

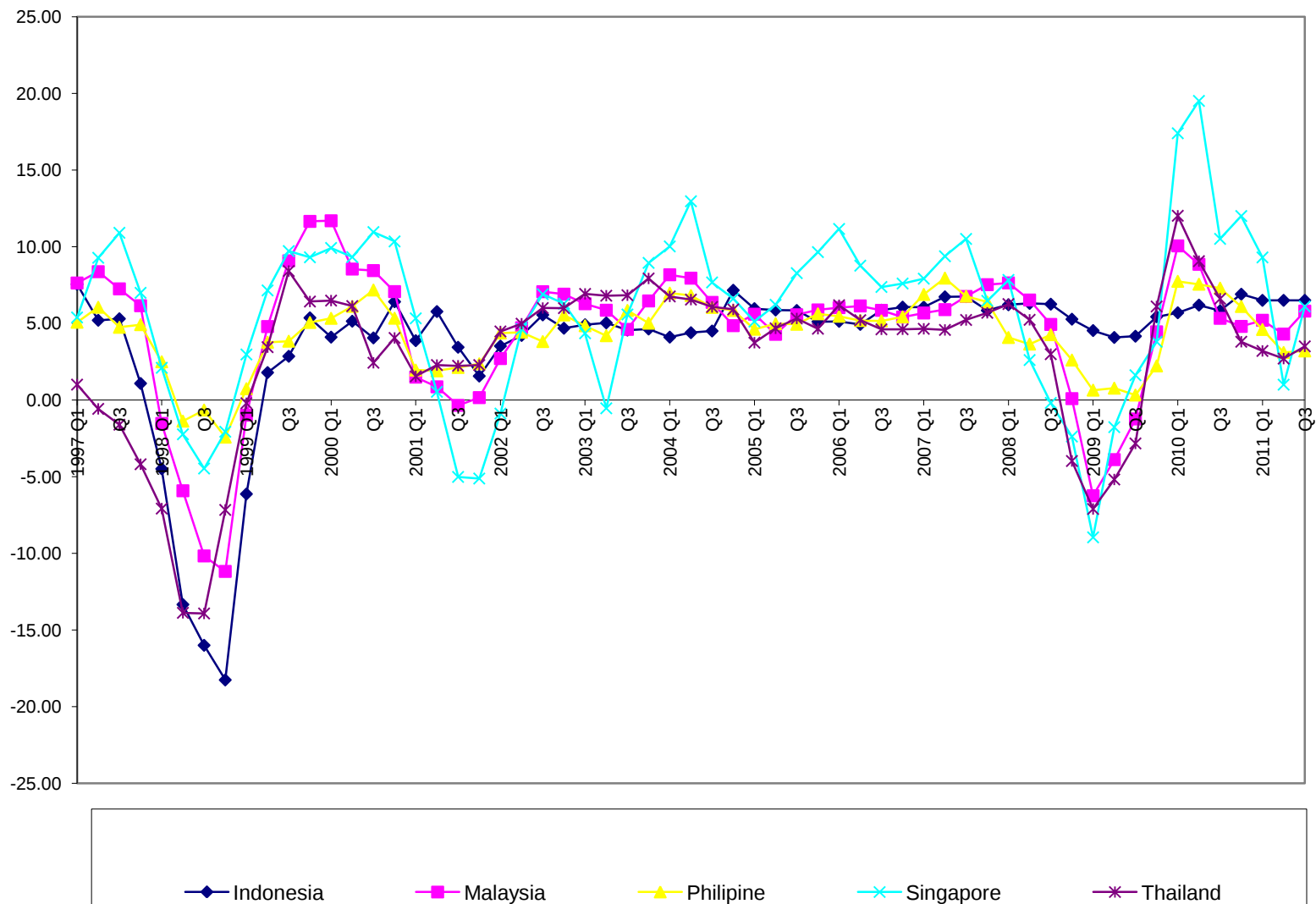
Prospek Ekonomi 2012

Prof.Dr. Adler Haymans Manurung
Guru Besar Pasar Modal – FE UNTAR
Presiden Direktur
PT Valuasi Investindo

Agenda

- Evaluasi 2011
- Situasi Eropa dan USA
- Prospek 2012
- Investasi 2012

Economic Growth Asean Countries



Pertumbuhan Ekonomi Asia Timur, Industri Maju dan USA, Jepang dan EURO

	2011		Proyeksi ADB	
	2010	Q1 - Q3	2011	2012
Negara Berkembang Asia Timur	9.4	7.6	7.5	7.2
ASEAN	7.9	5.1	4.8	5.3
Brunei Darussalam	2.0		1.7	1.8
Kamboja	6.3		6.8	6.5
Indonesia	6.1	6.6	6.6	6.5
Laos	7.5		8.1	7.6
Malaysia	7.2	5.1	4.8	4.7
Myanmar	5.3		5.3	5.4
Filipina	7.6	3.6	3.7	4.8
Thailand	7.8	3.1	2.0	4.5
Vietnam	6.8	5.8	5.8	6.3
Negara Industri Maju	8.2	4.3	4.2	4.0
Hongkong	7.0	5.6	5.0	4.0
Korea Selatan	6.2	3.7	3.7	3.9
Singapura	14.5	5.4	5.1	4.0
Taiwan	10.7	4.8	4.6	4.1
China	10.4	9.4	9.3	8.8
Jepang	4.1	-0.7	-0.5	2.5
Amerika Serikat	3.0	1.8	1.6	2.1
Zona Euro	1.8	1.8	1.7	0.5

Sumber: ADB & Indonesia Finance Today, 7 Desember 2011

Evaluasi 2011

- Cadangan devisa growth US\$ 96,21 Bio to US\$ 110 bio
- DPK growth 19% compared to business target 13.6%
- BI Rate 6.5% di awal tahun turun 6% akhir tahun
- Inflasi 3,79%
- Surplus perdagangan US\$ 24,8 billion
- Penjualan mobil 894 ribu (765 ribu on 2010)
- Pertumbuhan Ekonomi 6.5%
- Belanja APBN 87,2% (90.9% - 2010)
- Investasi industri makanan dan minuman Rp. 20 triliun (target Rp. 36 triliun). Omzet Rp. 650 triliun 2011 dimana Rp. 490 miliar produk impor.
- Realisasi investasi (PMDN dan PMA) Rp. 220 milyar

Continued

- Realisasi penerbitan SUN Rp. 121.05 trilliun
- Emisi Obligasi Rp. 29,873 trilliun target Rp. 42,91 trilliun (realisasi Rp. 35,59 trilliun tahun 2010).
- Realisasi Ekspor Sepatu US\$ 3.19 billion

Proyeksi 2012

- Pertumbuhan ekonomi 6,7%
- Proyeksi credit growth 23.6%
- Dana Pihak ketiga 19.3%
- Penjualan Mobil 2012: growth of 3% - 5%
- Investasi asing langsung 2,67% (US\$ 19.2 bio from US\$18.7 bio on 2011)
- Inflasi 5.22% - 5.4%
- Kurs Dollar Rp. 8.800
- Cadangan devisa US\$ 133 Bio
- SPN 3 bln 6%
- Harga minyak US\$ 90 per barrel
- Lifting 950 ribu barel per hari

Con't

- Industri makanan dan minuman Rp. 30 trilliun dan Omzet Rp. 710 trilliun 2012 .
- Realisasi Investasi (PMDN dan PMA) Rp. 290 trilliun
- Omzet industri semen US\$ 5.1 Billion (growth 6% dari 48,6 juta ton ke 51 juta ton)
- Surplus perdagangan US\$ 17.9 Billion
- Penerbitan SUN Rp. 240,32 trilliun (gross) dan netonya Rp. 134 trilliun.
- Ekspor sepatu US\$ 3.40 billion
- BBM naik

Subsidi BBM

Program Kenaikan BBM Rp. 1.000,-

- Pelaksanaan murah
- Penghematan Rp. 38 triliun
- Menaikkan Inflasi hanya 1%

Program Konversi BBG

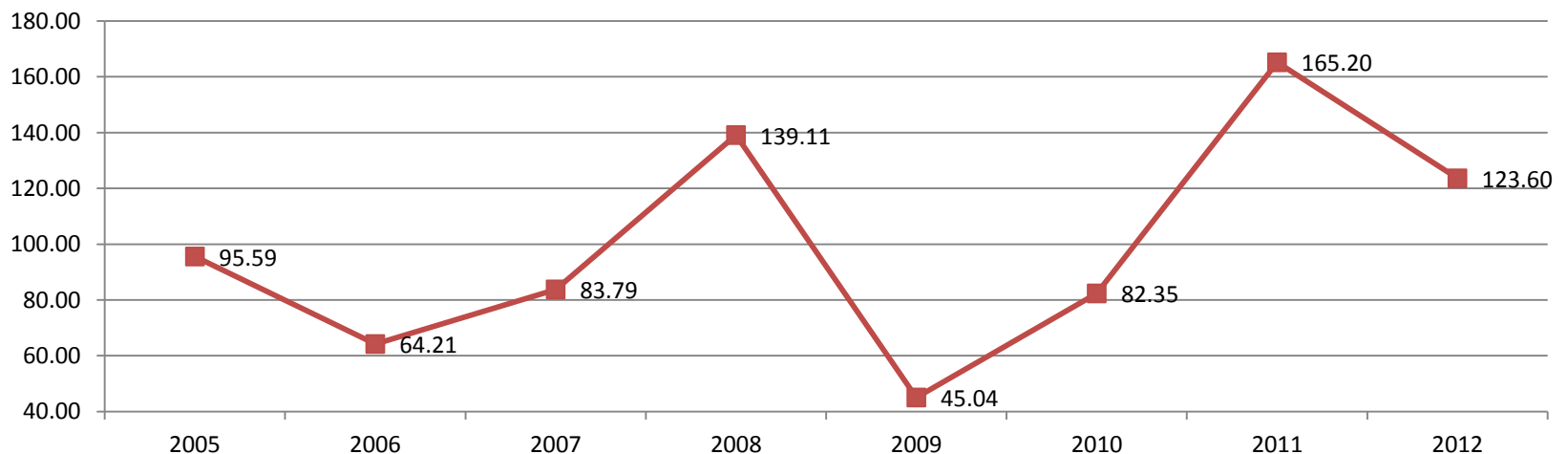
- Pelaksanaannya rumit
- Minimnya infrastruktur SPBG
- Efek negatif inflasi tidak teratur

