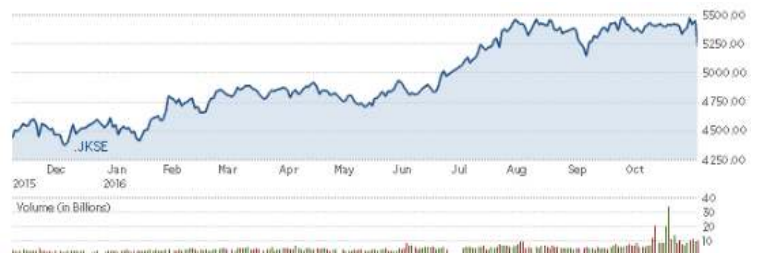


### BURSA EFEK INDONESIA

Closing (11/11/2016)	5.231,97
Closing (18/11/2016)	5.170,10
Perubahan	-61,87 (-1,18%)
Kapitalisasi Pasar (Rp tn) (18/11)	5.589
USD/IDR (11/11/2016—18/11/2016)	13.383-13.428
Support-Resistance (21/11-25/11)	5.020-5.233



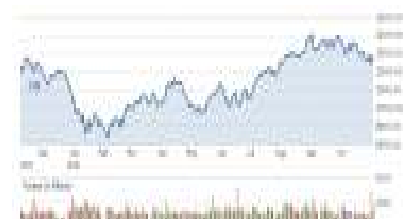
Sepekan kemarin IHSG ditutup dengan pelemahan sebesar 61,87 poin atau 1,18%, ditengah kejatuhan mayoritas harga komoditas terutama batubara disertai *net sell* asing yang cukup signifikan. Pada minggu ketiga bulan November, pergerakan IHSG diperkirakan cukup fluktuatif dan diperkirakan IHSG akan berada pada rentang 5.020-5.233.

### BURSA GLOBAL

Index	11/11	18/11	+/-	%chg
DJIA	18.847,66	18.867,93	+20,27	+0,11
NASDAQ	5.237,11	5.321,51	+84,4	+1,61
NIKKEI	17.374,79	17.967,41	+592,62	+3,41
HSEI	22.531,09	22.344,21	-186,9	-0,83
STI	2.814,6	2.838,65	+24,05	+0,85



Dow Jones Index

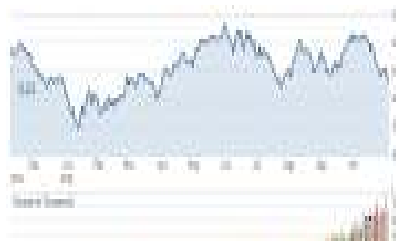


Hang Seng Index

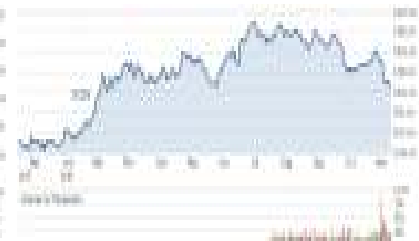
Seminggu kemarin DJIA mengalami penguatan sebesar 20 poin (+0,11%) ke level 18.847. Optimisme pasar terhadap perekonomian yang bertumbuh pasca terpilihnya presiden Amerika Serikat menjadi salah satu faktor penguatan DJIA minggu lalu. Pada Kamis minggu ini, pasar Amerika Serikat akan libur memperingati *Thanksgiving Day*.

### HARGA KOMODITAS

Komoditas	11/11	18/11	+/-	%chg
Nymex US/barrel	43,14	45,58	+2,44	+5,66
Batubara US/ton	89,35	79,65	-9,7	-10,86
Emas US/oz	1227,85	1.207,93	-19,92	-1,62
Nikel US/ton	11.210	10.845	-365	-3,26
Timah US/ton	21.400	20.200	-1.200	-5,61
Copper US/pound	2,5	2,4	-0,1	-4,00
CPO RM/ton	2.974	2.869	-105	-3,53



Oil



Gold

Sementara itu, bursa kawasan Asia ditutup bervariasi pada pekan lalu. Indeks Nikkei mengalami penguatan yang cukup signifikan, sedangkan Indeks Hang Seng mengalami pelemahan dibandingkan dengan bursa regional Asia lainnya. Sebagian besar harga komoditas pada minggu lalu mengalami pelemahan terutama harga batubara yang diikuti oleh pelemahan harga timah.

