

LAPORAN BULANAN: DESEMBER 2019

Komentar Manajer Investasi: Lukewarm Opportunity

Melihat indikator multi-aset kami, skor tetap berada di posisi 2,5 pada November 2019 (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif) setelah mengalami kenaikan pada awal Oktober 2019. Peningkatan skor pada politik domestik dan risiko geopolitik juga mendukung *outlook* dari kondisi makro ekonomi, walaupun pemulihan secara material masih terlihat lemah.

Menuju akhir tahun, kami optimis untuk melakukan transaksi pada saham *beta* dan *big caps* untuk mengambil kesempatan adanya efek *seasonality* pada akhir tahun. Kami menyukai saham CPO, beberapa saham *mining* dan saham *value* (seperti konstruksi dan media) untuk *tactical trading*. Akan tetapi, dalam situasi pemulihan *market* yang masih rentan ini (risiko geopolitik), kami masih memilih untuk mempertahankan porsi yang cukup pada saham-saham yang struktural seperti *basic material*, *industrial estate*, dan telekomunikasi/tower.

Melihat tahun 2020 berdasarkan data saat ini, inflasi dan pertumbuhan yang rendah kemungkinan akan bertahan. Sehingga, masih belum ada alasan kuat untuk melakukan perpindahan dari obligasi ke ekuitas. Namun, terdapat potensi katalis positif untuk rotasi tersebut yang berasal dari kesiapan Kementerian Keuangan untuk mendukung pertumbuhan dengan memperbesar defisit fiskal, reformasi struktural dari pemerintah untuk menaikkan FDI, dan perdagangan global yang membaik. Hal ini dapat menyebabkan pertumbuhan yang lebih baik di 2H20 (dengan posisi *bottoming* di 1H20) serta mendorong ekuitas.

Meskipun demikian, hal ini hanya memberikan sedikit antusiasme, mempertimbangkan beberapa hal negatif, seperti: 1) *Binary outcome* dari perang dagang AS-Cina yang negatif untuk saham Indonesia; 2) Valuasi yang kurang atraktif dibandingkan awal tahun 2016 dengan konsensus yang terlalu optimis; 3) Rencana pemotongan pajak dapat menyebabkan *enforcement* pajak yang lebih tinggi, sehingga berdampak buruk ke bisnis. Pada dasarnya, kami melihat pemulihan investasi & pelebaran fiskal dari pemerintah yang dibutuhkan untuk menopang pertumbuhan. Oleh karena itu, kinerja laba IHSG akan didorong oleh *basic materials*, telekomunikasi, bank, dan *industrial estates*. Konsumsi akan tertahan oleh dampak dari *high base* di 1H20, pertumbuhan subsidi yang stagnan, serta meningkatnya harga masukan komoditas sebelum pemulihan di 2H20 atas dukungan dari pemilihan kepala daerah serentak.

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

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	+0.05	+0.26	-2.28	+0.32
IDX30 (ID)	+0.61	+1.45	+0.29	+0.03
LQ45 (ID)	+1.52	+1.36	+0.51	+1.06
Jakarta Islamic Index (ID)	+1.08	+0.05	-0.45	+1.20
Indonesia Sharia Index (ID)	+1.33	-0.94	-3.03	+1.89
S&P 500 (US)	+27.48	+2.49	+5.29	+19.55
Dow Jones (US)	+22.00	+1.60	+3.51	+14.38
London (UK)	+9.20	-0.16	+0.12	+6.92
DAX (GR)	+25.80	-0.01	+7.03	+21.58
Nikkei (JP)	+20.03	+2.14	+10.40	+10.12
Hang Seng (HK)	+8.56	+2.30	+2.22	+4.39
Shanghai (CN)	+19.00	+1.81	-2.10	+12.67

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.00	70.92	6.04	161.30	126.63
1yr-Avg	3.06	97.40	7.53	-260.18	123.92

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+4.13	+0.34	+3.62
SGDIDR	+2.86	-0.29	+2.22
EURIDR	+6.71	-0.29	+5.54
JPYIDR	+3.22	+1.16	+0.02
USDJPY	-0.81	+0.74	-3.59
Gold (USD/t oz.)	+15.01	+1.13	+18.74
DXY (G7/USD)	+0.80	-0.54	+0.11
ADXY (USD/Asian)	-0.70	+0.55	-0.23

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+7.51	+1.45	+0.43
Crude Oil (USD/bbl)	+32.52	+1.47	+14.24
Natural Gas (USD/MMBtu)	-30.49	-1.63	-44.33
COAL (Australia, USD/tonne)	-33.78	-1.03	-34.65
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-36.55	-1.70	-38.05
Aluminium (USD/tonne)	-3.50	-0.41	-8.25
Nickel (USD/tonne)	+32.06	+5.16	+30.60
Tin (USD/tonne)	-11.60	+0.88	-11.21
Silver (USD/t oz.)	+9.56	+2.62	+14.82
CPO (MYR/Tonne)	+39.89	+2.14	+53.46
Rubber (JPY/kg)	+2.56	+1.67	+10.53

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-2.83	+1.18	-2.62	-3.51
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-3.56	+1.08	-3.04	-4.16
Maybank Dana Berimbang	-1.66	+0.95	-1.59	-1.63
Maybank Dana Pasti 2	+10.30	-0.16	+1.39	+11.11
Maybank Dana Pasar Uang	+6.56	+0.57	+1.68	+6.82

Data per 13 Desember 2019