

Monthly Update – *Riding the Wave of Change: Strategies for Growth in a Shifting Macroeconomic Landscape*

24 February 2025

AGENDA

- Global Economy & Geopolitic Overview
- Bond & Equity Market Performance Jan-2025
- Bond & Equity Strategic Allocation and Strategy
- Conclusion

US Economy Overview

Ekonomi AS sepanjang tahun 2024 tumbuh 2,8%. IMF dalam *World Economic Outlook* periode Januari memproyeksikan pertumbuhan ekonomi AS di 2025 akan mengalami deselerasi ke level 2,7%

| Indicators | Q1-24 | Q2-24 | Q3-24 | Q4-24 | 2024 | 2025E |
|---------------------------------------|------------------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| | Real GDP (yoy %) | 2,9 | 3,0 | 2,7 | 2,5 | 2,8 |
| Unemployment Rate (%) | 3,9 | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 4,0 | 4,3 |
| | Oct-24 | Nov-24 | Dec-24 | Jan-25 | 2024 | 2025E |
| | Consumer Price Index (yoy %) | 2,6 | 2,7 | 2,9 | 3,0 | 3,0 |
| Fed Funds Rate (%) | 4,75 | 4,50 | 4,25 | 4,25 | 4,50 | 3,70 |
| 10-Year Treasury Yield (%) | 4,28 | 4,16 | 4,57 | 4,57 | 4,57 | 4,10 |
| Initial Jobless Claims | 218 | 225 | 211 | 207 | | |
| ISM Manufacturing Index (sa) | 46,5 | 48,4 | 49,2 | 50,9 | | |
| ISM Non-Manufacturing Index | 56,0 | 52,1 | 54,1 | 52,8 | | |
| Markit US, Manufacturing PMI (sa) | 48,1 | 48,7 | 47,9 | 51,0 | | |
| Markit US, Services PMI (sa) | 54,1 | 55,1 | 53,6 | 50,2 | | |
| Nonfarm Payrolls | 44 | 261 | 307 | 143 | | |
| Retail Sales (MoM %) | 0,6 | 0,7 | 0,7 | -0,9 | | |
| U. of Mich. Consumer Confidence Index | 70,5 | 71,8 | 74 | 71,1 | | |

US Economy

- Usai rencana pemberlakuan tarif untuk Meksiko dan Kanada, Trump kini berencana mengenakan tarif tambahan untuk aluminium dan baja juga tarif untuk sektor otomotif, farmasi, dan *chips*.
- Munculnya *reciprocal tariff* yaitu pengenaan tarif bagi negara yang mengenakan tarif tambahan impor untuk negara AS.
- Dalam pidato bulan Januari, Jerome Powell menyatakan Fed tidak terburu – buru untuk menurunkan tingkat suku bunganya.
- Inflasi AS pada Januari alami peningkatan 0,1% menjadi 3,0% YoY dari periode sebelumnya 2,9%.
- *Nonfarm Payrolls* AS periode Januari turun 143K dari periode sebelumnya 307K.

European Union (EU) Economy Overview

IMF memperkirakan pertumbuhan EU sampai akhir tahun 2024 sebesar 0,8%. Meningkatnya ketegangan geopolitik memaksa IMF merevisi turun -0,1% pertumbuhan ekonomi Eropa di 2025 menjadi 1,0%.

| Indicator | Q1-24 | Q2-24 | Q3-24 | Q4-24 | 2024E | 2025F |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Real GDP (yoy%) | 0,4 | 0,5 | 0,9 | 0,9 | 0,8 | 1,0 |
| Indicator | Oct-24 | Nov-24 | Dec-24 | Jan-25 | 2024A | 2025F |
| Consumer Price Index (yoy %) | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 2,5 | 2,5 | 2,2 |
| Unemployment Rate (%) | 6,3 | 6,2 | 6,3 | 6,3 | 6,3 | 6,7 |
| ECB Main Refinancing Rate (%) | 3,4 | 3,4 | 3,2 | 2,9 | 3,15 | 2,15 |
| 10-Year Gov't Bond Yield (%) | 2,39 | 2,08 | 2,36 | 2,45 | 2,36 | 2,96 |
| Markit Euro Area Manufacturing PMI (sa) | 46,0 | 45,2 | 45,3 | 46,7 | | |
| Markit Euro Area Services PMI (sa) | 51,6 | 49,5 | 51,6 | 51,3 | | |
| Retail Sales (yoy %, sa) | 1,9 | 1,6 | 1,9 | - | | |
| Consumer Confidence Index | -12,5 | -13,8 | -14,5 | -14,2 | | |
| Trade Balance (€ bn) | 8,2 | 16,0 | 15,5 | - | | |

EU Economy

- ECB diperkirakan akan melanjutkan kebijakan pelonggaran suku bunga, meskipun Federal Reserve AS mempertahankan suku bunga dan mengisyaratkan jeda yang cukup lama.
- ECB rate terus menunjukkan tren penurunan suku bunga dan berada di level 2,9%.
- Inflasi EU periode Januari meningkat ke level 2,5% YoY dipicu oleh kenaikan harga bahan bakar minyak.
- Data PMI *manufacturing EU* mengalami sedikit perbaikan meski masih dibawah level 50, sementara *PMI services* berada di atas level 50 namun cenderung stagnan.
- Tarif perdagangan yang diterapkan AS mengancam ekonomi Eropa, terutama Jerman yang sangat bergantung terhadap ekspor.
- Jerman dan Perancis menjadi dua negara penyumbang terbesar perekonomian Uni Eropa, sementara persetujuan kebijakan fiskal antara Jerman – Perancis menjadikan perekonomian Uni Eropa memburuk.