**PREPARING FOR HAPPY THANKSGIVING AND WAITING FOR HP EARNING GUIDANCE**



**Wall Street dalam pekan ini**

Kejatuhan saham sektor kesehatan sambil menunggu susunan kabinet Donald Trump menjadi faktor DJIA turun - 35.89 poin (-0.19%). Minggu ini *Wallstreet* akan kembali fokus atas kesehatan ekonomi global dan domestik dengan titik berat atas *release data Existing and New Home Sales, Durable Goods Orders, Manufacturing, FOMC Minutes Meeting and Advance Goods Trade Balance.*

**Upcoming US Economic Data yang diumumkan Senin (21/11) - Jumat (25/11)**

**Monday**

-

**Tuesday**

- Existing Home Sales

**Wednesday**

- Core Durable Goods Orders m/m
- Unemployment Claims
- Crude Oil Inventories
- FOMC Meeting Minutes

**Thursday**

-

**Friday**

- Flash Services PMI

**Top Picks (1)**

**PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)**

**Target Harga** Rp 21.250 (Target Price end of year 2017)  
**Harga Saat Ini** Rp 14.725

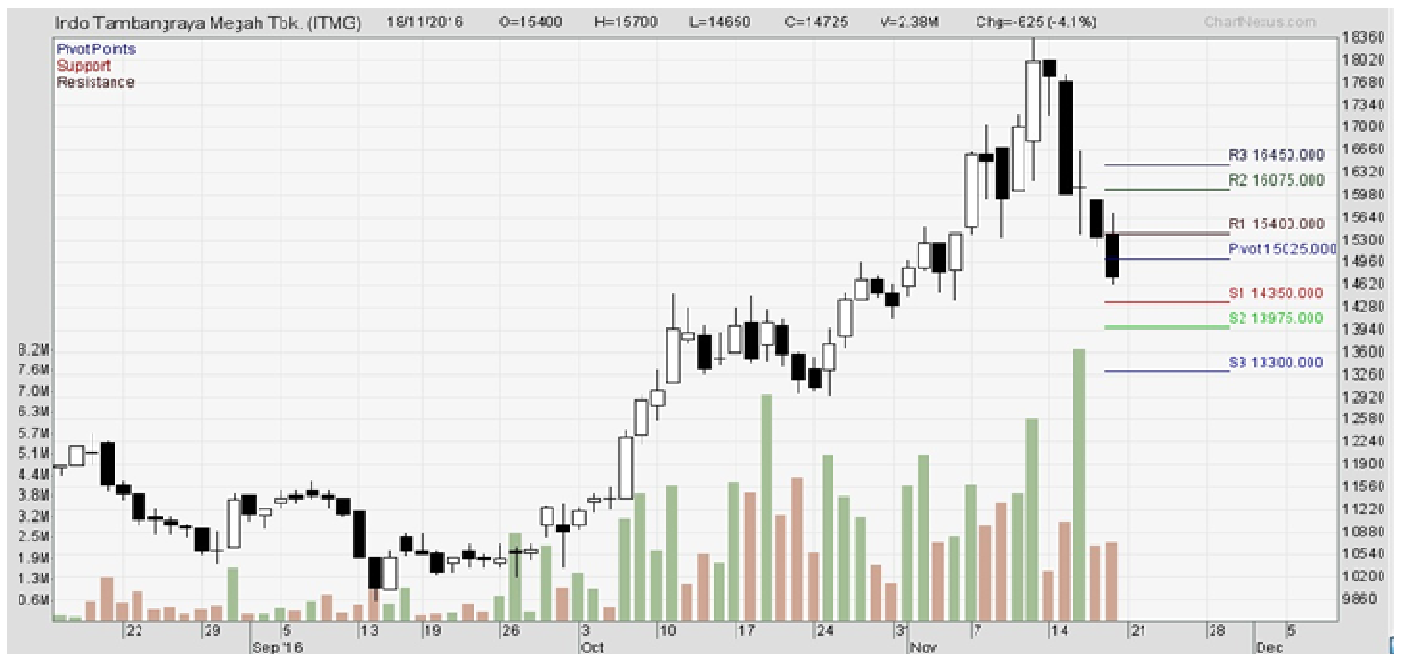
**Kinerja Kuartal III Tahun 2016:**

- Net Revenue turun -20.56% menjadi USD 958.44 juta;
- Gross Profit turun -25.46% menjadi USD 193.66 juta;
- Operating Profit turun -28.24% menjadi USD 105.04 juta;
- Net Profit turun -16.10% menjadi USD 69.59 juta;
- Debt Equity Ratio menjadi 0.34x
- Gross Profit Margin menjadi 20.21%
- Operating Profit Margin menjadi 10.96%
- Net Profit Margin menjadi 7.26%
- ROE menjadi 7.93%
- ROA menjadi 5.92%

**Proyeksi Kinerja Full Year 2017:**

- Net Revenue menjadi USD 1.71 miliar;
- Operating Profit menjadi USD 215.18 juta;
- Net Profit menjadi USD 112.82 juta;
- Debt Equity Ratio menjadi 0.33x
- Gross Profit Margin menjadi 15.32%
- Operating Profit Margin menjadi 12.61%
- Net Profit Margin menjadi 6.61%
