



## Market Comment

Indeks Harga Saham Gabungan pada perdagangan Kamis (13 September 2018) ditutup melemah sebesar +60.12 point atau +1.04% ke level 5,858.27 dengan total nilai transaksi mencapai sekitar Rp 6,65 triliun.

## Today Recommendation

Faktor naiknya DJIA +0.57% dan EIDO +1.47% membuka peluang IHSG melanjutkan penguatan dalam skala yang lebih kecil dalam perdagangan Jumat ini sambil menunggu pengumuman kenaikan FFR diakhir bulan September ini.

**PT Barito Pacific (BRPT).** Sepanjang semester I-2018, pendapatan bersih BRPT yang terkonsolidasi dengan Star Energy meningkat 27,9% year on year menjadi US\$ 1,55 miliar dari US\$ 1,21 miliar pada semester I-2017. Peningkatan ini didukung kontribusi Star Energy US\$ 260 juta dari aset panas bumi Salak dan Darajat. Sementara TPIA menopang US\$ 1,28 miliar dari hasil penjualan etilena dan polietilena yang meningkat sebesar 7,6% dari periode Juni tahun lalu. Pada semester 1/2018, BRPT juga mencatatkan kenaikan beban keuangan sebesar 322,2% menjadi US\$114 juta dari sebelumnya US\$27 juta pada semester I-2017, dimana peningkatan beban keuangan utamanya disebabkan biaya pendanaan Star Energy dari pinjaman bank sebesar US\$ 1,25 miliar dan pinjaman berjangka US\$ 660 juta, untuk akuisisi aset Salak dan Darajat. Dari sisi laba bersih, BRPT mencatatkan penurunan sebesar 10,4% menjadi US\$ 136 juta dari US\$ 153 juta pada periode Juni 2017.

BUY: UNVR, GGRM, JSMR, BBR, SRIL, BBNI, MEDC, PTBA, BBKA, UNTR, INCO, ANTM, INKP, TINS, BRPT.

SOS: TLKM

BOW: ASII, ICBP, MARK, ADRO, INDY

## Market Movers (14/09)

Rupiah, Jumat menguat di level Rp 14,833  
Indeks Nikkei, Jumat menguat di point 23,032  
DJIA, Jumat ditutup menguat di point 26,146

| IHSG   | MNC 36                            |
|--|-----------------------------------|
| 5,858.27                                     | 329.14                            |
| +60.12 (+1.04%)                              | +4.09 (+1.26%)                    |
| 13/9/2018<br>IDX Foreign Net Trading         | Net Sell (Rp miliar)<br>-193.73   |
| Year to Date 2018<br>IDX Foreign Net Trading | Net Sell (Rp miliar)<br>-54.069.0 |

| INDONESIA STOCK EXCHANGE |                 |
|--------------------------|-----------------|
| Volume (million share)   | 8,260           |
| Value (billion Rp)       | 6,658           |
| Market Cap.              | 6,586           |
| Average PE               | 12.3            |
| Average PBV              | 2.6             |
| High - Low (Yearly)      | 6,800 - 4,408   |
| IHSG Daily Range         | 5,820 - 5,910   |
| USD/IDR Daily Range      | 14,780 - 14,890 |

| GLOBAL MARKET (13/09) |        |       |       |
|-----------------------|--------|-------|-------|
| Indices               | Point  | +/-   | %     |
| DJIA                  | 26,146 | +147  | +0.57 |
| NASDAQ                | 8,014  | +59.5 | +0.75 |
| NIKKEI                | 22,821 | +216  | +0.96 |
| HSEI                  | 27,014 | +669  | +2.5  |
| STI                   | 3,131  | +7.12 | +0.23 |

| COMMODITIES PRICE (13/09) |        |         |       |
|---------------------------|--------|---------|-------|
| Komoditas                 | Price  | +/-     | %     |
| Nymex/barrel              | 68.75  | -1.62   | -2.3  |
| Batubara US/ton           | 100.4  | -0.1    | -0.1  |
| Emas US/oz                | 1,206  | -5.2    | -0.43 |
| Nikel US/ton              | 12,600 | -30     | -0.24 |
| Timah US/ton              | 19,050 | +17.5   | +0.09 |
| Copper US/Pound           | 2.69   | +0.0025 | +0.09 |
| CPO RM/ Mton              | 2,243  | +4      | +0.18 |

