

Review IDX Closing Level

Senin, 07/08/2009	: 2340,39	17,66 poin (0,76% / Rp+182,45 miliar)
Selasa, 08/09/2009	: 2371,30	30,91 poin (1,32% / Rp+225 miliar)
Rabu, 09/09/2009	: 2383,34	12,04 poin (0,51% / Rp+455,4 miliar)
Kamis, 10/09/2009	: 2411,86	28,53 poin (1,20% / Rp+1,16 triliun)
Jumat, 11/09/2009	: 2.415,95	4,08 poin (0,17% / Rp+397,3 miliar)

Total selama 5 hari perdagangan, IDX NAIK 93,22 poin (+3,96%)

Estimation IDX range level in one week: Support 2323 – Resistance 2464

Faktor – Faktor Pendukung pergerakan IDX

- **Libur Panjang menyambut Idul Fitri (Lebaran);**
- **Investor asing hari Jumat menjadi NET BUYER hanya sebesar Rp 397,3 miliar DAN selama 1 pekan ini (5 hari trading) Investor asing menjadi NET BUYER Rp 2,42 triliun;**
- Bursa Wall Street Jumat (11/09) ditutup TURUN dimana Dow Jones TURUN -22,1 poin (-0,23%) menjadi 9.605.41 & Nasdaq TURUN -3,12 poin (-0,15%) menjadi 2.080,90. Perdagangan Jumat berjalan lambat walaupun data 2 emiten pembuat PC, Intel & Dell melaporkan perkiraan revenue dan earnings yang akan membaik kedepannya, tetapi sebagian investor memilih berhati-hati untuk masuk setelah Wall Street sebelumnya naik kelevel tertinggi sepanjang tahun 2009. Data ekonomi AS yang di-release Jumat malam:
 - Export Prices ex-ag.T (Aug) 0,8% (Act) VS 0.1% (Prev);
 - Import Prices ex-oil (Aug) 0,4% (Act) VS -0.2% (Prev);
 - Mich Sentiment-Prel (Sep) 70,2 (Act) VS 65.7 (Prev);
 - Wholesale Inventories (Jul) -1.4% (aCT) VS -2.1% (Prev);
 - Treasury Budget (Aug) -111,4B (Act) VS -111.9B (Prev)
- **Comparison Harga komoditas Last price, Jumat (11/09) vs Opening Year (5/1):**
 - ▶ **NYMEX 41,90%/\$ 20,41 (US\$69,12 per barrel/fob October vs US\$48,71)**
 - ▶ **Coal -17,58%/\$ -14,23 (US\$66,71 per ton/fob September vs US\$80.94)**
 - ▶ **Gold 15,17%/\$ 152,40 (US\$1004,90 troy ounce/fob December vs 852,50)**
 - ▶ **Nickel 32,35%/\$4125 (US\$16875/fob December vs US\$12750)**
 - ▶ **Tin 24,61%/\$2830 (US\$14330/fob December vs US\$11500)**
 - ▶ **CPO 17,71%/RM328 (RM 2180/fob October vs RM 1852)**

