

### REGIONAL MARKET

Index	Last	Change.	%
Dow	12,939	-27.0	-0.2
S&P 500	1,358	-4.6	-0.3
HSI	21,549	70.6	0.3
Nikkei	9,554	90.98	1.0
STI	2,997	-27.7	-0.9
KLCI	1,561	-3.3	-0.2
Kospi	2,029	4.4	0.2
SET Thai	1,144	3.68	0.3

### COMMODITIES

Commodities	Last	+ / -	% chg
Crude Oil (US\$/barrel)	106.28	0.4	0.4
CPO (MYR\$/ton)	3,268	23.0	0.7
Gold (US\$/tr ounce)	1,774	-2.3	-0.1
Nickel (US\$/ton)	20,017	-129.0	-0.6
Tin (US\$/ton)	24,050	-140.0	-0.6
Pulp (US\$/ton) weekly	830	0.0	0.0
Coal (US\$/ton)	115.2	0.4	0.3

### BEI STATISTICS

IHSG	3,995
% Change (1 day)	-0.2%
% Change YTD	4.5%
P/E 2011 Market (x)	13.6
Volume (Mio Shrs)	4,011.6
Value (Rp Bn)	3,493.4
▲ 115 ▼ 236 ↔ 92	
LQ45	694.0
% Change (1 day)	-0.4%

### INTEREST RATES

	Current	Previous
BI Rate (%)	5.75	6.00
Fed fund rate (%)	0.25	0.25
Inflation MoM (%)	0.76	0.57
Inflation YoY (%)	3.65	3.79

### EXCHANGE RATES

	Last	+ / -	% chg
1 USD = IDR	9,052	2.0	0.0
1 USD = SGD	1.26	0.0	0.0
1 USD = JPY	80.24	-0.1	-0.1
1 USD = AUD	0.94	0.0	0.1
1 USD = EUR	0.75	0.0	0.0

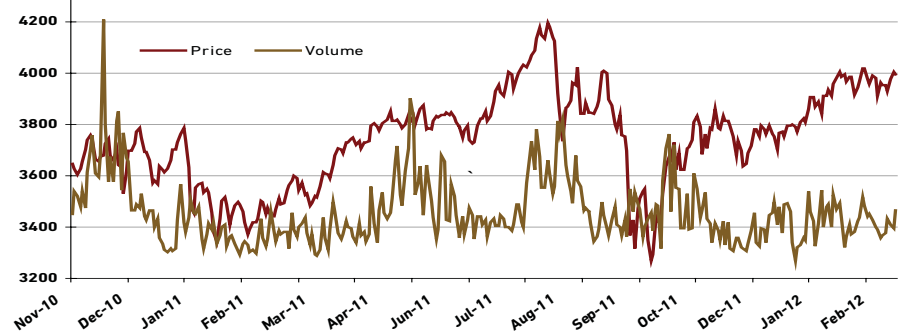
### DUAL LISTING

Stocks	Close	Chg.	% chg	In Rp.	Vol. (ADR)
TLKM	31.1	-0.1	-0.4	7,042	672,242
ISAT	30.1	-0.6	-1.8	5,457	15,054
BLTA	0.03	0.00	0.0	194	-

## NEWS HIGHLIGHTS

- Penjualan *unaudited* 2011 ULTJ Naik 16% YoY
- Volume Penjualan NIKL tahun 2011 Tetap
- Kinerja Bisnis Batubara UNTR di Bulan Januari 2011
- ITMG Membukukkan Kenaikan Pendapatan dan Laba Perseroan
- UNSP Menargetkan Pertumbuhan Pendapatan 50% di 2012
- DSSA Membeli Obligasi Wajib Konversi FREN

### IHSG STATISTICS



### DAILY TECHNICAL VIEW

IHSG diprediksi bergerak dalam rentang 3,950 – 4010

**BBNi : Speculative buy di Rp3,650-Rp3,625**

Komentar : Testing resistance (TP fundamental 4,700)

