



Grafik IHSG



Data Perdagangan BEI Kemarin

	2 Sept 2010	+ / -	% Chg
IHSG	3.122,15	-13,17	-0,42%
Nilai Transaksi (Rp Bn)	9.060,82		
Vol. Transaksi (Mn Sh)	7.001,37		
Kap. pasar (Rp tn)	2.522,28		

Multiple Listing

Saham	USD	Rp	+ / -	% Chg
TLKM	39,86	8.981,46	-0,51	-1,26%
ISAT	25,55	4.605,64	+0,17	+0,67%

Indeks Regional

Indeks	Close	+/-	% Chg
DJI	10.320,10	+50,63	+0,49%
S&P 500	1.090,10	+9,81	+0,91%
Nikkei	9.062,84	+135,82	+1,52%
Hang Seng	20.868,92	+245,09	+1,19%
STI	2.986,66	+3,83	+0,13%
FTSE	5.371,04	+4,63	+0,09%

Komoditas

Komoditas	Close	+/-	% Chg
Minyak	74,84	-0,18	-0,24%
CPO	905,00	+60,00	+7,10%
Nikel	21.595,00	+599,00	+2,85%
Timah	21.425,00	-45,00	-0,21%
Emas	1.250,65	-0,30	-0,02%
Batubara	90,90	+1,75	+1,96%

Research :

Thombos Sitanggang
thombos@henanputihrai.com

Ulasan Pasar

Dow berhasil ditutup positif 0.5% setelah data Jobless Claims menunjukkan sedikit penurunan dan data Pending Home Sales secara mengejutkan naik pada bulan Juli. Jobless Claims sampai pada minggu terakhir bulan Agustus sebesar 472.000, turun tipis dari minggu sebelumnya, 478.000. Sedangkan data Pending Home Sales naik 5.2% bulan Juli, justru setelah stimulus pajak yang diberikan pemerintah dihentikan pada bulan April. Pasar berasumsi data ini memberikan indikasi kenaikan akan berlanjut pada bulan Agustus dan September. Nanti malam data penting yang akan dirilis yaitu Nonfarm Payroll dan Unemployment Rate. Nonfarm Payroll diprediksi akan turun 90.000 pada bulan Agustus, setelah penurunan 131.000 bulan Juli. Sedangkan Unemployment Rate secara konsensus tetap di level 9.5%.

Kami proyeksi IHSG hari ini akan bergerak dalam kisaran 3100-3150 dengan kecenderungan melemah. Kami melihat saham-saham blue chip berpotensi mengalami profit taking sehingga menekan indeks ke bawah.

Rekomendasi Teknikal

- **SMRA** : Candlestick bullish yang berhasil menembus moving average 20. BUY di 950-960, stop loss di 930, target di 990-1000.



Sumber : Bloomberg

- **INDF** : Penurunan selama tiga hari berturut-turut dengan volume yang semakin menipis. BUY di 4400-4425, stop loss di 4325, target di 4525-4550.



Sumber : Bloomberg

Fokus Fundamental

Rencana IPO PT INDOFOOD CBP TBK

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) akan melakukan penawaran umum saham perdana (IPO) sebanyak-banyaknya 1.166.191.000 saham biasa dengan nilai nominal Rp 100 per saham pada kisaran harga Rp 4.300 - 5.500 per saham.

Jadwal Penawaran Umum :

Periode Bookbuilding	: 1 – 16 September 2010
Perkiraan Efektif	: 24 September 2010
Masa Penawaran	: 28 – 30 September 2010
Tanggal Penjatahan	: 4 Oktober 2010
Distribusi	: 6 Oktober 2010
Pengembalian Uang Pemesanan	: 6 Oktober 2010
Pencatatan saham di BEI	: 7 Oktober 2010

Penjamin pelaksana emisi efek adalah PT Kim Eng Securities, PT Credit Suisse Securities Indonesia, PT Deutsche Securities Indonesia dan PT Mandiri Sekuritas.