Sepanjang minggu ini akan dikeluarkan sejumlah laporan dan data ekonomi yang cukup signifikan dan dapat menggerakkan pasar yang perlu diperhatikan oleh para investor. **Senin (14/09)** Satu hari menjelang peringatan bangkrutnya Lehman Brothers, Presiden Obama akan berpidato di New York tentang langkah-langkah apa yang telah dilakukan oleh pemerintahan Obama dalam rangka meredam krisis dan untuk menghindari agar kejadian serupa tidak terulang lagi dikemudian hari. **Selasa (15/09)**: Penjualan ritel Agustus akan diumumkan pagi hari oleh Commerce Department. Penjualan diperkirakan meningkat 1.9% dari sebelumnya turun 0.1% pada bulan Juli. Penjualan diluar kendaraan roda empat (auto) diperkirakan naik 0.4% setelah sebelumnya turun 0.6% pada bulan Juli. The Producer Price index, ukuran untuk melihat inflasi penjualan pedagang besar, diperkirakan naik 0.8% di bulan Agustus setelah sebelumnya turun 0.9% pada bulan Juli. Sedangkan PPI Inti (Core PPI), yang mengeluarkan hitungan biaya bahan makanan dan energi, diperkirakan naik 0.1% setelah sebelumnya turun 0.1% pada bulan Agustus. Indeks The Empire State manufacturing untuk bulan September juga akan keluar sesaat sebelum trading dimulai. Indeks tersebut diperkirakan naik mencapai 15 dari 12.8 pada bulan Agustus. Laporan business inventories juga akan keluar hari itu juga, tetapi biasanya tidak menjadi penggerak pasar. Emiten **Best Buy** juga akan mengeluarkan laporan perkiraan kuartalan earnings yang diprediksi mencapai 41 cents per lembar saham pada pagi hari dimana setahun yang lalu earning mencapai 48 cents per lembar saham. Setelah pasar tutup, emiten pembuat software **Adobe Systems** juga akan melaporkan laporan earnings nya yang diprediksi mencapai 34 cents per lembar saham dibandingkan 50 cents

setahun yang lalu. **Rabu (16/09)**: Data US Consumer Price index (CPI), sebuah ukuran menghitung inflasi konsumen, akan keluar pada hari. CPI diperkirakan naik mencapai 0.3% di bulan Agustus setelah sebelumnya tidak berubah pada bulan Juli. Inflasi inti (core CPI) diperkirakan akan naik menjadi 0.1% setelah sebelumnya naik 0.1% pada bulan Juli. Produksi Industrial (industrial production) dan tingkat utilisasi bulan Agustus (capacity utilization) akan keluar pada pagi hari bersamaan dengan laporan mingguan cadangan minyak (weekly oil inventory report). Setelah pasar tutup, emiten **Oracle** akan mengeluarkan perkiraan kuartalan earnings yang mencapai 30 cents per lembar saham dibandingkan earning tahun lalu sebesar 29 cents. **Kamis (17/09)**: Laporan Agustus housing starts dan building permits akan dikeluarkan oleh the Commerce Department. Laporan Starts dan permits turun tajam pada bulan Juli setelah sebelumnya ada peningkatan pada bulan Juni. Investor akan melihat apakah ada stabilisasi jumlah pada bulan Agustus atau tidak. Laporan data mingguan pengangguran yang mengajukan tunjangan dari the Labor Department juga akan keluar pada hari Kamis. Diperkirakan jumlah orang akan menganggur mengajukan tunjangan diperkirakan naik mencapai 555,000 dari sebelumnya 550,000 pada minggu sebelumnya. Jumlah penganggur yang melanjutkan meminta tunjangan minggu atau bulan sebelumnya, diperkirakan akan naik mencapai 6.114 juta orang dari sebelumnya 6.088 juta pada minggu sebelumnya. Selanjutnya laporan The Philadelphia Fed index bulan September juga akan keluar pada hari yang sama. Emiten **FedEx** juga akan mengeluarkan laporan earnings kuartalan sebelum pasar dimulai. **Jumat (18/09)**: The federal government akan mengeluarkan laporan pengangguran tiap negara bagian (state-by-state employment reports) untuk bulan Agustus. Hari Jumat juga merupakan hari masa berakhirnya sejumlah transaksi Futures dan Opsi secara bersamaan, seperti: Stock Indeks Futures, Individual Stock Futures dan Opsi (*the quadruple options expiration*), dimana beberapa hari sebelumnya dan pada hari masa berakhirnya transaksi Futures dan Option akan sangat berfluktuasi. Upcoming US Economic Data Announcement (14/09 - 18/09):