China Economy Overview

Sepanjang tahun 2024 ekonomi China bertumbuh sebesar 4,8%, IMF merevisi positif *outlook* ekonomi China sepanjang 2025 yakni tumbuh 4,6% berdasarkan *World Economic Outlook* versi Oktober 2024

| Indicator | Q1-24 | Q2-24 | Q3-24 | Q4-24 | 2024A | 2025E |
|-------------------------------------|------------------------------|--------|---------|--------|-------|-------|
| | Real GDP (yoy %) | 5,3 | 4,7 | 4,6 | 5,4 | 4,8 |
| Unemployment Rate (%) | 5,2 | 5,0 | 5,1 | 5,1 | 5,1 | 5,1 |
| Indicator | Oct-24 | Nov-24 | Dec-24 | Jan-25 | 2024A | 2025E |
| | Consumer Price Index (yoy %) | 0,3 | 0,2 | 0,1 | 0,5 | 0,2 |
| Industrial Production (yoy %) | 5,3 | 5,4 | 6,2 | - | | |
| Caixin China Manufacturing PMI (sa) | 50,3 | 51,5 | 50,5 | 50,1 | | |
| Caixin China Services PMI (sa) | 52,0 | 51,5 | 52,2 | 51,0 | | |
| Retail Sales (yoy %) | 4,8 | 3,0 | 3,7 | - | | |
| Exports (yoy %) | 12,7 | 6,7 | 10,7 | - | | |
| Imports (yoy %) | -2,4 | -4,0 | 1,0 | - | | |
| Trade Balance (USD Bn) | 95.745 | 97.311 | 104.838 | - | | |
| PBOC Rate Decision | 3,10 | 3,10 | 3,10 | 3,10 | | |
| 10-Year Gov't Bond Yield (%) | 2,15 | 2,03 | 1,68 | 1,63 | 1,68 | 1,84 |

China Economy

- China mengalami peningkatan inflasi pada Januari 2025, dipicu oleh adanya peningkatan pengeluaran belanja rumah tangga dalam rangka memperingati tahun baru imlek.
- Stabilitas ekonomi dalam negeri tirai bambu cukup baik meski mendapatkan katalis negatif, tercermin dari terjaganya laju produksi industry 6,2% vs 5,4% prior.
- Daya beli masyarakat sedikit meningkat terlihat dari data penjualan retail sales yang naik menjadi 3,7% dari bulan sebelumnya yang sebesar 3,0%.
- Aktivitas bisnis terjaga dan konsisten ekspansi dengan laju *PMI manufacture and services* berada di atas level 50.
- Neraca perdagangan selama tiga bulan terakhir konsisten alami pertumbuhan dari 97,3K pada Q2/24 menjadi 104,8K pada Q3/24.

Japan Economy Overview

BOJ masih akan terus menaikkan suku bunga dalam rangka mencapai target inflasi di level 2%. PDB 2025 diprediksi tumbuh 1,1%

| Indicator | Q1-24 | Q2-24 | Q3-24 | Q4-24E | 2024A | 2025E |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Real GDP (YoY %) | -0,8 | -0,8 | 0,6 | 1,2 | 0,1 | 1,1 |
| Unemployment Rate (%) | 2,5 | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,4 |
| | Oct-24 | Nov-24 | Dec-24 | Jan-25 | 2024A | 2025E |
| National Consumer Price Index (yoy %) | 2,3 | 2,9 | 3,6 | - | | |
| Industrial Production (yoy %, nsa) | 1,4 | -2,7 | -1,6 | - | | |
| BOJ Rate (%) | 0,250 | 0,250 | 0,250 | 0,50 | 0,80 | 1 |
| Markit Japan Manufacturing PMI (sa) | 49,2 | 49,0 | 49,6 | 48,7 | | |
| Markit Japan Services PMI (sa) | 49,7 | 50,5 | 50,9 | 53,0 | | |
| Retail Trade (yoy %, nsa) | 1,3 | 2,8 | 3,5 | - | | |
| Vehicle Sales (yoy %) | 6,6 | -2,0 | -9,3 | 10,1 | | |
| Export (YoY %) | 0,1 | -0,1 | -2,6 | - | 0,7 | 2,9 |
| Import (YoY %) | 2,5 | -5,5 | 1,8 | - | 2,0 | 3,3 |
| Trade Balance (Trn ¥) | -468,1 | -114,4 | 132,4 | - | | |
| 10-Year Gov't Bond Yield (%) | 0,94 | 1,03 | 1,08 | 1,23 | 1,38 | 1,54 |

Japan Economy

- BoJ mengindikasikan bahwa Bank Sentral perlu menaikkan suku bunga jangka pendek menjadi setidaknya 1% pada paruh kedua tahun fiskal 2025.
- PMI manufaktur Jepang sepanjang tahun 2024 berada di level < 50 yang menandakan ekonomi Jepang mengalami kontraksi.
- Sementara dari aktivitas bisnis dan jasa dalam tiga kuartal terakhir 2024 menunjukkan perbaikan dan konsisten berada di zona ekspansif dengan level > 50.

