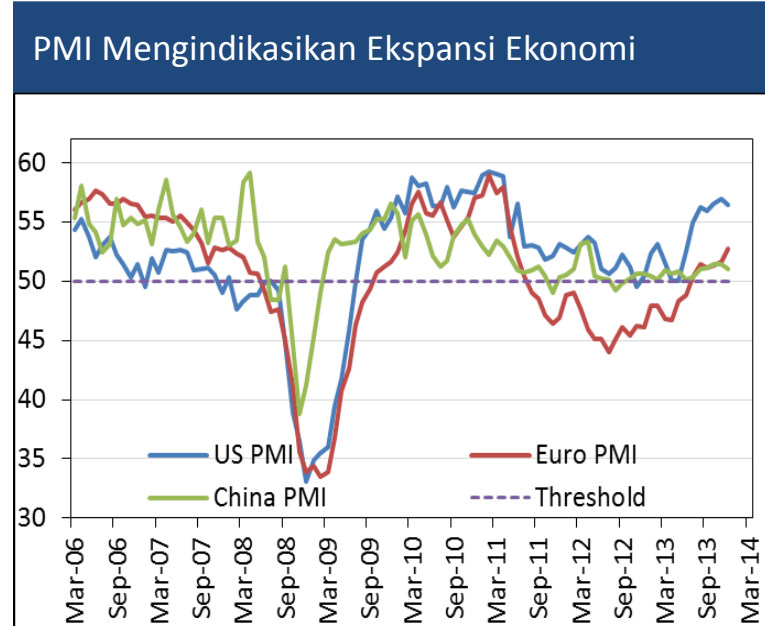
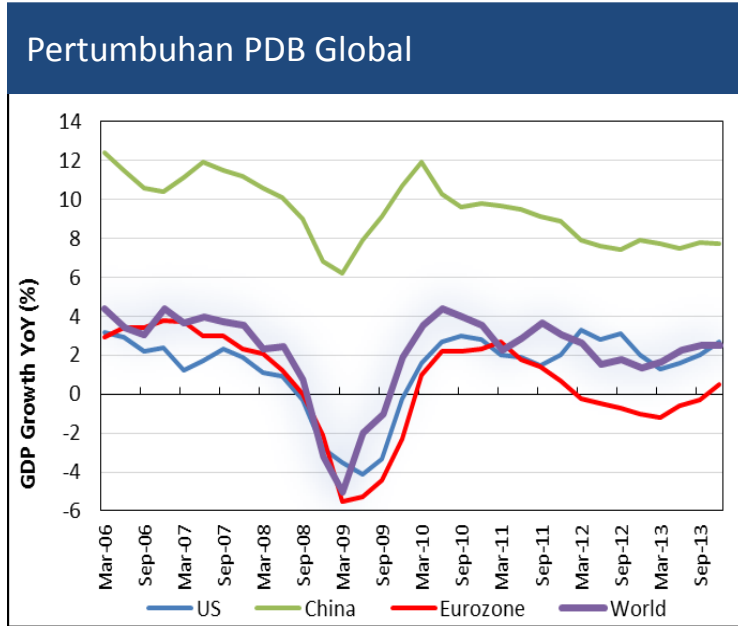