- Core PPI (Aug) NA (Exp) VS -0,1% (Prev);
 - PPI (Aug) NA (Exp) VS -0,9% (Prev);
 - Retail Sales (Aug) NA VS -0,1% (Prev);
 - Empire Manufacturing (Sep) NA (Exp) VS 12,08 (Prev);
 - Business Inventories (Jul) NA (Exp) VS -1,1% (Prev);
 - Core CPI (Aug) NA (Exp) VS 0,1% (Prev);
 - CPI (Aug) NA (Exp) VS 0,0% (Prev);
 - Netn Long-term TIC Flows (Aug) NA (Exp) VS -31,2B (Prev);
 - Capacity Utilization (Aug) NA (Exp) VS 68,5% (Prev);
 - Industrial Production (Jul) NA (Exp) VS 0,5% (Prev);
 - Crude Inventories (11/9) NA (Exp) VS NA (Prev);
 - Building Permits (Aug) NA (Exp) VS 564K (Prev);
 - Housing Starts (Aug) NA (Exp) VS 581K (Prev);
 - Intial Claims (12/9) NA VS NA (Prev);
 - Continuing Claims (5/9) NA (Exp) VS NA (Prev);
 - Philadelphia Fed (Sep) NA (Exp) VS 4,2 (Prev);
- Comparison, IDX & Dow indicators:
 - IDX 2009 Opening Level (5/1/2009) : 1437,34
 - Nikkei 2009 Opening Level (5/1/2009) : 9043,12
 - HSI 2009 Opening Level (5/1/2009) : 15563,31
 - STI 2009 Opening Level (5/1/2009) : 1924,87
 - SSEC 2009 Opening Level (5/1/2009) : 1880,72
 - Dow 2009 Opening Level (5/1/2009) : 8952,89
 - IDX 2009 YTD % Change : **978,61 point (+68,08%)**
 - Nikkei 2009 YTD % Change : **1401,21 point (+14,49%)**
 - HSI 2009 YTD % Change : **5598,11 point (+35,97%)**
 - STI 2009 YTD % Change : **760,72 point (+39,52%)**
 - SSEC 2009 YTD % Change : **1109,07 point (+58,97%)**
 - Dow 2009 YTD % Change : **652,52 point (+ 7,29%)**

Selected Stocks

1. PT BANK RAKYAT INDONESIA Tbk (BBRI)

Last Price Rp. 7.400,-

Target Price Rp 8.260,- (Target Price end of year 2009)

Reason

- Performance Q2/2009 (Semester 1/2009):
 - ▶ Net Profit NAIK 23,91% menjadi Rp 3,49 triliun;
 - ▶ Loan to Deposit Ratio NAIK menjadi 76,45% VS 69,47% (Q2/2008)
 - ▶ Liquidity Risk Ratio TURUN menjadi 8,22% VS 9,01% (Q2/2008)
 - ▶ Credit Risk Ratio NAIK menjadi 3,67% VS 3,37% (Q2/2008)
 - ▶ Capital Adequacy Ratio TURUN TIPIS menjadi 13,52% VS 13,54% (Q2/2008)
 - ▶ Gross Profit Margin NAIK menjadi 40,07% VS 39,04% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin TURUN menjadi 18,62% VS 19,99% (Q2/2008)
 - ▶ ROE TURUN menjadi 53,47% VS 58,71% (Q2/2008)
 - ▶ ROA TURUN TIPIS menjadi 5,20% VS 5,21% (Q2/2008)
 - ▶ Rate Return on Loan TURUN menjadi 36,42% VS 38,87% (Q2/2008)
 - ▶ Interest Margin on Earning Asset TURUN menjadi 17,34% VS 19,34% (Q2/2008)
 - ▶ Interest Expense Ratio NAIK menjadi 10,96% VS 8,24% (Q2/2008)
 - ▶ Cost of Funds NAIK menjadi 10,14% VS 7,58% (Q2/2008)
 - ▶ Cost of Money NAIK menjadi 19,16% VS 17,90% (Q2/2008)
 - ▶ Cost of Loanable Fund NAIK menjadi 11,16% VS 8,64% (Q2/2008)
 - ▶ Cost of Operable Fund NAIK menjadi 21,09% VS 20,40% (Q2/2008)
 - ▶ Cost of Efficiency NAIK menjadi 17,75% VS 17,35% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 3,35x
- EPS 2009E Rp 577
- Proyeksi Net Income 2009E Rp 7,11 triliun.