Indonesia Economy Overview

Ekonomi Indonesia sepanjang 2024 tumbuh 5,03% dengan tingkat inflasi yang terjaga, sementara PMI Manufaktur pada Desember berhasil kembali ke level ekspansif

| Indicator | Q1-24 | Q2-24 | Q3-24 | Q4-24 | 2024 | 2025F |
|--|------------------|--------|--------|--------|------|-------|
| | Real GDP (yoy %) | 5,1 | 5,1 | 5,0 | 5,0 | 5,0 |
| | Oct-24 | Nov-24 | Dec-24 | Jan-25 | 2024 | 2025F |
| Consumer Price Index (yoy %) | 1,71 | 1,55 | 1,57 | 0,76 | 2,3 | 2,5 |
| Domestic Auto Sales (000) | 77.226 | 74.853 | 79.806 | 61.849 | | |
| Markit Indonesia Manufacturing PMI (sa) | 49,2 | 49,6 | 51,2 | 51,9 | | |
| Retail Sales (yoy %) | 1,46 | 0,86 | 0,99 | 0,40 | | |
| Boi Consumer Confidence Index (balance +100) | 121,1 | 125,9 | 127,7 | 127,2 | | |
| Trade Balance (USD Mn) | 2.483 | 4.366 | 2.240 | 3.451 | | |
| BI Net Foreign Reserves (USD Bn) | 151,23 | 150,24 | 155,71 | 156,08 | | |
| BI 7 Day Repo Rate (%) | 6,00 | 6,00 | 6,00 | 5,75 | 5,25 | 5 |
| 10-Year Government Bond Yield (%) | 6,79 | 6,87 | 6,99 | 6,99 | 6,76 | 6,71 |

Indonesia Economy

- Ekonomi Indonesia tumbuh sebesar 5,03% sepanjang tahun 2024.
- Januari 2025, Indonesia mengalami pertumbuhan inflasi 0,76%.
- PMI Manufaktur pada Desember berhasil meningkat di atas level 50.
- Daya beli masyarakat mengalami penurunan pada Januari menjadi 0,40%.
- BI memutuskan untuk mempertahankan suku bunga acuan BI Rate di level 5,75% namun kedepannya cenderung mengikuti tren penurunan suku bunga global.

Outlook 2025

Sentimen penggerak pasar finansial Indonesia di tahun 2025 antara lain:

- Ancaman *trade war* dan penerapan tarif dari presiden terpilih Trump ke beberapa negara yang berpotensi menimbulkan fluktuasi di pasar finansial domestik.
- Potensi perlambatan ekonomi Tiongkok sebagai mitra dagang utama Indonesia
- Pergerakan nilai tukar rupiah terhadap USD yang masih cenderung menunjukkan pelemahan.

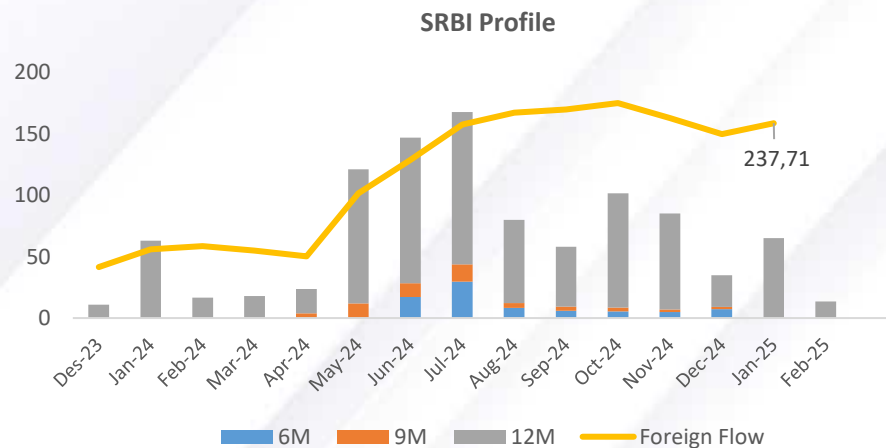
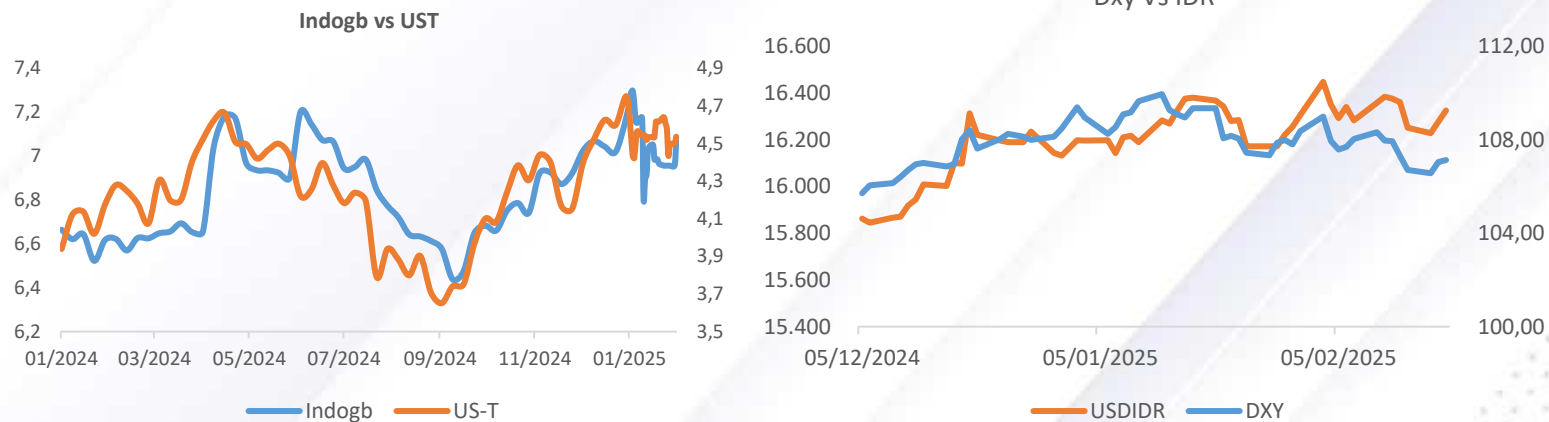
Source : BI, BPS, Bloomberg

