

## LAPORAN BULANAN: APRIL 2020

### Komentar Manajer Investasi: *Tactical and a Slow Recovery*

IHSG mencatatkan kinerja kuartal terburuk sejak 1998 sebesar -28% akibat wabah COVID-19 dan penguatan USD karena *flight-to-safety re-emerged*. Respons yang dinilai kurang dari pemerintah untuk menangani krisis pandemi dan meningkatnya risiko pendanaan USD secara global menyebabkan Rupiah terdepresiasi secara signifikan selama periode tersebut.

Namun, melihat karakter dari krisis pandemi, dorongan ekonomi dari kebijakan moneter kurang efektif tanpa adanya koordinasi dengan fiskal, terutama untuk negara yang bergantung pada pembiayaan eksternal seperti Indonesia. Dalam hal ini, pemerintah telah mengubah posisi fiskal secara drastis menjadi ekspansif mengikuti negara-negara lain dengan memperbesar defisit hingga 5% dengan tujuan memberikan bantuan yang diperlukan bagi perekonomian. Pendanaan untuk keperluan fiskal tersebut akan banyak berasal dari program *Quantative Easing* BI mengingat masih rendahnya *risk-appetite* dari investor.

Saat ini kebijakan fiskal mengambil peran sebagai kebijakan utama untuk mempertahankan solvabilitas ekonomi dan menekan dampak negatif ekonomi dari kebijakan antisipasi wabah COVID-19. Sementara itu, kebijakan moneter bertindak sebagai penjaga stabilisasi pasar keuangan terhadap risiko *capital outflow* yang disebabkan oleh tren *flight-to-safety* dan risiko penurunan *rating* dari lembaga *credit rating*. Oleh karena itu, kita melihat adanya kemungkinan berhentinya siklus pemangkasan suku bunga jika risiko dana keluar meningkat, sehingga BI cenderung akan lebih menerapkan kebijakan dukungan likuiditas di pasar yang lebih signifikan.

Laporan kinerja perusahaan pada kuartal dua tampaknya akan melewati masa sulit dengan kemungkinan pemulihan yang lambat akibat pembertakuan pembatasan sosial yang tampaknya akan lebih lama dari perkiraan. Penurunan pada estimasi laba korporasi mungkin akan masih berlanjut. Dalam hal ini, kami melihat bahwa stimulus moneter dan fiskal hanya dapat memberikan katalis untuk *tactical trading* mengingat karakter dari krisis pandemik. Sedangkan katalis *bullish* utama akan masih berasal dari perkembangan wabah COVID-19, khususnya dalam negeri, karena investor masih melihat kurangnya respons pemerintah terhadap wabah ini yang berdampak pada tingginya *risk premium* pada aset Indonesia.

Untuk strategi, kami menyisihkan tingkat kas yang cukup untuk melakukan *tactical trading*. Kami fokus pada sektor telekomunikasi dan konsumen, serta perusahaan dengan neraca keuangan yang kuat (beberapa saham batu bara, metal, dan CPO). Saham dengan *leverage* tinggi (properti dan konstruksi) menawarkan peluang *trading* saat sentimen lebih kondusif, sementara kami masih berhati-hati pada saham perbankan karena rentan jika terjadi *passive outflows*.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-28,87	-4,48	-28,69	-30,87
IDX30 (ID)	-34,60	-9,96	-35,31	-35,77
LQ45 (ID)	-34,68	-9,46	-35,35	-35,28
Jakarta Islamic Index (ID)	-31,77	-1,40	-31,28	-32,40
Indonesia Sharia Index (ID)	-28,91	-1,53	-27,74	-29,82
S&P 500 (US)	-13,09	+17,33	-14,89	-3,48
Dow Jones (US)	-17,30	+16,59	-18,92	-11,01
London (UK)	-25,82	+9,27	-26,36	-24,67
DAX (GR)	-22,25	+17,84	-23,31	-15,24
Nikkei (JP)	-18,46	+13,46	-19,34	-13,41
Hang Seng (HK)	-15,23	+4,09	-16,57	-20,31
Shanghai (CN)	-7,24	+1,10	-8,74	-13,58

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	2,96	196,51	8,23	743,40	120,97
1yr-Avg	3,09	99,58	6,97	-45,68	125,89