2. PT BARITO PACIFIC Tbk (BRPT)

Last Price Rp 1.580,-

Target Price Rp 2.660 (Target Price end of year 2009)

Reason

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Net Profit NAIK TAJAM 202,95% menjadi Rp 383,7 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent TURUN 14,28% menjadi Rp2,157 triliun;
 - ▶ Debt Equity Ratio NAIK menjadi 1,26 x
 - ▶ Gross Profit Margin NAIK TAJAM menjadi 15,83% VS -1,51% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Profit Margin NAIK TAJAM menjadi 10,97% VS -5,03% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin NAIK TAJAM menjadi 5,88% VS -4,37% (Q2/2008)
 - ▶ ROE NAIK TAJAM menjadi 5,65% VS -4,22% (Q2/2008)
 - ▶ ROA NAIK TAJAM menjadi 2,18% VS -1,85% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 2,74x
- PE 2009E 21,04x
- EPS 2009E Rp 126,44
- NET INCOME 2009E Rp 882,51 miliar

3. PT TRI POLYTA INDONESIA Tbk (TPIA)

Last Price Rp 2.700,-

Target Price Rp 6.975 (Target Price end of year 2009)

Reason

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Net Profit NAIK TAJAM 185,66% menjadi Rp 364,62 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent NAIK 10,25% menjadi Rp773,23 miliar;
 - ▶ Debt Equity Ratio TURUN menjadi 0,55 x
 - ▶ Gross Profit Margin NAIK menjadi 25,37% VS 10,66% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Profit Margin NAIK menjadi 22,54% VS 7,93% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin NAIK menjadi 14,75% VS 4,84% (Q2/2008)
 - ▶ ROE NAIK menjadi 20,51% VS 8,22% (Q2/2008)
 - ▶ ROA NAIK menjadi 13,21% VS 4,72% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 2,86x
- PE 2009E 6,8x
- EPS 2009E Rp 1027
- NET INCOME 2009E Rp 747,48 miliar

4. PT EXCELCOMINDO PRATAMA Tbk (EXCL)

Last Price Rp 1.400,-

Target Price Rp 2.025 (Target Price end of year 2009)

Reason

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Net Profit NAIK 11,9% menjadi Rp 706,38 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent NAIK TAJAM 154,02% menjadi Rp971,507 miliar;
 - ▶ Debt Equity Ratio TURUN TAJAM menjadi 4,81 x
 - ▶ Interest Coverage Ratio TURUN menjadi 136,42% VS 217,63% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Profit Margin NAIK menjadi 12,06% VS 22,14% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin NAIK menjadi 11,37% VS 10,91% (Q2/2008)
 - ▶ ROE NAIK menjadi 14,09% VS 12,74% (Q2/2008)
 - ▶ ROA TURUN menjadi 2,43% VS 2,74% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 2,86x
- PE 2009E 10,04x
- EPS 2009E Rp 202
- NET INCOME 2009E Rp 1,43 triliun

5. PT MOBILE-8 TELECOM Tbk (FREN)

Last Price Rp 64,-

Target Price Rp 71,- (Target Price end of year 2009)

REASON

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Rugi Bersih NAIK TAJAM 170,09% menjadi Rp 269,55 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent TURUN TAJAM 94,85% menjadi Rp 8,795 miliar;
 - ▶ Debt Equity Ratio NAIK SANGAT TAJAM menjadi 9,29 x
 - ▶ Interest Coverage Ratio TURUN SANGAT TAJAM menjadi -160,14% VS -81,95% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Loss Margin NAIK SANGAT TAJAM menjadi -190,54% VS -2,62% (Q2/2008)
 - ▶ Net Loss Margin NAIK SANGAT TAJAM menjadi -142,08% VS -21,88% (Q2/2008)
 - ▶ ROE TURUN SANGAT TAJAM menjadi -58,88% VS -5,88% (Q2/2008)
 - ▶ ROA TURUN TAJAM menjadi -5,72% VS 2,10% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 3,14x
- PE 2009E -3,33x
- EPS 2009E Rp -21,30
- NET LOSS 2009E Rp -431 miliar