Indo Premier Investment Management Market Update

Perekonomian Global Berpotensi Membaik



Sumber: Bloomberg

- ✓ Beberapa tahun terakhir, perekonomian global berada dalam tren yang cukup stabil termasuk AS dan China. Sedangkan ekonomi Eropa masih melambat.
- ✓ PMI yang merupakan salah satu indikator ekonomi ke depan berada di atas 50 untuk kawasan AS, China, dan Eurozone.
- ✓ Dengan level PMI yang berada di atas 50, kami melihat perekonomian global akan bertumbuh secara bertahap termasuk Eropa.
- ✓ Threshold yang ditentukan oleh The Fed untuk mengurangi stimulus ekonomi di AS adalah jika data pengangguran mencapai 6,5% dan inflasi di 2%.
- ✓ Membaiknya data – data makroekonomi AS mendorong The Fed mengumumkan untuk memulai tapering lebih awal (\$10bio/bulan mulai Januari 2014) meskipun threshold belum tercapai.
- ✓ Pada tanggal 11 Februari 2014 Chairman The Fed baru Janet Yellen, menyatakan bahwa ia akan tetap melanjutkan kebijakan yang akomodatif dan menjaga suku bunga tetap rendah.
- ✓ Membaiknya ekonomi di AS berpotensi membuat kegiatan ekspor Indonesia turut membaik.

Fundamental Indonesia Kuat

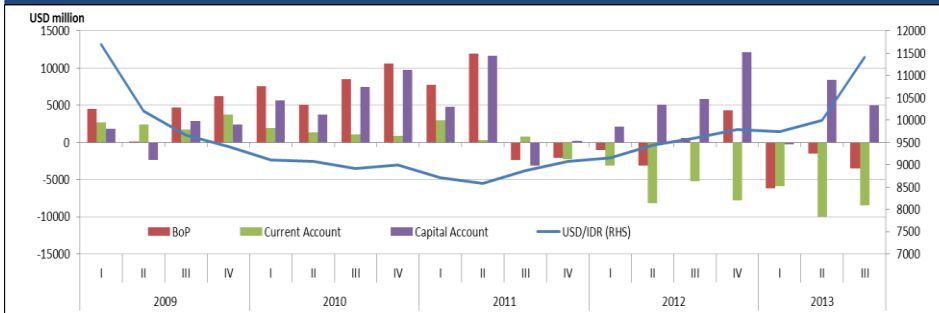
Current Account Balance (USD mil)							
	2012				2013		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Indonesia	-3,192	-8,149	-5,265	-7,812	-5,873	-9,954	-8,449
Turkey	-6,259	-3,992	-2,657	-4,876	-5,630	-4,783	-3,389
Argentina	-1,223	1,228	692	-675	-2,481	882	-1,271
Brazil	-3,280	-4,394	-2,597	-8,406	-6,838	-3,907	-2,634
South Africa	-5,651	-6,339	-6,507	-5,726	-5,885	-5,502	-6,286
Current Account to GDP							
Indonesia	-1.50	-3.70	-2.40	-3.60	-2.60	-4.40	-3.80
Turkey	-9.05	-8.04	-7.04	-6.14	-6.05	-6.77	-7.22
Argentina	-0.46	-0.35	-0.08	0.01	-0.32	-0.28	-0.69
Brazil	-2.01	-2.18	-2.17	-2.43	-3.01	-3.21	-3.59
South Africa	-5.00	-6.70	-6.80	-5.50	-5.30	-5.90	-6.80
Foreign Reserves (USD bil)							
Indonesia	110.49	106.50	110.17	112.78	104.80	98.10	95.68
Turkey				119.18			
Argentina	47.291	46.348	45.01	43.29	40.446	37.005	34.741
Brazil				373.16			
South Africa	41.21	40.14	41.09	41.28	40.89	39.48	41.92

