



Grafik IHSG



Data Perdagangan BEI Kemarin

	3 Sept 2010	+ / -	% Chg
IHSG	3.164,28	+42,13	+1,35%
Nilai Transaksi (Rp Bn)	4.042,65		
Vol. Transaksi (Mn Sh)	4.848,89		
Kap. pasar (Rp tn)	2.556,31		

Multiple Listing

Saham	USD	Rp	+ / -	% Chg
TLKM	40,31	9.073,78	+0,45	+1,01%
ISAT	27,30	4.916,18	+1,75	+0,68%

Indeks Regional

Indeks	Close	+/-	% Chg
DJI	10.447,93	+127,83	+1,24%
S&P 500	1.104,51	+14,41	+1,32%
Nikkei	9.114,13	+51,29	+0,57%
Hang Seng	20.971,50	+102,58	+0,49%
STI	3.002,56	+15,90	+0,53%
FTSE	5.428,15	+57,11	+1,06%

Komoditas

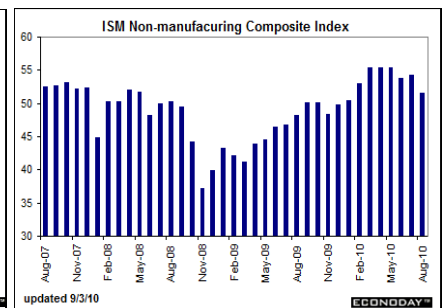
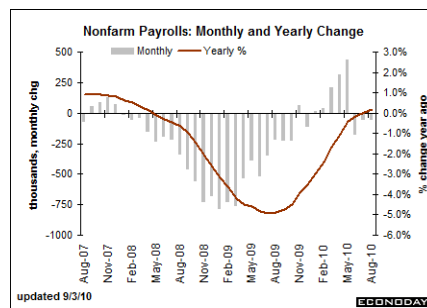
Komoditas	Close	+/-	% Chg
Minyak	74,31	-0,29	-0,39%
CPO	917,50	+12,50	+1,38%
Nikel	21.552,00	-43,00	-0,20%
Timah	21.195,00	-230,00	-1,07%
Emas	1.248,35	+1,60	+0,13%
Batubara	90,90	+1,75	+1,96%

Research :

Thombos Sitanggang
thombos@henanputihrai.com

Ulasan Pasar

Dow ditutup positif 1.2% hari Jumat dan berhasil naik 2.9% minggu lalu setelah data Nonfarm Payroll lebih baik dari konsensus. Analisis memprediksi penurunan 90.000 untuk bulan Agustus, namun ternyata hanya turun 54.000 setelah revisi bulan Juli yang ternyata hanya minus 54.000 (dari 131.000). Jika diteliti lebih dalam, pasar menyambut positif kenaikan dari sektor swasta dimana pada bulan Agustus justru meningkat 67.000 setelah kenaikan 70.000 bulan Juli. Namun pada sektor pemerintahan, jumlah tenaga kerja justru berkurang 121.000 setelah penurunan 161.000 bulan Juli. Jumlah pengangguran 9.6% bulan Agustus vs 9.5% bulan sebelumnya. Data yang dirilis Jumat lalu, ISM Non-Manufacturing Index keluar lebih rendah dari konsensus yaitu 51.5, turun dari bulan Juli sebesar 54.3. Nanti malam Dow libur karena hari ini merupakan Labor Day di AS.



Sumber : Bloomberg

Menjelang hari libur, kami proyeksi IHSG akan bergerak dalam kisaran sempit 3160-3175 dengan kecenderungan menguat. Kami melihat IHSG berpotensi naik ke level 3200-3250 sampai akhir bulan ini.

Rekomendasi Teknikal

- **BJBR** : Walaupun sempat mengalami profit taking, potensi penguatan masih dapat berlanjut ke level 1380-1390. BUY di 1330-1340, stop loss di 1310.



Sumber : Bloomberg

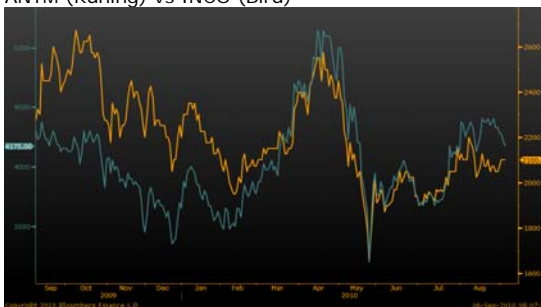
- **BUMI** : Setelah menutup gap di 1660, kami melihat akan mencoba naik kembali ke level 1750-1760. BUY di 1680-1690, stop loss di 1650.