Bond Market Performance Jan-2025

Yield obligasi 10Yr Indonesia bergerak dengan range terbatas di level 6,8 – 7,2%. Meski asing mencatat *inflow* secara kumulatif namun porsi menurun dibandingkan tahun sebelumnya

| Index | Last Price | Jan-25 | YTD 25 (%) |
|--------------------|------------|-----------------|------------|
| USD IDR (Rp/ \$) | 16.228 | 16.305 (+1,00%) | +0,60% |
| CDS 5Yr | 69,80 | 76,56 (-2,02%) | -11,52% |
| US 5 Yr (%) | 4,33 | 4,33 (-0,73%) | -1,25% |
| US 10 Yr (%) | 4,48 | 4,54 (+0,13%) | -2,03% |
| US 30 Yr (%) | 4,70 | 4,79 (+0,78%) | -1,78% |
| ICBI | 401,40 | 395,7 (+0,77%) | +2,23% |
| IndoBeX Govt Bonds | 392,19 | 386,5 (+0,75%) | +2,23% |
| IndoBeX Corp Bonds | 465,24 | 460,97 (+1,16%) | +2,10% |
| Indo 5Yr (%) | 6,57 | 6,87 (-2,35%) | -6,67% |
| Indo 10 Yr (%) | 6,78 | 6,99 (-0,42%) | -3,10% |
| Indo 15 Yr (%) | 6,86 | 7,14 (+0,58%) | -3,20% |
| Indo 20 Yr (%) | 6,96 | 7,14 (-0,05%) | -2,29% |
| Indo 30 Yr (%) | 7,04 | 7,13 (+0,55%) | -0,89% |

Source : Bloomberg as of 17 Februari 2025



| Tenor | Outstanding (Trn) |
|-------|-------------------|
| 6M | 25,091 |
| 9M | 44,092 |
| 12M | 707,436 |

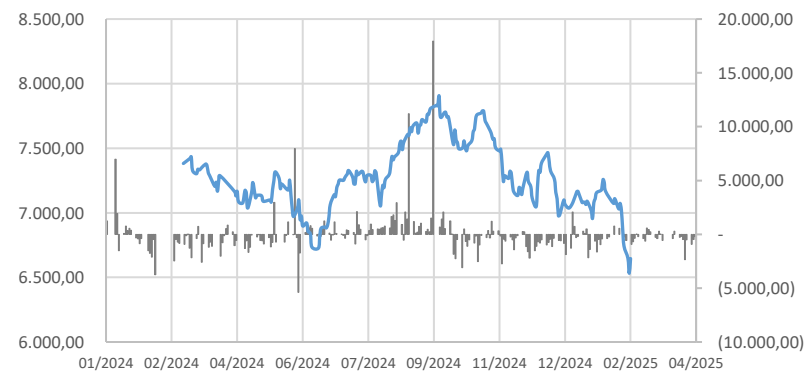
Equity Market Performance Jan-2025

Saat ini IHSG diperdagangkan pada P/E 15,77x atau sedikit diatas rata – rata P/E Kawasan Asia Pasific 15,71x. Konsensus Bloomberg menunjukkan EPS Sepanjang tahun 2025 diperkirakan sebesar 550,06 atau naik 265,51 poin dari posisi saat ini sebesar 284,55.

| Index | Last Price | Jan-2025 Return | YTD-2025 return |
|----------------------|------------|--------------------|-----------------|
| United States | | | |
| Dow Jones | 44.546,08 | 44.544,66 (+4,63%) | +4,63% |
| S&P 500 | 6.114,63 | 6.040,53 (+2,26%) | +3,52% |
| Nasdaq | 20.026,77 | 19.627,44 (+0,72%) | +2,77% |
| Euro Area | | | |
| Euro Stoxx 50 | 5.493,40 | 5.286,87 (+8,58%) | +12,82% |
| FTSE 100 | 8.732,46 | 8.673,96 (+6,81%) | +7,53% |
| CAC 40 | 8.178,54 | 7.950,17 (+8,7%) | +11,83% |
| DAX | 22.513,42 | 21.732,05 (+9,16%) | +13,08% |
| Asia Pasific | | | |
| Nikkei | 39.149,43 | 39.572,49 (-0,81%) | -1,87% |
| Hang Seng | 22.620,33 | 20.225,11 (+0,92%) | +12,87% |
| JCI | 6.638,46 | 7.109,2 (+0,41%) | -6,24% |
| KOSPI | 2.591,05 | 2.517,37 (+4,91%) | +7,98% |
| Shanghai | 3.378,25 | 3.250,60(-4,60%) | +1,05% |
| STI | 3.877,50 | 3.855,82 (+1,58%) | +2,15% |