Sumber: Bloomberg, World Bank

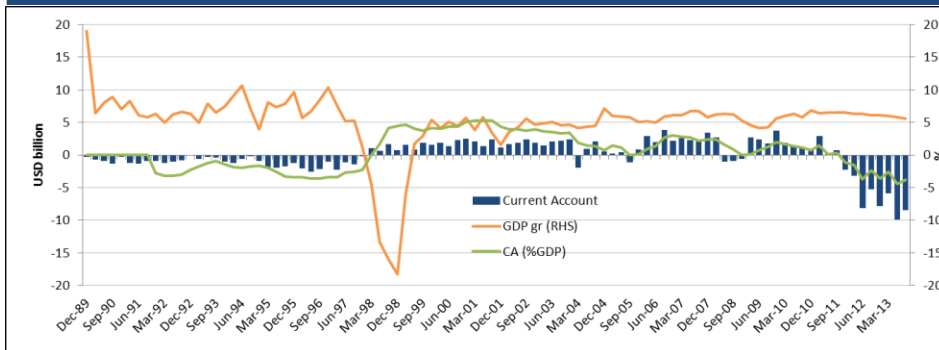
- ✓ Mata Uang Argentina depresiasi 20% sejak awal 2014.
- ✓ Kondisi fundamental Indonesia lebih kuat dibandingkan emerging market lainnya.
- ✓ Ekspektasi kedepannya krisis mata uang di Argentina tidak akan menular ke Indonesia.

Rupiah dan Neraca Perdagangan

Current Account Masih Negatif Namun Membaik



Current Account negatif terjadi di saat Pertumbuhan Ekonomi yang Tinggi



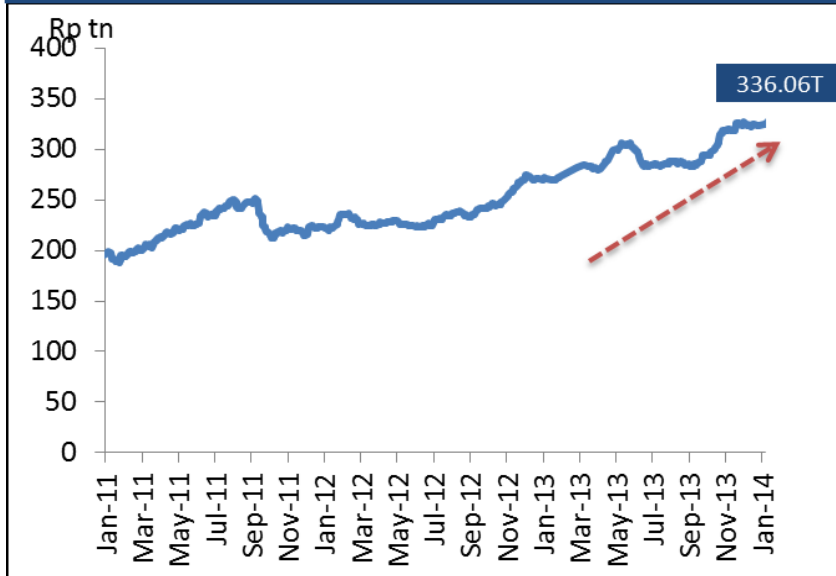
Sumber: Bloomberg

- ✓ Current Account negatif sebagai konsekuensi peningkatan impor terutama barang modal (20%) dan bahan baku (73%), dilihat sebagai salah satu indikator yang membuat nilai tukar Rupiah terhadap USD melemah.
- ✓ Data Current Account Defisit berkurang Q4 2013 - \$4018M(-1.98% dari PDB) dibandingkan Q3 2013 - \$8449M(-3.8% dari PDB).
- ✓ Pada tanggal 13 Februari 2014, BI Rate tetap di level 7.50% untuk menjaga stabilitas rupiah dan memastikan transaksi berjalan menurun ke tingkat yang lebih sehat.
- ✓ Kami melihat Current Account akan membaik seiring dengan implementasi paket kebijakan ekonomi untuk menekan laju impor dengan menaikkan cost of financing dan melemahkan nilai tukar walaupun pertumbuhan ekonomi akan sedikit terhambat.
- ✓ Di tahun 90'an, Current Account Indonesia negatif di saat ekonomi tumbuh pesat (rata-rata 7.2%).
- ✓ Di saat krisis, ekonomi tumbuh lambat, Current Account positif.
- ✓ Current Account negatif sebagai konsekuensi pertumbuhan ekonomi yang ditopang konsumsi domestik yang tinggi.

