

LAPORAN BULANAN: JUNI 2019

## Komentar Manajer Investasi: *Upside Risk Partially Priced In*

Melihat indikator multi-aset kami untuk menilai *positioning* di pasar Indonesia, secara taktis skor ditingkatkan menjadi 2 (0-4) pada akhir Mei 2019, lebih tinggi dari skor 1,5 pada April 2019 dan skor 1,0 pada pertengahan Mei 2019. Baik faktor valuasi dan faktor teknis menunjukkan peningkatan taktis ketika IHSG mencapai tingkat rendah secara YTD. Namun, kami melihat ini hanya bersifat taktis karena belum diikuti oleh peningkatan faktor lain. Kami dapat kembali melihat *downgrade* menjadi skor 1-1,5, jika IHSG diperdagangkan mendekati level 6.350 tanpa perbaikan dalam faktor makro dan likuiditas, ataupun penurunan lebih lanjut dalam kondisi makro.

Kami tidak melihat dampak signifikan dari perang dagang AS-Cina terhadap fundamental ekonomi Indonesia. Namun, terdapat dampak risiko melalui volatilitas mata uang dan melemahnya pertumbuhan global. Valuasi IHSG telah mengalami *de-rating* dan mungkin terdapat lebih banyak *buffer* jika terjadi perang dagang AS-Cina.

Dalam kondisi ini, pasar sedikit lebih baik dibandingkan bulan lalu karena sikap The Fed yang lebih *dovish* akhir-akhir ini, peningkatan peringkat S&P, dan harga minyak yang lebih rendah. Akan tetapi kami sedang melakukan sikap yang taktis dan memantau dengan hati-hati kondisi politik internal dan eksternal yang akan datang. Selain itu, kami melihat pasar telah mengalami kenaikan dari potensi penurunan suku bunga BI dalam waktu dekat. Waktu dan besarnya akan berisiko mengingat *current private balance* masih defisit.

Dalam kondisi *private balance* yang defisit, kebutuhan eksternal (pembiayaan dan impor) diperlukan untuk memacu pertumbuhan agar dapat berimbang pada kerentanan Rupiah. Mengingat defisit neraca berjalan saat ini, kami berharap stabilisasi dalam *fiscal discipline* dan penerbitan sebagai katalis, serta mempersiapkan pasar untuk penurunan suku bunga. Jika tidak, efek investasi *crowding-out* dapat terjadi jika BI melangkah lebih jauh dengan penurunan suku bunga tanpa sinkronisasi fiskal.

Dalam hal strategi, kami mempertahankan tingkat kas yang konservatif dan sementara ini perdagangan taktis berfokus pada saham *rate-sensitive*, dengan kepemilikan asing yang lebih sedikit untuk memanfaatkan sikap *dovish* The Fed.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	+0.90	+2.95	-2.54	+4.28
IDX30 (ID)	+0.84	+3.81	-1.20	+5.95
LQ45 (ID)	+0.84	+4.24	-1.31	+4.24
Jakarta Islamic Index (ID)	-2.21	+4.56	-4.28	-1.57
Indonesia Sharia Index (ID)	-0.67	+3.19	-3.97	+2.75
S&P 500 (US)	+16.14	+1.85	+2.80	+4.01
Dow Jones (US)	+13.13	+2.18	+1.48	+3.53
London (UK)	+9.09	+1.44	+2.23	-4.65
DAX (GR)	+14.56	+0.87	+4.39	-6.16
Nikkei (JP)	+5.51	+0.24	-0.80	-8.05
Hang Seng (HK)	+6.33	-3.57	-6.01	-11.74
Shanghai (CN)	+15.56	-0.06	-3.63	-5.50

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.32	102.39	7.65	-2,501.90	120.35
1yr-Avg	2.99	123.49	8.89	-763.05	119.71

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+1.70	-0.36	-2.76
SGDIDR	+1.63	-0.47	-0.15
EURIDR	+3.27	-0.52	+1.55
JPYIDR	-0.35	-0.72	-4.47
USDJPY	-1.55	+0.34	-1.61
Gold (USD/t oz.)	+4.45	-0.08	+3.33
DX (G7/USD)	+1.21	+1.06	+4.31
ADXY (USD/Asian)	-0.86	-0.16	-4.95

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+2.25	+0.23	-12.64
Crude Oil (USD/bbl)	+15.84	-2.74	-21.20
Natural Gas (USD/MMBtu)	-27.73	+2.14	-19.44
COAL (Australia, USD/tonne)	-26.71	+1.73	-34.95
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-29.29	-4.47	-28.87
Aluminium (USD/tonne)	-4.79	-0.23	-24.14
Nickel (USD/tonne)	+10.57	+2.13	-24.07
Tin (USD/tonne)	-1.44	-0.10	-8.00
Silver (USD/t oz.)	-4.10	-1.52	-12.88
CPO (MYR/Tonne)	-0.65	-0.15	-13.76
Rubber (JPY/kg)	+36.98	+4.25	+38.51

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	+1.13	+3.47	-2.54	-4.86
Maybank Sector Rotation Equity Fund	+0.86	+3.22	-2.77	-5.68
Maybank Syariah Equity Fund	+1.39	+3.91	-3.49	-8.07
Maybank Dana Berimbang	+0.19	+4.48	-3.70	-8.91
Maybank Balance Fund	+2.72	+4.13	-0.66	-2.57
Maybank Dana Pasti 2	+5.13	+2.02	+2.09	+5.56
Maybank Dana Pasar Uang	+3.05	+0.55	+1.67	+6.23

Data per 14 Juni 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.