

LAPORAN BULANAN: JULI 2019

Komentar Manajer Investasi: *Externally driven*

Melihat indikator multi aset kami untuk menilai *positioning* di pasar Indonesia, skor ditingkatkan menjadi 2,5 (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif) pada akhir Juni 2019, lebih tinggi dari skor 2,0 pada akhir Mei 2019. Penggerakannya adalah perbaikan lanjutan dalam faktor likuiditas karena sikap *dovish* Bank Sentral, peningkatan peringkat S&P, harga minyak yang lebih rendah, serta gencatan senjata dari isu perang dagang AS-Cina berhasil memberikan dampak positif untuk aset berisiko. Oleh karena itu, IHSG yang berada di level bawah sejak November 2018 dan pertengahan Mei 2019 dipicu oleh faktor likuiditas.

Namun, ekspansi bisnis yang berkelanjutan belum dapat terkonfirmasi karena masih belum adanya peningkatan material dalam faktor makro. Alasannya termasuk data ekonomi yang masih lemah, stimulus yang tidak mencukupi direncanakan oleh Cina, dan efek *high-base* pemotongan pajak AS dari tahun lalu mengindikasikan prospek komoditas industry yang negatif, serta *flight-to-quality shifts* (Obligasi Pemerintah AS dan Emas).

Dari sisi penentuan *positioning*, kami secara taktis melakukan perdagangan yang fokus pada *proxy-bond* dan *big cap laggard* seiring dengan peningkatan di faktor likuiditas. Meskipun pandangan kami lebih konstruktif untuk jangka menengah, kami masih berhati-hati untuk jangka pendek, karena pasar telah memperhitungkan skenario pemotongan suku bunga BI, walaupun BI ada kemungkinan merasa lebih sulit untuk bergerak lebih cepat dari The Fed karena persoalan defisit swasta. Kecuali, data ekonomi AS yang akan datang (tenaga kerja dan inflasi) lebih lanjut membenarkan penurunan suku bunga The Fed lebih awal dan lebih besar.

Meskipun demikian, ada beberapa katalis dalam negeri yang oleh karenanya *timing* suku bunga Bank Sentral Global dan stimulus dari ekonomi utama, adalah katalis eksternal yang diperlukan karena pemotongan pajak perusahaan dan reformasi lainnya dilakukan secara domestik yang mungkin membutuhkan waktu. Potensi defisit anggaran yang lebih tinggi dari tekanan sisi penawaran fiskal, seharusnya tidak menjadi risiko yang signifikan karena masih terdapat ruang yang cukup. Selain itu, selama penerbitan obligasi lokal berikutnya dibatasi, suku bunga yang lebih rendah akan mendorong pertumbuhan investasi swasta tanpa meningkatkan CAD secara substansial.

Sinyal awal kami untuk mengukur apakah pasar Indonesia siap untuk menghadapi tren *bull* selanjutnya, adalah dengan melihat apakah *spread* imbal hasil obligasi Indonesia ke AS, mulai mengecil secara bermakna mewakili premi risiko aset *cyclical* dan ekspektasi *growth differential*.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	+2.54	+2.30	-1.89	+11.54
IDX30 (ID)	+3.02	+2.95	-0.90	+14.49
LQ45 (ID)	+3.05	+3.03	-0.84	+13.10
Jakarta Islamic Index (ID)	+0.53	+4.21	-2.49	+6.84
Indonesia Sharia Index (ID)	+1.14	+2.76	-2.27	+9.10
S&P 500 (US)	+19.72	+3.57	+2.88	+7.83
Dow Jones (US)	+16.23	+3.16	+1.44	+9.61
London (UK)	+12.11	+2.96	+1.38	-0.90
DAX (GR)	+18.79	+4.14	+4.44	+0.38
Nikkei (JP)	+7.59	+3.11	-1.25	-1.16
Hang Seng (HK)	+11.09	+5.07	-5.36	+0.06
Shanghai (CN)	+17.62	+3.73	-9.65	+6.78

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.28	89.31	7.14	207.60	123.80
1yr-Avg	3.01	122.00	8.80	-876.76	120.04

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+3.26	+0.04	+1.89
SGDIDR	+2.61	+0.43	+1.85
EURIDR	+5.31	+0.91	+6.30
JPYIDR	+1.31	+0.15	-0.16
USDJPY	-1.58	+0.25	-1.76
Gold (USD/t oz.)	+9.12	+0.77	+11.48
DXY (G7/USD)	+1.02	+0.56	+3.64
ADXY (USD/Asian)	-0.25	-0.40	-1.86

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+5.68	-0.25	-8.77
Crude Oil (USD/bbl)	+27.20	-2.42	-21.87
Natural Gas (USD/MMBtu)	-27.25	+6.00	-15.92
COAL (Australia, USD/tonne)	-31.96	0.00	-41.41
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-30.91	+13.13	-33.76
Aluminium (USD/tonne)	-1.55	+0.99	-15.10
Nickel (USD/tonne)	+18.55	+3.00	-8.78
Tin (USD/tonne)	-5.08	-2.14	-4.29
Silver (USD/t oz.)	-3.01	-0.89	-6.31
CPO (MYR/Tonne)	-6.06	+0.05	-16.14
Rubber (JPY/kg)	+34.30	-0.94	+40.60

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	+2.02	+1.93	-1.16	+4.13
Maybank Sector Rotation Equity Fund	+1.40	+1.41	-1.51	+2.83
Maybank Dana Berimbang	+0.65	+1.97	-0.93	+0.45
MAM Balanced Fund	+4.14	+2.38	+0.78	+6.82
Maybank Dana Pasti 2	+7.38	+3.50	+3.09	+9.57
Maybank Dana Pasar Uang	+3.51	+0.70	+1.67	+6.26

Data per 8 Juli 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.