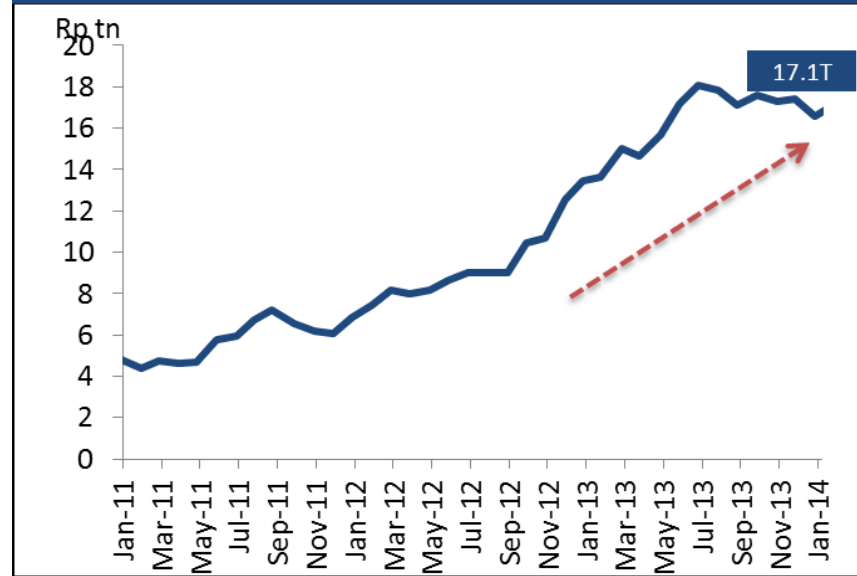
- ✓ Meskipun terlihat defisit Current Account meningkat, secara rasio Current Account to GDP terlihat relatif stabil.
- ✓ Data trade balance Desember surplus \$1525M (ekspektasi \$729M) dibandingkan Nov 2013 \$729M yang dikontribusi oleh kenaikan ekspor mineral ore (72% YOY), penurunan impor barang modal (-19.6% YOY). Kami melihat hal ini dapat membuat Current Account lebih membaik kedepannya.