| | Last Price | Current EPS | EPS 25 E | Current P/E | P/E 2025 F | EPS Chg | Book Value | P/BV |
|----------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Hangseng | 22.616,23 | 2.120,84 | 2.074,67 | 11,25 | 10,90 | (46,16) | 18.177,45 | 22.616,23 |
| IHSG | 6.830,88 | 284,55 | 550,06 | 15,77 | 12,42 | 265,51 | 3.646,99 | 6.830,88 |
| Malaysia | 1.582,76 | 110,59 | 103,67 | 14,61 | 15,27 | (6,92) | 1.098,75 | 1.582,76 |
| Nikkei | 39.174,25 | 1.860,01 | 2.002,33 | 20,11 | 19,56 | 142,33 | 18.771,23 | 39.174,25 |
| PSEi | 5.993,48 | 545,78 | 576,78 | 10,49 | 10,39 | 30,99 | 4.532,33 | 5.993,48 |
| Sensex 30 | 75.996,86 | 3.428,30 | 3.798,20 | 22,27 | 20,01 | 369,89 | 21.987,25 | 75.996,86 |
| SET | 1.256,48 | 71,41 | 86,31 | 16,91 | 14,56 | 14,90 | 1.020,59 | 1.256,48 |
| Shanghai | 3.355,83 | 210,11 | 244,91 | 16,28 | 13,70 | 34,79 | 2.394,21 | 3.355,83 |
| STI | 3.904,85 | 311,88 | 315,07 | 13,89 | 12,39 | 3,19 | 3.038,75 | 3.904,85 |
| TWSE | 23.505,33 | 1.088,91 | 1.231,98 | 22,12 | 19,08 | 143,07 | 9.228,50 | 23.505,33 |
| KOSPI | 2.610,42 | 294,51 | 332,80 | 9,14 | 7,84 | 38,29 | 2.867,04 | 2.610,42 |
| Average | | | | 15,71 | 14,19 | | | 7.887,55 |

IHSG Vs Foreign Flow



Foreign;Flow IHSG

JCI Vs IDX80

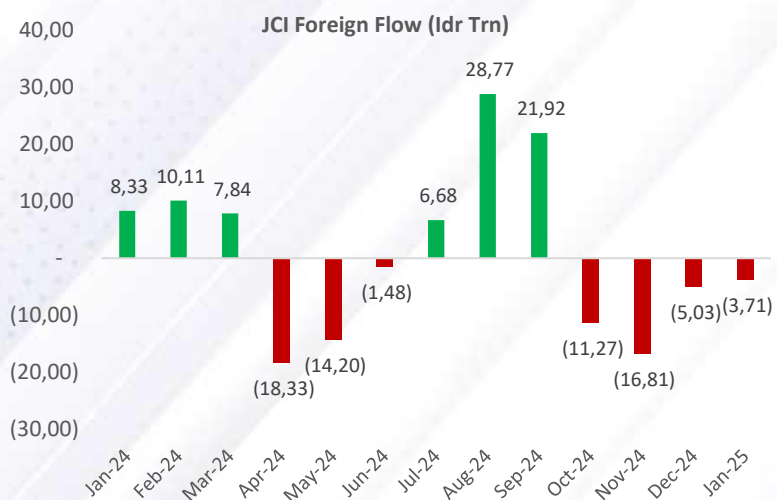


JCI IDX 80

Source : Bloomberg as of 17 Februari 2025

Domestic Equity Market Performance Jan-2025

Sektor teknologi menjadi salah satu sektor yang memberikan kontribusi return tertinggi YTD 2025 ditengah *massive* nya capital outflow yang hingga akhir Januari tercatat sebesar IDR25,55 Trn.



November 2024 December 2024 Januari 2025

-IDR16,81 Trn **-IDR5,03 Trn** **-IDR3,71 Trn**

3Mo Foreign Capital Outflow -IDR25,55 Trn, secara YTD asing tercatat melakukan net sell sebesar -IDR3,71 Trn

Source : Bloomberg as of 31 January 2024

Top-5 Leaders Technology Stocks Jan-25

| Ticker | Last Price | Chg (%) | Idx Mover (%) |
|--------|------------|---------|---------------|
| GOTO | 81 | 28,57% | +61,06% |
| DCII | 46.500 | 10,45% | +25,56% |
| EMTK | 565 | 16,26% | +15,53% |
| WIFI | 1.225 | 193,06% | +12,08% |
| WIRG | 113 | 39,51% | +2,91% |

Top-5 Leaders IHSG Jan-25

| Ticker | Last Price | Chg (%) | Idx Mover (%) |
|--------|------------|---------|---------------|
| CUAN | 14.425 | 35,76% | +21,89% |
| GOTO | 81 | 28,57% | +55,31% |
| DSSA | 44.950 | 21,82% | +43,43% |
| BMRI | 6.025 | 3,88% | +28,13% |
| BBRI | 4.220 | 2,93% | +26,20% |



