

Komentar Manajer Investasi: Indikasi Positif untuk Aset Berisiko

Melihat indikator multi aset kami untuk menilai *positioning* di pasar Indonesia, skor tetap di 2,75 (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif) pada akhir bulan Desember 2018. Tidak berubah dari bulan November 2018 setelah meningkat dari skor 1,5 pada bulan September 2018. Hal tersebut disebabkan adanya peningkatan faktor makro, likuiditas, dan *momentum risk* yang dipicu oleh siklus kenaikan suku bunga serta ekspektasi depresiasi Rupiah yang lebih kecil.

Dari sisi makro dan likuiditas, mengecilnya *spread* dari *yield* obligasi Indonesia ke *yield* obligasi AS serta *flattening yield curve*, menunjukkan siklus kenaikan suku bunga yang sedang memuncak. Hal ini disebabkan oleh berkurangnya *risk premium* Rupiah (nilai pertukaran USD-IDR dan CDS Indonesia sebagai *proxy*) karena jatuhnya harga minyak dunia dan sikap The Fed yang kurang *hawkish*, mampu menahan kekhawatiran defisit neraca berjalan dan positifnya *Capital Account* yang dapat membuat neraca perdagangan positif. Meskipun defisit neraca berjalan tetap tinggi, hal tersebut tidak terlalu mengkhawatirkan dan pasar akan mengawasi risiko eksternal yang dapat membalikkan arah *inflow* portofolio.

Akan tetapi, harga barang komoditas ekspor Indonesia yang masih berada dalam tren negatif, berpotensi membebani neraca perdagangan. Oleh karena itu, peningkatan skor sejak bulan November 2018 sebagian besar adalah peningkatan yang prematur. Meskipun demikian, pengenalan stimulus yang lebih agresif oleh Cina baru-baru ini dapat mengurangi risiko turunnya pertumbuhan dan berpotensi dapat meningkatkan skor pasar kita menjadi 3,5 atau 4.

Kami masih memosisikan portofolio kami untuk memanfaatkan *trading opportunity*, terutama pada periode sebelum pemilihan umum, pasar modal Indonesia biasanya mengungguli *emerging market* lainnya. Saat ini valuasi pasar relatif tidak mahal, Rupiah yang stabil, meningkatnya hubungan perdagangan AS-Cina, dan konsumsi domestik yang didorong oleh kebijakan populis akan berpotensi menjadi katalis *short tactical bull trade* untuk pasar Indonesia. Secara teknis, kami melihat level resistensi berikutnya di 6.500 sebagai level untuk mengambil keuntungan dalam jangka pendek. Jika dapat dilampaui, kami melihat pasar dapat diperdagangkan lebih tinggi ke rentan harga 6.750-6.900 sebelum konsolidasi atau menetapkan tren penurunan baru.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	+4.14	+4.66	+10.51	-0.62
IDX30 (ID)	+4.77	+3.96	+12.44	-5.99
LQ45 (ID)	+4.71	+4.03	+12.29	-6.47
Jakarta Islamic Index (ID)	+5.63	+4.99	+11.82	-5.82
Indonesia Sharia Index (ID)	+3.99	+4.57	+9.74	-0.96
S&P 500 (US)	+7.44	+10.51	-3.51	-4.97
Dow Jones (US)	+7.13	+10.07	-2.90	-5.24
London (UK)	+3.58	+3.77	-1.06	-9.78
DAX (GR)	+5.66	+4.91	-3.44	-16.96
Nikkei (JP)	+3.52	+2.74	-8.05	-12.97
Hang Seng (HK)	+6.64	+5.60	+6.40	-15.68
Shanghai (CN)	+4.68	+3.75	+2.35	-25.15

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.13	123.05	8.66	-1,102.00	120.65
1yr-Avg	3.20	121.83	7.91	-713.86	121.48

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+2.39	-0.72	-6.43
SGDIDR	+1.72	-0.35	-3.51
EURIDR	+3.13	+0.17	+1.08
JPYIDR	+1.63	+0.60	-7.17
USDJPY	-0.57	+1.37	-1.02
Gold (USD/t oz.)	-0.37	-1.01	-4.12
DXY (G7/USD)	-0.03	+0.80	+6.41
ADXY (USD/Asian)	+0.31	-0.47	-4.94

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+6.58	+2.49	-6.80
Crude Oil (USD/bbl)	+18.29	+6.16	-15.39
Natural Gas	+0.85	-7.24	+4.58
COAL (AUS Daily)	0.00	0.00	0.00
COAL (Rotterdam)	+1.85	+6.14	+6.91
Aluminium (tonne)	+2.70	+3.95	-15.84
Nickel (USD/tonne)	+10.16	+3.78	-7.08
Tin (USD/tonne)	+5.85	+0.73	+0.12
Silver (USD/t oz.)	-1.14	-2.72	-10.42
CPO (MYR/Tonne)	+6.41	+3.88	-12.03
Rubber (JPY/kg)	+17.03	+7.19	-1.08

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	+4.86	+6.42	+7.87	-3.47
Maybank Sector Rotation Equity Fund	+4.75	+6.37	+6.99	-
Maybank Syariah Equity Fund	+4.08	+4.05	+4.12	-12.27
Maybank Dana Berimbang	+4.06	+5.45	+5.15	+12.60
MAM Balanced Fund	+3.53	+5.19	+7.25	-
Maybank Dana Pasti 2	-0.06	+0.58	+3.44	-3.32
Maybank Dana Pasar Uang	+0.39	+0.56	+1.49	+5.73

Data per 18 Januari 2019