## COMPANY LATEST

**PT Tiga Pilar Sejahtera Food (AISA).** Upaya tagih menagih utang kepada perseroan memasuki babak baru. Dari sekian permohonan Penundaan Kewajiban Pembayaran Utang (PKPU) ke perseroan, permohonan terakhir dari dua anak Sinarmas dikabulkan. Kini, Tiga Pilar harus merestrukturisasi utang-utangnya dimana pengadilan mengabulkan permohonan PKPU dari pemohon, dan memberikan waktu PKPU sementara selama 43 hari. Perkara yang dikabulkan ini beradal dari permohonan PT Sinarmas Asset Management, dan PT Asuransi Simas Jiwa. Perkara terdaftar dengan nomor 121/Pdt.Sus-PKPU/2018/PN Jkt.Pst pada 14 Agustus lalu. Mereka menagih dua surat utang yang diterbitkan Tiga Pilar: Obligasi TPS Food I/2013, dan Sukuk Ijarah TPS Food I/2013. Sinarmas Asset punya tagihan senilai Rp 22,17 miliar, sementara Simas Jiwa menagih Rp 17,51 miliar.

**PT Indomobil Multi Jasa (IMJS).** Perseroan meraih laba periode berjalan yang dapat didistribusikan ke pemilik entitas induk hingga Juni 2018 sebesar Rp111,54 miliar naik 26,12 persen dibandingkan laba Rp88,41 miliar di periode sama tahun sebelumnya. Pendapatan naik menjadi Rp1,59 triliun dari Rp1,35 triliun dan beban pokok pendapatan naik menjadi Rp902,42 miliar dari beban pokok pendapatan Rp786,66 miliar.

**PT Alam Sutera Realty (ASRI).** Perseroan tengah menyiapkan strategi pendanaan. Ini berkaitan dengan surat utang US\$ 235 juta yang bakal jatuh tempo 2020. Mengingatkan saja, surat utang itu diterbitkan pada 27 Maret 2013. Surat utang yang setara dengan Rp 3,38 triliun itu bertenor 7 tahun dengan bunga tetap 6,95% per tahun. Dalam perjanjian, perseroan wajib melunasi surat utang tersebut sampai dengan jumlah pokok pada tanggal jatuh tempo. Tapi, perseroan diperbolehkan membayar kembali (*refinancing*) surat utangnya itu, baik sebagian maupun seluruhnya. Perseroan diperkenankan melakukan *refinancing* setelah 27 Maret 2017 dengan harga penebusan tertentu. Adapun harga penebusannya adalah, 103,475% jika refinancing dilakukan pada 2017, 101,738% pada 2018 dan 100% pada 2019. Penerbitan surat utang tersebut untuk keperluan ekspansi. Pada saat penerbitan, surat utang memperoleh rating B1 dari lembaga pemeringkat Moody's Investors Services. Seiring dengan berjalannya waktu, profil surat utang berubah. Pemicunya beragam, baik dari kondisi makro maupun internal perusahaan. Ini yang membuat Moody's menurunkan outlook perseroan dari semula stabil menjadi negatif. Moody's juga mengubah rating perusahaan dan surat utangnya itu menjadi B2. Alasannya, Moody's menilai perseroan tengah kekurangan likuiditas. Hal ini akan menyulitkan ASRI untuk melunasi kewajibannya. Terlebih, perseroan hanya memiliki cash sekitar Rp 904 miliar per Juni 2018. Sementara, berdasarkan perhitungan Moody's, perseroan hanya akan mampu mengumpulkan cash sekitar Rp 1 triliun-Rp 1,7 triliun dalam 12 bulan hingga 18 bulan kedepan. Jika dijumlahkan, hasilnya belum cukup untuk melunasi surat utang. Padahal, ASRI juga punya surat utang US\$ 245 juta yang jatuh tempo 24 April 2022.