Konsumsi BBM Bersubsidi

(dlm juta kl)	Tahun 2011		2012
	Kuota	Realisasi	Kuota
Premium	24.51	25.49	21.90
Solar	14.06	14.49	13.90
Minyak Tanah	1.80	1.69	1.70
Total	40.37	41.67	37.50

Sumber: Media Indonesia, 17 Januari 2012

Subsidi BBM (Rp. Tr.)

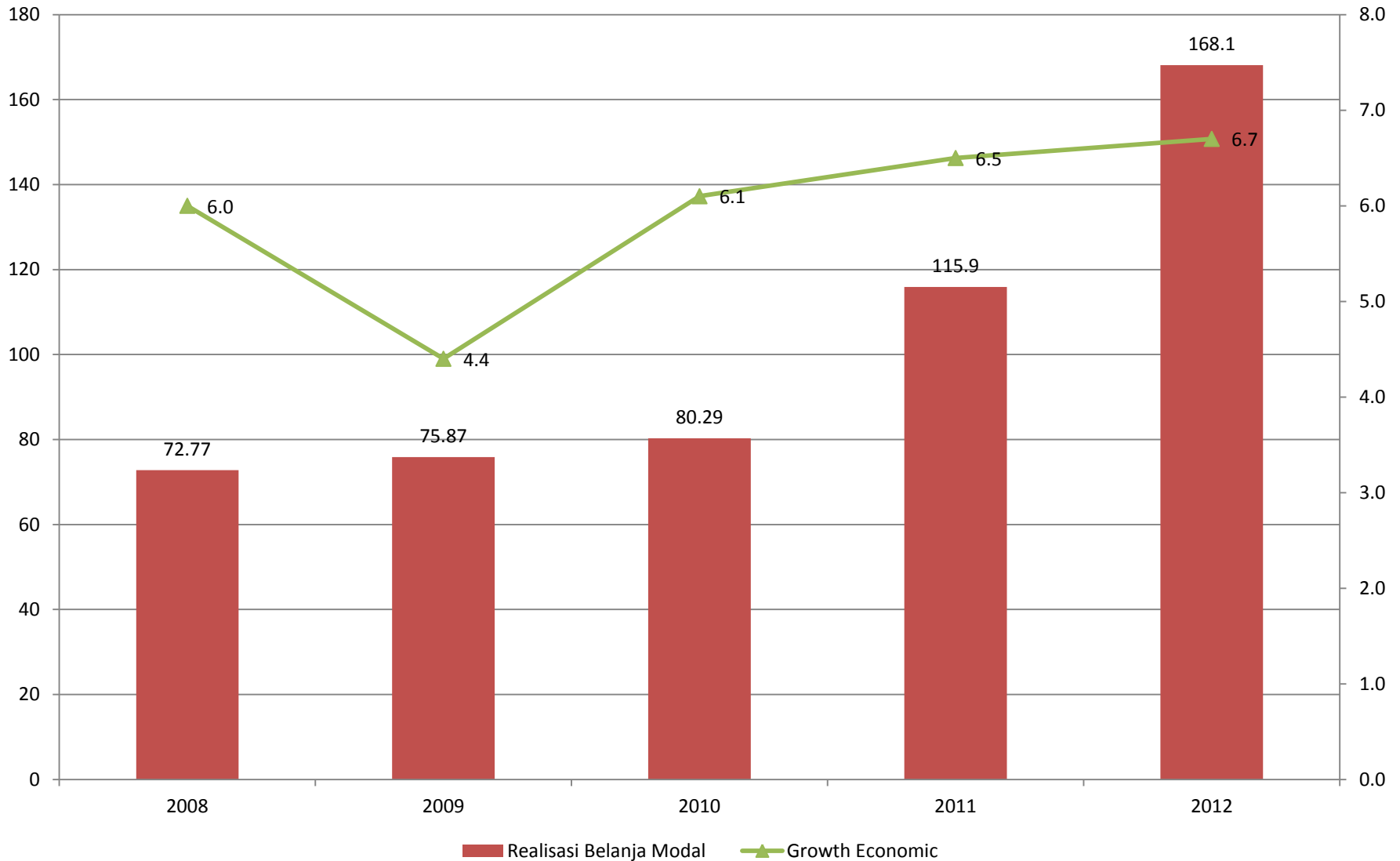


Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Sisi Permintaan (% YoY Tahun dasar 2000)

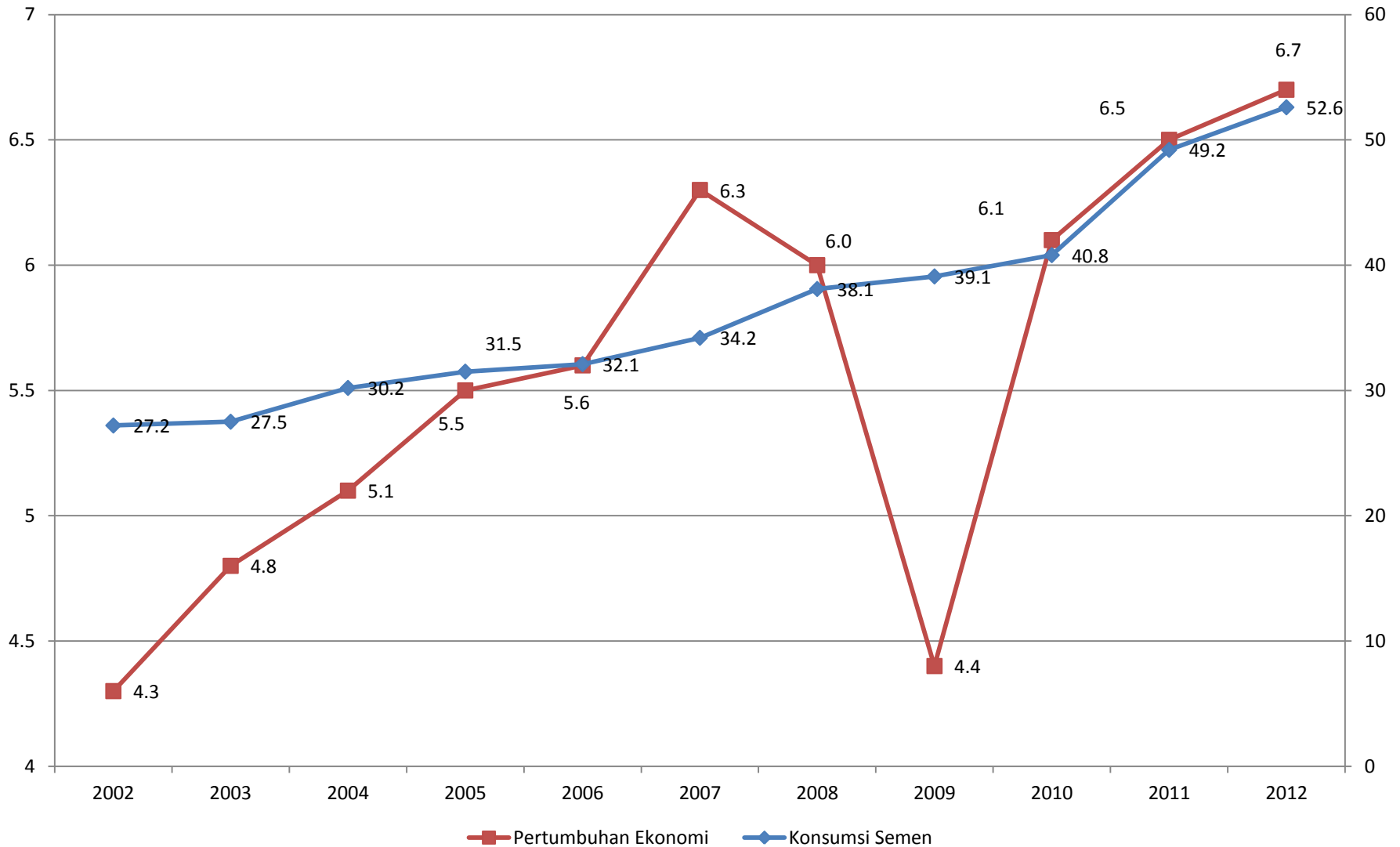
Komponen	2011	2012	2013
Konsumsi Rumah Tangga	4.7	4.7 - 5.1	4.7 - 5.1
Konsumsi Pemerintah	4.5	7.4 - 7.8	4.7 - 5.1
Pembentukan Modal Tetap Domestik Bruto	7.7	9.7 - 10.1	11.8 - 12.2
Ekspor Barang dan Jasa	16.5	11.7 - 12.1	12.8 - 13.2
Impor Barang dan Jasa	14.5	13.5 - 13.9	15.3 - 15.7
PDB	6.5	6.3 - 6.7	6.4 - 6.8