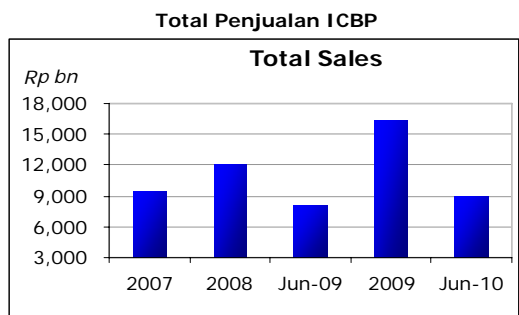
Perusahaan targetkan perolehan dana sebesar Rp 5.014 miliar hingga Rp 6.414 miliar dimana rencananya 70% - 80% dana IPO akan digunakan untuk membayar hutang terutama hutang kepada pemegang saham (INDF) dan sisanya 20% - 30% untuk membiayai belanja modal (*capex*) perseroan.

Berikut adalah struktur pemegang saham sebelum dan setelah IPO :

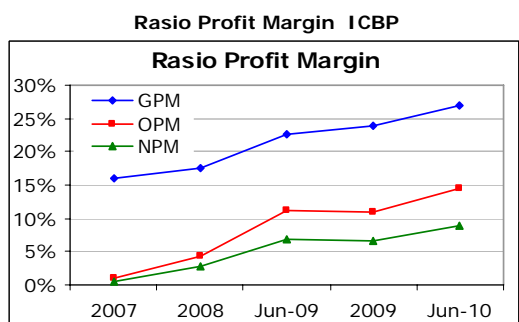
Keterangan	Sebelum IPO Jml Saham (juta lbr)	Setelah IPO Jml Saham (juta lbr)
A Modal Dasar	7,500	7,500
B Modal ditempatkan dan disetor penuh		-
PT Indofood Tbk (INDF)	4,665	4,665
Masyarakat	-	1,166
C Saham dalam portepel	2,835	1,669

Kami melakukan komparasi ICBP dengan perusahaan sejenis yang listing di BEI, yaitu INDF, MYOR dan UNVR. Kami memperoleh data bahwa rasio laba bersih terhadap penjualan (NPM) dan rasio laba usaha terhadap penjualan (OPM) ICBP pada semester I-2010 jauh lebih baik dibandingkan perusahaan sejenis. Kami juga melihat bahwa dengan harga penawaran ICBP pada kisaran Rp 4.300-5.500 per saham akan berada pada kisaran P/E Ratio 15,6x - 20x masih lebih rendah dibandingkan rata-rata industrinya.

Kami melihat dengan keunggulan kinerja operasional serta komparasi P/E Ratio yang masih murah, maka valuasi saham ICBP masih cukup menarik untuk di beli.



Sumber: prospektus perseroan



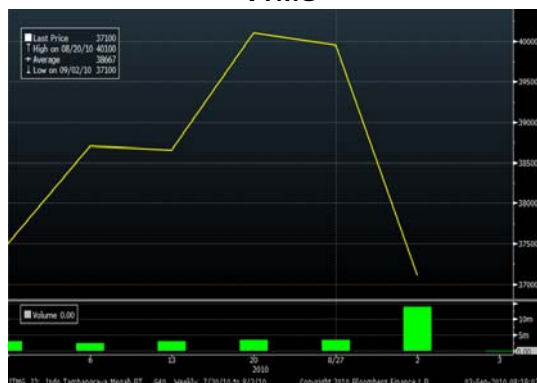
Sumber: prospektus perseroan

Rasio Profit Margin ICBP

Stocks	NPM	OPM	PER 2010E	Price
INDF	7.8%	17.2%	13.9	4,475
MYOR	6.4%	10.7%	19.1	10,550
UNVR	17.8%	23.8%	34.5	16,000
Average	8.6%	14.0%	22.5	-
ICBP	9.0%	14.4%	15,6-20,0	4300-5500