**UNTR : Sell on strength di Rp29,200-Rp29,500**

Komentar : Testing resistance (TP fundamental 31,400)

**CTRS : Speculative buy di Rp980-Rp970**

Komentar : Testing resistance (TP Fundamental 1,200)

**JSMR : Speculative buy di Rp4,675-Rp3,650**

Komentar : Testing support (TP fundamental 5,000)

### MARKET REVIEW & MARKET OUTLOOK

#### Regional

Bursa di Wall Street mengalami penurunan pada perdagangan kemarin. Dow turun 0.21% ke level 12,938 dan S&P 500 turun 0.33% ke level 1,357. Para investor di Wall Street melakukan aksi profit taking di tengah aktivitas perdagangan bursa yang tipis. Sentimen negatif datang dari data melemahnya sektor jasa dan manufaktur di Eropa di bulan Februari. Dari energy market harga minyak dunia naik tipis 0.4% ke level US\$106.3/barel pada perdagangan di New York. Harga-harga komoditi utama lainnya secara umum mixed.

#### Domestik

IHSG pada perdagangan kemarin turun 0.2% ke level 3,995. Saham-saham ASII, EMTK dan UNTR secara berturut-turut menjadi lagging mover. Nilai perdagangan saham di BEI mencapai Rp3.4 triliun dan investor asing melakukan net sell Rp48 milyar. Beberapa berita pagi ini adalah penjualan ULTJ yang naik 16%YoY pada tahun 2011 dan pendapatan ITMG 2011 yang naik 44%YoY pada tahun 2011. Presiden SBY menyatakan kemarin bahwa harga bahan bakar bersubsidi akan dinaikkan oleh pemerintah tahun ini terkait dengan tekanan kenaikan harga minyak dunia. Kenaikan harga BBM akan diajukan oleh pemerintah bersama dengan perubahan APBN 2012 yang akan dibahas bersama dengan DPR. Kenaikan subsidi BBM akan memberikan tekanan terhadap inflasi walaupun masih terdapat kemungkinan bahwa inflasi tahun ini akan berada di bawah level 6%. Pada hari ini IHSG berpotensi untuk mengalami koreksi menyusul koreksi dari indeks di Wall Street.

## HEADLINES BRIEF

### PT ULTRAJAYA MILK INDUSTRY AND TRADING COMPANY

Unaudited result untuk PT Ultrajaya Milk Industry and Trading Company (ULTJ) menunjukkan kenaikan penjualan perseroan sebesar 16% YoY di tahun 2011 dengan nilai nominal sebesar Rp2.18 triliun. Pencapaian tersebut melebihi target awal penjualan tahun 2011 sebanyak 5.3%. Akan tetapi, laba bersih perseroan tidak mencapai target tahun 2011 sebesar Rp110 miliar. Lemahnya hasil laba bersih perseroan diatribusikan terhadap melemahnya nilai tukar rupiah terhadap US dollar, yang menekan margin perseroan dari sisi cost produksi.

**Note:** Di periode 2007-2011, penjualan ULTJ mencetak 18% CAGR. Di tahun 2012, ULTJ menargetkan kenaikan penjualan sebesar 15.9% disertai dengan membaiknya margin.

**ULTJ : NR**

### PT PELAT TIMAH NUSANTARA

PT Pelat Timah Nusantara (NIKL) mencatatkan volume penjualan pelat timah selama tahun 2011 sekitar 100 ribu metrik ton atau stagnan jika dibandingkan dengan penjualan tahun 2010 yang disebabkan oleh naiknya kompetisi dengan produk-produk impor. Tahun ini perseroan menargetkan volume produksi dapat meningkat hingga 40% atau mencapai 148 ribu ton seiring dengan penyelesaian proyek revamping akhir tahun lalu.

