

LAPORAN BULANAN: MARET 2020

Komentar Manajer Investasi: *Emergency Economics Needed*

Pandemi COVID-19 yang kita hadapi saat ini memiliki masalah pada tingkat penyebarannya daripada *fatality rate*. Maka dari itu, implikasi ekonomi dari isu tersebut memiliki dampak yang sama atau bahkan lebih mematikan dibandingkan dengan virus itu sendiri terhadap masyarakat, apabila persiapan kolektif terlambat dan adanya *miss-communication*. Dalam hal ini, pengetahuan yang cukup serta kehadiran pemerintah sebagai pemimpin sangat dibutuhkan.

Suatu pandemi memiliki implikasi ekonomi yang sama dengan perang dagang global yaitu kemunduran globalisasi, di mana aktivitas perdagangan dibatasi, kebijakan proteksionis dilakukan, aliran modal terganggu, dan aktivitas ekonomi tertekan terutama saat diharuskan adanya kebijakan *containment*. Penyangkalan dari skenario tersebut jika dilihat dari sisi pemerintah dan masyarakat dapat berisiko memperparah keadaan karena permintaan (pelemahan konsumsi) dan penawaran (sistem rantai pasokan) pada neraca ekonomi terganggu.

Pemerintah dapat menanggulangi masalah yang terjadi dimulai dengan kesediaan penuh untuk melakukan segala upaya yang diperlukan untuk melindungi populasi penduduknya dari dampak negatif pandemi COVID-19 terhadap kesehatan maupun ekonomi. Terutama, bagi sektor yang terdampak langsung dari kebijakan *containment* yang diambil dan pekerja informal yang tidak memiliki perlindungan kerja dan perlindungan kesehatan yang mewakili sebagian besar perekonomian Indonesia. Selain itu, solidaritas global dan kepemimpinan dalam berkomunikasi dibutuhkan di tingkat yang lebih tinggi.

Dampak negatif pandemi pada ekonomi ini bukan berakar dari moneter, oleh karena itu kebijakan moneter akan kurang efektif. Sementara kebijakan fiskal tidak dapat diimplementasikan tanpa koordinasi politik antar lembaga di pemerintahan. Oleh sebab itu, pendekatan dengan tujuan yang jelas dan spesifik harus dilakukan dengan tindakan yang terkoordinasi dengan baik dari segi moneter, fiskal, birokrasi pemerintah (pusat dan daerah), serta yang terpenting adalah persamaan perspektif yang menyeluruh di semua kelas sosial, termasuk organisasi kecil dan keluarga.

Skor multi-aset kami berada di kisaran 0,5-1,0 karena situasi makro dan likuiditas yang memburuk. Kami melihat bank sentral global memberikan stimulus besar untuk likuiditas demi menghindari *liquidity crunch*. Walaupun beberapa negara telah memberikan stimulus fiskal, hanya sedikit yang memiliki solusi komprehensif. Indonesia terlihat berada dalam dilema atas tindakan *containment* yang ekstrim mengingat kapasitas fiskal yang terbatas untuk memberlakukan penanganan darurat dan kompensasi. Maka dari itu, risiko aksi jual di pasar kemungkinan akan terus terjadi, sehingga kami tetap dalam posisi defensif total dan fokus kepada saham yang likuid.

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, 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.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHS30 (ID)	-25.54	-20.05	-24.31	-27.40
IDX30 (ID)	-27.36	-22.87	-26.05	-27.87
LQ45 (ID)	-27.85	-23.27	-26.63	-27.87
Jakarta Islamic Index (ID)	-30.80	-22.07	-30.25	-31.42
Indonesia Sharia Index (ID)	-27.81	-19.60	-27.31	-29.17
S&P 500 (US)	-25.93	-29.41	-24.70	-15.46
Dow Jones (US)	-29.07	-31.33	-28.25	-21.90
London (UK)	-32.11	-30.48	-29.95	-28.74
DAX (GR)	-34.02	-36.39	-34.18	-25.19
Nikkei (JP)	-28.13	-28.22	-29.23	-20.74
Hang Seng (HK)	-18.56	-17.08	-16.70	-20.50
Shanghai (CN)	-8.25	-4.38	-6.01	-7.69

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	2.68	60.11	5.51	-28.20	131.70
1yr-Avg	3.02	85.57	7.05	-193.95	125.60

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	-6.75	-3.62	-4.49
SGDIDR	-1.90	-1.08	+0.13
EURIDR	-6.96	-2.06	-3.67
JPYIDR	-9.45	-0.24	-9.39
USDJPY	-2.80	+3.39	-5.07
Gold (USD/t oz.)	-2.11	-11.29	+14.09
DXY (G7/USD)	+1.37	+3.34	+1.53
ADXY (USD/Asian)	-2.44	-1.30	-3.87

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	-28.97	-8.35	-27.82
Crude Oil (USD/bbl)	-53.47	-7.81	-50.96
Natural Gas (USD/MMBtu)	-16.97	+2.08	-35.06
COAL (Australia, USD/tonne)	+0.88	0.00	-30.40
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-10.75	+2.75	-34.26
Alumunium (USD/tonne)	-8.17	-0.70	-11.48
Nickel (USD/tonne)	-16.63	-5.65	-7.70
Tin (USD/tonne)	-10.00	-8.38	-27.40
Silver (USD/t oz.)	-29.05	-24.88	-16.27
CPO (MYR/Tonne)	-26.51	-2.57	+16.72
Rubber (JPY/kg)	-12.86	+0.13	-12.22

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-25.25	-20.09	-23.93	-29.19
Maybank Dana Berimbang	-17.82	-12.83	-16.83	-21.52
Maybank Dana Pasti 2	+0.35	-2.73	+0.98	+8.02
Maybank Syariah Money Market Fund 2	+1.20	+0.42	+1.54	+6.34
Maybank Dana Pasar Uang	+1.44	+0.56	+1.80	+7.00

Data per 16 Maret 2020