Top-5 Laggards IHSG Jan-25

| Ticker | Last Price | Chg (%) | Idx Mover (%) |
|--------|------------|---------|---------------|
| BBCA | 9.450 | 3,57% | -31,45% |
| AMMN | 7.525 | 9,06% | -30,92% |
| PANI | 11.575 | 27,66% | -25,83% |
| TLKM | 2.660 | 3,27% | -14,24% |
| MEGA | 3.800 | 14,03% | -10,23% |

Domestic Bond market Performance Jan 2025

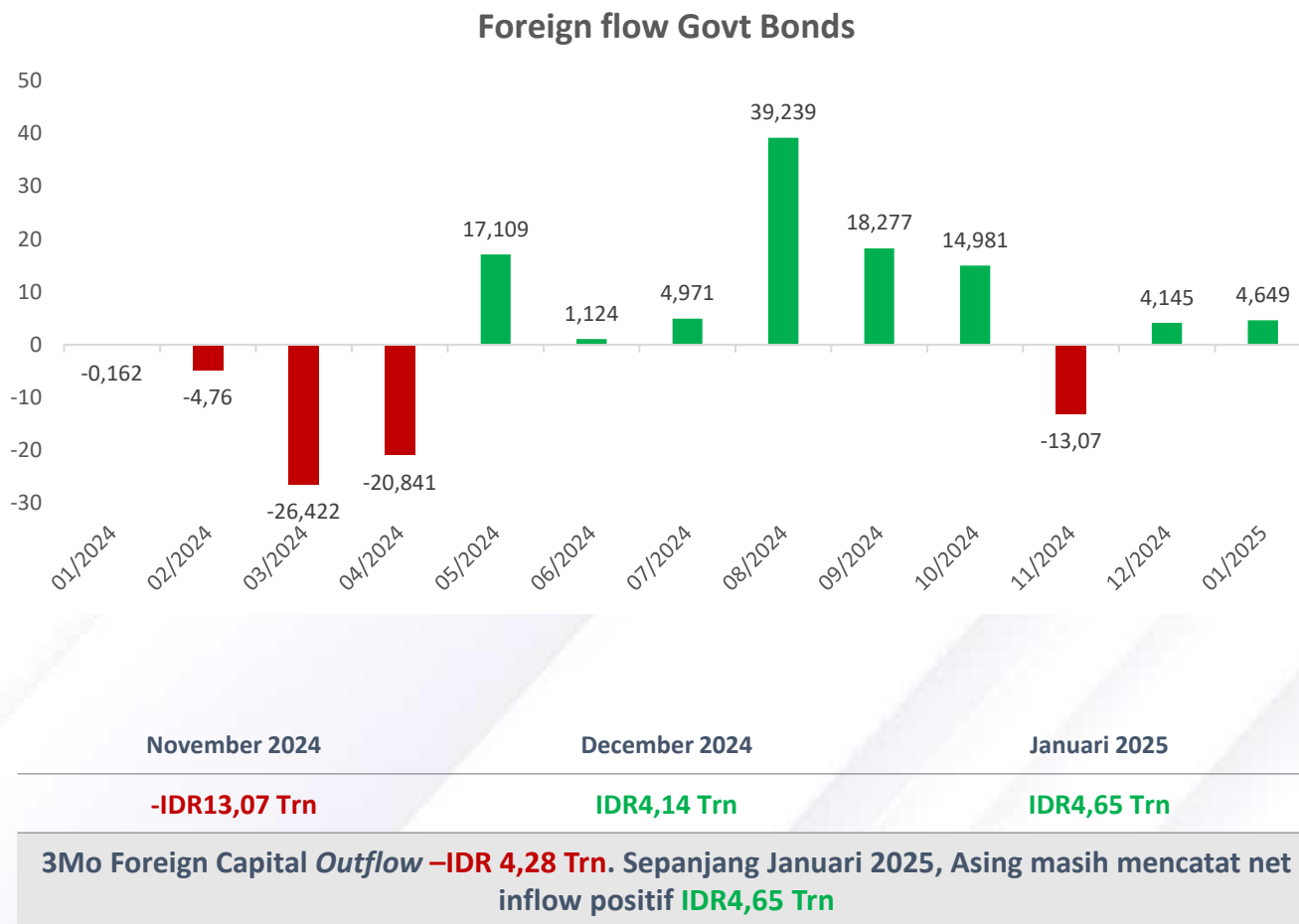
Sepanjang Januari, asing membukukan *net inflow* di pasar obligasi masing-masing sebesar IDR4,65 Trn, Kepemilikan asing di SBN per akhir Januari 2025 mencapai 14,46%

SUN-Benchmark YTD

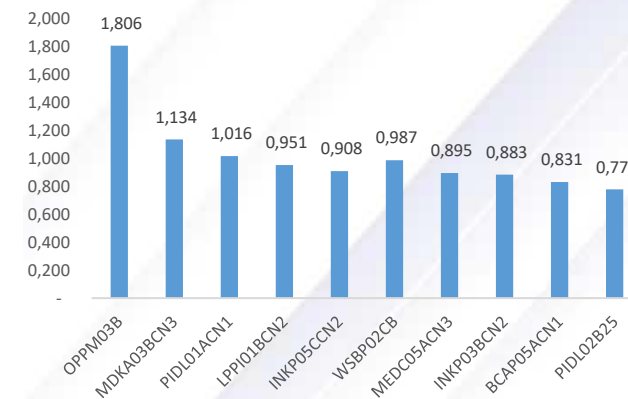
| Series | Last Price (%) |
|--------|----------------|
| FR0103 | 6,82 - 7,28 |
| FR0104 | 6,60 - 7,16 |
| FR0106 | 7,03 - 7,39 |
| FR0107 | 7,05 - 7,37 |