- ROE menjadi 8.09%
- ROA menjadi 6.51%

	Unit	2Q16	3Q16	Q-Q	9M15	9M16	Y-Y
<b>Sales Volume</b>	<b>Mln tons</b>	<b>6.2</b>	<b>7</b>	<b>13%</b>	<b>20.9</b>	<b>20.1</b>	<b>-4%</b>
- Indominco	Mln tons	3.8	4	4%	10	11.7	17%
- Trubaindo	Mln tons	1.2	1.7	38%	5.3	4.4	-16%
- Bharinto	Mln tons	0.5	0.7	40%	1.9	1.8	-7%
- Embalut	Mln tons	0.3	0.2	-20%	0.9	0.8	-15%
- Td. Mayang	Mln tons	0	0	0%	1.8	0	-99%
- Jorong	Mln tons	0.3	0.2	-30%	1	0.9	-8%
- Others (3rd parties)	Mln tons	0.1	0.3	134%	0	0.5	100%
<b>Avg. Selling Price</b>	<b>USD/ton</b>	<b>44.7</b>	<b>49.9</b>	<b>12%</b>	<b>57.7</b>	<b>47.5</b>	<b>-18%</b>
<b>Prod. Volume</b>	<b>Mln tons</b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>	<b>-4%</b>	<b>21.5</b>	<b>19</b>	<b>-11%</b>
- Indominco	Mln tons	4	3.7	-8%	10.2	11.7	15%
- West Block	Mln tons	0.5	0.4	-15%	0.8	1.8	121%
- East Block	Mln tons	3.5	3.3	-6%	9.3	9.9	6%
- Trubaindo	Mln tons	1.4	1.6	16%	5.6	4.1	-27%
- Bharinto	Mln tons	0.6	0.6	3%	2	1.8	-9%
- Embalut	Mln tons	0.3	0.1	-48%	0.9	0.7	-22%
- Td. Mayang	Mln tons	0	0	0%	1.9	0	-100%
- Jorong	Mln tons	0.2	0.2	-17%	1	0.7	-25%
<b>Avg. Strip Ratio</b>	<b>times</b>	<b>8.1</b>	<b>8.3</b>	<b>2%</b>	<b>8.9</b>	<b>8.4</b>	<b>-7%</b>
- Indominco	times	8.5	8.9	5%	10.1	8.8	-13%
- West Block	times	17.7	13.4	-24%	15.1	14.8	-2%
- East Block	times	7.1	8.3	17%	9.7	7.7	-20%
- Trubaindo	times	8.4	7.9	-6%	8.3	8.2	-1%
- Bharinto	times	6.8	5.5	-20%	7	6.2	-11%
- Embalut	times	7.9	13.9	77%	11.9	11.2	-6%
- Td. Mayang	times	0	0	0%	7	0	-100%
- Jorong	times	4.3	5	17%	5.2	4.4	-15%
<b>Avg. COGS</b>	<b>USD/ton</b>	<b>37.5</b>	<b>38.9</b>	<b>4%</b>	<b>45.3</b>	<b>38.1</b>	<b>-16%</b>
<b>Avg. Total Cost</b>	<b>USD/ton</b>	<b>41.8</b>	<b>43.8</b>	<b>5%</b>	<b>50.6</b>	<b>42.7</b>	<b>-16%</b>