Kepemilikan Asing di Obligasi Mencapai Level Tertinggi

Kepemilikan Asing di SBN

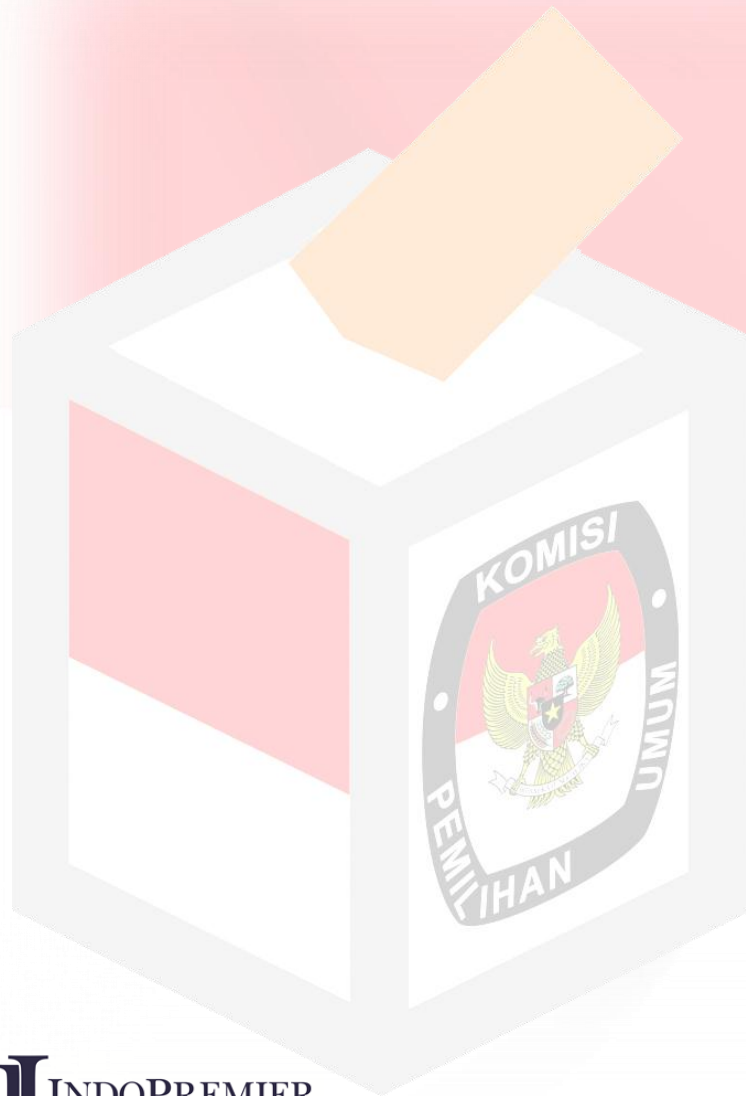


Kepemilikan Asing di Obligasi Korporasi



Sumber: Depkeu & KSEI

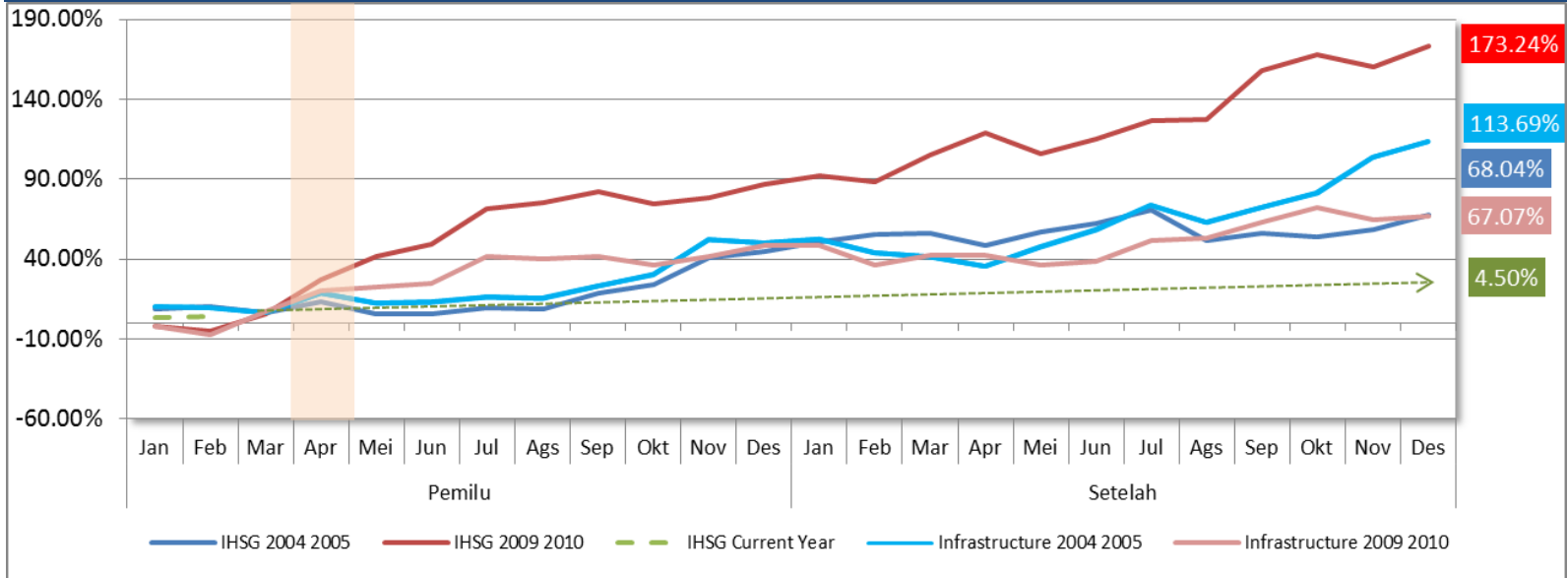
- ✓ Sejak awal 2014, kepemilikan asing di SBN bertambah Rp6.77T
- ✓ Hasil lelang SBN terakhir: Target indikatif lelang SBN 18 Februari 2014 sebesar Rp 10 triliun, penawaran yang masuk Rp 23 triliun dan yang diserap pemerintah sebesar Rp 12.5 triliun (1.87x bid to cover ratio).
- ✓ Seiring dengan ekspektasi inflasi yang ke depannya menurun, kepemilikan asing pada obligasi berpotensi meningkat secara bertahap.
- ✓ Beberapa pekan terakhir yield obligasi meningkat akibat dari ekspektasi kenaikan BI rate yang bertujuan untuk mengembalikan Neraca Berjalan ke level yang lebih sehat.
- ✓ Tingkat yield saat ini dilihat atraktif oleh asing, hal ini yang memicu pertumbuhan kepemilikan asing di SUN.
- ✓ Seiring dengan ekspektasi inflasi yang ke depannya menurun, yield obligasi berpotensi turun secara bertahap mengikuti ekspektasi penurunan inflasi.