Sumber: Bank Indonesia & Indonesia Finance Today, 13 Januari 2012

Realisasi Belanja Modal Vs Growth

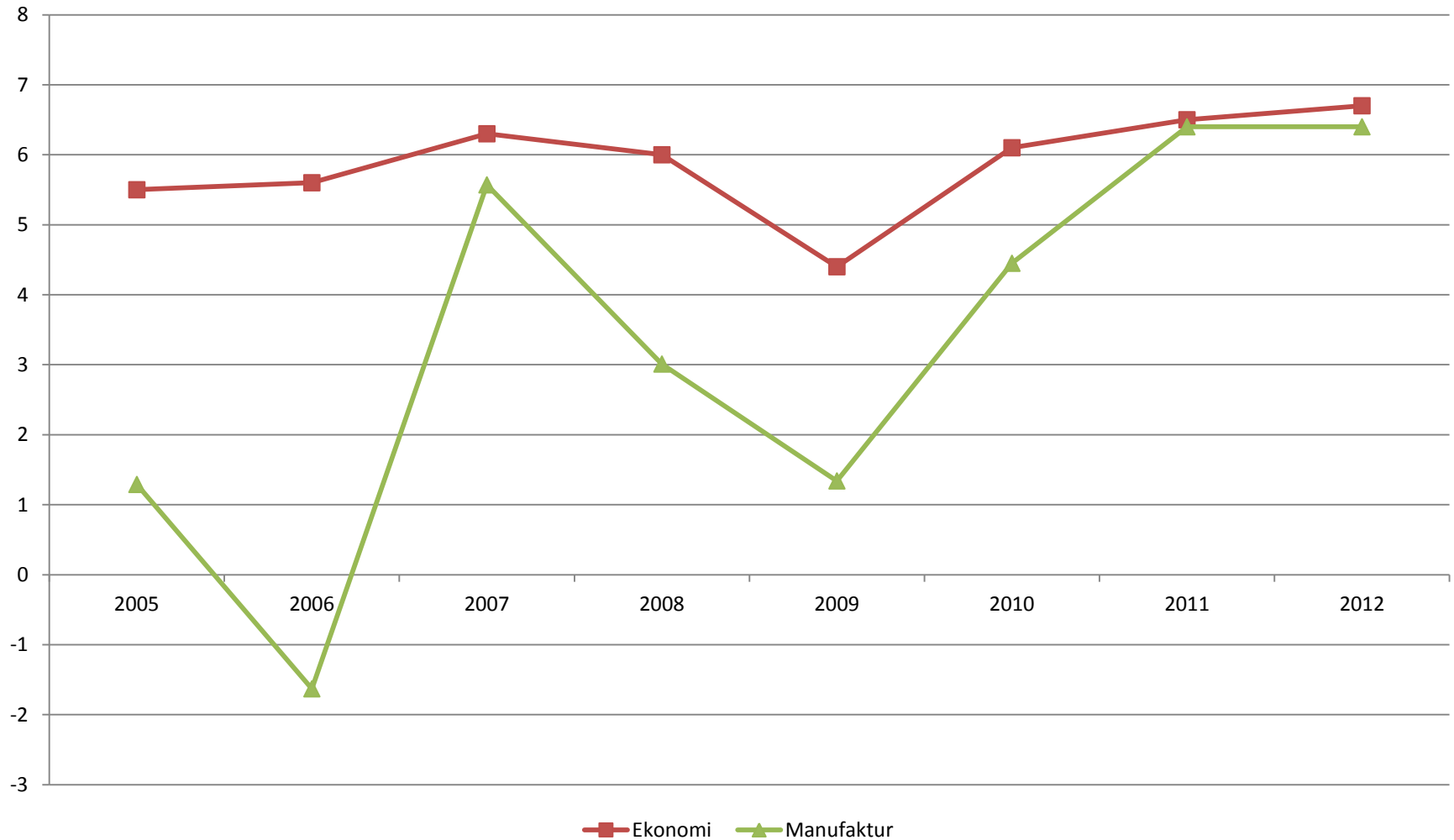


Economic Growth dan Konsumsi Semen

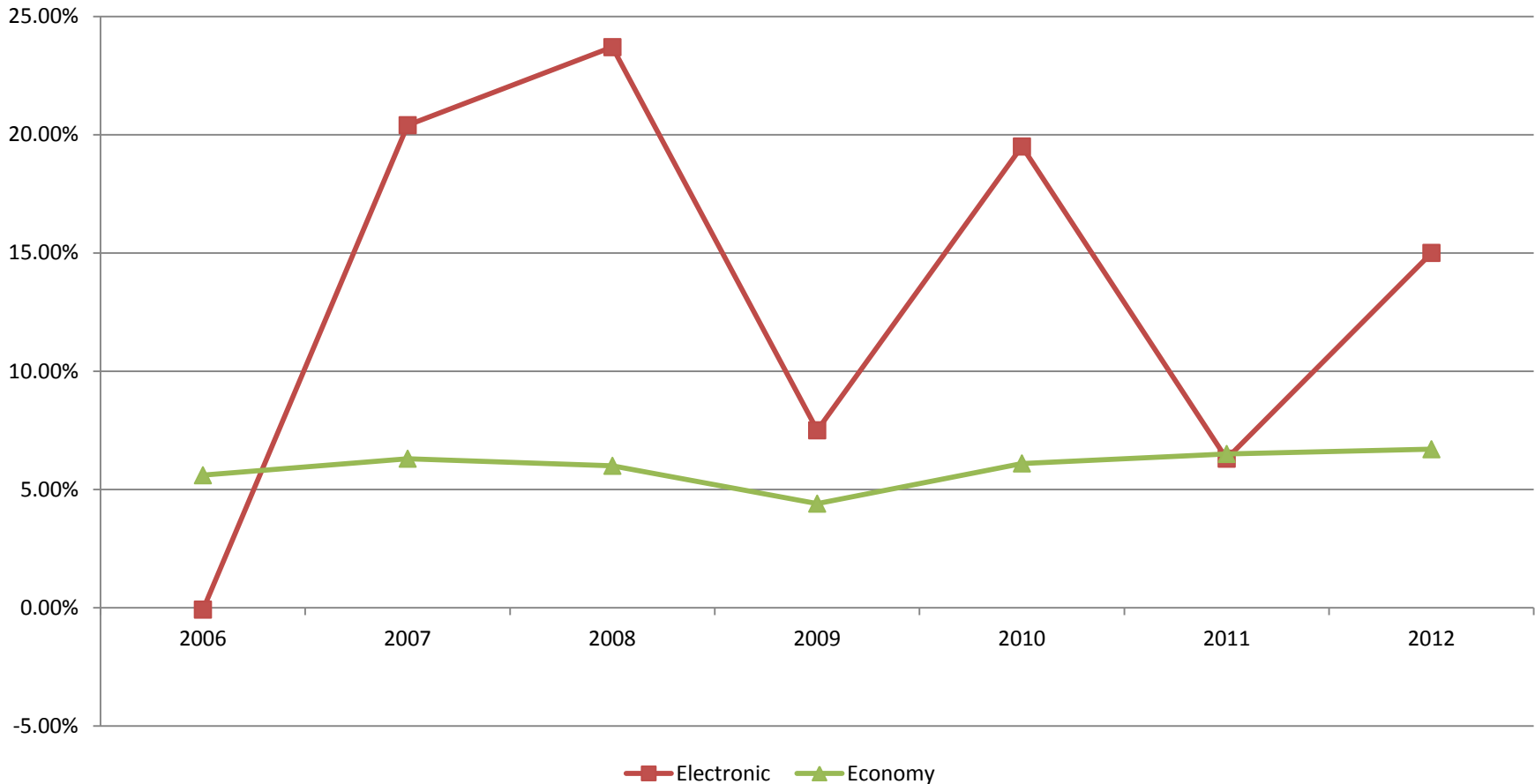


Semen dalam juta ton

Ekonomi vs Manufaktur



Penjualan Elektronik



Target penjualan Rp. 30 trilliun pada 2012

Sumber: Indonesia Finance Today, 13 Jan 2012

Proyeksi Pertumbuhan Industri Manufaktur 2012 (%)

