

LAPORAN BULANAN: JANUARI 2020

Komentar Manajer Investasi: 2020: More Upbeat

Skor dari indikator multi-aset kami, tetap berada di posisi 2,5 pada Desember 2019 (0-4: negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif) setelah mengalami kenaikan pada awal Oktober 2019 dari skor sebelumnya 1,5. Inflasi dan pertumbuhan yang rendah tampaknya masih bertahan di tahun 2020. Oleh karena itu, belum ada data ekonomi yang mendorong perpindahan dari obligasi kembali ke saham. Meskipun demikian, masih terdapat potensi untuk katalis positif dan kami sedikit lebih optimis untuk awal tahun ini.

Kementerian Keuangan siap untuk menopang pertumbuhan dengan menaikkan defisit fiskal, mengimplementasikan reformasi struktural untuk mendorong investasi sebagai upaya perbaikan perdagangan global. Pemerintah juga menunjukkan berbagai upaya untuk mengimplementasikan reformasi struktural seperti *Omnibus Law* yang baru untuk meningkatkan FDI. Sehingga hal tersebut dapat memicu pertumbuhan yang lebih baik di 2H20, setelah mencapai titik terendah di 1H20, dan mendukung hipotesis rotasi dana ke pasar saham.

Meskipun demikian, katalis tersebut masih memiliki ketidakpastian, mengingat adanya beberapa tantangan, yaitu: 1) Hasil dari perang dagang AS - Cina memiliki efek yang tidak menentu terhadap pasar saham Indonesia; 2) Valuasi saham Indonesia masih kurang menarik dibandingkan dengan awal tahun 2016 karena konsensus masih terlalu optimis; 3) Rencana pemotongan pajak yang mungkin meningkatkan *tax enforcement*; 4) Peningkatan defisit fiskal yang layaknya diiringi oleh stabilitas Rupiah yang bergantung pada pemulihan ekonomi global. Dalam hal ini pengurangan risiko premium pada pertumbuhan laba diperlukan untuk mendorong potensi *re-rating* valuasi saham, yang di mana faktor makro seperti stabilitas Rupiah dan selisih imbal hasil telah menunjukkan arah yang positif, namun belum mampu mendorong kinerja saham.

Kami melihat bahwa perbaikan pada FDI dan adanya ekspansi fiskal dari pemerintah merupakan sebuah keharusan untuk mendukung pertumbuhan di pasar saham. Dalam pemilihan saham, kami memilih untuk mengkombinasikan antara *thematic* dan *alpha*. Untuk saham *thematic* dan *beta*, kami tertarik terhadap beberapa bank pilihan, CPO, konstruksi, dan industri dasar. Sedangkan untuk saham *structural* dan *alpha*, kami lebih tertarik pada perusahaan *tower*, *industrial estate*, dan beberapa saham pertambangan.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-0.05	+1.60	+3.12	-1.02
IDX30 (ID)	+1.11	+2.93	+8.46	+0.52
LQ45 (ID)	+1.07	+2.77	+8.14	+1.18
Jakarta Islamic Index (ID)	-0.58	+0.21	+3.17	-2.63
Indonesia Sharia Index (ID)	-1.22	-0.54	-1.33	-1.84
S&P 500 (US)	+2.07	+3.77	+10.70	+26.65
Dow Jones (US)	+1.56	+2.74	+7.80	+20.47
London (UK)	+0.40	+3.59	+5.11	+10.11
DAX (GR)	+1.53	+1.27	+7.51	+23.55
Nikkei (JP)	+0.82	-0.72	+9.41	+17.15
Hang Seng (HK)	+2.24	+4.58	+10.06	+8.58
Shanghai (CN)	+2.49	+4.98	+4.77	+22.00

	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	+1.84	+1.98	+2.74
SGDIDR	+1.62	+1.70	+2.41
EURIDR	+2.48	+2.45	+6.45
JPYIDR	+2.32	+3.59	+4.05
USDJPY	+0.69	+1.75	+1.30
Gold (USD/t oz.)	+2.11	-1.16	+20.25
DXY (G7/USD)	+0.63	+0.70	+1.75
ADXY (USD/Asian)	+0.87	+0.95	-0.40

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-2.05	-2.34	+2.77
Crude Oil (USD/bbl)	-5.84	-8.20	+12.58
Natural Gas (USD/MMBtu)	-0.18	+2.20	-29.59
COAL (Australia, USD/tonne)	+1.66	+0.00	-32.88
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	+2.69	+2.98	-33.99
Aluminium (USD/tonne)	-1.80	-1.69	-2.12
Nickel (USD/tonne)	-1.54	+1.99	+22.99
Tin (USD/tonne)	+2.21	+3.12	-14.41
Silver (USD/t oz.)	-0.03	-1.01	+14.95
CPO (MYR/Tonne)	-0.16	+1.84	+47.73
Rubber (JPY/kg)	-0.73	-0.11	-6.28

Reksa Dana Maybank	Kinerja (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-0.19	+1.57	+2.76	-4.50
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-1.20	+0.61	+1.11	-6.00
Maybank Dana Berimbang	-1.05	+0.13	+0.65	-3.55
Maybank Dana Pasti 2	+1.37	+2.00	+3.08	+12.33
Maybank Dana Pasar Uang	+0.27	+0.62	+1.78	+6.98

Data per 13 Januari 2020

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 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.