

LAPORAN BULANAN: AGUSTUS 2020

Komentar Manajer Investasi: Hari Kemerdekaan: Dorongan Fiskal

IHSG berada pada zona hijau dalam sebulan terakhir, seiring dengan pasar saham global dan harga komoditas (nikel, emas CPO). Kinerja global terus menurun dan kinerja obligasi AS nyaris menyentuh rekor terendah yang baru sejak era pasca Perang Dunia II. Stimulus fiskal besar-besaran UE (pertama dalam persatuan politik), Fed yang *dovish*, dan Pemerintah seluruh dunia yang siap akan stimulus menjadi pertanda baik bagi aset berisiko dan emas yang diuntungkan dari kurs riil USD yang negatif saat ini.

Namun, ancaman peningkatan wabah C-19 masih tetap berlangsung. Selain itu, terjadinya perselisihan pendapat pada poros fiskal di Kongres AS telah menciptakan risiko yang baru. Meskipun demikian, pasar tetap memperhitungkan keberadaan pandemi ini hingga tersedianya vaksin. Akhir-akhir ini diberitakan bahwa terdapat indikasi akan tersedianya vaksin pada akhir tahun dan ini memberikan harapan untuk keadaan yang kembali normal pada tahun depan saat vaksin telah didistribusikan secara luas.

Dengan kinerja yang berada pada posisi terendah dalam sejarah dan emas berada di rekor tertinggi, pasar berkecenderungan terhadap kondisi berita "baik" adalah kabar "buruk", dimana membaiknya data ekonomi secara global menimbulkan kekhawatiran atas stimulus yang kurang responsif dari regulator. Adapun peningkatan ketegangan AS-Cina hingga masa pemilihan Presiden AS di bulan November dapat menciptakan permintaan untuk *hedging* karena VIX sudah kembali pada level sebelum C-19. Hal ini mendorong kami untuk mencari katalis dalam negeri.

Umumnya perusahaan melaporkan laporan keuangan 2Q20 yang sama atau di bawah espektasi konsensus. Hasil yang baik telah diapresiasi, sementara hasil yang buruk mendapatkan reaksi jangka pendek. Hal ini menunjukkan pasar lebih melihat pada pemulihan jangka panjang. Sehingga, pelaksanaan kebijakan Pemerintah untuk mendorong ekonomi sangatlah penting.

Indonesia baru saja merayakan Hari Kemerdekaan dan Pemerintah telah mengumumkan rencana anggaran fiskal 2021 yang menitikberatkan pada keseimbangan antara pemulihan dan reformasi, serta rencana konsolidasi fiskal yang kredibel. Defisit anggaran masih ditetapkan sebesar -5,5% dari PDB (vs.-6,34% tahun ini), menunjukkan laju pengurangan defisit yang lebih lambat dari rencana awal. Pemerintah berencana untuk mempertahankan dukungan pada momentum ekonomi seiring dengan meningkatkan belanja produktif untuk memulai agenda yang tertunda dan merangkul reformasi baru pada digital dan infrastruktur kesehatan.

Risiko yang kami khawatirkan adalah dari sisi pembiayaan karena tidak adanya monetisasi utang di tahun depan. Namun, fokus Pemerintah pada percepatan eksekusi fiskal untuk menggenjot permintaan agregat menjadi katalis positif untuk saham. Rencana reformasi berkelanjutan dan kembalinya topik *Omnibus Law* menjadi pendorong domestik baru. Dalam hal ini, kami cenderung menyukai dan menambah alokasi pada saham siklikal di masa pemulihan permintaan ini.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-16.23	+3.82	+16.08	-15.64
IDX30 (ID)	-17.38	+5.96	+24.22	-14.13
LQ45 (ID)	-17.58	+5.69	+24.40	-14.26
Jakarta Islamic Index (ID)	-19.37	+1.74	+10.22	-17.13
Indonesia Sharia Index (ID)	-19.01	+1.57	+8.40	-19.25
S&P 500 (US)	+6.52	+6.71	+16.10	+20.52
Dow Jones (US)	-0.54	+6.95	+15.71	+10.46
London (UK)	-19.54	-0.31	+1.86	-13.96
DAX (GR)	-1.38	+1.78	+17.99	+12.53
Nikkei (JP)	-2.84	+1.03	+12.74	+10.98
Hang Seng (HK)	-9.77	+3.43	+11.43	-2.40
Shanghai (CN)	+11.37	+5.91	+20.32	+16.85

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	1.54	103.60	5.87	1,267.40	135.10
1yr-Avg	2.61	119.87	6.81	369.15	128.47

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIIDR	-5.08	+0.85	-3.11
SGDIIDR	-3.67	+1.07	-4.30
EURIDR	-10.10	+0.98	-9.30
JPYIDR	-7.97	+0.49	-3.81
USDJPY	-2.66	-0.02	+0.56
Gold (USD/t oz.)	+26.94	-2.89	+26.27
DXY (G7/USD)	-3.56	+0.48	-4.45
ADXY (USD/Asian)	-0.57	+0.13	+1.64

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-19.05	+0.26	-10.29
Crude Oil (USD/bbl)	-30.90	-0.63	-21.32
Natural Gas (USD/MMBtu)	+14.96	+7.44	+16.78
COAL (Australia, USD/tonne)	-21.50	+0.00	-18.08
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-16.86	-2.88	-24.21
Alumunium (USD/tonne)	-3.63	+1.34	-0.71
Nickel (USD/tonne)	+4.27	+2.24	-4.69
Tin (USD/tonne)	+1.82	-0.06	+9.01
Silver (USD/t oz.)	+47.81	-3.83	+52.80
CPO (MYR/Tonne)	-10.56	-0.14	+25.34
Rubber (JPY/kg)	-6.37	-2.70	+6.41

ReksaDana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-12.62	+3.45	+17.86	-12.96
Maybank Dana Berimbang	-14.01	+2.21	+10.99	-14.32
Maybank Dana Pasti 2	+5.66	+0.85	+5.59	+8.52
Maybank Syariah Money Market Fund 2	+3.37	+0.45	+1.35	+5.71
Maybank Dana Pasar Uang	+3.96	+0.43	+1.41	+6.48

Data per 24 Agustus 2020

Sangkalan Umum: "Maybank AM" merujuk kepada PT Maybank Asset Management. Materi ini hanya bertujuan untuk memberikan informasi dan tidak mengulas 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.