Rp 11,4 triliun. Nilai tersebut baru mencerminkan 44,1% dari target kontrak baru WIKA yang sebesar Rp 25,83 triliun hingga akhir tahun 2014 ini.

Kinerja WIKA triwulan II/2014 :

- Pendapatan Perseroan di triwulan II/2014 naik 10,8% menjadi Rp5,852 miliar dibandingkan triwulan II/2013 yang sebesar Rp5,282 miliar.
- Laba kotor Perseroan di triwulan II/2014 naik 11,5% menjadi Rp584 miliar dibandingkan triwulan II/2013 yang sebesar Rp524 miliar.
- Laba bersih Perseroan di triwulan II/2014 naik 10,1% menjadi Rp348 miliar dibandingkan triwulan II/2013 yang sebesar Rp316 miliar

PBV 2014P 3,6X
 PE 2014P 19,1X
 DER 2014P 2,3x



Top Picks (4)

PT BANK TABUNGAN NEGARA Tbk (BBTN)

Last Price Rp 1.080
 Target Price Rp 1.300 (Target Price end of year 2014)

Corporate's Financial Performance Semester I - 2014

- Pendapatan Bunga Naik menjadi 6,46 triliun
- Net Interest Income Naik tipis menjadi 2,67 triliun
- Net Profit Turun 19,97% menjadi 5,39 miliar
- CAR Turun menjadi 16,03%
- NPL Naik menjadi 5,01%
- BOPO Naik menjadi 89,71%
- ROA Naik menjadi 3,11%
- Loan Deposit Ratio Turun menjadi 105,17%
- Interest Expense Naik 47,89% menjadi 3,79 triliun
- Laba Operasional Turun menjadi 742372 miliar

Corporate's Update

- Dilihat dari rasio CAR, terdapat penurunan pada rasio CAR dimana pada semester 1 tahun 2014 bernilai 16,03% sedangkan pada tahun sebelumnya bernilai 16,38%. Penurunan rasio CAR sebesar 0,35% berarti Bank Tabungan Negara mencadangkan lebih sedikit modalnya untuk mengantisipasi adanya guncangan. Penurunan CAR juga mengindikasikan bahwa BTN lebih agresif dalam berbisnis dan memegang aset-aset yang lebih banyak risiko.
- Dari rasio gross NPL BTN terlihat adanya peningkatan sebesar 0,38%. Pada semester ini NPL BTN mencapai 5,01% dari sebelumnya 4,63%. Rasio NPL BTN pada semester 1 tahun 2014 ini tergolong sangat tinggi. Dengan NPL yang melebihi 5,01% tersebut dapat dikatakan bahwa BTN terjadi penurunan dalam memanager kualitas asset nya. Sementara itu dari sisi likuiditas terlihat bahwa rasio LDR BTN mengalami penurunan sebesar 5,41%. Pada semester 1 tahun 2013 LDR BTN bernilai 110,58% sedangkan sekarang bernilai 105,17%. Penurunan LDR tersebut berarti BTN memiliki likuiditas yang lebih baik meskipun masih di atas 100%.

PE Ratio 8

Estimated PE 2014 7,8

EPS 135

Estimated EPS 2014 139



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