

## • Market Prediction

Pada perdagangan Senin (12/9) Indeks Dow Jones ditutup naik 69 point (+0.63%) ke level 11,061.10 menyusul spekulasi yang beredar bahwa China akan melakukan investasi strategis di Italia. Minyak *light sweet* diperdagangkan di level US\$89 per barel setelah mata uang euro mengalami apresiasi terhadap mata uang US\$ dari level terendah dalam enam bulan terakhir. IHSG kemarin (12/9) turun 102 point (-2.56%) ke level 3,896.12, penurunan terbesar dalam dua hari terakhir, dengan asing tercatat melakukan *net sell* pada pasar regular sebesar Rp283 miliar dengan saham-saham yang paling banyak di beli a.l. BMRI, INDF, ITMG, BBRI dan HRUM. Secara teknikal, pada perdagangan kemarin (12/9), IHSG terkoreksi dengan *candlestick* membentuk *Bearish Marubozu* sementara indikator *Stochastic* telah membentuk *deathcross* dengan RSI yang bergerak *downtrend*. Pada perdagangan hari ini (13/9), IHSG diperkirakan masih akan melanjutkan koreksinya dan akan bergerak pada kisaran 3,835-3,936 dengan saham-saham yang dapat diperhatikan a.l GZCO, LSIP dan BUVA.

## • News & Analysis

**ANTM** : Obligasi Dolar Rp1,5 Triliun Terbit November

**BLTA** : Laba Semester I-2011 Turun 8%

**ELTY** : Siap Gandeng Investor Strategis Pengganti Limitless

**TRAM** : Siap Beli Convertible Bond PT Awesome Coal

## • Economic & Strategic

**Economy: BI Wajibkan Devisa Ekspor Masuk Bank Lokal**

## • Chart in Focus

**GZCO (BoW)**  
**ASII (Trading Buy)**  
**BUVA (Spec Buy)**

**TLKM (BoW)**  
**LSIP (Trading Buy)**  
**KLBF (SoS)**

## Market Snapshot

“Risk comes from not knowing what you're doing.”

~Warren Buffet~

### Major Indices

	Close	Chg	Chg %
JCI	3,896.12	(102.38)	-2.63%
LQ-45	684.18	(21.07)	-3.08%

### Turnover (in Mn Rp.)

	Volume	Value
JCI	2,723.43	2945.448192
LQ-45	977.29	2,129.86

### Market Cap (in Tn Rp.)

	Value
JCI	3,353,943.00
LQ-45	2,376,311.00

### Foreign Transaction (in Mn Rp.)

	Buy	Sell	Net
Foreign	0.94	1.21	(0.27)

### JCI Top 5 Leading Movers

	Close	Chg %
SMMA IJ	4,825	4.32
DSSA IJ	17,800	6.27
RMBA IJ	940	5.62
KLBF IJ	3,625	0.69
KKGI IJ	6,200	1.64

### JCI Top 5 Lagging Movers

	Close	Chg %
BBCA IJ	8,050	-3.59
BMRI IJ	6,900	-4.17
BBRI IJ	6,600	-3.65
GGRM IJ	57,250	-4.26
UNVR IJ	17,000	-3.13

### World Indexes

	Close	Chg %	PER
NIKKEI	8,535.67	-2.31%	16.03
HANGSENG	19,030.54	-4.21%	8.82
KOSPI	1,812.93	-1.83%	12.46
STI	2,743.58	-2.89%	7.76
DOW JONES	11,061.12	0.63%	11.86
FTSE	5,129.62	-1.63%	10.01

### Commodities

	Close	Chg %
WTI Crude (US\$/barrel)	89	0.81
Gold 100 (US\$/t oz)	1,820	0.28
CPO (RM/MT)	3,120	-0.14
Coal Newc. (US\$/MT)	123	1.95
Nickel (US\$/MT)	21,600	2.13
Tin (US\$/MT)	23,450	-0.23

source : Bloomberg

## News & Analysis

- **ANTM: Obligasi Dolar Rp1,5 Triliun Terbit November**

Pendanaan proyek Feronikel Halmahera Timur telah ditentukan. PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) bersiap menerbitkan obligasi berdenominasi dolar AS senilai Rp 1,5 triliun. Demikian disampaikan Direktur Keuangan Djaja Nasution di Pasific Place, SCBD, Jakarta, Senin (12/9/2011). (detik/AA)