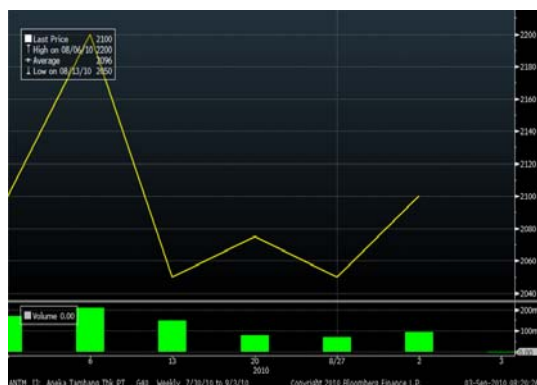
Sumber : Bloomberg, diolah HP research

ITMG



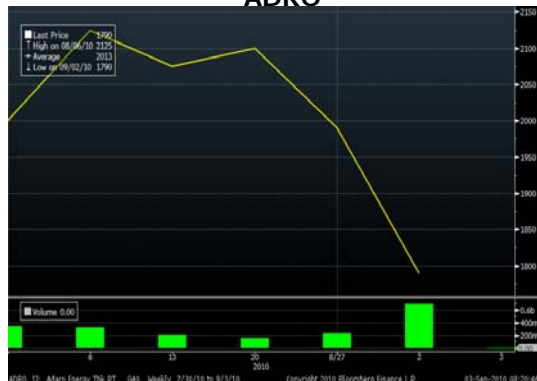
Sumber Bloomberg

ANTM



Sumber Bloomberg

ADRO



Sumber Bloomberg

Berita

- BANPU LEPAS SAHAM ITMG Rp 36,150 per SAHAM**
 Banpu Minerals Pte Ltd (Banpu) melepaskan 98,532 juta (8,72%) sahamnya di PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) pada harga Rp 36.150 per saham, diskon 8,01% dari penutupan kemarin Rp 39.300 per saham. Total nilai transaksi sebesar Rp 3,561 triliun.
- SAHAM DILD DILEPAS PADA HARGA Rp 529 per SAHAM**
 Tiga pemegang saham PT Intiland Development Tbk (DILD) melepaskan 20,37% sahamnya di harga Rp 529, diskon 13,27% dari penutupan kemarin Rp 670 per saham. Harga saham DILD di pasar reguler menyentuh batas bawah auto rejection di Rp 510.
- IPO HARUM ENERGY PADA KISARAN Rp 5.000-6.300/SAHAM**
 PT Harum Energy akan menawarkan 650 juta lembar saham (24%) kepada publik di harga Rp 5.000 - 6.300 per saham yang akan dicatatkan pada lantai bursa di 6 Oktober 2010. Target dana IPO berkisar antara Rp 3,250 - 4,095 triliun.
- ANTM CARI PINJAMAN DARI JEPANG UNTUK BANGUN CGA**
 PT Indonesia Chemical Alumina (PT ICA), anak usaha PT Aneka Tambang Tbk (ANTM), tengah menjajaki pinjaman dari perbankan asal Jepang. Pinjaman ini akan digunakan untuk mendanai proyek Chemical Grade Alumina (CGA) Tayan senilai US\$ 450 juta.
- ADRO AKAN AKUISISI BHAKTI ENERGY**
 PT Adaro Energy Tbk (ADRO) akan mengakuisisi PT Bhakti Energi Persada milik TP Rachmat. akuisisi akan dibiayai melalui kas internal. Dengan adanya rencana ini, Bhakti Energi menunda rencana listing di BEI (IPO) hingga tahun depan.

Dividen Tunai

Saham	Dividen	Cum Date		Ex Date		Payment Date
		Regular	Tunai	Regular	Tunai	
TSPC	35	2-Sep-10	7-Sep-10	3-Sep-10	15-Sep-10	28-Sep-10
MAIN	56	6-Sep-10	16-Sep-10	7-Sep-10	17-Sep-10	30-Sep-10
BPFI	1	7-Sep-10	17-Sep-10	15-Sep-10	20-Sep-10	1-Oct-10
HMSF	615	7-Sep-10	17-Sep-10	15-Sep-10	20-Sep-10	29-Sep-10
MERK	3570	16-Sep-10	21-Sep-10	17-Sep-10	22-Sep-10	4-Oct-10

PT Henan Putihrai
Wisma Tamara 5th & 7th Floor
Jl. Jend. Sudirman Kav. 24
Jakarta 12920
Indonesia
Ph. (021) 5206464
Fax (021) 5206700
www.henanputihrai.com

DISCLAIMER :

Materi riset ini hanya untuk tujuan memberikan informasi dan tidak dalam kondisi apapun tulisan yang dibahas ini diterjemahkan atau diartikan sebagai rekomendasi atau ajakan kepada siapapun untuk membeli atau menjual efek tertentu. Kerugian yang timbul akibat transaksi yang dilakukan berdasarkan informasi ini diluar tanggung jawab kami. Informasi ini diambil dari berbagai sumber yang kami anggap dapat dipercaya dan semua proyeksi, pendapat atau fakta-fakta statistik lainnya tidak dijamin oleh PT Henan Putihrai.