Keterangan Industri	2010	2011	2012
Makanan, Minuman dan Tembakau	2.73	7.29	6.7 - 8.2
Tekstil, barang kulit & Alas Kaki	1.74	8.63	6.1 - 7.5
Barang Kayu & hasil hutan lainnya	-3.5	0.88	1.8 - 2.5
Kertas dan Barang cetakan	1.64	2.26	3.9 - 4.0
Pupuk, kimia & barang dari karet	4.67	4.18	5.2 - 5.5
Semen & barang galian bukan logam	2.16	6.12	5.6 - 6.2
Logam Dasar, besi & baja	2.56	15.03	8.8 - 9.8
Alat angkut, mesin dan peralatannya	10.35	7.01	6.4 - 7.4
Barang lainnya	2.98	4.59	4.1 - 5.0

Sumber: Kemenperin & Bisnis Indonesia 13 Jan 2012

Proyeksi Mobil

- Growth 3% - 5%
- Total penjualan 910 ribu – 930 ribu
 - Tapi bisa 980 ribu (tidak ada gangguan)
- Penjualan 2011 894 ribu
- Tahun 2006 drop 30% krn kenaikan BBM
- Skema Penjualan: 70% - 75% kredit
- Ada mobil nasional ESEMKA – Jokowi action

Penjualan Mobil di Indonesia

	2010	2011	Growth
Toyota	280680	310674	10.68%
Daihatsu	118591	139545	17.66%
Mitsubishi	106483	134416	26.23%
Suzuki	71210	94569	32.80%
Honda	61335	45316	-26.11%
Nissan	37542	56140	49.53%
Isuzu	24012	28827	20.05%
Mazda	6018	8855	47.28%
Lainnya	58844	75078	27.58%
Total	764710	893420	16.83%

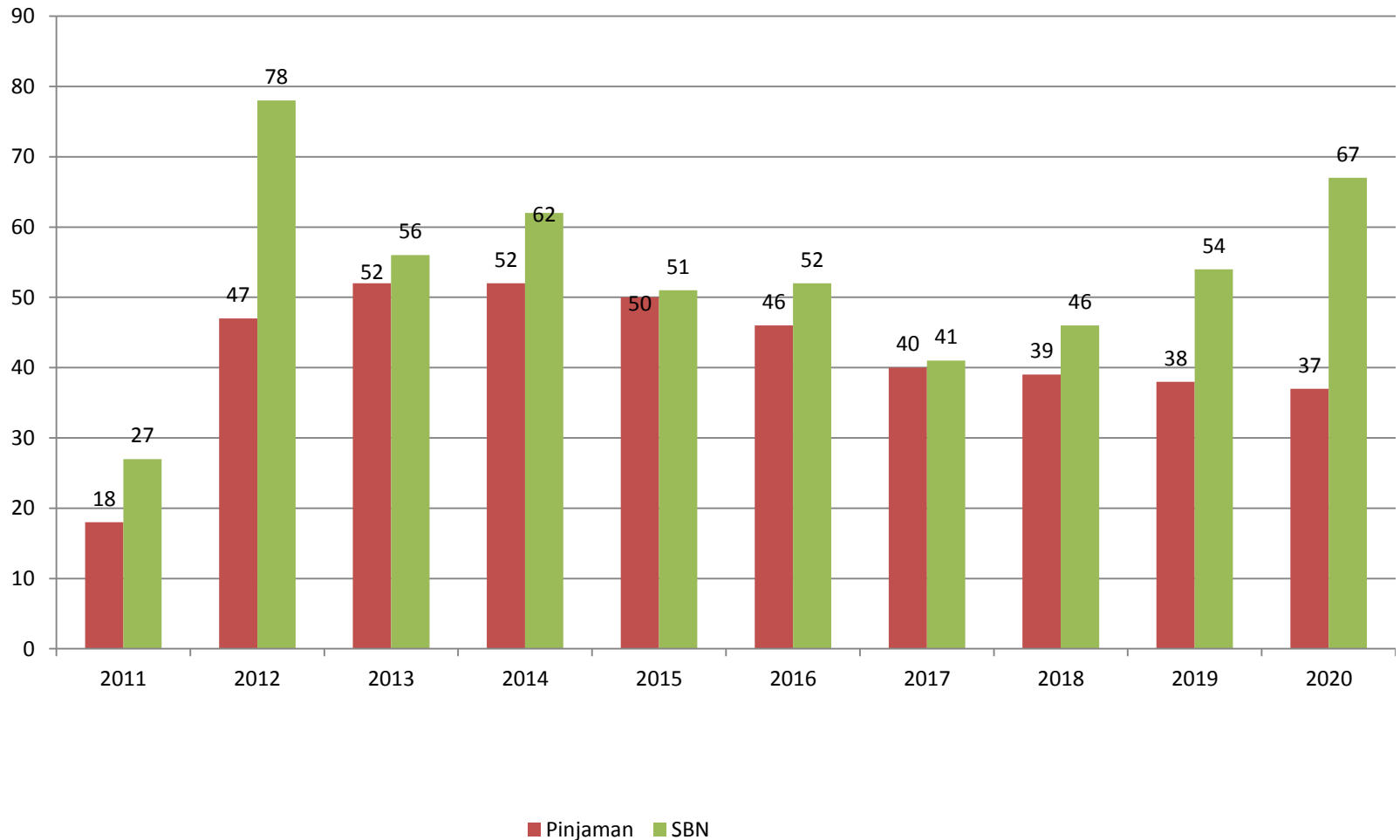
Sumber: Gaikindo dan ATPM

Profil Surat Utang Pemerintah

Keterangan Rp. Trilliun	31-Des-10	30-Des-11
Tradable	803.19	919.24
SBN	771.63	865.29
- SUN Domestik	615.5	684.62
- SUN Global	156.13	180.67
SBSN	31.56	53.95
- Sukuk Domestik	25.72	38.99
- Sukuk Global	5.84	14.96
Non Tradable	261.22	268.42
- Promissory Notes BI	248.43	244.64
- Sukuk	12.78	23.78
T o t a l	1064.41	1187.66

Sumber: Direktorat Pengelolaan Utang

Profil Jatuh Tempo Hutang per 31 Agustus 2011 (Rp. Trilliun)



Rating Indonesia

Year	S&P	Fitch	Moody's
2005	B+	BB-	B2
2006	BB-	BB-	B1
2007	BB-	BB-	Ba3
2008	BB-	BB	Ba3
2009	BB-	BB	Ba3
2010	BB	BB+	Ba2
2011	BB+	BBB-	Ba1

Aliran Investasi Asing Langsung (FDI) yang masuk 2003 - 2010 (Miliar Dolar AS)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Asia Timur dan Asia Pasifik	57.1	71	143.1	153.1	200.7	215.1	138.4	227.6
China	47.08	54.94	117.21	24.08	60.05	175.15	114.22	185.08
Indonesia	-0.6	1.9	8.34	4.91	6.93	9.32	4.88	13.3
Malaysia	2.47	4.62	3.97	6.08	8.45	7.38	1.61	9.51
Filipina	0.49	0.69	1.85	2.92	2.92	1.54	1.95	1.71
Thailand	5.23	5.86	8.06	9.45	11.32	8.57	5.96	6.31
Vietnam	1.45	1.61	1.95	2.4	6.7	9.58	7.6	8

Sumber: Indonesia Finance Today, 9 Desember 2011

Neraca Pembayaran (US\$ Billion)

	2008	2009	2010	2011	2012
Neraca Pembayaran	-1.9	12.5	30.3	16.5	11.8
Neraca Berjalan	0.1	10.6	5.6	3.1	-1.7
- Perdagangan	9.9	21.2	21.3	24.8	17.9
- Pendapatan	-15.2	-15.1	-20.3	-26	-24.1
- Transfer	5.4	4.6	4.6	4.1	4.4
Neraca Modal dan Financial	-1.8	4.9	26.2	15.9	13.5
- FDI	3.4	2.6	10.7	11.2	10.8
- Portofolio	1.8	10.3	13.2	3.8	9.1
- Lain-lain	-7.3	-8.1	2.2	1.5	-6.3
Cadangan Devisa	51.65	66.1	96.2	111.3	130

Sumber: Bank Indonesia & Indonesia Finance Today 3 Jan 2012

Kepemilikan Asing

- Outstanding SBI Rp. 200.11 tr (2010) turun ke Rp. 119.78 Tr (2011). Asing 27,4% (2010) turun ke 6.5% (2011)
- SUN – 30.5% (2010) to 30.8% (2011), dari Rp. 195,76 trilliun (2010) ke Rp. 222.86 trilliun (2011).
- Saham: 40% Lokal dan 60% Asing – 2011
 - 37% lokal dan 63% asing pada 2011

China's Economic

- Pertumbuhan ekonomi 7,5% (biasanya diatas 9%)
- Inflasi bulanan selitar 4%
- Maret memangkas bunga
- Ekonomi sedang melambat

Negara-negara Eropa

- ECB pertahankan rate 1%, desember dipangkas 25 bps
- Inflasi diperkirakan sebesar 2%
- England (BOE) tetap 0.5% dan tidak ada stimulus
- Yunani: Memangkas hutang 160% dari PDB ke 120%. Akan mencairkan Obligasi 14,5 Bio Euro pada Maret 2012, setuju haircut sukarela 50%.
- Spanyol sold 10 bio Euro (target 5 Bio Euro), Yield obligasi 10 tahun melemah 9 bps ke 5.23%.
- Italia: Imbal hasil obligasi 12 bulan turun ke 2,73% (desember 2011 6%). Ada penawaran obligasi 4,75 Bio Euro
- Utang Jatuh tempo 2012: Italia US\$ 428 bio; Perancis US\$ 367 bio; Jerman US\$ 285 bio; Inggris US\$ 165 bio Kanada US\$ 221 bio; Brazil US\$ 169 bio; China US\$ 121 bio; India US\$ 57 bio dan Rusia US\$ 13 Bio.
- Pengangguran Jerman turun menjadi 6.8%

Cont...