PBS-Benchmark YTD

| Series | Last Price |
|--------|-------------|
| PBS003 | 6,89 - 7,09 |
| PBS030 | 6,90 - 7,13 |
| PBS034 | 6,84 - 6,98 |
| PBS038 | 7,08 - 7,33 |



10-Most Active Corp. Bonds Jan-25 (by Value, Rp Trn)



10-Most Active Govt. Bonds Jan-25 (by Value Rp Trn)



Source : CTP as of 12 February 2025

Bond Strategic Allocation Bonds

Untuk mencapai kinerja investasi yang optimal, kami akan melakukan rebalancing portofolio dengan skenario konservatif, moderat, dan optimis menyesuaikan perubahan kondisi ekonomi dan pasar dengan menambah porsi obligasi korporasi sebagai booster performance

Yield Spread Matrix

| Rating/Tenor | 0,08 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
|------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AAA | 6,35 | 6,84 | 7,01 | 7,11 | 7,21 | 7,32 | 7,43 | 7,52 | 7,59 | 7,64 | 7,68 |
| AA ⁺ | 6,51 | 7,03 | 7,24 | 7,38 | 7,51 | 7,64 | 7,76 | 7,86 | 7,94 | 8,01 | 8,05 |
| AA | 6,69 | 7,15 | 7,37 | 7,51 | 7,65 | 7,79 | 7,93 | 8,04 | 8,14 | 8,21 | 8,26 |
| AA ⁻ | 6,81 | 7,34 | 7,55 | 7,68 | 7,83 | 7,97 | 8,11 | 8,24 | 8,33 | 8,41 | 8,46 |
| A ⁺ | 7,03 | 8,25 | 8,72 | 8,98 | 9,20 | 9,40 | 9,57 | 9,70 | 9,79 | 9,86 | 9,90 |
| A | 7,27 | 8,47 | 8,93 | 9,16 | 9,37 | 9,57 | 9,75 | 9,90 | 10,01 | 10,10 | 10,16 |
| A ⁻ | 7,71 | 9,02 | 9,42 | 9,67 | 9,93 | 10,17 | 10,37 | 10,51 | 10,61 | 10,68 | 10,72 |
| BBB ⁺ | 8,39 | 9,59 | 10,12 | 10,52 | 10,89 | 11,18 | 11,39 | 11,54 | 11,63 | 11,68 | 11,72 |
| BBB | 8,67 | 9,91 | 10,40 | 10,76 | 11,10 | 11,38 | 11,59 | 11,74 | 11,84 | 11,90 | 11,94 |
| BBB ⁻ | 8,97 | 10,34 | 10,89 | 11,23 | 11,51 | 11,75 | 11,94 | 12,08 | 12,17 | 12,23 | 12,26 |

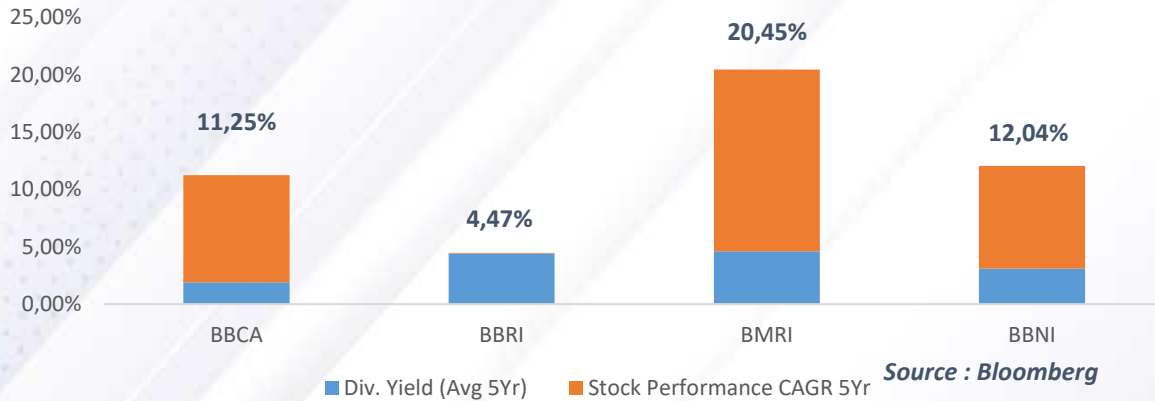
Source : PHEI as of 31 Januari 2024

Dalam upaya mengoptimalkan imbal hasil investasi dan mencapai target ROI (net) di atas 6,1%, kami mengacu pada data *Yield Spread Matrix*. Analisis ini menunjukkan bahwa untuk mencapai target tersebut, dibutuhkan *yield* rata-rata > 8%.