Menuju Pemilihan Umum 2014

IHSG Pada Tahun Pemilu

Pertumbuhan IHSG Cenderung Membaik Pada Tahun Pemilu

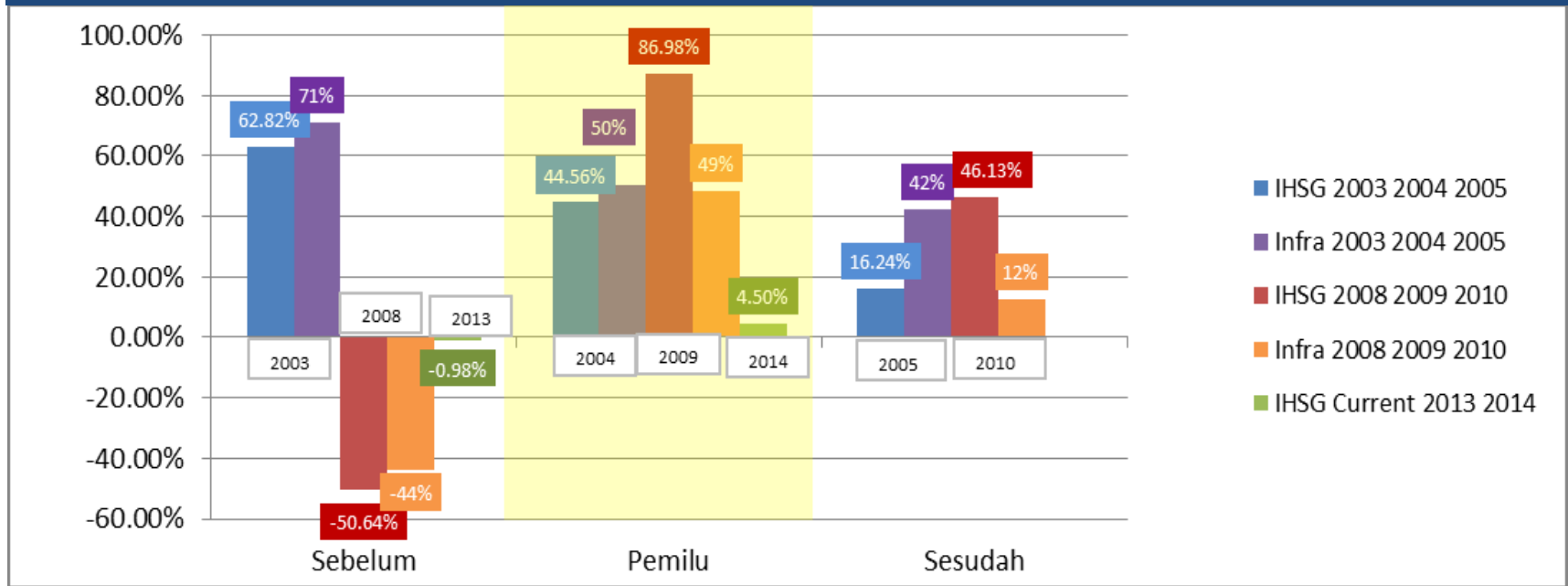


Sumber: Bloomberg

- ✓ Dua pemilihan umum terakhir (2004 dan 2009) terlihat mempengaruhi peningkatan dua komponen utama PDB Indonesia: pengeluaran pemerintah ($\pm 8\%$ dari PDB) dan konsumsi domestik ($\pm 55\%$ dari PDB) pada periode sebelumnya. Pemilu menjadi salah satu faktor yang bisa mendorong PDB Indonesia pada tahun 2014 dan hal ini diharapkan dapat memberikan efek positif pada pasar saham Indonesia.
- ✓ IHSG tumbuh 68.04% setelah tahun pemilu 2004 dan tumbuh 173.24% setelah tahun pemilu 2009.
- ✓ IHSG pada tahun pemilu 2004 dan sesudahnya tumbuh 68.04% dan tumbuh 173.24% pada tahun pemilu 2009 dan sesudahnya.
- ✓ Sektor Infrastruktur pada tahun pemilu 2004 dan sesudahnya tumbuh 113.69% dan tumbuh 67.07% pada tahun pemilu 2009 dan sesudahnya.
- ✓ Ekspektasi kedepannya IHSG dan khususnya sektor infrastruktur berpotensi mencapai level tertingginya lagi.

Kondisi Pasar Saham Indonesia Saat Pemilu

Pemilu Katalis Positif Bagi Pasar Saham Indonesia



Sumber: Bloomberg

- ✓ Secara historikal pemilu menjadi katalis positif bagi pasar saham Indonesia.
- ✓ Kami melihat pada tahun pemilu 2014 ini, IHSG berpotensi mencetak imbal hasil positif.

Target Indeks 2014

Target IHSG 2014: Bottom Up Approach

JCI target (bottom up approach)

total coverage 79.7%

current level 4,317.96

Scenario	Upside	TP	PE (x)
bearish case	7.0%	4,618.13	13.59
base case	19.3%	5,153.17	15.16
bullish case	32.4%	5,715.01	16.81

Sumber: Bloomberg, IPIM

- ✓ IHSG berpotensi mencapai 5,153.17 pada akhir 2014 (base case)
- ✓ Potensi tersebut didukung oleh kontribusi konsumsi, investasi dan pengeluaran pemerintah yang tinggi pada struktur PDB Indonesia sehingga lebih tahan terhadap krisis global.

Kinerja Reksa Dana IPIM (21 Feb '14)

- Premier ETF** memberikan imbal hasil yang kompetitif dibandingkan peersnya. Dengan meningkatnya volatilitas di pasar saham saat ini, ETF merupakan instrumen yang tepat untuk meningkatkan /mengurangi porsi ekuitas secara cepat.
- Premier Makro Plus** merupakan Reksa Dana Saham yang pemilihan sahamnya secara top-down analysis berdasarkan kondisi makro ekonomi
- Sebagai Reksa Dana Campuran, **Premier Campuran Fleksibel** memiliki peluang untuk memberikan imbal hasil yang lebih besar sekaligus membatasi kerugian kedepannya.