- S&P announces rating 9 countries in Europe such as Siprus, Italia, Portugal, Spanyol, Austria, Perancis, Malta, Slovakia and Slovenia to drop one level (on Jan 13th 2012)
- 14 another countries has negatif outlook
- Bond yield France drop 3 bps to 3.05%;
- Euro drops 0.4% to 97.14 yen and 0.3% to US\$ 1.2646

Yunani

- Total Utang: 374 Bio EURO

Pertumbuhan Ekonomi (%)

Pengangguran (%)

2010 13.3

2011 18.8*

2012 21.2*

* Estimasi

2010 - 4.4

2010 - 5.0**

2012 - 6.5**

** Estimasi

LANGKAH PENGETATAN (miliar EURO, hingga 2015)

Peningkatan Tarif Pajak 6,54

Pemotongan Gaji Pegawai Publik 2,19

Pemotongan Tunjangan Sosial 5,15

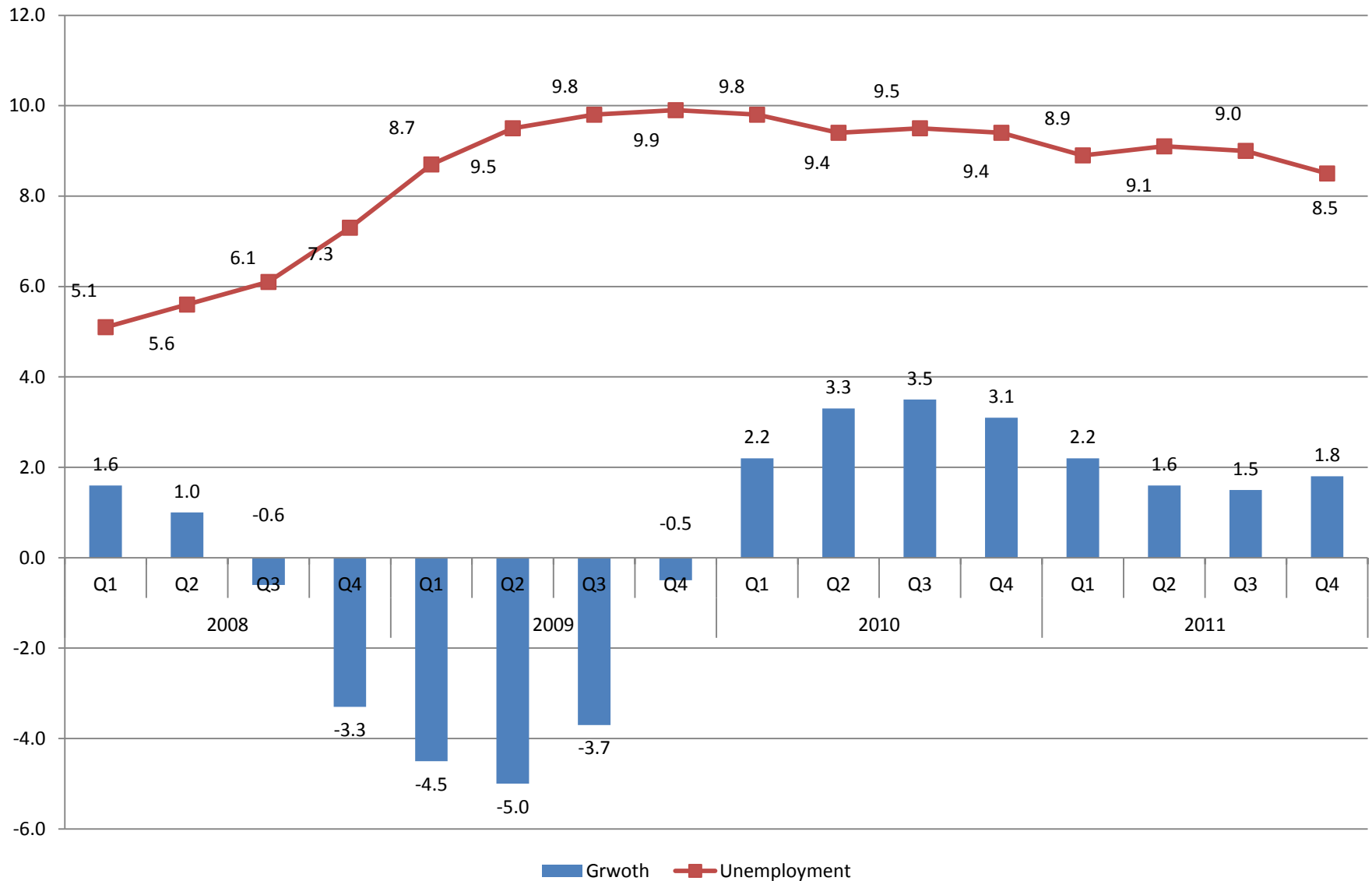
Lain - lain 10,52

T o t a l 24,40

Indikator Ekonomi 10 Negara Eropa

	PDB	Utang	Anggaran	Inflasi
	(% yoy)	(% PDB)	(%PDB)	(%yoy)
Portugal	-1.7	93.3	9.8	3.6
Irlandia	-0.1	92.5	31.3	2.5
Italia	0.2	118.4	4.6	3.3
Yunani	-5.0	144.9	10.6	2.4
Spanyol	0.8	61.0	9.3	2.4
Hungaria	1.4	81.3	4.2	4.1
Belgia	1.7	96.2	4.1	3.2
Perancis	1.5	82.3	7.1	2.5

USA's Growth and Unemployment



USA's Economic

- Tingkat pengangguran 8,5% (terendah sejak Februari 2009)
- Yield US treasury 10 year 2,01% (2%)
- Defisit fiskal 2011 US\$ 1.3 trilliun
- Obama ajukan tambahan batas utang US\$ 1.2 trilliun (total US\$ 16,39 Tr. from current US\$ 15.194 Tr.)

Pengelolaan Ekonomi

Dalam mengelola ekonomi suatu negara maka ada tiga variabel penting yaitu:

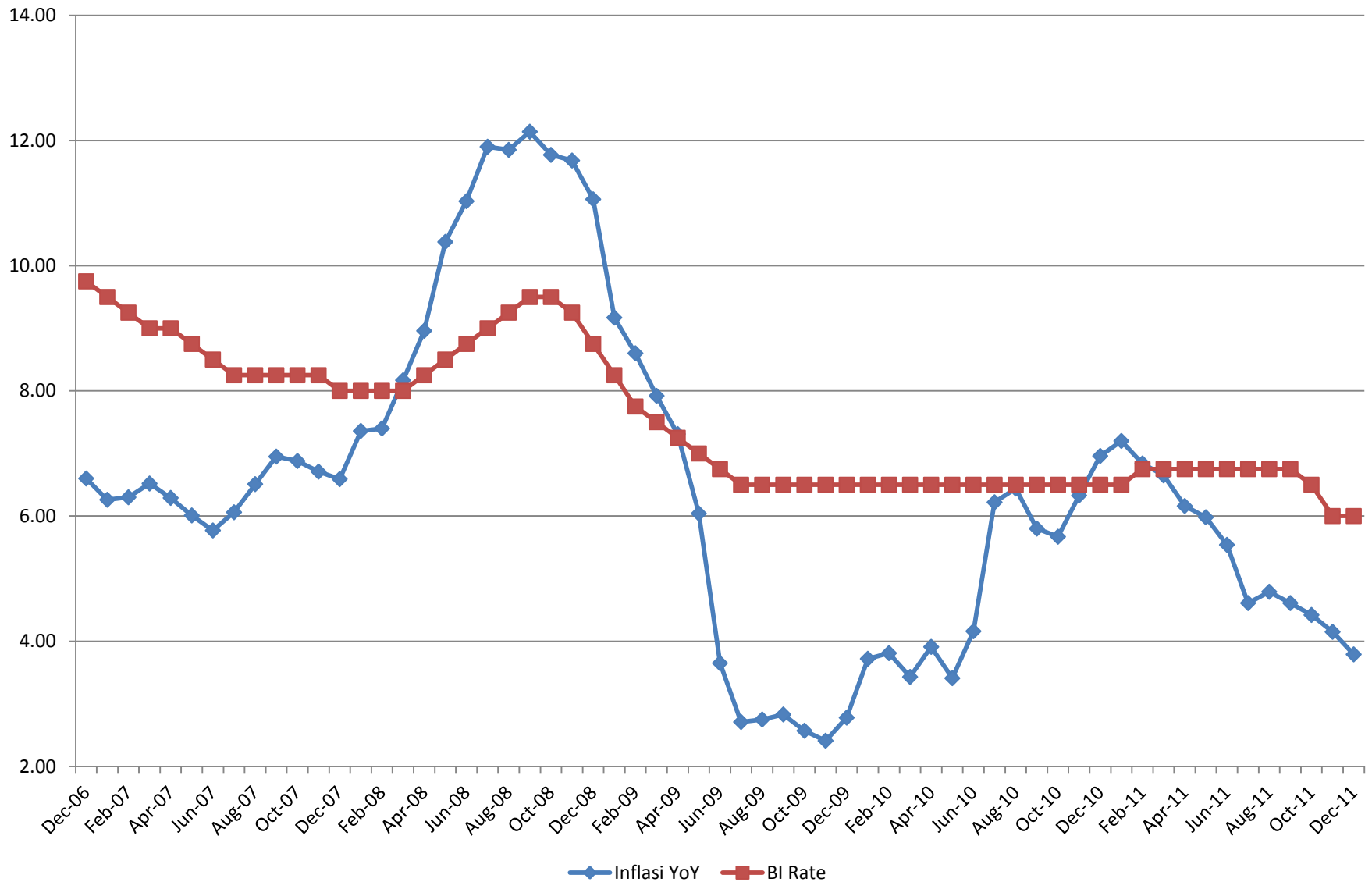
- Inflasi
- Tingkat bunga
- Exchange Rate

Faktor non indikator yaitu Likuiditas.