## Top Picks (2)

### PT Sri Rejeki Isman Tbk (SRIL)

**Target Harga**                **Rp 345 (Target Price 12 months)**  
**Harga Saat Ini**            **Rp 246**

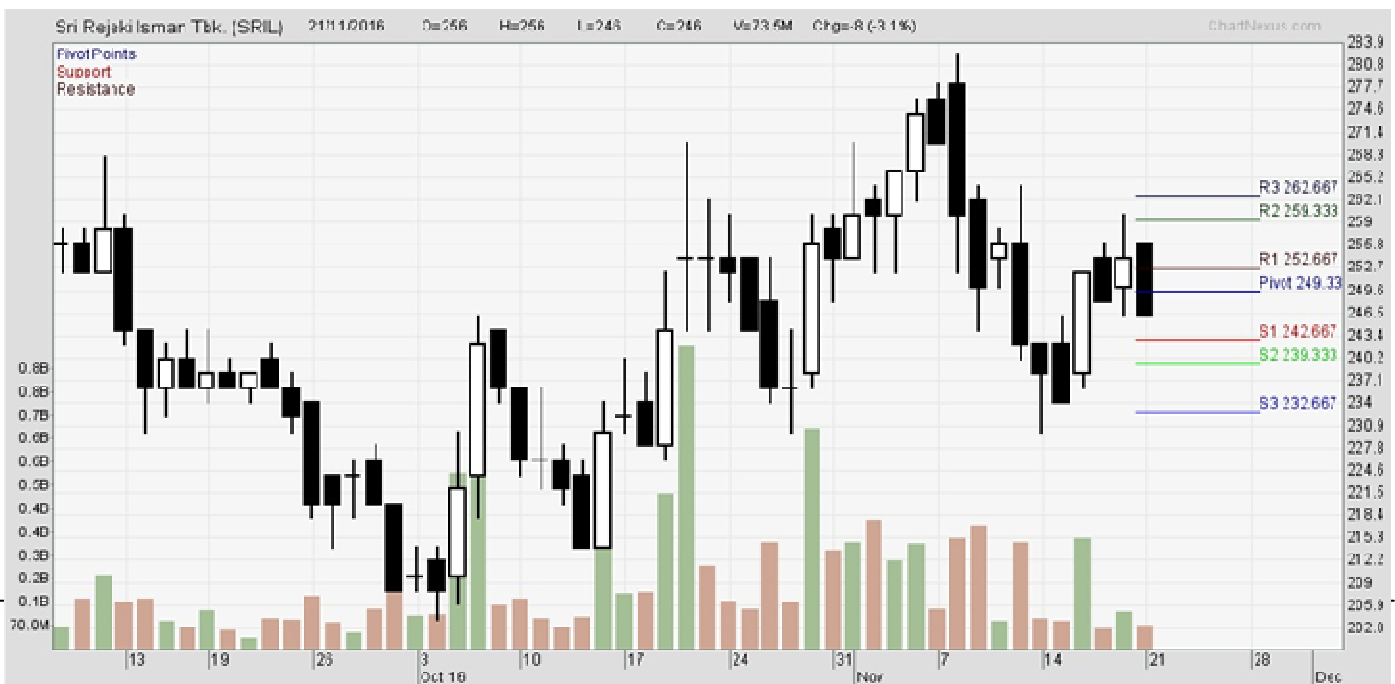
**Reasons:**

- Ketertarikan pemerintah Indonesia akan *Trans-Pacific Partnership* akan membawa dampak positif bagi Perseroan karena penyesuaian tarif yang lebih ringan diharapkan mampu mendorong ekspor tekstil ke Amerika Serikat.
- Perseroan telah menyiapkan USD 245 juta untuk belanja modal sejak 2014-2015 dan USD 60 juta di tahun 2016. Saat ini Perseroan berfokus pada peningkatan kapasitas produksi secara bertahap serta melakukan pengembangan dan pengintegrasian bisnis *upstream* dan *downstream* sehingga mampu memproduksi lebih banyak *value added product*. Ekspansi yang dilakukan antara lain : ekspansi kapasitas produksi sebesar 16% pada divisi *spinning*, ekspansi kapasitas produksi sebesar 100% pada divisi *finishing*, ekspansi kapasitas sebesar 50% pada divisi *weaving* dan ekspansi kapasitas produksi sebesar 114% pada divisi *garment*.
- Perseroan juga berfokus pada peningkatan efisiensi produksi. Perseroan selalu menjaga kualitas produksinya dengan tingkat klaim atau pengembalian barang cacat kurang dari 1% didukung oleh peralatan modern dan sistem kualitas kontrol yang terintegrasi.
- Perseroan menargetkan pendapatan tahun 2016 tumbuh di kisaran 5%-9%.

**Kinerja Kuartal III Tahun 2016:**

- Pertumbuhan laba bersih tercatat sebesar 16,42% menjadi USD 44,98 juta dibandingkan USD38,30 juta pada periode yang sama tahun lalu.