Equity Strategic Allocation

Untuk mencapai kinerja investasi yang optimal, kami juga menambah bobot saham dengan fokus di sektor finansial terutama *big banks* seperti **BBCA, BMRI, BBRI, BBNI**

Expected Return



Expected Return (Erp)

| | BBCA | BBRI | BMRI | BBNI |
|-------------------------|--------|-------|--------|--------|
| Avg Dividend Yield 5 Yr | 1,91% | 4,40% | 4,59% | 3,10% |
| CAGR 5Yr | 9,34% | 0,07% | 15,86% | 8,94% |
| (Erp) | 11.25% | 4,47% | 20,45% | 12,04% |

Overall Strategies

Kami memilih saham sebagai salah satu instrumen untuk meningkatkan kinerja dalam pengelolaan dana tahun 2025. Pemilihan saham bank dikarenakan sektor finansial memiliki bobot terbesar dalam pasar saham Indonesia. Kami memilih empat saham bank dengan bobot terbesar, kemudian menggunakan parameter *Dividend Payout Ratio* dan *Dividend Yield* untuk menghitung *total expected return*. Berdasarkan perhitungan data *historical*, terdapat tiga bank yang menawarkan *expected return* > 10% diurut berdasarkan besaran *expected return* yang ditawarkan yakni **BMRI 20,45%**, **BBNI 12,04%** dan **BBCA 11,25%**.

By historical, BBRI menawarkan *expected return* < 10%, hal ini disebabkan karena koreksi yang cukup dalam akibat kekhawatiran mengenai laju *Non Performing Loans* (NPL) yang lebih tinggi dari *consensus* dan kinerja yang tidak sesuai dengan ekspektasi pasar. Namun, berdasarkan konsensus Bloomberg, BBRI masih berpotensi menguat ke level 4.200 – 5.100. Dengan menggunakan range tersebut masih menawarkan *capital gain (excl. dividen)* **7,96% - 31,1%**.

CONCLUSION

Penerapan strategi pengelolaan yang bersifat *Agile* dalam menghadapi perubahan tatanan ekonomi global dan krisis geopolitik

Key Takeaways

- IMF dalam laporan World Economic Outlook versi Januari memperkirakan pertumbuhan ekonomi global 2025 sebesar 3,3% naik tipis dibandingkan tahun sebelumnya 3,2%. Pertumbuhan negara – negara advanced economies diperkirakan tumbuh 1,9% dari sebelumnya 1,7% dan emerging market and developing economies stagnan di 4,2%.
- Outlook ekonomi Amerika Serikat tetap solid untuk tahun 2025, Konsep “**America First**” seperti pemangkasan pajak, peningkatan tarif perdagangan, dan pengurangan imigrasi berpotensi mendorong kenaikan suku bunga, meningkatkan harga aset, memicu inflasi, serta memperkuat nilai dolar AS, Baru – baru ini, Bank Sentral Fed yang umumkan akan secara hati – hati dan bertahap dalam menurunkan suku bunga nya, diperkirakan sepanjang 2025, suku bunga Fed berkisar antara 4,50% - 4,25%.
- IMF merevisi turun pertumbuhan ekonomi Uni Eropa tahun 2025 menjadi 1,0%. Suku bunga ECB diperkirakan melanjutkan tren penurunan. Indeks PMI manufaktur menunjukkan kontraksi (di bawah 50), sementara indeks PMI jasa menunjukkan ekspansi (di atas 50).
- Pertumbuhan PDB riil menunjukkan fluktuasi, dengan kontraksi pada kuartal awal 2024 dan pemulihan pada kuartal akhir. Secara keseluruhan, pertumbuhan PDB diperkirakan sangat rendah di tahun 2024 (0.1%) dan meningkat di tahun 2025 (1.1%). Inflasi diperkirakan akan meningkat, dan BOJ diperkirakan akan melanjutkan pengetatan kebijakan moneter.
- Pemerintah Tiongkok kemungkinan akan terus fokus pada kebijakan yang mendukung permintaan domestik untuk mengatasi tekanan deflasi. Suku bunga PBOC yang stabil menunjukkan pendekatan kebijakan moneter yang hati-hati. Pemerintah tampaknya fokus pada stabilitas daripada stimulus moneter yang agresif. Secara keseluruhan, ekonomi Tiongkok menunjukkan ketahanan cukup baik, tetapi juga menghadapi tantangan yang memerlukan respons kebijakan yang tepat sasaran.
- Data ekonomi Indonesia menunjukkan stabilitas pertumbuhan yang solid dengan proyeksi PDB riil tahunan yang konsisten di angka 5,0% untuk tahun 2024 dan 2025. Dengan kondisi Rupiah yang cenderung melemah Bank Indonesia (BI) menunjukkan respons kebijakan moneter yang proaktif, namun di sisi lain tetap fokus pada kebijakan yang mendukung konsumsi domestik dan investasi untuk menjaga momentum pertumbuhan.
- Dalam menghadapi segala tantangan eksternal dari sisi makro ekonomi dan geopolitik, sementara minimnya katalis positif domestik, maka PLI menerapkan strategi pengelolaan yang bersifat Agile mengikuti perkembangan pasar luar negeri maupun dalam negeri yang dinamis dan cenderung fluktuatif

TERIMA KASIH

PT PERTALIFE INSURANCE

Tamansari Parama Boutique Office Lantai 11 & 12
Jl. K.H. Wahid Hasyim No. 84 - 88,
Jakarta Pusat 10340

www.pertalife.com



LAYANAN 24 JAM

HALO PERTALIFE

0804 1168 168 - (021) 2788 6700
Member of Pertamina & Timah Tbk.
Life, Health, & Pension

Care, Commit, Agile