6. PT JAYA KONTRUKSI MANGGALA Tbk (JKON)

Last Price Rp. 510,-

Target Price Rp 580,- (Target Price end of year 2009)

Reason

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Net Profit NAIK 13,85% menjadi Rp 53,39 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent NAIK TAJAM 191% menjadi Rp 210,55 miliar;
 - ▶ Debt Equity Ratio NAIK TIPIS menjadi 1,28 x
 - ▶ Gross Profit Margin NAIK TIPIS menjadi 14,21% VS 13,66% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Profit Margin FLAT menjadi 7,64% VS 7,61% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin FLAT menjadi 4,99% VS 5,03% (Q2/2008)
 - ▶ ROE TURUN menjadi 8,85% VS 8,91% (Q2/2008)
 - ▶ ROA NAIK menjadi 8,86% VS 3M90% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 2,82x
- PE 2009E 15,18x
- EPS 2009E Rp 38,2
- NET INCOME 2009E Rp 112,13 miliar

7. PT SURYA SEMESTA INTERNUSA Tbk (SSIA)

Last Price Rp 380,-

Target Price Rp 460- (Target Price end of year 2009)

Reason

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Net Profit TURUN -49,75% menjadi Rp20,46 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent TURUN 124,94% menjadi Rp 212,79 miliar;
 - ▶ Debt Equity Ratio TURUN SANGAT TAJAM menjadi 0,19 x
 - ▶ Gross Profit Margin NAIK menjadi 23,91% VS 12,46% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Profit Margin NAIK menjadi 8,16% VS 5,93% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin TURUN menjadi 2,67% VS 5,57% (Q2/2008)
 - ▶ ROE TURUN TAJAM menjadi 0,27% VS 6,29% (Q2/2008)
 - ▶ ROA TURUN menjadi 0,92% VS 2,57% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 0,07x
- PE 2009E 12,90x
- EPS 2009E Rp 35,66
- NET INCOME 2009E Rp 41,95 miliar

8. PT MODERNLAND REALTY Tbk (MDLN)

Last Price Rp 162,-

Target Price Rp 144,- (Target Price end of year 2009)

REASON

- Performance Q2/2009:
 - ▶ Net Profit TURUN TAJAM -81,15% menjadi Rp 5,21 miliar;
 - ▶ Cash & Cash Equivalent NAIK 58,83% menjadi Rp 14,80 miliar;
 - ▶ Debt Equity Ratio TURUN menjadi 0,73 x
 - ▶ Gross Profit Margin NAIK menjadi 41,68% VS 27,64% (Q2/2008)
 - ▶ Operating Profit Margin TURUN menjadi 4,57% VS 15,25% (Q2/2008)
 - ▶ Net Profit Margin TURUN menjadi 6,25% VS 13,79% (Q2/2008)
 - ▶ ROE TURUN menjadi 0,50% VS 3,58% (Q2/2008)
 - ▶ ROA TURUN menjadi 0,29% VS 1,58% (Q2/2008)
- P/BV 2009E 0,42x
- PE 2009E 41,25x
- EPS 2009E Rp 3,49
- NET INCOME 2009E Rp 10,67 miliar

Edwin J. Sebayang

edwin.sebayang@financorpindonesia.com
(Basic Industry, Mining & Energy, Infrastructure, Agriculture)

Handiman Soetoyo

handiman@financorpindonesia.com
(Finance, Property, Trading)

Helen

helen@financorpindonesia.com
(Manufacture, Consumer Goods)

Head of Research

Ext. 171

Research Analyst

Ext. 173

Research Analyst

Ext. 172

PT Finan Corpindo Nusa

Wisma Nusantara Lt. 26

Jl. MH Thamrin Kav. 59 Jakarta 10350

Phone 021-3161122 Fax 021-3162430

DISCLAIMER

This Document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Finan Corpindo Nusa.