- Pendapatan utama tercatat meningkat sebesar 7,04% menjadi USD498,70 juta dibandingkan USD465,92 juta pada Q3 2015.
- Beban pokok Q3 2016 mencapai USD394,47 juta atau meningkat dari USD369,07 juta di Q3 2015.
- Aset hingga akhir September 2016 tercatat sebesar USD861,89 juta, atau mengalami peningkatan dari USD 783,35 juta di tahun 2015, dan total utang mengalami penurunan dari USD 506,61 juta tahun 2015 menjadi USD 554,53 juta Q3 tahun 2016.

PER 2016P            7,72x  
 PBV 2016P           1,47x  
 EPS 2016P           USD 0,003



**Research**

<b>Edwin J. Sebayang</b> edwin.sebayang@mncsecurities.com <i>mining, energy, company groups</i>	Head of Research ext.52233
<b>Victoria Venny</b> victoria.setyaningrum@mncsecurities.com <i>telecommunication, tower, toll road, trading</i>	ext.52236
<b>Gilang A. Dhirobroto</b> gilang.dhirobroto@mncgroup.com <i>construction, property</i>	ext.52235
<b>Yosua Zisokhi</b> yosua.zisokhi@mncgroup.com <i>plantation, poultry, cement</i>	ext.52234
<b>Rr. Nurulita Harwaningrum</b> roro.harwaningrum@mncgroup.com <i>banking</i>	ext.52237
<b>Krestanti Nugrahane Widhi</b> krestanti.widhi@mncgroup.com <i>research associate</i>	ext.52166
<b>Sukisnawati Puspitasari</b> sukisnawati.sari@mncgroup.com <i>research associate</i>	ext.52166

## MNC Securities

MNC Financial Center Lt 14—16  
Jl. Kebon Sirih No.21—27 Jakarta 10340  
P. 021-29803111  
F. 021-39836857

**Disclaimer**

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