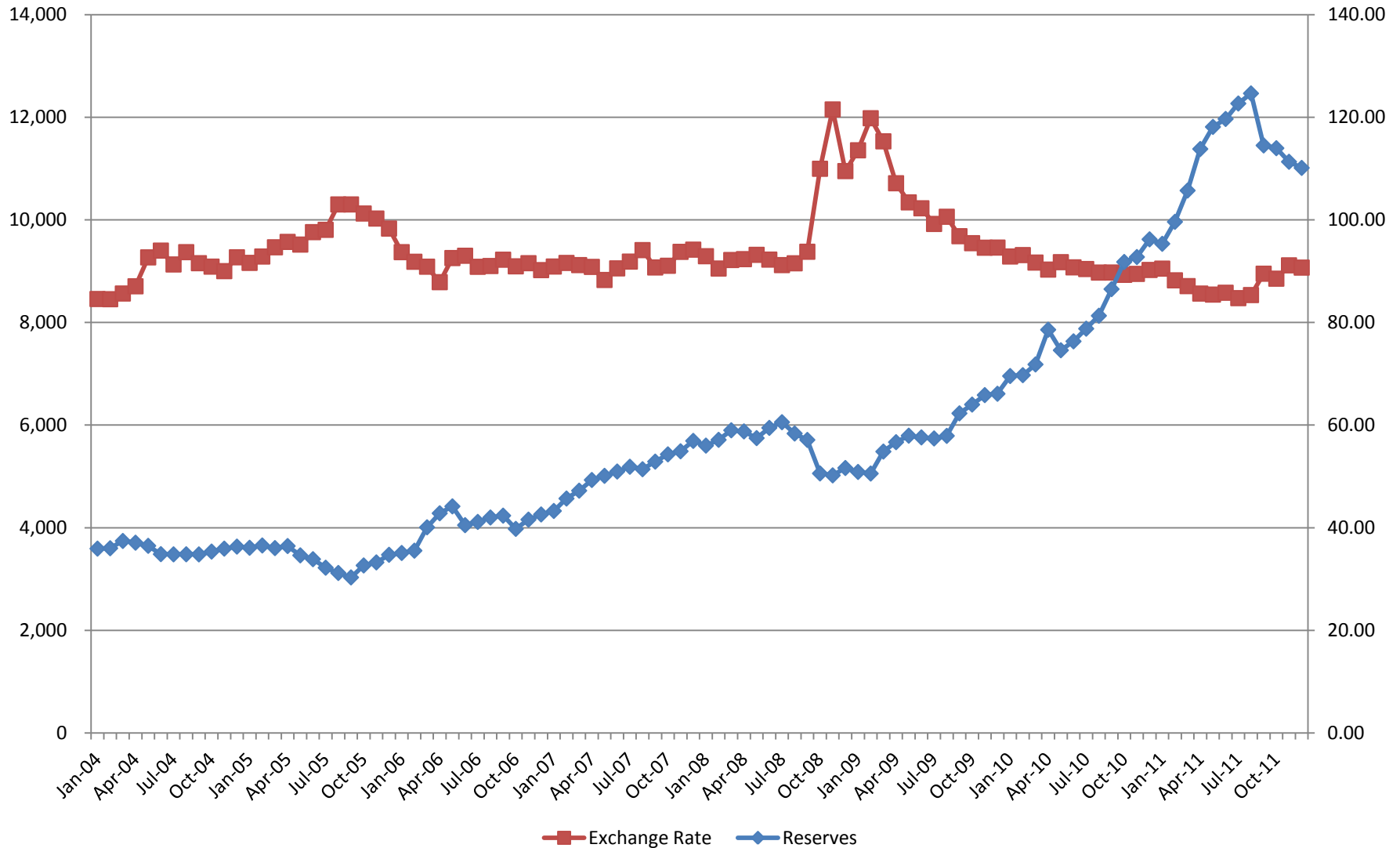
Cont...

- Inflasi dikelola agar tidak mengalami kenaikan secara mendadak
- Tingkat bunga dikelola tetap stabil, bila tingkat bunga dinaikkan maka yang dilindungi adalah pemilik modal. Kebijakan tingkat bunga harus pro-rakyat kecil
- Exchange rate dikelola untuk mengatasi inflasi dan tingkat bunga.
- Pemerintah tidak perlu grogi menghadapi pasar terlihat dengan kebijakan yang selalu intervensi pasar