**ST Call NIKL : Speculative Buy**

### PT UNITED TRACTORS

PT United Tractors (UNTR), melalui anak usahanya Pamapersada Nusantara mencatatkan volume pemindahan tanah (overburden removal) sebesar 60.4 juta bcm di bulan Januari 2012, naik sekitar 8% yoy, sedangkan volume produksi batubara tercatat stagnan pada 6.3 juta ton batubara. Pada bisnis pertambangan batubara, perseroan membukukan volume penjualan batubara sebesar 494 ribu ton batubara atau mengalami kenaikan 61% yoy dimana pertumbuhan terbesar berasal dari tambang Tuah Turangga Agung (TTA).

**ST Call UNTR : Sell on strength**

### PT INDO TAMBANGRAYA MEGAH

PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) membukukan kenaikan pendapatan dan laba usaha sebesar 44.82% dan 94.8% menjadi US\$ 2,38 miliar dan US\$ 706,91 juta. Perseroan juga mencatatkan pertumbuhan yang signifikan yaitu sebesar 167.64% pada laba bersih tahun 2011 mencapai US\$ 546,12 juta.

**Note:** Gross profit, Operating profit dan Net profit margin perseroan mengalami kenaikan dimana mengindikasikan adanya efisiensi biaya. Gross profit margin perseroan naik dari 31.5% pada tahun 2010 menjadi 37.76% pada tahun 2011. Sementara itu Operating Profit margin perseroan naik dari 22.06% pada tahun 2010 menjadi 29.7% pada tahun 2011 dan Net profit margin perseroan juga mengalami peningkatan dari 12.4% pada tahun 2010 menjadi 22.92% pada tahun 2011. Perseroan akan merilis kinerja operasional nya pada hari Jumat, 24 Februari 2012. Saat ini ITMG diperdagangkan pada 8.89x PE 2012 dimasih masih lebih murah dibanding-

**ST Call ITMG : Buy on Weakness**

### PT BAKRIE SUMATERA PLANTATIONS

PT Bakrie Sumatera Plantations Tbk (UNSP) menargetkan pendapatan tahun ini tumbuh 50% menjadi Rp 6Triliun dimana pertumbuhan tersebut didorong oleh kenaikan produksi CPO dan penjualan oleokimia yang mulai dijalankan perseroan sejak akuisisi Group Domba Mas. UNSP menargetkan produksi CPO tahun ini naik 20% menjadi 360,000 ton. Perseroan menganggarkan belanja modal (capex) tahun ini sebesar US\$ 40 juta dimana sekitar 50% (atau US\$ 20 juta) akan digunakan untuk pengembangan bisnis oleokimia yang total investasinya diperkirakan akan mencapai US\$ 60 juta selama tiga tahun ke depan.

**ST Call UNSP : Buy on Weakness**

## HEADLINES BRIEF

### PT DIAN SWASTATIKA SENTOSA

PT Dian Swastatika Sentosa Tbk (DSSA) membeli obligasi wajib konversi (OWK) PT Smartfren Telecom Tbk (FREN) dari PT Valensia Persada senilai Rp 1 triliun, dimana terdiri dari OWK seri I (9 sertifikat senilai Rp900 miliar) dan OWK seri II (1 sertifikat senilai Rp100 miliar). Adapun Sumber dana untuk pembelian obligasi tersebut berasal dari penjualan kepemilikan perseroan pada anak perusahaan PT Golden Energy Mines Tbk (GEMS). Pelaksanaan pembelian obligasi konversi tersebut akan diselesaikan selambat-lambatnya pada 29 Februari 2012. Setiap 9 lembar sertifikat OWK seri I melekat 38 opsi OWK. Besar tingkat bunga OWK adalah sebesar 0% di mana jangka waktu lima tahun sejak tanggal penerbitan opsi OWK. Selain itu, OWK dapat dikonversi menjadi saham baru seri C setiap saat setelah jangka waktu lima tahun sejak pelaksanaan penawaran umum terbatas II hingga tanggal jatuh tempo atas permintaan pemegang OWK. Adapun latar belakang dibalik langkah perseroan untuk membeli OWK adalah untuk memanfaatkan iklim industri jasa telekomunikasi yang meningkat pesat.

