

## LAPORAN BULANAN: FEBRUARI 2020

### Komentar Manajer Investasi: Coronavirus Hit: a Black Swan?

Satu setengah bulan pertama di tahun 2020 menjadi awal tahun yang terburuk sejak 2011 untuk IHSG dengan penurunan sebesar 6,9% (*year to date*). Pasar saham berbalik negatif setelah virus Corona mewabah, di mana harga komoditas mengalami pelemahan dan ketidakpastian yang meningkat karena Cina menjadi risiko utama yang dapat menyebabkan perlambatan pertumbuhan global. Di sisi investor lokal, terdapat efek domino yang berasal dari kasus korupsi domestik yang menyebabkan likuiditas yang mengering.

Mewabahnya virus Corona serta efek domino yang terjadi merupakan tanda dari peristiwa *left-tail risk* yang pernah kami singgung dalam pembahasan pasar sebelumnya. Namun, besarnya koreksi di pasar saham melebihi ekspektasi kami, karena *left-tail risk* sulit diukur dengan model ekonomi makro. Beberapa analisa teknis jangka pendek dapat mengantisipasi hal ini walaupun aksi *trading* yang dapat dilakukan sedikit.

Skor dari indikator multi-aset kami turun ke angka 2,0 pada akhir Januari 2020 (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif), dari skor 2,5 pada Desember 2019. Hal tersebut disebabkan karena adanya sedikit perkembangan negatif dari likuiditas dan teknis akibat naiknya *hedging cost* Rupiah karena meningkatnya volatilitas. Namun, koreksi tajam di Februari sempat memperbaiki skor teknis karena nilai pasar kembali ke dekat *level support*. Walaupun demikian, *risk-off* menghantui pasar global karena wabah virus Corona menyebabkan meningkatnya ketidakpastian, disamping pernyataan The Fed yang akan mengurangi operasi *mini-QE* lebih cepat dari yang diperkirakan.

Tema dari *core inflation* dan pertumbuhan yang rendah tampaknya masih akan bertahan di 2020 dengan pertimbangan adanya wabah virus Corona. Maka dari itu, obligasi masih dinilai lebih aman dengan ekspektasi Bank Sentral di dunia masih dapat menjaga atau memangkas suku bunga. Walaupun demikian, potensi katalis positif masih ada untuk pasar saham, termasuk potensi stimulus fiskal (lokal dan global) serta reformasi struktural.

Sementara itu, pemulihan dari wabah virus Corona akan bergantung pada bagaimana tanggapan dunia, di mana pemulihan pertumbuhan global secara U atau L-shaped terlihat lebih realistis. Oleh karena itu, kami memilih campuran saham tematik dan alfa. Untuk saham tematik dan beta, kami menyukai perbankan sebagai saham pilihan utama dan saham *middle-small caps* yang sensitif terhadap suku bunga (seperti konstruksi dan properti) untuk *trading*. Sedangkan untuk pilihan saham struktural dan alfa, kami menyukai saham tower, *industrial estates*, media, dan beberapa komoditas (emas). Meskipun demikian, ekspektasi pemulihan saham dapat terancam jika *left-tail risk* ini lebih gemuk, sehingga ada penundaan reaksi dari pemerintah dalam menangani wabah ini, yang dapat memperpanjang *downturn* ini akibat dari tindakan ekstrim yang harus diambil.

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

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-6.87	-7.25	-3.80	-8.61
IDX30 (ID)	-5.82	-7.49	-0.65	-5.19
LQ45 (ID)	-5.97	-7.59	-1.10	-4.68
Jakarta Islamic Index (ID)	-11.21	-11.01	-8.42	-11.02
Indonesia Sharia Index (ID)	-10.20	-9.22	-8.95	-11.67
S&P 500 (US)	+4.93	+2.95	+9.16	+23.11
Dow Jones (US)	+3.29	+1.58	+5.82	+15.56
London (UK)	-2.35	-2.80	+1.60	+2.95
DAX (GR)	+3.74	+2.14	+4.28	+23.94
Nikkei (JP)	+0.13	-1.41	+2.36	+12.05
Hang Seng (HK)	-1.78	-3.70	+5.67	-2.17
Shanghai (CN)	-4.05	-6.11	+0.25	+7.25

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	2.68	60.11	5.51	-28.20	131.70
1yr-Avg	3.02	85.57	7.05	-193.95	125.60

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+1.69	-0.13	+2.90
SGDIDR	+4.73	+0.07	+5.23
EURIDR	+5.09	+1.00	+6.93
JPYIDR	+2.24	-0.18	+1.71
USDJPY	+0.83	+0.03	-0.63
Gold (USD/t oz.)	+4.22	+0.90	+20.84
DXY (G7/USD)	+2.46	+0.45	+2.21
ADXY (USD/Asian)	-0.61	+0.25	-1.71

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-7.43	+1.67	-3.23
Crude Oil (USD/bbl)	-15.61	+3.44	-4.34
Natural Gas (USD/MMBtu)	-15.97	-1.13	-28.60
COAL (Australia, USD/tonne)	+1.20	0.00	-29.54
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-3.68	+4.80	-32.52
Aluminium (USD/tonne)	-6.13	-0.38	-6.85
Nickel (USD/tonne)	-9.08	+1.92	+6.68
Tin (USD/tonne)	-2.79	+2.16	-20.93
Silver (USD/t oz.)	-1.48	+0.24	+14.21
CPO (MYR/Tonne)	-14.11	-7.38	+20.91
Rubber (JPY/kg)	-12.01	+6.85	-14.43

Reksa Dana Maybank	Kinerja (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-6.45	-6.63	-2.99	-11.03
Maybank Dana Berimbang	-5.72	-4.68	-1.80	-10.17
Maybank Dana Pasti 2	+3.17	+1.83	+3.62	+12.85
Maybank Syariah Money Market Fund 2	+0.77	+0.47	+1.68	+6.50
Maybank Dana Pasar Uang	+0.88	+0.59	+1.80	+6.95

Data per 14 Februari 2020