

LAPORAN BULANAN: MEI 2019

Komentar Manajer Investasi: *Cautious Mode, Tactical Trade*

Melihat indikator multi-aset kami untuk menilai *positioning* di pasar Indonesia, skor diturunkan menjadi 1,5 (0-4) pada akhir April 2019, kemudian menurun menjadi skor 1 pada pertengahan Mei 2019, lebih rendah dari skor 2 pada Maret 2019. Penyebab turunnya peringkat ini adalah semakin buruknya faktor makro dan likuiditas seiring dengan membaiknya data ekonomi AS, memburuknya neraca perdagangan Indonesia, dan meningkatnya permintaan impor menjelang Idul Fitri yang menyebabkan arus keluar modal, serta mengarah pada hasil obligasi Indonesia yang relatif lebih tinggi terhadap AS. Hal ini mengakibatkan kenaikan biaya lindung nilai Rupiah terhadap Dolar AS dan mengindikasikan kekhawatiran pada prospek Rupiah. Namun, koreksi terkini telah memberikan potensi peningkatan pasar taktis menjadi skor 2 yang dipicu oleh valuasi yang menarik, sehingga secara teknis level indeks telah mendekati *level support* pada harga terendah di tahun 2018.

Akhir-akhir ini, kami telah melihat lebih banyak volatilitas di pasar ekuitas secara global setelah komentar The Fed yang kurang *dovish* mengenai prospek suku bunga dan meningkatnya isu perang dagang antara AS dan Cina. Hal ini berdampak pada aksi jual global karena tidak diantisipasi investor sebelumnya.

Meskipun kami tidak melihat dampak signifikan dari perang dagang AS-Cina terhadap fundamental ekonomi Indonesia karena ekonomi yang berorientasi domestik, kami prihatin dengan dampak risiko melalui volatilitas mata uang, arus keluar modal ke aset *safe haven* dan melemahnya pertumbuhan global. Kinerja IHSG yang relatif rendah terhadap regional mengindikasikan bahwa valuasi IHSG sudah *de-rated*, sehingga memungkinkan investor untuk memulai *bargain hunt*, meskipun keinginan tersebut akan menghilang saat data neraca perdagangan yang lemah muncul.

Dalam hal ini, kami tetap berhati-hati pada ekuitas, dikarenakan data neraca perdagangan yang buruk. Akan tetapi, kami ingin berdagang secara taktis karena konflik antara AS dan Cina tidak sebatas pada perdagangan, dan masalah defisit neraca berjalan yang dapat diperburuk oleh faktor musiman. Kami lebih memilih menjaga tingkat kas yang memadai dan fokus pada saham volatilitas rendah serta berkualitas tinggi, dengan tema yang lebih *firm-specific*. Saham yang kurang mempunyai katalis positif dalam waktu dekat dengan kepemilikan asing yang besar juga akan lebih dihindari. Kami melihat beberapa saham *big caps* menawarkan peluang yang atraktif.

Indeks Pasar Saham Dunia	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
IHSG (ID)	-5.93	-10.10	-9.24	-0.25
IDX30 (ID)	-7.99	-11.78	-9.56	-2.18
LQ45 (ID)	-8.40	-12.09	-10.05	-3.77
Jakarta Islamic Index (ID)	-11.35	-13.79	-12.80	-7.92
Indonesia Sharia Index (ID)	-7.46	-10.45	-10.78	-1.91
S&P 500 (US)	+15.04	-1.63	+4.14	+5.03
Dow Jones (US)	+11.71	-2.60	+1.28	+4.02
London (UK)	+9.13	-1.62	+2.11	-4.99
DAX (GR)	+15.91	+1.14	+10.36	-5.83
Nikkei (JP)	+6.17	-4.37	+0.52	-6.46
Hang Seng (HK)	+9.58	-7.25	-1.71	-10.17
Shanghai (CN)	+15.57	-11.41	+5.98	-9.06

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	2.83	104.26	9.06	-2,501.90	124.30
1yr-Avg	2.99	124.70	8.87	-821.52	119.92

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+0.80	-0.87	-2.49
SGDIDR	+1.34	+0.08	-0.03
EURIDR	+3.35	-0.34	+3.31
JPYIDR	+0.04	-1.05	-2.97
USDJPY	-0.17	+0.12	-0.29
Gold (USD/t oz.)	-0.57	-0.91	-1.22
DXY (G7/USD)	+1.65	+0.68	+4.93
ADXY (USD/Asian)	-1.32	-1.20	-5.66

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+5.86	+1.14	-11.18
Crude Oil (USD/bbl)	+38.45	+1.78	-12.21
Natural Gas (USD/MMBtu)	-20.35	+0.46	-6.54
COAL (Australia)	-15.65	+0.00	-18.25
COAL (Rotterdam)	-29.69	-4.04	-31.09
Aluminium (USD/tonne)	-0.10	+2.35	-22.56
Nickel (USD/tonne)	+11.96	+0.77	-17.01
Tin (USD/tonne)	+0.08	-0.64	-5.91
Silver (USD/t oz.)	-7.05	-2.57	-11.96
CPO (MYR/Tonne)	+1.79	+6.72	-14.77
Rubber (JPY/kg)	+17.33	+3.49	+13.50

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-6.61	-10.54	-9.69	-7.91
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-6.62	-10.39	-9.35	-8.12
Maybank Syariah Equity Fund	-5.47	-8.68	-9.22	-11.97
Maybank Dana Berimbang	-6.49	-8.13	-10.18	-6.90
MAM Balanced Fund	-4.28	-8.02	-7.68	-2.41
Maybank Dana Pasti 2	+3.14	-1.27	+1.79	+3.53
Maybank Dana Pasar Uang	+2.55	+0.57	+1.65	+6.04

Data per 17 April 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 provided 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.