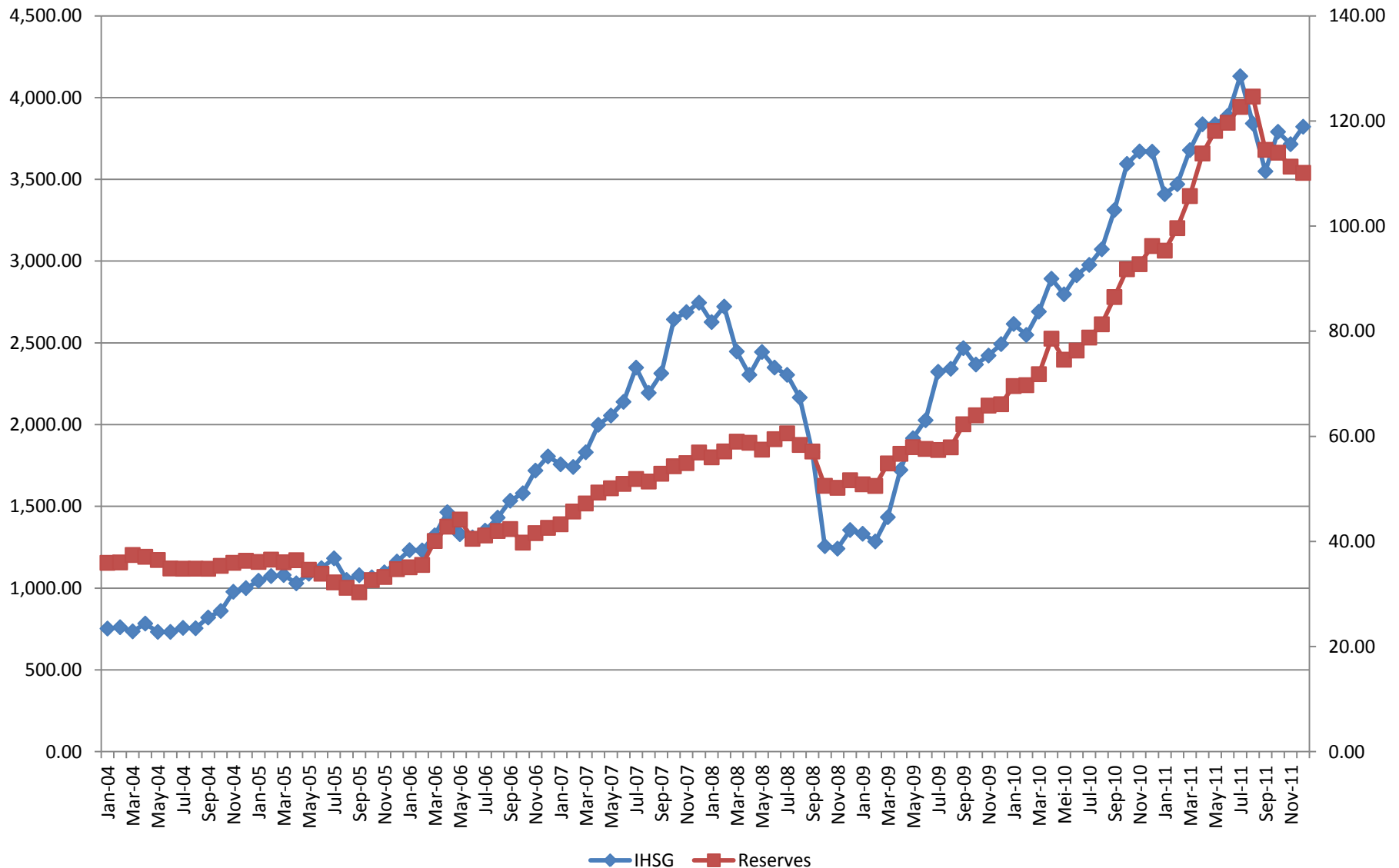
Inflasi vs BI rate



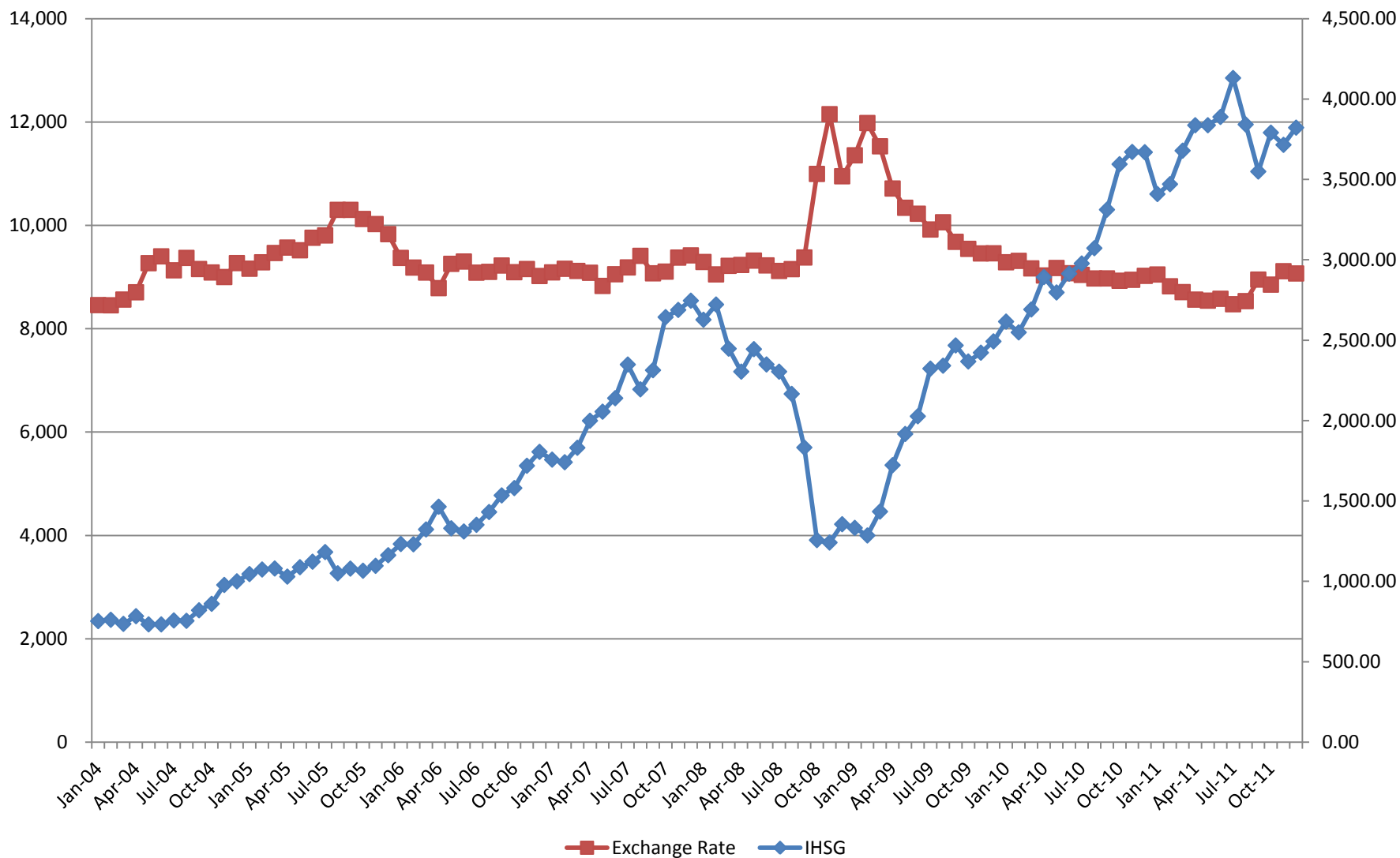
Reserves vs Exchange Rate



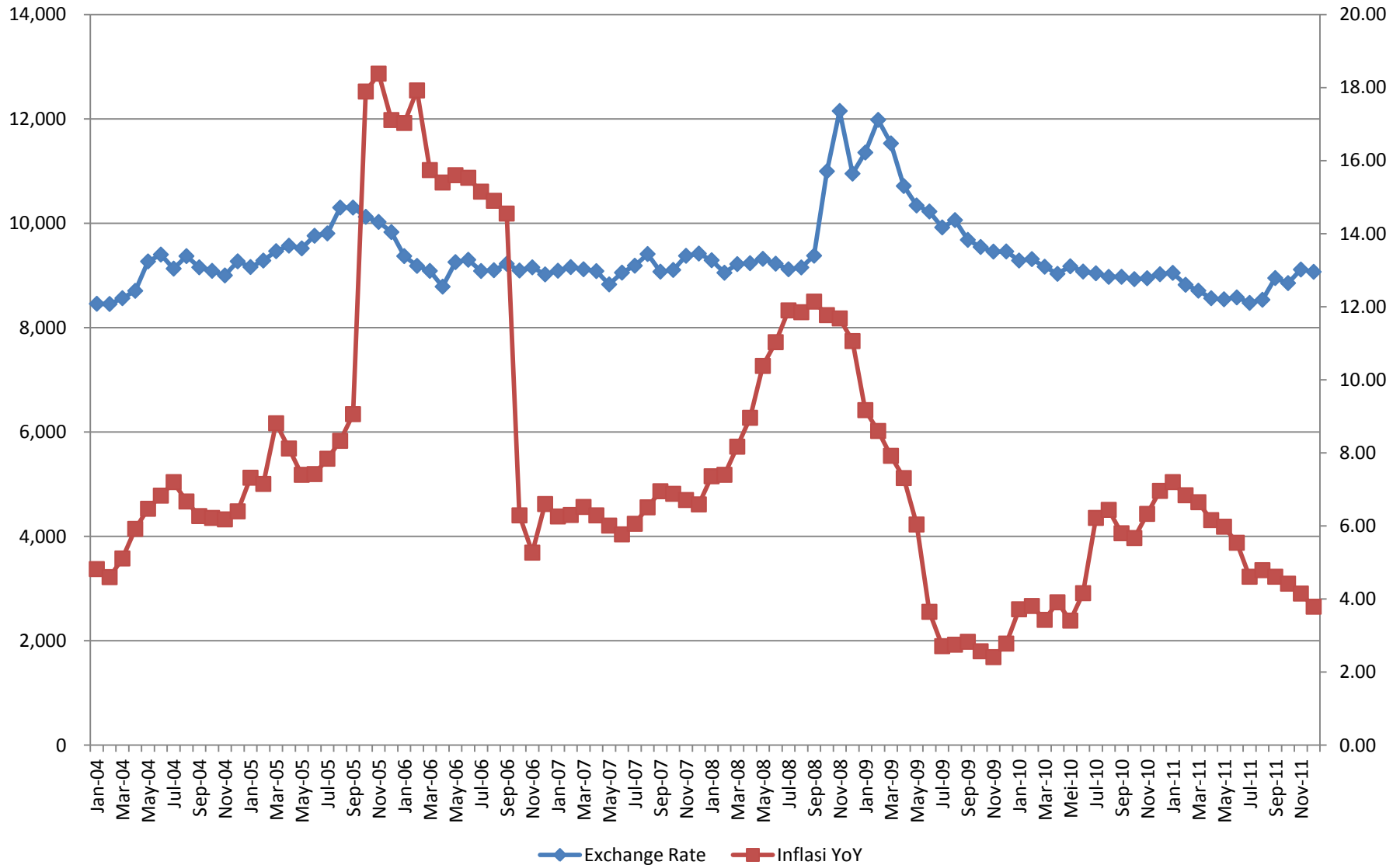
IHSG vs Reserves



Exchange Rate Vs IHSG



Exchange Rate vs Inflasi YoY



Pasar Modal

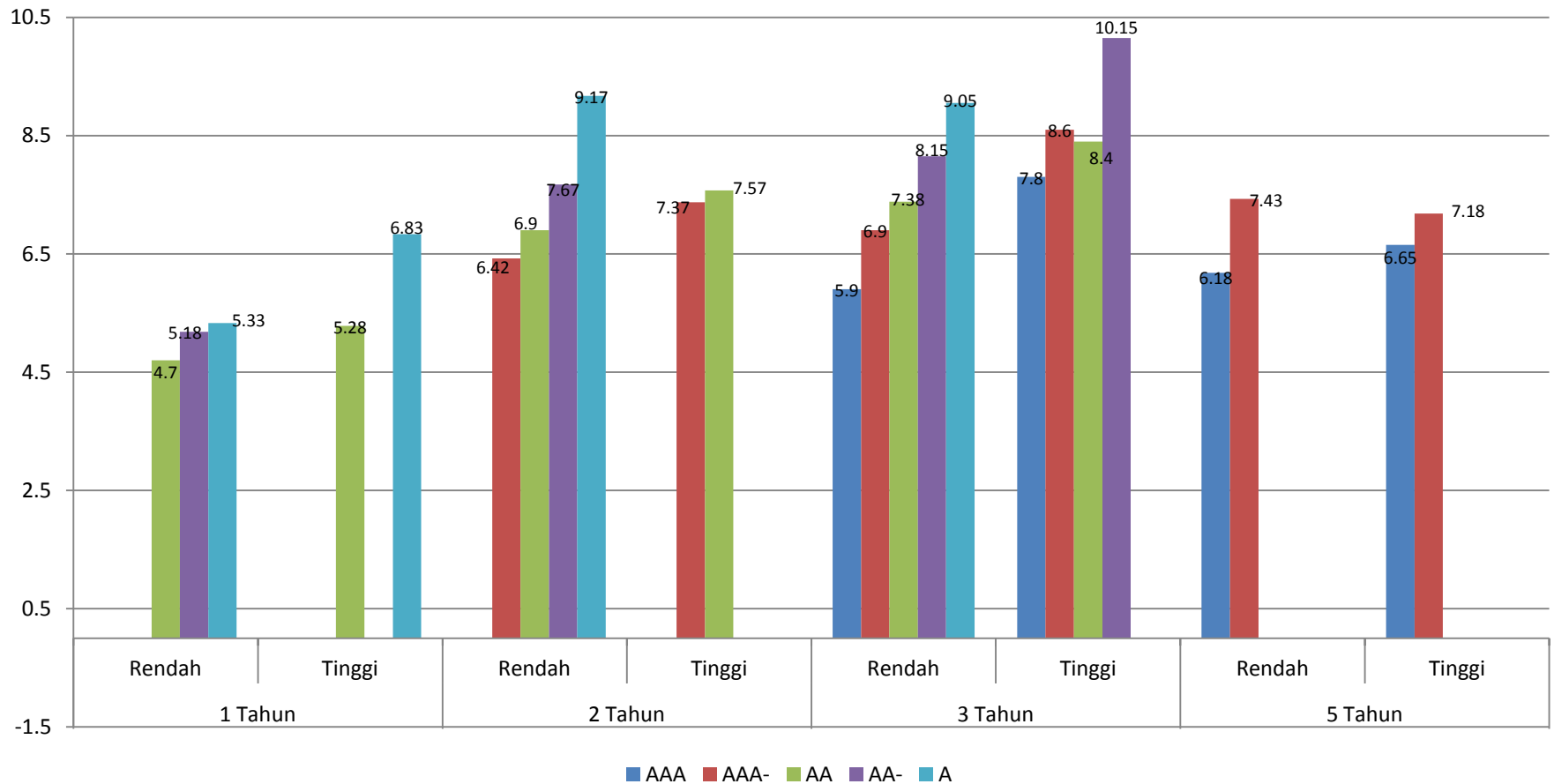
- IHSG 2,84% (3.808,772 in 2011 from 3.703,512 in 2010), lowest 3.269,451 on Oct 4th 2011 dan highest 4.193,441 on August 1st 2011
- Kapitalisasi pasar 8,54% (from Rp. 3.247,1 trillion on 2010 to Rp. 3.524,48 trillion on 2011)
- Value Transaction 3,36% Rp. 4,8 trillion (2010) to Rp 4,96 trillion (2011)
- 25 perusahaan tercatat (the highest selama 10 tahun)
- Raising fund from equity Rp. 62,309 trillion consists of Rp. 19,593 trillion for equity; Rp. 42,141 trillion for Right Issue; and Rp. 575 milyar for warran
- 46 issuer bonds to raise fund of Rp. 45,23 trilliun dan USD 80 juta.
- Reksa Dana (Rp. 149 trillion on 2010 to Rp. 175 Trillion on 2011)
- Tahun 2012: 25 emiten barudan 50 emiten right issue, IHSG 4.200 (pesimis) – 4 700 (optimis)