Reksa Dana IPIM	NAB per 21 Feb '14	Kinerja 1 Hari	Kinerja 1 Minggu	Kinerja 1 Bulan	Kinerja 1 Tahun
Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	4,646.15	1.04%	3.06%	3.77%	0.30%
Premier ETF LQ-45 (R-LQ45X)	796.78	1.09%	3.56%	3.67%	0.81%
Premier ETF IDX30 (XIIT)	405.95	1.12%	3.93%	4.18%	1.48%
Premier ETF Syariah JII (XIIJ)	630.33	0.77%	2.91%	1.93%	-
Premier ETF Indonesia Consumer (XIIC)	853.51	1.34%	3.62%	2.45%	-
Premier Campuran Fleksibel	2,329.19	0.56%	1.97%	2.31%	-6.47%
Premier Ekuitas Makro Plus	991.42	1.21%	3.24%	3.20%	-

Sumber: Bloomberg, Investor Daily

- THANK YOU -

PT Indo Premier Investment Management

Wisma GKBI Lt.7 Suite 719 Jl. Jenderal Sudirman No.28 Jakarta 10210

Telp: +6221-5793.1260 | **Fax:** +6221-5793.1222 | **Email:** InvestIndonesia@ipc.co.id | **Y!M:** ID ipim_1 dan ipim_2

Sosial Media



[PT Indo Premier Investment Management \(IPIM\)](#)



[@IndoPremierIM](#)



[Indo Premier IM](#)



[PROblog](#)

DISCLAIMER

This document has been prepared based on the information and data received from the Company. The information and data presented in this document has not been independently verified. No representation, warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions in this presentation. None of the Company or any of its agents or advisers, or any of their respective affiliates, advisers or representatives, undertake to update or revise any statement, whether as a result of new information, future events or otherwise and none of them shall have any liability (in negligence or otherwise for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents.

This document is strictly confidential to the recipient, may not be reproduced, retransmitted or further distributed to any other person or entity, in any form, in whole or in part for any purpose. The information contained in this presentation is for informational purposes only and does not constitute an offer or invitation to sell or the solicitation of an offer to make investment in the Company. This document should not, nor should anything contained in it, for the basis, or be relied upon in any connection with any such contract of commitment whatsoever, and does not constitute a recommendation regarding investment in the Company. This document is intended only for the recipient of the document and may not be retransmitted or distributed by them to any other persons.

This document should not be treated as advice relating to legal, taxation, financial, accounting or investment matters. By reading this document you (i) acknowledge that you will be solely responsible for your own assessment of the market and the market position of the Company and of the risks and merits of any investment in the Company, and that you will conduct your own analysis and be solely responsible for forming your own view of the potential future performance of Company's business and (ii) agree to be bound by the foregoing terms and to keep this presentation and the information contained herein confidential.

**INDOPREMIER
INVESTMENT**

DISCLAIMER

This document has been prepared based on the information and data received from the Company. The information and data presented in this document has not been independently verified. No representation, warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions in this presentation. None of the Company or any of its agents or advisers, or any of their respective affiliates, advisers or representatives, undertake to update or revise any statement, whether as a result of new information, future events or otherwise and none of them shall have any liability (in negligence or otherwise for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents.

This document is strictly confidential to the recipient, may not be reproduced, retransmitted or further distributed to any other person or entity, in any form, in whole or in part for any purpose. The information contained in this presentation is for informational purposes only and does not constitute an offer or invitation to sell or the solicitation of an offer to make investment in the Company. This document should not, nor should anything contained in it, for the basis, or be relied upon in any connection with any such contract of commitment whatsoever, and does not constitute a recommendation regarding investment in the Company. This document is intended only for the recipient of the document and may not be retransmitted or distributed by them to any other persons.

This document should not be treated as advice relating to legal, taxation, financial, accounting or investment matters. By reading this document you (i) acknowledge that you will be solely responsible for your own assessment of the market and the market position of the Company and of the risks and merits of any investment in the Company, and that you will conduct your own analysis and be solely responsible for forming your own view of the potential future performance of Company's business and (ii) agree to be bound by the foregoing terms and to keep this presentation and the information contained herein confidential.