**PT Summarecon Agung (SMRA).** Pefindo menurunkan peringkat Obligasi Berkelanjutan I/2013 dan Obligasi Berkelanjutan I/2015 menjadi idA dari idA+. Pefindo juga menurunkan peringkat Sukuk Ijarah Berkelanjutan I/2013 menjadi idA(sy) dari idA+(sy). Penurunan peringkat disebabkan oleh espektasi Pefindo terhadap rasio struktur permodalan dan perlindungan arus kas perusahaan yang tetap agresif selama tiga tahun mendatang untuk pengembangan proyek properti perusahaan terutama di kawasan baru, ditengah kondisi pasar properti yang belum membaik. Pefindo memperkirakan bahwa tingkat utang perusahaan akan tetap tinggi dalam jangka pendek hingga menengah sehingga mengakibatkan pelemahan rasio keuangan perusahaan.

### TRADING SUMMARY

| TOP TRADING VOLUME |           |      | TOP TRADING VALUE |           |     | TOP GAINERS |      |       | TOP LOSERS |      |       |
|--------------------|-----------|------|-------------------|-----------|-----|-------------|------|-------|------------|------|-------|
| Code               | (Mill Sh) | %    | Code              | (Bill.Rp) | %   | Code        | Chg  | %     | Code       | Chg  | %     |
| RIMO               | 1,224     | 15.0 | BBRI              | 592       | 9.0 | ABBA        | +31  | +34.4 | VICO       | -37  | -23.1 |
| MYRX               | 760       | 9.3  | BBCA              | 506       | 7.7 | AIMS        | +55  | +31.4 | FILM       | -315 | -20.4 |
| BUMI               | 312       | 3.8  | TLKM              | 469       | 7.1 | PDES        | +270 | +25.0 | MDIA       | -28  | -19.4 |
| TRAM               | 308       | 3.7  | TKIM              | 288       | 4.4 | BCAP        | +64  | +24.8 | IDPR       | -100 | -11.8 |
| DILD               | 305       | 3.4  | POOL              | 241       | 3.7 | ANDI        | +245 | +20.0 | MITI       | -10  | -10.5 |