Fokus Fundamental

Kinerja ANTM 1H10 Sangat Baik

ANTM (Kuning) vs INCO (Biru)



Sumber : Bloomberg

Harga Nikel (Biru) vs Persediaan (Merah)



Sumber : Bloomberg

ANTM melaporkan laporan keuangan 1H10 yang sangat baik. Pendapatan turun 2% YoY karena penurunan 54% volume penjualan emas, namun margin keuntungan naik pesat yang didukung oleh melonjaknya harga (70% YoY) dan volume penjualan Ferronickel (38% YoY). Penurunan penjualan emas ini disebabkan karena perseroan mengurangi kegiatan jual beli (trading) dan lebih banyak menjual emas yang diproduksi. Hal ini juga menjadi salah satu faktor pendorong kenaikan margin laba kotor menjadi 32% dari hanya 10% pada 1H09. Faktor positif lainnya ialah penurunan beban bunga dari Rp28.5 miliar pada 1H09 menjadi hanya Rp7 miliar pada semester pertama kemarin. Posisi hutang jangka panjang perseroan telah turun 45% YoY menjadi hanya Rp347.4 miliar pada 1H10. Hal ini juga menjadi salah satu faktor mengapa margin laba bersih naik menjadi 17.5% pada 1H10 (dari hanya 5.1% pada 1H09).

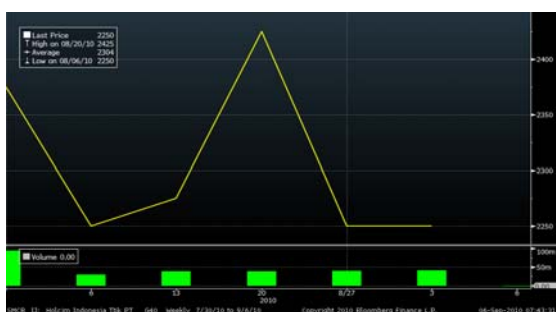
Jika meneliti angka per kuartal, ANTM membukukan kenaikan pendapatan 61% YoY, karena banyak volume penjualan ferronickel yang belum dibukukan pada kuartal satu (masih dalam proses pengiriman). Seiring dengan penurunan aktivitas trading dan kenaikan produksi emas, perseroan berhasil membukukan kenaikan margin laba kotor dan laba operasi masing-masing menjadi 35% dan 28% (dari 29% dan 21% pada 1Q10). Tambang emas Cibaliung yang baru diakuisisi telah memproduksi emas sebanyak 30 kg pada kuartal kedua kemarin.

Walaupun laporan keuangan 1H10 ini sangat baik, namun kami menganggap pasar telah mengantisipasi berita baik ini, mengingat harga saham ANTM telah naik 27% dari titik terendah pada bulan Mei 2010. Namun kami positif dengan kinerja ANTM yang semakin membaik pada 2H10 setelah harga nikel yang terus melonjak di tengah persediaan yang terus menurun. Saat ini ANTM ditransaksikan pada 13.1x PE dan 6.7x EV/EBITDA vs INCO yang diperdagangkan pada 11.6x PE dan 6.7x EV/EBITDA 2011F.

Dalam Miliar Rp	1H2010	1H2009	YoY	2Q2010	1Q2010	QoQ
Pendapatan	4315.3	4406.0	-2.1%	2660.2	1655.1	60.7%
Laba Kotor	1406.4	447.3	214.5%	932.1	474.4	96.5%
Laba Usaha	1088.6	199.0	447.1%	745.3	343.3	117.1%
Laba Bersih	756.3	223.8	238.0%	554.4	201.9	174.5%
Margin						
Laba Kotor	32.6%	10.2%		35.0%	28.7%	
Laba Usaha	77.4%	44.5%		80.0%	72.4%	
Laba Bersih	69.5%	112.5%		74.4%	58.8%	

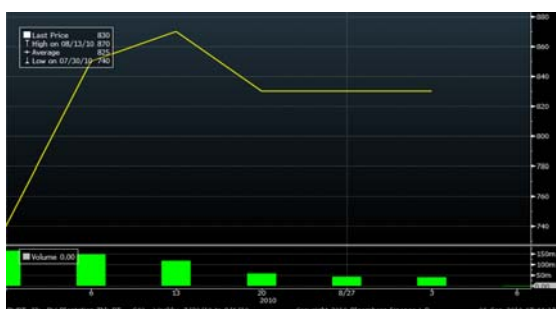
Volume Penjualan	1H2010	1H2009	YoY	2Q2010	1Q2010	QoQ
Ferronickel (Ton)	9,743	7,075	38%	8,080	1,663	386%
NickelOre:						
HighGrade (Wmt)	1,832,256	1,467,980	25%	921,071	911,185	1%
LowGrade (Wmt)	889,241	879,945	1%	498,957	390,284	28%
Total (Wmt)	2,721,497	2,347,925	16%	1,420,028	1,301,469	9%
Gold Pongkor (Kg)	3,403	7,454	-54%	1,355	2,048	-34%
Silver (Kg)	24,602	33,719	-27%	10,412	14,191	-27%
Bauxite (Wmt)	136,911	147,728	-7%	109,794	27,117	305%
Coal (Ton)	42,194	0	N/A	0	42,194	N/A

