

LAPORAN BULANAN: JUNI 2020

Komentar Manajer Investasi: A Kangaroo Market?

Sejak Mei hingga awal Juni, terjadi *rally* aset berisiko karena pembukaan kembali ekonomi dan saat ini pasar menunggu seberapa kuat pemulihan ini. Pertanyaannya adalah seberapa besar pemulihan ekonomi setelah pelonggaran dilakukan. Perbaikan data penjualan ritel AS dan respons kebijakan yang cepat dari pemerintah dan Bank Sentral global akan mendukung kenaikan *cyclical assets*. Namun, jika infeksi gelombang ke-2 tumbuh eksponensial dan belanja pemerintah tidak sesuai harapan, maka krisis di pasar dapat muncul kembali.

Koreksi pasar pada minggu ke-2 Juni diakibatkan rendahnya daya beli setelah *rally* yang kuat dan ancaman munculnya infeksi gelombang ke-2. Meskipun demikian, pasar kembali *bullish* setelah The Fed mengumumkan pembelian obligasi perusahaan. The Fed telah menjadi *lender of last resort* dunia yang membatasi potensi penguatan USD.

Tidak ada yang lebih mengkhawatirkan investor selain gelombang coronavirus ke-2 dan kemungkinannya yang telah tumbuh eksponensial. Namun, pemerintah tidak mampu menerapkan kembali pembatasan sosial berskala besar seperti sebelumnya untuk menghindari lonjakan infeksi gelombang ke-2 ini. Oleh karena itu, pembatasan yang lebih longgar yang akan dilakukan. Di sisi lain, kami melihat bahwa akan ada stimulus tambahan dari pemerintah di seluruh dunia, mengingat adanya efek ekonomi yang lebih berkepanjangan dari kebijakan *lockdown* sebelumnya, seperti yang dikatakan Powell, gubernur The Fed. Jenis respons kebijakan ini akan melindungi sisi negatif dari aset berisiko setiap kali terjadi penurunan pasar.

Pertanyaannya adalah apakah pasar saham saat ini hanya untuk *trading* jangka pendek dan mempersiapkan diri untuk jangka panjang. Terlepas dari mencoloknya perbedaan antara harga pasar dan fundamental jangka pendek, fokus *market bears* kembali pada perkembangan COVID-19, sementara stimulus ekonomi lebih lanjut kembali menjadi amunisi bagi *market bulls*.

Secara domestik, kebijakan fiskal tetap menjadi pendorong pertumbuhan utama karena defisit fiskal masih rendah per April. Di sisi lain, penguatan Rupiah dalam beberapa bulan terakhir, ekspektasi CAD yang lebih rendah di 2Q20 dan cadangan FX yang cukup memungkinkan untuk pemangkasan suku bunga. Namun, level USD *oversold* yang dapat memicu *short-covering*, defisit fiskal yang akan naik lebih cepat di 2H20 dan fokus BI pada stabilitas Rupiah di mana volatilitas pasar global yang masih tinggi, memberikan sedikit urgensi untuk BI melakukan pemangkasan suku bunga.

Dalam hal ini, walaupun kami sedikit kurang optimis dari bulan lalu untuk *rally* selanjutnya, kami masih oportunis untuk mengambil peluang yang muncul pada volatilitas pasar. Kami juga menghindari posisi portofolio yang terlalu defensif mengingat adanya kemungkinan *rally* yang didorong oleh likuiditas. Dalam pemilihan sektor, kami *tactical bullish* pada sektor *cyclical laggards* seperti beberapa bank, industri, konstruksi, properti dan beberapa komoditas.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-20.84	+10.62	+6.31	-19.45
IDX30 (ID)	-23.44	+17.81	+5.40	-21.45
LQ45 (ID)	-23.50	+18.10	+6.02	-20.84
Jakarta Islamic Index (ID)	-20.96	+8.34	+14.22	-16.50
Indonesia Sharia Index (ID)	-20.65	+6.34	+9.91	-17.60
S&P 500 (US)	-2.75	+9.39	+31.29	+8.41
Dow Jones (US)	-8.66	+9.76	+28.77	-0.45
London (UK)	-17.26	+8.24	+21.87	-14.67
DAX (GR)	-6.66	+18.17	+41.46	+2.33
Nikkei (JP)	-4.54	+12.70	+32.82	+6.90
Hang Seng (HK)	-14.04	+2.30	+5.55	-10.59
Shanghai (CN)	-3.56	+2.21	+5.11	+1.53

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDm)	Devisa (USDbn)
Last	2.19	124.10	7.30	2,091.70	130.50
1Yr-Avg	2.79	114.72	6.88	267.57	127.04

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	-1.17	-1.42	+1.73
SGDIDR	+1.61	-1.64	+2.99
EURIDR	-2.38	-2.06	+0.64
JPYIDR	-2.94	-1.86	+0.46
USDJPY	-1.41	-0.38	-1.10
Gold (USD/t oz.)	+13.42	+0.45	+28.66
DXY (G7/USD)	+0.47	+0.91	-0.37
ADXY (USD/Asian)	-2.17	-0.28	-1.45

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-26.92	-1.38	-21.72
Crude Oil (USD/bbl)	-38.76	-3.00	-27.27
Natural Gas (USD/MMBtu)	-25.85	-8.26	-32.06
COAL (Australia, USD/tonne)	-21.70	-5.47	-29.07
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-16.92	-0.86	-27.26
Alumunium (USD/tonne)	-14.04	-1.91	-10.09
Nickel (USD/tonne)	-11.00	-1.33	+8.26
Tin (USD/tonne)	-0.91	-0.46	-11.11
Silver (USD/t oz.)	-2.20	-1.06	+18.72
CPO (MYR/Tonne)	-20.73	+1.66	+21.35
Rubber (JPY/kg)	-21.38	+1.09	-41.18

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-17.26	+12.09	+10.69	-18.22
Maybank Dana Berimbang	-16.52	+8.16	+1.58	-15.97
Maybank Dana Pasti 2	+1.62	+2.61	+1.27	+7.19
Maybank Syariah Money Market Fund 2	+2.39	+0.48	+1.18	+5.89
Maybank Dana Pasar Uang	+2.93	+0.48	+1.46	+6.75

Data per 16 Juni 2020

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, diilustrasikan, 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 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.