### DAILY TECHNICAL RECOMMENDATION

| CODE                                    | CLOSE | CHG  | S     | R     | REC | CODE                            | CLOSE | CHG  | S     | R     | REC |
|---|-------|------|-------|-------|-----|---------------------------------|-------|------|-------|-------|-----|
| <b>KEUANGAN</b>                         |       |      |       |       |     | <b>BARANG KONSUMSI</b>          |       |      |       |       |     |
| BBCA                                    | 24000 | 100  | 23238 | 24663 | BUY | GGRM                            | 74400 | 400  | 73600 | 74800 | BUY |
| BBNI                                    | 7350  | 225  | 7013  | 7463  | BUY | HMSP                            | 3850  | 30   | 3760  | 3910  | BUY |
| BBRI                                    | 3000  | 90   | 2880  | 3030  | BUY | ICBP                            | 8850  | -25  | 8525  | 9200  | BOW |
| BBTN                                    | 2600  | 70   | 2445  | 2685  | BUY | INDF                            | 6000  | -125 | 5763  | 6363  | BOW |
| BJBR                                    | 1945  | -5   | 1873  | 2023  | BOW | KAEF                            | 2280  | 70   | 2215  | 2275  | BUY |
| BJTM                                    | 640   | 10   | 620   | 650   | BUY | KLBF                            | 1190  | -10  | 1158  | 1233  | BOW |
| BMRI                                    | 6575  | 200  | 6213  | 6738  | BUY | UNVR                            | 46550 | 425  | 45550 | 47125 | BUY |
| <b>PERDAGANGAN, JASA, DAN INVESTASI</b> |       |      |       |       |     | <b>INDUSTRI LAINNYA</b>         |       |      |       |       |     |
| ACES                                    | 1335  | 40   | 1255  | 1375  | BUY | ASII                            | 7075  | -50  | 6688  | 7513  | BOW |
| LPPF                                    | 6450  | -100 | 6050  | 6950  | BOW | <b>INDUSTRI DASAR DAN KIMIA</b> |       |      |       |       |     |
| UNTR                                    | 32200 | 75   | 30963 | 33363 | BUY | BRPT                            | 1620  | 20   | 1490  | 1730  | BUY |
| <b>PERTAMBANGAN</b>                     |       |      |       |       |     | CPIN                            | 4990  | 10   | 4820  | 5150  | BUY |
| ADRO                                    | 1735  | -25  | 1673  | 1823  | BOW | INKP                            | 17725 | 325  | 16663 | 18463 | BUY |
| ANTM                                    | 805   | 25   | 748   | 838   | BUY | TPIA                            | 4820  | -20  | 4635  | 5025  | BOW |
| ITMG                                    | 25900 | 125  | 24863 | 26813 | BUY | WTON                            | 370   | -2   | 359   | 383   | BOW |
| MEDC                                    | 850   | 95   | 675   | 930   | BUY | <b>INFRASTRUKTUR</b>            |       |      |       |       |     |
| PTBA                                    | 3970  | 30   | 3820  | 4090  | BUY | INDY                            | 2810  | -10  | 2710  | 2920  | BOW |
| <b>COMPANY GROUP</b>                    |       |      |       |       |     | JSMR                            | 4550  | 100  | 4290  | 4710  | BUY |
| BHIT                                    | 91    | 1    | 76    | 106   | BUY | PGAS                            | 2020  | -20  | 1940  | 2120  | BOW |
| BMTR                                    | 394   | 12   | 364   | 412   | BUY | TLKM                            | 3450  | 130  | 3235  | 3535  | BUY |
| MNCN                                    | 840   | 5    | 793   | 883   | BUY | <b>PROPERTI DAN REAL ESTATE</b> |       |      |       |       |     |
| BABP                                    | 50    | 0    | 50    | 50    | BOW | BSDE                            | 1170  | 0    | 1088  | 1253  | BOW |
| BCAP                                    | 322   | 1545 | 254   | 326   | BUY | PTPP                            | 1550  | -30  | 1490  | 1640  | BOW |
| IATA                                    | 50    | 0    | 50    | 50    | BOW | PWON                            | 540   | 20   | 508   | 553   | BUY |
| KPIG                                    | 700   | 5    | 690   | 705   | BUY |                                 |       |      |       |       |     |
| MSKY                                    | 840   | 45   | 743   | 893   | BUY |                                 |       |      |       |       |     |

## MNC SEKURITAS RESEARCH TEAM

### Edwin J. Sebayang

Head of Retail Research, Technical, Auto, Mining  
edwin.sebayang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52233

### Thendra Crisnanda

Head of Institutional Research, Strategy  
thendra.crisnanda@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52162

### I Made Adi Saputra

Head of Fixed Income Research  
imade.saputra@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52117

### Tomy Zulfikar

Research Analyst  
tomy.zulfikar@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52316

### Victoria Venny

Telco, Toll Road, Logistics, Consumer, Poultry  
victoria.nawang@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52236

### Rr. Nurulita Harwaningrum

Banking, Auto, Plantation  
roro.harwaningrum@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52237

### Khazar Srikandi

Research Associate  
khazar.srikandi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52313

### M. Rudy Setiawan

Research Associate, Construction  
muhamad.setiawan@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52317

### Krestanti Nugrahane Widhi

Research Associate, Plantation, Consumer  
krestanti.widhi@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52166

### Ikhsan H. Santoso

Research Associate  
ikhsan.santoso@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52235

### Sukisnawati Puspitasari

Research Associate, Cement, Mining  
sukisnawati.sari@mncgroup.com  
(021) 2980 3111 ext. 52307

### MNC Research Investment Ratings Guidance

- BUY** : Share price may exceed 10% over the next 12 months  
**HOLD** : Share price may fall within the range of +/- 10% of the next 12 months  
**SELL** : Share price may fall by more than 10% over the next 12 months  
**Not Rated** : Stock is not within regular research coverage

## PT MNC Sekuritas

MNC Financial Center Lt. 14 – 16  
 Jl. Kebon Sirih No. 21 - 27, Jakarta Pusat 10340  
 Telp : (021) 2980 3111  
 Fax : (021) 3983 6899  
 Call Center : 1500 899

### Disclaimer

*This research report has been issued by PT MNC Sekuritas. It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Sekuritas has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Sekuritas 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 Sekuritas 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 Sekuritas and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discussed 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.*