

LAPORAN BULANAN: FEBRUARI 2019

Komentar Manajer Investasi: In Need of A Fresh Dose

Berdasarkan indikator multi-aset kami untuk menilai *positioning* di pasar Indonesia, skor meningkat menjadi 3,25 (0 = sangat negatif, 2 = netral, 4 = sangat positif) di bulan Januari 2019 (dari 2,75 di bulan Desember 2018), yang didorong oleh peningkatan faktor likuiditas dan momentum, serta siklus kenaikan suku bunga yang terlihat *peakish* karena stabilnya harga minyak dan Fed yang *dovish*.

Namun *rally* yang berlangsung hingga awal bulan Februari 2019 telah menyebabkan skor pada faktor valuasi pasar turun dari murah menjadi netral dan ditambah dengan pasar yang terlihat *overbought* dari sisi teknis. Tidak banyak peningkatan dalam faktor makro di mana *spread* dari *yield* obligasi pemerintah Indonesia terhadap AS masih stagnan, bahkan terlihat mulai melebar kembali karena masalah struktural defisit neraca berjalan yang diperburuk oleh melemahnya ekspor.

Hal tersebut menimbulkan risiko negatif untuk Rupiah yang sebelumnya telah menguat terhadap Dolar AS dalam beberapa bulan terakhir, yang kami pikir rentan terhadap masalah defisit neraca berjalan yang dapat diperburuk oleh potensi lonjakan harga minyak, pelemahan ekspor lebih lanjut, dan sikap *risk-off* investor pada aset berisiko. Perkembangan terakhir telah menyebabkan skor pasar kami secara taktis saat ini diturunkan menjadi 2. Kami melihat 6.500 sebagai level *profit taking* jangka pendek yang dapat disebabkan oleh aksi *redemption* investor.

Mengencilnya *spread* dan peningkatan lebih lanjut pada harga komoditas industri dapat menjadi pertanda baik untuk revisi positif pada laba emiten serta potensi *inflow* ke pasar Indonesia, sehingga dapat meningkatkan kembali skor pasar kami menjadi 3,25. Kami melihat resolusi isu perdagangan antara AS-Cina yang positif dan stimulus lebih lanjut dari *People's Bank of China* (PBOC) dengan harga minyak yang stabil dapat mendukung dan membantu IHSG diperdagangkan di kisaran yang lebih tinggi di level 6.750-6.900. Ketidakmampuan untuk menembus level tersebut dapat membuat IHSG diperdagangkan lebih rendah di kisaran 6.150-6.350.

Dari sisi *portfolio style*, kami masih memilih *quality high-momentum growth stocks* dengan *firm-specific risk* dan mempertahankan saham *market-proxy* untuk memanfaatkan peningkatan arus dana masuk asing. Kami juga ingin memastikan fleksibilitas dengan hanya berfokus pada nama-nama yang likuid untuk mengantisipasi risiko penurunan pasar.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	+4.85	+0.72	+8.15	-1.47
IDX30 (ID)	+3.15	-1.64	+5.79	-7.87
LQ45 (ID)	+3.18	-1.62	+6.03	-8.56
Jakarta Islamic Index (ID)	+3.34	-2.47	+5.68	-9.17
Indonesia Sharia Index (ID)	+5.02	+1.00	+8.17	-1.38
S&P 500 (US)	+11.66	+3.93	+3.15	+1.59
Dow Jones (US)	+12.23	+4.76	+3.46	+2.63
London (UK)	+6.77	+3.18	+2.70	-1.44
DAX (GR)	+7.11	+0.93	+0.58	-9.17
Nikkei (JP)	+6.43	+3.08	-2.38	-1.92
Hang Seng (HK)	+10.68	+4.20	+7.04	-9.28
Shanghai (CN)	+10.50	+6.15	+1.93	-13.86

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	2.82	111.05	8.31	-1,159.50	120.10
1yr-Avg	3.16	124.26	8.14	-741.58	120.49

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+3.30	-0.24	-3.86
SGDIDR	+2.40	-0.48	-0.50
EURIDR	+4.51	-0.73	+6.17
JPYIDR	+3.61	-0.09	+0.38
USDJPY	+0.48	+0.29	+4.32
Gold (USD/t oz.)	+3.20	+1.13	-2.16
DXY (G7/USD)	+0.49	+0.17	+8.72
ADXY (USD/Asian)	+0.73	-0.20	-5.22

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+6.06	+1.75	-6.33
Crude Oil (USD/bbl)	+23.58	+5.50	-9.18
Natural Gas (USD/MMBtu)	-19.98	-1.67	+3.32
COAL (Australia)	-5.17	+2.25	-7.80
COAL (Rotterdam)	-8.37	+2.45	+1.73
Aluminium (USD/tonne)	+0.21	-0.67	-17.74
Nickel (USD/tonne)	+16.08	+0.36	-10.52
Tin (USD/tonne)	+8.47	+1.00	-2.83
Silver (USD/t oz.)	+2.33	+0.67	-5.49
CPO (MYR/Tonne)	+6.95	-1.28	-14.05
Rubber (JPY/kg)	+11.57	+3.90	+12.22

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	+4.93	+0.07	+6.83	-5.74
Maybank Sector Rotation Equity Fund	+4.58	-0.16	+5.91	-4.61
Maybank Syariah Equity Fund	+6.47	+2.30	+5.03	-11.00
Maybank Dana Berimbang	+5.67	+1.55	+5.67	+12.72
MAM Balance Fund	+5.23	+1.64	+7.15	-
Maybank Dana Pasti 2	+1.50	+1.56	+2.55	-0.56
Maybank Dana Pasar Uang	+0.94	+0.55	+1.72	+5.85

Data per 18 Februari 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.