**Comment:** Rencana ANTM menerbitkan Obligasi USD menurut kami merupakan langkah yang positif. Dana hasil penerbitan obligasi tersebut akan digunakan untuk mendanai proyek Feronikel di Buli, Halmahera Timur, Maluku Utara yang membutuhkan investasi mencapai US\$ 1,6 miliar. Dari total kebutuhan dana tersebut, US\$ 600 juta rencananya akan didanai oleh PLN, sementara sisanya sebesar USD 1 miliar, sebanyak 65% akan diambil dari dana internal dan 35% dari eksternal. Diharapkan skema pendanaan eksternal yang direncanakan ANTM melalui obligasi USD dapat menghasilkan cost of fund yang efisien. Sebagai informasi, pada 2010 (audited) pendapatan ANTM dari feronikel mencapai Rp 3,67 triliun atau sekitar 41% dari total pendapatannya.

- **BLTA: Laba Semester I-2011 Turun 8%**

Laba bersih PT Berlian Laju Tanker Tbk (BLTA) sepanjang semester I-2011 turun 8 persen menjadi 22,5 juta dolar Amerika Serikat (AS) dibandingkan periode yang sama tahun lalu sebesar 24,49 juta dolar AS. Turunnya laba bersih perusahaan jasa transportasi laut ini dipicu oleh turunnya pendapatan usaha perseroan yang turun 1,98 persen, demikian keterangan dari perusahaan tersebut di Jakarta. (investor/wsn)

**Comment:** Penurunan laba bersih ini disebabkan menurunnya pendapatan perseroan sebesar 2% dibanding periode yang sama sementara beban langsung meningkat 5% akibat meningkatnya biaya bahan bakar sebesar 17% pada kuartal II-2011. Penurunan pendapatan dan meningkatnya beban langsung menyebabkan Gross Profit Margin (GPM) perseroan tergerus menjadi 22% dari sebelumnya sebesar 16%. Sementara Net Profit Margin (NPM) juga ikut menurun dari 32% menjadi 13%. Namun diharapkan melalui anak usahanya PT Buana Listya Tama (BULL), BLTA dapat memanfaatkan peluang sehubungan diterapkannya asas cabotage yang dapat mendongkrak pendapatan perseroan ke depannya.

- **ELTY: Siap Gandeng Investor Strategis Pngganti Limitless**

PT Bakrieland Development Tbk (ELTY) siap menyambut investor baru pengganti Limitless Holdings Pte Ltd di proyek Rasuna Epicentrum pada Oktober mendatang. Namun, tak seperti Limitless yang awalnya akan masuk dengan menggenggam saham di proyek Epicentrum, investor strategis ini hanya akan ikut serta dalam pembangun proyek dan tidak masuk menjadi pemegang saham di Rasuna Epicentrum. Sebenarnya, saat ini manajemen ELTY tidak hanya melakukan pembicaraan dengan satu pihak. (kontan/bsms)

**Comment:** Di satu sisi berita tersebut sangatlah baik bagi Bakrieland yang saat ini memerlukan kepastian dalam menyelesaikan proyek yang berada di Kuningan tersebut (Epicentrum). Seperti yang telah kami ketahui dari pihak management yang kami temui, bahwa ini merupakan salah satu katalis penting bagi peningkatan kinerja ELTY yang tentunya akan memberikan sentiment positif untuk saham ELTY yang pada perdagangan kemarin ditutup pada harga Rp.139,- dengan PER 19,3x atau masih jauh dibawah PER Average yaitu 24,6x. Disamping itu yang perlu diperhatikan "strategic partnership" yang akan dilakukan dalam meneruskan proyek tersebut sudah tentu akan memberikan hasil sesuai