**ST Call DSSA : Sell on strength**

## TECHNICAL ANALYSIS

**IHSG (3,995, -0,2%)**

Komentar :

IHSG bergerak mixed dan ditutup melemah pada perdagangan kemarin. Saat ini IHSG masih berada di area netral dimana hanya penembusan level major resistance 4040 yang mengindikasikan indeks sedang melanjutkan trend naiknya. Kalau dilihat dengan pendekatan elliot wave terdapat kemungkinan IHSG masih dalam siklus corrective wave minute iv yang bentuknya kompleks. Asumsi kami ini berdasarkan perhitungan counting wave kami yang melihat bahwa corrective wave minute ii bentuknya simple ( wave ii dan iv biasanya bentuknya berlawanan). Dengan hitungan corrective wave type kompleks, rebound IHSG dari level 3890-an yang terjadi dalam dua minggu terakhir merupakan type naik any three sebelum dilanjutkan dengan konsolidasi lagi. Karena gerakan abc sebelumnya ( dari 24 Januari 2012 s/d 10 Februari 2012 ) adalah type flat maka gerakan corrective selanjutnya bisa berbentuk zigzag atau triangle. Level support terdekat saat ini ada dikisaran 3950-3960.



**BBNI : Testing Resistance**

BBNI tutup dikisaran resistance. Resistance berikutnya diperkirakan ada pada level 3750-3800. Level support di 3500, 3300. Resistance dari trend turun jangka pendek sudah tembus sehingga trend harga berpotensi berbalik jadi positif. Spec buy/ Buy on weakness



**CTRS : Menuju Target?**

Setelah sempat ditembus, harga ditutup tepat dibawah resistance kuat 990 yang sebelumnya merupakan level tertinggi dalam empat tahun terakhir. Harga berpotensi untuk nantinya terus bergerak keatas menuju target teoritis dari formasi triangle yang terbentuk sebelumnya dikisaran 1100-an. Spec buy



**JSMR : Testing Support**

Harga JSMR masih bertahan diatas level support 4600. Resistance di 4775. Resistance berikutnya di 4900-5000. Grafik candlestick membentuk formasi harami yang sering jadi signal reversal dalam jangka pendek Spec buy



**UNTR : Testing Support**

Grafik candlestick dalam tiga hari terakhir seperti membentuk formasi evening star yang merupakan pola reversal. Saat ini harga tidak jauh dari level support dari trend naik jangka pendek dikisaran 29000-an. Penembusan Level support ini akan membawa harga masuk ke teritori negatif. Sell on strength, cut jika harga tembus dan stabil dibawah level 29000.



## CIPTADANA FIXED INCOME DAILY

### PERKIRAAN RENTANG NILAI TUKAR HARI INI

USD/IDR : 9030-9100

### HIGHLIGHTS

- FR58 menjadi obligasi negara dengan value perdagangan terbesar senilai Rp3.7 triliun dan ditutup pada level 124.85
- Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank I Tahap I Tahun 2011 Seri C menjadi obligasi korporat dengan perdagangan terbesar senilai Rp96 miliar dan ditutup pada level 106.90

### NEWS

- Pemerintah menyatakan akan menaikkan harga BBM bersubsidi yang diperkirakan akan dimulai pada bulan April 2012. Tekanan dari harga minyak dunia merupakan alasan utama rencana kenaikan ini. Kenaikan harga BBM bersubsidi akan memberikan tekanan pada inflasi walaupun masih ada kemungkinan inflasi tahun ini akan di bawah 6%.
- PT Dian Swastatika Sentosa Tbk (DSSA) membeli 10 unit obligasi wajib konversi PT Smartfren Telecom Tbk (FREN) senilai Rp1 triliun. Kedua perusahaan tersebut tergabung dalam Grup Sinarmas dengan dua bidang yang berbeda.