- Emisi obligasi Rp. 35 Tr – Rp.40 Tr (42 emisi korporasi) dan 46 emisi obligasi negara
- Rata-rata transaksi 2012 Rp. 5,8 trilliun dgn 246 hari bursa
- Volume transaksi: Obligasi korporasi Rp. 2,29 bio /hari dan SUN RP. 4.19 bio / hari

Kinerja Bursa Global

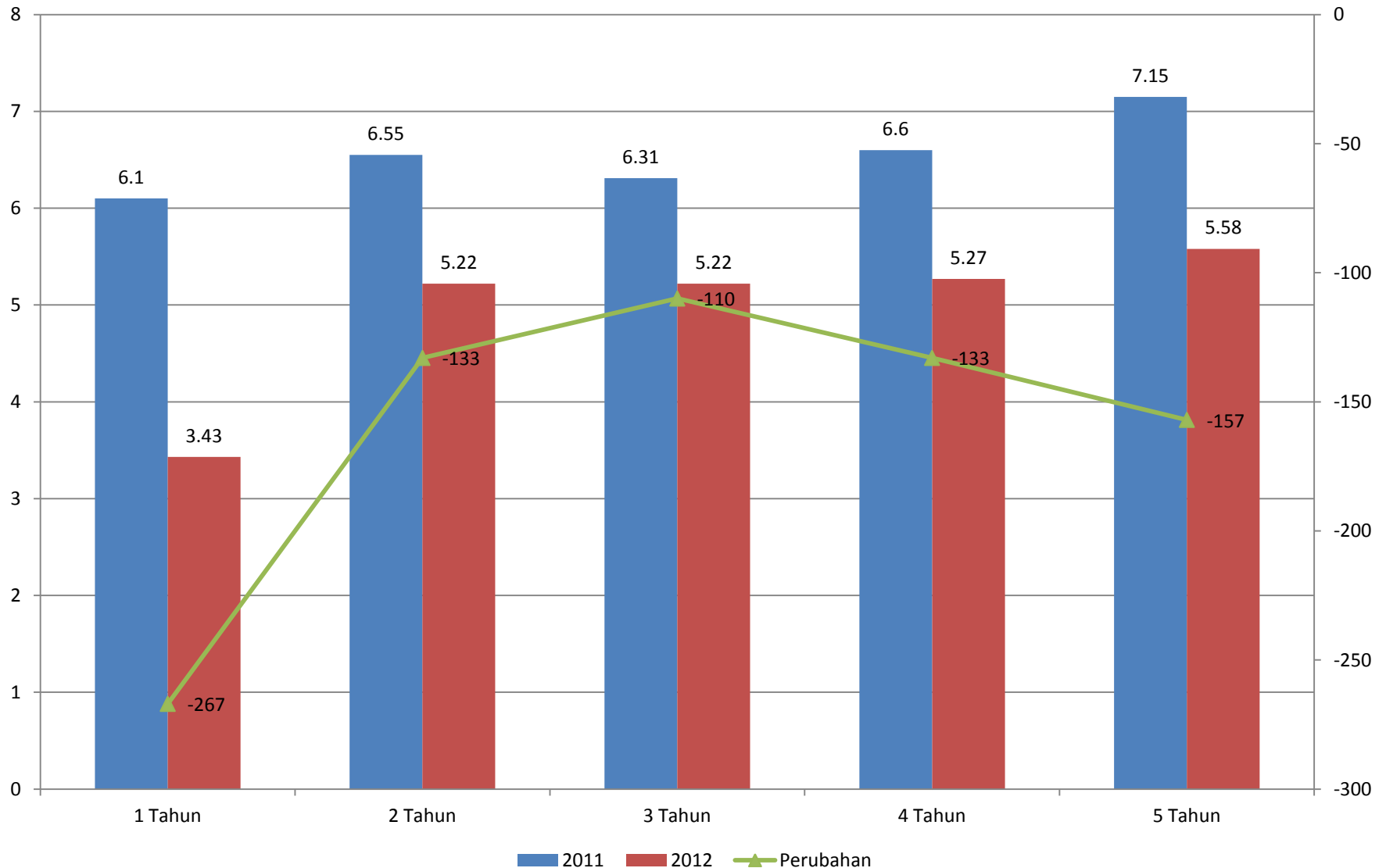
INDEKS	Negara	2011	2010	YoY
Nikei 225	Jepang	8455.35	10238.92	-17.34%
Strait Times	Singapura	2646.35	3190.04	-17.04%
Hang Seng	Hongkong	18434.39	23035.45	-19.97%
Jakarta Composite	Indonesia	3821.99	3703.51	3.20%
Sanghai Composite Index	China	2199.42	2808.08	-21.68%
CAC 40	Perancis	2159.81	3804.78	16.95%
DAX	Jerman	5898.35	6914.19	-14.69%
FTSE 100	Inggris	5572.3	5899.9	-5.55%
Dow Jones Composite	USA	4232.17	4033.19	4.93%
Standard & Poor Index 500	USA	1257.6	1257.64	0.00%

Sumber: Indonesia Finance Today, 4 Januari 2012

Proyeksi Kupon Obligasi Korporasi 2012



Perubahan Yield Acuan



Investment

- Investasi Sesuai Kebutuhan
- Tentukan risiko yang ditolerir
- Siap berdiskusi
- Using 4C = Cool, Calm, Confidence and Consistent