

LAPORAN BULANAN: AGUSTUS 2019

Komentar Manajer Investasi: *Bad News is Good News*

Melihat indikator multi-aset kami untuk menilai *positioning* di pasar Indonesia, skor diturunkan sedikit menjadi 2,0 (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif) pada akhir Juli 2019, skor lebih rendah dari 2,5 pada akhir Juni 2019. Alasannya karena pengurangan skor likuiditas yang disebabkan oleh risiko yang meningkat dari rentannya mata uang dalam menghadapi sikap The Fed akhir-akhir ini yang kurang *dovish*, dibandingkan dengan ekspektasi pasar dan menciptakan lebih banyak ketidakpastian efektivitas kebijakan serta eskalasi risiko perang dagang yang meningkat.

Dari sisi makro, belum ada perbaikan material karena poin data ekonomi *cyclical* tetap mengindikasikan pelemahan ekonomi global lebih lanjut karena harga komoditas industri tetap lemah. Selain itu, "*insurance cuts*" yang diambil oleh The Fed terlihat semakin kacau oleh pernyataan Powell yang memandang hal ini belum cukup untuk menyelesaikan perlambatan pertumbuhan di seluruh dunia, terutama dalam menghadapi risiko Brexit, risiko perang dagang, dan perlambatan ekonomi Cina. Dalam hal ini, aksi *flight-to-safe haven assets* tidak dapat dihindari yang akan membatasi kelemahan Dolar, jika tidak membuatnya lebih kuat, karena imbal hasil obligasi pemerintah AS 10 tahun tetap menjadi jaring pengaman bagi investor global, mengingat lingkungan dengan *yield* negatif atau super rendah di negara maju lainnya.

Dari sisi *positioning*, kami secara taktis melakukan perdagangan dengan fokus pada saham *big caps* terpilih seperti saham telekomunikasi dan konsumen dengan mengurangi sedikit nama-nama *bond-proxy* searah dengan risiko likuiditas yang lebih besar karena fleksibilitas BI menurun setelahnya, yang dapat dipengaruhi oleh risiko devaluasi Yuan dan Dolar yang kuat (karena eskalasi isu perang dagang). Namun, kami tetap oportunistik dan konstruktif pada nama *bond-proxy* untuk jangka menengah karena siklus pelonggaran moneter global dapat terjadi kembali ketika volatilitas mata uang kembali normal. Dalam hal ini, data ekonomi yang kurang baik bisa menjadi katalis untuk The Fed memulai siklus pelonggaran moneter serta memberi batasan *floor* terhadap pasar.

Secara struktural, kami konstruktif terhadap sektor material (semen dan petrokimia) serta kawasan industri karena mempunyai sifat *positive idiosyncratic risk*. Alokasi yang lebih tinggi terhadap saham *high growth* akan dilakukan jika *spread* dari *yield* Indonesia mulai menyempit, karena kinerja saham *high growth* biasa lebih baik saat siklus ekspansi bisnis yang berkelanjutan.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	+0.27	-2.55	+1.23	+2.20
IDX30 (ID)	-1.19	-4.45	+0.70	+1.94
LQ45 (ID)	-0.65	-4.03	+1.61	+1.38
Jakarta Islamic Index (ID)	-2.59	-2.88	+3.26	+0.39
Indonesia Sharia Index (ID)	+0.51	-0.67	+3.44	+2.91
S&P 500 (US)	+17.72	-2.90	+4.07	+3.28
Dow Jones (US)	+13.95	-3.85	+3.77	+3.82
London (UK)	+7.68	-3.40	+1.22	-5.43
DAX (GR)	+11.28	-4.65	-1.07	-5.43
Nikkei (JP)	+2.20	-5.67	-3.47	-8.26
Hang Seng (HK)	-0.87	-11.21	-11.45	-10.88
Shanghai (CN)	+12.16	-4.55	-3.67	+0.07

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.32	92.43	7.29	196.00	125.90
1yr-Avg	3.02	118.73	8.69	-674.93	120.67

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+1.70	-0.34	+1.05
SGDIDR	+3.23	+0.17	+2.36
EURIDR	+4.08	-0.32	+3.47
JPYIDR	-3.07	-1.41	-4.01
USDJPY	-3.20	+0.25	-3.69
Gold (USD/t oz.)	+17.08	+2.02	+24.04
DXY (G7/USD)	+1.46	+0.19	+1.51
ADXY (USD/Asian)	-1.65	+0.15	-1.41

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+1.24	+1.49	-9.71
Crude Oil (USD/bbl)	+25.97	+6.47	-15.57
Natural Gas (USD/MMBtu)	-35.00	+1.71	-27.07
COAL (Australia, USD/tonne)	-34.62	-7.52	-44.42
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-31.44	+1.98	-30.88
Alumunium (USD/tonne)	-3.46	+1.12	-15.82
Nickel (USD/tonne)	+48.42	+6.56	+15.23
Tin (USD/tonne)	-12.24	+0.59	-12.31
Silver (USD/t oz.)	+10.03	+3.28	+11.05
CPO (MYR/Tonne)	+7.90	+6.63	-1.54
Rubber (JPY/kg)	+10.47	-0.52	+16.35

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-0.64	-3.13	+0.91	-2.26
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-1.16	-3.08	+0.42	-3.58
Maybank Dana Berimbang	-0.19	-1.58	+3.44	-4.72
MAM Balanced Fund	+2.56	-1.88	+3.22	+3.19
Maybank Dana Pasti 2	+7.02	-0.71	+3.65	+8.76
Maybank Dana Pasar Uang	+4.21	+0.60	+1.69	+6.35

Data per 13 Agustus 2019

General Disclaimer: The term "Maybank AM" used herein refers to Maybank Asset Management. This presentation is for informational purpose only and does not constitute (1) an offer to buy or sell or a solicitation to buy or sell any security or financial instrument mentioned in this presentation and (2) any professional investment advice. It does not have any regard to the specific objectives, financial situation and particular needs of any specific person and is based on information obtained from sources believed to be reliable. The information, materials & contents provided in this presentation, including but not limited to products, data, text, images, graphics, opinions, analysis, forecast, projections and/or expectations (hereinafter collectively referred to as "Information") are provided by Maybank AM for informational purposes only. The Information is subject to change without notice. Maybank AM does not make any representations or warranties of any kind express or implied, about the completeness, accuracy, reliability, suitability or availability with respect to this presentation or the Information. Without derogation of the above, reasonable measures will be taken by Maybank AM to ensure the accuracy and validity of the Information provided in this presentation. An investment into any financial products mentioned in this presentation carries risks and may not be suitable for persons who are averse to such risks. The investor should refer to the relevant prospectus/information memorandum for inherent risks of investing in the financial products. Unless otherwise indicated, the copyright/trademarks in this presentation and its contents, including but not limited to the text, images, graphics, service marks and logos are the property of Maybank AM, and are protected by applicable Malaysian laws. No part or parts of this presentation may be modified, copied, distributed, retransmitted, broadcasted, displayed, performed, reproduced, published, licensed, transferred, sold or commercially dealt with in any manner without prior express written consent of Maybank AM. In no event shall Maybank AM be liable for any loss or damages howsoever arising whether in contract, tort, negligence, strict liability or any other basis, including without limitation, direct or indirect, special, incidental, consequential or punitive damages arising i) from incompleteness, inaccuracy, unreliability, unsuitability or unavailability with respect to this presentation or the Information and/or reliance thereon; or ii) from reproduction or use of the Information/copyright/trademark.