#### INDONESIA GOVERNMENT SECURITIES YIELD

Maturity (YRS)	Yield (%)
1	3.39
3	4.32
5	4.54
10	5.21
15	5.81
30	6.20

#### AVERAGE DEPOSIT RATE

	1M	3M	6M	1YR	2YRS
<b>IDR</b>	5.83	5.95	6.04	6.05	5.96
<b>USD</b>	0.95	0.99	1.00	1.07	0.71
<b>JIBOR (RP)</b>	4.03	4.26	4.51	4.87	
<b>JIBOR (USD)</b>	0.76	1.01	1.20	1.50	

#### BASE LENDING RATE

<b>BI RATE</b>	5.75
<b>FED FUND RATE</b>	0.25
<b>LPS INSURED RATE</b>	
IDR	6.5
US	1.5

#### EXCHANGE RATE

EXCHANGE RATE		% chg.
1 USD = IDR	9,052	0.0
1 USD = SGD	1.26	0.0
1 USD = JPY	80.24	-0.1
1 USD = AUD	0.94	0.1
1 USD = EUR	0.75	0.0

**CORPORATE ACTIONS****RUPST / RUPSLB**

23-Feb-2012	PT Humpuss Intermoda (HITS)	RUPSLB, Perubahan susunan pengurus perseroan, Jam 10.00 WIB, Ruang Truntum, Gedung Granandi Lt.2, Jl. HR Rasuna Said Blok X-1 Kav.8-9, Jakarta
27-Feb-2012	PT Apexindo (APEX)	RUPSLB, Persetujuan menjaminkan atau mengagunkan atau membebaskan hak jaminan sebagian besar atau seluruh asset/ kekayaan perseroan kepada pihak bank, Persetujuan atas perubahan susunan pengurus perseroan, Jam 10.00 WIB, Ruang Wiva 1, Lt.1, Hotel Grand Kemang, Jl. Kemang Raya No.2H, Jakarta
28-Feb-2012	PT Benakat (BIPI)	RUSPLB,Perubahan susunan pengurus perseroan, Jam 14.00 WIB, Ruang Mutiara 1, The Ritz Carlton Hotel, Jl. Lingkar Mega Kuningan Kav. E.1, Kawasan Mega Kuningan, Jakarta
5-Mar-2012	PT Perusahaan Gas Negara (PGAS)	RUPSLB, Pemberhentian sementara Direktur Pengusahaan, Jam 16.00 WIB, Hotel Mulia, Jl. Asia Afrika Senayan, Jakarta
7-Mar-2012	PT Laguna Cipta (LCGP)	RUPSLB, Perubahan susunan Direksi dan Dewan Komisaris perseroan, Pergantian anggota Komite Audit perseroan, Jam 14.00 WIB, Swiss Bell Hotel Kemang, Jl. Kemang Raya No.7, Jakarta Selatan
8-Mar-2012	PT Alam Sutera (ASRI)	RUPSLB, Perubahan anggaran dasar perseroan, perubahan susunan Direksi perseroan, Jam 10.00 WIB, Dua Mutiara 1&2 Level 2, JW Marriot Jakarta, Jl. Lingkar Mega Kuningan Kav.E1.2, Jakarta
16-Mar-2012	PT Bank Himpunan Saudara (SDRA)	RUPST & RUPSLB, Laporan tahunan mengenai pengesahan laporan keuangan dan laporan dewan komisaris tahun buku 2011, Penetapan penggunaan laba perseroan tahun buku 2011, Penunjukkan akuntan publik, Perubahan susunan Direksi dan Dewan Komisaris Perseroan, Perubahan anggaran dasar, Jam 14.00 WIB, Gedung The Energy Lt.28, Kawasan SCBD Lot 11A, Jl. Jend. Sudirman Kav.52-53, Jakarta
16-Mar-2012	PT Suryainti Permata (SIIP)	RUPSLB, Perubahan susunan pengurus perseroan, Jam 10.00 WIB, Nirwana Room, Shangri-La Hotel, Jl. Mayjen Sungkono No.120, Surabaya
21-Mar-2012	PT Bank Niaga (BNGA)	RUPSLB, Persetujuan laporan tahunan perseroan dan pengesahan laporan keuangan perseroan tahun buku 2011, Penggunaan laba perseroan tahun buku 2011, Penunjukkan akuntan publik, Perubahan susunan Direksi perseroan, Jam 10.00 WIB, Financial Hall, Graha Niaga Lt.2, Jl. Jend. Sudirman Kav.58, Jakarta
21-Mar-2012	PT Champion Pacific (IGAR)	RUPSLB, Laporan tahunan perseroan tahun buku 2011, Persetujuan dan pengesahan laporan keuangan tahun buku 2011, Penggunaan keuntungan perseroan, Penunjukkan kauntan publik, Jam 10.00 WIB, Ruang Vanda 1, Gedung Pasadenia, Jl. Pacuan Kuda Raya No.27, Pulomas, Jakarta

