

LAPORAN BULANAN: DESEMBER 2018

Komentar Manajer Investasi: Seberkas Sinar dalam Kegelapan

Tahun 2018 dimulai dengan positif, kemudian memburuk saat terjadinya perbedaan pada ekonomi global dengan penguatan ekonomi AS dibandingkan dengan ekonomi Uni Eropa dan berbagai negara berkembang. Dengan naiknya harga minyak ke level tertinggi di tahun ini, Rupiah melemah ke level terendah dan menimbulkan aksi jual pasar.

Mendekati akhir tahun ini, harga minyak berbalik arah menuju ke level yang lebih rendah dibandingkan dengan level harga sebelum naik, data makro Indonesia masih terbukti cukup bagus, laba dari emiten IHSG cukup memuaskan, serta sikap proaktif Bank Indonesia telah membantu mengendalikan volatilitas Rupiah. Selain itu, sentimen pasar juga berbalik arah di tengah sikap The Fed yang kurang *hawkish* sehingga bisa menjadi indikasi jika siklus tingkat suku bunga telah mendekati puncaknya.

Kami melihat di tahun 2019 berpotensi terdapat banyak tantangan jika dibandingkan tahun 2018 karena adanya berbagai risiko berikut: 1) Pandangan terhadap memuncaknya ekonomi AS serta pola titik temu ekonomi global yang bisa tidak terjadi sesuai ekspektasi; 2) Tensi perang dagang AS-China dan risiko politik AS yang dapat berdampak turunnya pertumbuhan global, serta berimbas negatif pada neraca perdagangan Indonesia; 3) Kuatnya pertumbuhan penyerapan tenaga kerja AS yang bisa mengarah ke pasar tenaga kerja yang ketat dan meningkatkan risiko stagflasi.

Namun, beberapa faktor bisa mendukung pasar Indonesia sebagai berikut: 1) Harga minyak yang lebih rendah akan berimbas positif pada Rupiah; 2) Penyebaran antara obligasi pemerintahan AS dan Indonesia yang sudah mencapai keseimbangan; 3) Siklus kenaikan suku bunga AS yang sudah memuncak, mengindikasikan penguatan Dollar AS yang terbatas jika tidak ada resesi global; 4) Ruang fiskal yang cukup besar untuk mendorong pertumbuhan konsumsi di tahun 2019 menjelang pemilihan umum.

Kami memosisikan portofolio kami terhadap meningkatnya volatilitas dengan menjadi taktis pada nama-nama yang likuid dan saham berjenis *bond-proxy* untuk membatasi *negatively skewed returns* saat faktor-faktor negatif muncul. Saat ini posisi kita berada di level yang terlihat lebih berisiko dibandingkan dengan akhir tahun 2017 dari perspektif bisnis serta siklus aset. Tetapi kami masih melihat peluang untuk perdagangan di pasar saham Indonesia, untuk memanfaatkan potensi terjadinya rotasi perdagangan dari pasar negara maju ke pasar negara berkembang, serta efek positif pada periode sebelum pemilihan umum. Dengan demikian kami ingin mengupayakan fleksibilitas portofolio kami dalam lingkungan yang tidak bersahabat ini dan berusaha untuk memanfaatkan peluang perdagangan di tahun 2019.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-3.58	+2.03	+4.32	-1.50
IDX30 (ID)	-8.95	+2.00	+6.51	-6.66
LQ45 (ID)	-9.20	+2.11	+5.77	-6.99
Jakarta Islamic Index (ID)	-10.74	+1.11	+4.62	-8.91
Indonesia Sharia Index (ID)	-4.67	+1.69	+3.40	-2.85
S&P 500 (US)	-7.70	-6.26	-15.36	-8.04
Dow Jones (US)	-7.45	-5.80	-13.64	-7.58
London (UK)	-13.03	-3.84	-10.94	-11.94
DAX (GR)	-17.68	-4.99	-14.07	-18.66
Nikkei (JP)	-15.10	-10.72	-19.27	-15.75
Hang Seng (HK)	-14.26	-1.07	-6.72	-13.28
Shanghai (CN)	-24.46	-3.15	-10.17	-23.84

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.23	143.32	8.20	-2050.00	117.20
1Yr-Avg	3.24	118.39	7.71	-646.53	122.28

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	-6.95	-0.98	-7.00
SGDIDR	-4.58	-0.81	-5.22
EURIDR	-2.30	-0.85	-3.24
JPYIDR	-8.72	-2.59	-9.40
USDJPY	-1.17	-0.99	-1.67
Gold (USD/t oz.)	-3.06	+1.37	-0.49
DXY (G7/USD)	+5.35	+0.02	+4.06
ADXY (USD/Asian)	-4.47	+0.32	-4.04

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-10.79	-1.86	-7.95
Crude Oil (USD/bbl)	-23.50	-2.08	-20.95
Natural Gas	+19.98	-4.91	+32.85
COAL (AUS Daily)	0.00	0.00	0.00
COAL (Rotterdam)	+0.57	-1.68	+1.85
Aluminium (tonne)	-17.20	-1.72	-14.38
Nickel (USD/tonne)	-14.66	-0.55	-10.22
Tin (USD/tonne)	-3.25	+0.54	-0.79
Silver (USD/t oz.)	-12.49	+2.05	-8.27
CPO (USD/Tonne)	-17.47	-5.70	-16.20
Rubber (JPY/kg)	-17.04	+14.36	-18.04

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-5.50	+1.24	-0.19	-3.65
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-	+1.05	-1.16	-
Maybank Syariah Equity Fund	-15.52	-0.51	-2.78	-13.92
Maybank Dana Berimbang	+10.53	-0.69	-3.61	+12.37
MAM Balanced Fund	-	+0.95	+2.18	-
Maybank Dana Pasti 2	-1.83	+0.54	+2.58	-1.37
Maybank Dana Pasar Uang	+5.61	+0.56	+1.37	+5.73

Data per 26 Desember 2018

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.