### ANTM



Open	High	Low	Close
1,890	1,890	1,850	1,860

### BLTA



Open	High	Low	Close
250	255	245	245

### ELTY



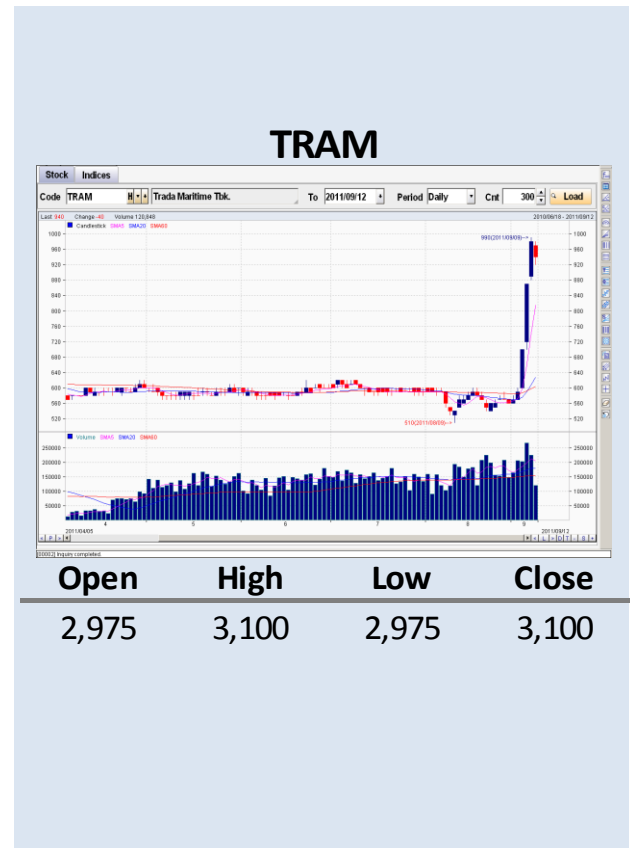
Open	High	Low	Close
142	142	138	139

dengan "porsi" yang akan dilakukan oleh masing-masing perusahaan. Kami melihat penyelesaian proyek Epicentrum ini merupakan factor yang penting bagi kinerja perusahaan dari sudut pandang nilai saham yang diperdagangkan di pasar. Kami melihat prospek yang sangat menjanjikan untuk proyek epicentrum tersebut melihat lokasi yang sangat strategis dengan konsep "super block" yang saat ini tidak dimiliki oleh developer lainnya. Menurut data terakhir dari Perusahaan, NAV yang dimiliki perusahaan dengan diskon 40% dari nilai NAV adalah sebesar Rp. 210,-.

- **TRAM: Siap Beli Convertible Bond PT Awesome Coal**

PT Trada Maritime Tbk (TRAM) menandatangani nota kesepahaman dengan Zakia Limited untuk membeli convertible bond yang dikeluarkan oleh PT Awesome Coal. Adrian E Sjamsul, Direktur Keuangan Trada, mengatakan nota kesepahaman tersebut nantinya akan ditindaklanjuti dengan perjanjian jual beli convertible bond dan transaksi ini harus disetujui oleh pemegang saham melalui rapat umum luar biasa perseroan yang akan diselenggarakan dalam waktu dekat. (ift/sly)

**Comment:** Kami memandang positif rencana akuisisi tambang batu bara melalui pembelian Convertible Bond PT Awesome Coal. Kedepannya dengan beroperasinya tambang ini yang direncanakan berproduksi akhir 2012, maka akan memberikan synergy bisnis yang positif antar lini bisnis yang dimiliki oleh TRAM, karena TRAM sudah memiliki lini bisnis transportasi dry bulk sejak 2008. Dengan demikian diharapkan antar lini bisnis perseroan akan saling mendukung satu sama lain yang akan berdampak pada pertumbuhan pendapatan perseroan.