**CORPORATE ACTIONS****DIVIDEND, STOCK SPLIT, REVERSE STOCK, RIGHT ISSUE**

23-Feb-2012

PT Keramika Indonesia (KIAS)

Cum right issue 500 : 386 dengan harga pelaksanaan Rp128/saham di pasar reguler dan negosiasi

29-Mar-2012

PT Rukun Raharja (RAJA)

Cum right issue 500 : 250 dengan harga pelaksanaan Rp677/shm, di pasar reguler dan negosiasi.

## UPCOMING IPO's

Plaza ASIA Office Park Unit 2  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 59  
Jakarta 12190, Indonesia

T +62 21 2557 4800  
F +62 21 2557 4900  
E [info@ciptadana.com](mailto:info@ciptadana.com)  
[www.ciptadana.com](http://www.ciptadana.com)

### Analyst Certification

Each contributor to this report hereby certifies that all the views expressed accurately reflect his or her personal views about the companies, securities and all pertinent variables. It is also certified that the views and recommendations contained in this report are not and will not be influenced by any part or all of his or her compensation.

### Disclaimer

This report does not constitute an offer to buy or sell any security/instrument, invitation to offer or recommendation to enter into any transaction. Nor are we acting in any other capacity as a fiduciary to you. By accepting this report, subject to applicable law or regulation. When making an investment decision, you should determine, without reliance upon us or our affiliates, the economic risks and merits (and independently determine that you are able to assume these risks) as well as the legal, tax and accounting characterizations and consequences of any such transaction. In this regard, by accepting this presentation, you acknowledge that (a) we are not in the business of providing (and you are not relying on us for) legal, tax or accounting advice, (b) there may be legal, tax or accounting risks associated with any transaction, (c) you should receive (and rely on) separate and qualified legal, tax and accounting advice and (d) you should apprise senior management in your organization as to such legal, tax and accounting advice (and any risks associated with any transaction and our disclaimer as to these matters.

The information contained in this report is based on material we believe to be reliable; however, we do not represent that it is accurate, current, complete, or error free. Assumptions, estimates and opinions contained in this report constitute our judgement as of the date of the document and are subject to change without notice. Any projections are based on a number of assumptions as to market conditions and there can be no guarantee that any projected results will be achieved. Past performance is not a guarantee of future results. CIPTADANA SPECIFICALLY DISCLAIMS ALL LIABILITY FOR ANY DIRECT, INDIRECT, CONSEQUENTIAL OR OTHER LOSSES OR DAMAGES INCLUDING LOSS OF PROFITS INCURRED BY YOU OR ANY THIRD PARTY THAT MAY ARISE FROM ANY RELIANCE ON THIS REPORT OR FOR THE RELIABILITY, ACCURACY, COMPLETENESS OR TIMELINESS THEREOF.