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	-10,97	+1,53	-9,94
SGDIDR	-6,06	+1,43	-5,67
EURIDR	-8,44	+1,25	-6,65
JPYIDR	-12,36	+0,10	-14,04
USDJPY	-0,88	-0,53	-3,69
Gold (USD/t oz.)	+13,29	-0,91	+35,23
DXY (G7/USD)	+3,40	+0,51	+3,11
ADXY (USD/Asian)	-3,37	-0,53	-5,03

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-33,83	-3,28	-33,75
Crude Oil (USD/bbl)	-67,79	-12,70	-68,84
Natural Gas (USD/MMBtu)	-22,87	-2,71	-33,02
COAL (Australia, USD/tonne)	-2,14	-1,66	-29,28
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-16,30	-2,65	-36,96
Aluminium (USD/tonne)	-17,51	+3,51	-18,65
Nickel (USD/tonne)	-17,82	+0,79	-8,76
Tin (USD/tonne)	-12,00	+0,01	-26,68
Silver (USD/t oz.)	-13,22	-2,68	+4,57
CPO (MYR/Tonne)	-27,38	-5,62	+5,59
Rubber (JPY/kg)	-20,47	-0,70	-22,53

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-27,32	-2,77	-26,97	-31,16
Maybank Dana Berimbang	-21,51	-4,49	-20,14	-23,25
Maybank Dana Pasti 2	-2,26	-2,60	-3,51	+3,84
Maybank Syariah Money Market Fund 2	+1,39	+0,20	+1,06	+5,99
Maybank Dana Pasar Uang	+1,94	+0,50	+1,63	+6,92

Data per 18 April 2020

**Sangkalan Umum:** "Maybank AM" merujuk kepada PT Maybank Asset Management. Materi ini hanya bertujuan untuk memberikan informasi dan tidak mengutar mengenai (1) penawaran penjualan atau pembelian atau permintaan untuk jual beli efek atau instrumen finansial yang disebutkan di dalam materi ini dan (2) saran investasi profesional. Hal tersebut tidak ada kaitannya dengan tujuan khusus, situasi finansial dan kebutuhan tertentu dari seseorang serta berdasarkan pada informasi yang diperoleh dari sumber yang diyakini dapat diandalkan. Informasi, bahan dan isi dari materi ini, termasuk namun tidak terbatas pada produk, data, teks, gambar, grafik, pendapat, analisa, perkiraan, proyeksi, dan/atau ekspektasi (selanjutnya disebut sebagai "Informasi") disediakan oleh Maybank AM hanya untuk tujuan informasi. Informasi ini dapat berubah tanpa pemberitahuan. Maybank AM tidak membuat pernyataan atau jaminan dalam bentuk apa pun baik tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, keakuratan, keandalan, kesesuaian atau ketersediaan sehubungan dengan materi atau Informasi ini. Tanpa mengurangi hal-hal di atas, Maybank AM akan melakukan tindakan untuk memastikan keakuratan dan validitas Informasi yang diberikan dalam materi ini. Investasi pada produk keuangan apa pun yang disebutkan dalam materi ini memiliki risiko dan mungkin tidak cocok bagi investor tertentu. Investor harus mengacu pada prospektus/memorandum informasi untuk mengetahui risiko berinvestasi pada produk keuangan. Kecuali dinyatakan sebaliknya, hak cipta/merek dagang dalam materi ini dan isinya, termasuk namun tidak terbatas pada teks, gambar, grafik, merek layanan dan logo adalah milik Maybank AM, dan dilindungi oleh undang-undang Indonesia yang berlaku. Bagian dari presentasi ini dilarang untuk dimodifikasi, disalin, didistribusikan, ditransmisikan ulang, disiarkan, ditampilkan, direproduksi, diterbitkan, dilisensikan, ditransfer, dijual atau dikomersialkan dengan cara apa pun tanpa persetujuan tertulis sebelumnya dari Maybank AM. Dalam hal apa pun, Maybank AM tidak akan bertanggung jawab atas kerugian atau kerusakan apa pun yang timbul dalam kontrak, kesalahan, kelalaian, tanggung jawab mutlak atau dasar lainnya, termasuk tanpa batasan, langsung atau tidak langsung, kerusakan khusus, insidental, konsekuensi atau hukuman yang timbul i) dari ketidaklengkapan, ketidakakuratan, ketidakandalan, tidak cocok atau ketidaktersediaan sehubungan dengan presentasi ini atau Informasi dan/atau kepercayaan diatasnya; atau ii) dari reproduksi atau penggunaan Informasi/hak cipta/merek dagang.