## Economic & Strategic

- **Economy: BI Wajibkan Devisa Ekspor Masuk Bank Lokal**

Bank Indonesia akan mengeluarkan aturan yang mewajibkan devisa hasil ekspor disimpan di bank dalam negeri. Langkah ini untuk memperkuat kondisi likuiditas valas dalam negeri sehingga tidak tergantung pasokan valas dari hot money seperti dari Sertifikat Bank Indonesia (SBI), Surat Utang Negara (SUN), dan saham. (vivanews/wf)

**Comment:** kami melihat penerapan kebijakan ini akan menimbulkan keuntungan dan kestabilan ekonomi makro dan nilai tukar. Hingga saat ini nilai tukar dan kebutuhan akan valas perbankan lokal lebih didominasi oleh pasokan valas dari hot money, dengan adanya aturan ini, nantinya diharapkan proporsi likuiditas valas dari hot money ini dapat dikurangi sehingga nilai tukar valas tidak mengalami fluktuasi yang signifikan. Kestabilan nilai tukar valas ini juga nantinya akan berdampak pada naiknya jumlah ekspor yang tentu saja akan berdampak pada perekonomian.

# Charts in Focus

## GZCO (BoW)



Level	Price	Top Buyers	Volume	Top Sellers	Volume
R1	365	RX	9,463	MG	5,500
R2	380	IP	16	KZ	2,000
S1	335	NI	11	KK	625
S2	320	-	-	DU	400

## TLKM (BoW)



Level	Price	Top Buyers	Volume	Top Sellers	Volume
R1	7,600	DX	13,200	DR	8,769
R2	7,800	RX	4,348	CS	6,715
S1	7,200	AK	1,352	BW	3,321
S2	7,000	ZP	600	BK	2,886

## ASII (Trading Buy)



Level	Price	Top Buyers	Volume	Top Sellers	Volume
R1	71,500	AK	1,210	AI	843
R2	72,750	CS	962	CG	479
S1	68,500	DB	377	BK	410
S2	67,000	ML	223	ZP	399

## LSIP (Trading Buy)



Level	Price	Top Buyers	Volume	Top Sellers	Volume
R1	2,375	DX	4,448	RX	2,348
R2	2,450	YU	2,028	KZ	1,227
S1	2,250	ML	643	KK	904
S2	2,200	EP	476	ZP	841

## BUVA (Spec Buy)



Level	Price	Top Buyers	Volume	Top Sellers	Volume
R1	445	RF	1,283	AP	1,391
R2	465	MG	1,257	YP	1,337
S1	425	RG	787	PD	543
S2	400	LS	609	NI	505

## KLBF (SoS)



Level	Price	Top Buyers	Volume	Top Sellers	Volume
R1	3,700	ZP	14,121	CS	3,743
R2	3,825	OD	734	KS	2,000
S1	3,525	IF	100	DP	1,662
S2	3,450	ML	8	AK	1,467

# eTrading Research

---

**Betrand Raynaldi**  
Head of Research  
*Cement & Strategist*

**Research Analyst :**

**Andrew Argado**  
*Consumer Goods*

**Budhy S M Siallagan**  
*Property & Construction*

**Muhammad Wafi**  
*Banking*

**Sally Agustina**  
*Transportation*

**Linda Lauwira**  
*Plantation*

**Wisnu Karto**  
*Technical / Infrastructure*

**Research Support :**

**Irlanda Zatira**

**Utfi Humaya**

**Nurul Tiffani**

**Eva Puspawati**

**Fitri Purnamasari**

## Disclaimer:

This report is prepared strictly for private circulation only to clients of PT eTrading Securities. It is purposed only to person having professional experience in matters relating to investments. The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. No warranty (express or implied) is made to the accuracy or completeness of the information. All opinions and estimates included in this report constitute our judgments as of this date, without regards to its fairness, and are subject to change without notice. However, none of PT eTrading Securities ("eTS") and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof. We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of eTS, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including, without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a result of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither eTS, its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or misstatements, negligent or otherwise, in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed.

This document is not an offer to sell or a solicitation to buy any securities. This firms and its affiliates and their officers and employees may have a position, make markets, act as principal or engage in transaction in securities or related investments of any company mentioned herein, may perform services for or solicit business from any company mentioned herein, and may have acted upon or used any of the recommendations herein before they have been provided to you. © PT eTrading Securities 2011.