SMCB



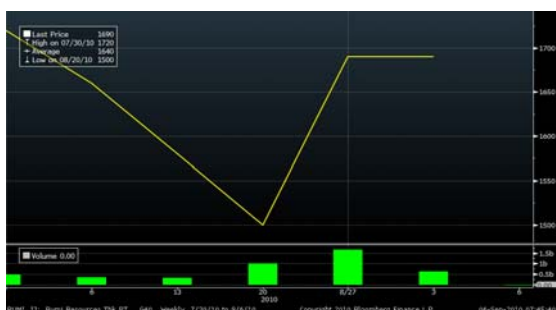
Sumber : Bloomberg

BWPT



Sumber : Bloomberg

BUMI



Sumber : Bloomberg

Berita

• BI RATE TETAP PADA LEVEL 6,5%

Bank Indonesia (BI) kembali mempertahankan tingkat suku bunga BI Rate sebesar 6,5%. Keputusan diambil setelah melakukan evaluasi secara menyeluruh terhadap perkembangan terkini perekonomian yang secara umum menunjukkan perkembangan yang baik. Namun inflasi tetap menjadi perhatian khusus.

• ATURAN LDR BARU AKAN BERLAKU 1 MARET 2011

Bank Indonesia (BI) akan memberikan penalti berupa penambahan Giro Wajib Minimum (GWM) sebesar 0,1% dari Dana Pihak Ketiga (DPK) untuk setiap 1% kekurangan Loan To Deposit Ratio (LDR). Hal tersebut terjadi jika LDR bank berada di bawah ketentuan sebesar 78%. Untuk bank yang memiliki LDR di atas 100% akan dikenakan penalti berupa tambahan GWM sebesar 0,2% dari DPK untuk setiap kelebihan 1% dari LDR. Namun penalti tidak akan berlaku jika bank memiliki rasio kecukupan modal (CAR) sebesar 14%. Aturan akan mulai berlaku efektif pada 1 Maret 2011.

• SMCB TARGETKAN PABRIK BARU BEROPERASI TAHUN 2013

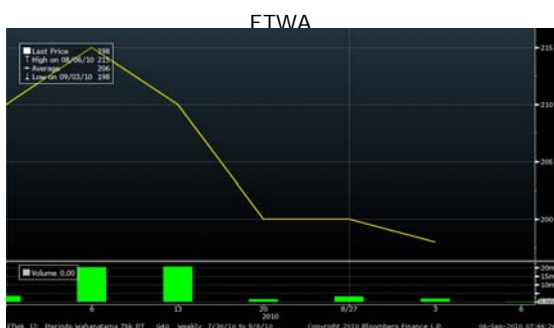
PT Holcim Indonesia Tbk (SMCB) menargetkan pabrik semen senilai US\$ 450 juta di Tuban beroperasi pada akhir 2013. Produksi pabrik semen barunya ini sebesar 1,6 juta ton per tahun. Dan diharapkan pangsa pasar perseroan bakal bertambah dari sekarang ini yang sebesar 14% dari total pasar semen yang sebesar 23 juta ton.

• BWPT AKAN EMISI OBLIGASI Rp 700 M

PT BW Plantation Tbk (BWPT) telah menunjuk tiga penjamin emisi (underwriter) atas rencana penerbitan obligasi Rp 700 miliar. Mereka adalah PT Danareksa Sekuritas, PT BNI Securities, dan PT Kresna Graha Sekurindo Tbk. Dana obligasi akan digunakan sebagai belanja modal (*capex*) hingga tahun 2012

• BUMI AKAN KURANGI HUTANG MENJADI US\$ 1,6 M

PT Bumi Resources Tbk (BUMI) targetkan dapat mengurangi posisi utangnya sebesar US\$ 1,6 miliar hingga akhir 2011. Penghematan beban bunga BUMI akan mencapai US\$ 192 juta per tahun.



Sumber : Bloomberg

- ETWA PEROLEH PINJAMAN SEBESAR US\$ 2,2 JUTA**
 PT Eterindo Wahanatama Tbk (ETWA) memperoleh pinjaman jangka pendek senilai US\$ 2,2 juta dari Bank SBI Indonesia. Perseroan akan menggunakan dana tersebut untuk modal kerja. Sementara itu, perseroan menganggarkan dana sebesar Rp 1,5 triliun untuk mengembangkan usaha perkebunan kelapa sawit hingga 2014.

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
HMSP	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.