

## LAPORAN BULANAN: NOVEMBER 2019

### Komentar Manajer Investasi: *Cautiously Optimistic*

Melihat indikator multi-aset kami, skor meningkat dan kembali ke posisi 2.0 pada awal Oktober, dari 1.5 di bulan sebelumnya (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif dan positif) akibat terjadinya aksi jual saham yang cukup tajam pada awal bulan, sehingga terjadi kenaikan dari skor faktor valuasi. Risiko politik dalam negeri pulih dengan cepat ke tren yang lebih positif mengikuti inaugurasi presiden.

Sementara itu, perkembangan perang dagang AS-Cina pada saat ini sedang membaik dari kedua belah pihak, mengarahkan seluruh investor untuk lebih optimis secara taktikal ke aset berisiko, tercermin dari kurva *yield* obligasi Pemerintah AS yang semakin tajam dan membaiknya harga komoditas. Hal tersebut menyebabkan kenaikan skor faktor ekonomi dalam pertama kali dalam tahun ini menjadi sedikit positif. Secara keseluruhan per akhir Oktober 2019, skor market kami naik menjadi 3.0.

Terlepas dari perbaikan di skor market, kami cenderung bersikap hati-hati namun optimis karena peningkatan skor tersebut didorong oleh faktor yang rentan, misalnya drama perang dagang AS-Cina. Terlebih lagi, kami masih melihat *outlook* pertumbuhan ekonomi global masih buram dan data ekonomi terbaru yang menunjukkan angka positif mungkin saja hanya kondisi sesaat, bukan perbaikan yang stabil.

Pada saat ini, kami melihat betapa pentingnya stimulus fiskal domestik pada sisi *supply* dan peraturan yang memudahkan FDI untuk menaikkan pertumbuhan Indonesia melalui perbaikan di sisi investasi mengingat akan berkurangnya dukungan dari sisi konsumsi dikarenakan berkurangnya ekspansi dana bantuan sosial dari pemerintah dan efek *high-base* dari tahun lalu.

Secara taktikal, kami memilih saham *beta*, terutama saham *big cap* untuk memanfaatkan efek musiman pada akhir tahun. Untuk saham *small cap*, kami menyukai saham CPO untuk alokasi *trading*. Akan tetapi, mengingat situasi sekarang ini yang masih rentan, kami masih memilih untuk mendiversifikasikan portofolio dengan mengalokasikan beberapa porsi yang cukup pada saham-saham struktural (telekomunikasi, *basic materials* dan *industrial estate*) yang memiliki riwayat *turnaround* dan memiliki korelasi rendah terhadap pasar.

**Sangkalan Umum:** "Maybank AM" merujuk kepada PT Maybank Asset Management. Materi ini hanya bertujuan untuk memberikan informasi dan tidak mengutarakan 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
IHSG (ID)	-0.22	+1.23	-0.48	+6.99
IDX30 (ID)	-0.83	+3.86	+0.36	+7.54
LQ45 (ID)	+0.15	+3.81	+0.81	+8.44
Jakarta Islamic Index (ID)	+1.03	+2.91	+3.72	+8.58
Indonesia Sharia Index (ID)	+2.29	+0.15	+1.77	+8.94
S&P 500 (US)	+24.19	+3.93	+5.49	+13.23
Dow Jones (US)	+20.07	+3.26	+5.37	+9.08
London (UK)	+9.15	+1.42	+1.37	+4.21
DAX (GR)	+25.58	+5.98	+12.85	+17.09
Nikkei (JP)	+17.51	+7.90	+14.98	+5.61
Hang Seng (HK)	+6.12	+2.88	+7.06	+5.59
Shanghai (CN)	+16.88	-1.98	+4.20	+10.81

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.13	71.75	6.22	-160.50	126.70
1yr-Avg	3.08	104.49	8.15	-460.91	123.13

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USIDR	+3.66	-0.26	+5.45
SGDIR	+3.09	-0.05	+3.71
EURIDR	+7.69	+0.32	+7.69
JPYIDR	+2.49	-0.05	+1.00
USDJPY	-0.99	+0.18	-4.09
Gold (USD/t oz.)	+13.47	-2.50	+20.96
DXY (G7/USD)	+1.97	+0.36	+0.78
ADXY (USD/Asian)	-0.92	-0.09	+0.68

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+4.94	-0.61	-4.56
Crude Oil (USD/bbl)	+26.21	+1.53	-4.54
Natural Gas (USD/MMBtu)	-19.50	-5.98	-29.80
COAL (Australia, USD/tonne)	-30.34	+0.00	-32.42
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-34.01	-2.31	-36.18
Aluminium (USD/tonne)	-1.98	-2.03	-7.72
Nickel (USD/tonne)	+45.06	-4.19	+36.54
Tin (USD/tonne)	-14.93	+0.06	-13.96
Silver (USD/t oz.)	+8.54	-4.79	+19.58
CPO (MYR/Tonne)	+28.17	+3.53	+38.34
Rubber (JPY/kg)	-5.58	+3.37	+18.11

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-3.89	+0.06	-3.27	+1.43
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-4.73	-0.73	-3.62	-0.20
Maybank Dana Berimbang	-2.54	-0.38	-2.36	+0.18
MAM Balanced Fund	+1.37	+0.51	-1.16	+7.04
Maybank Dana Pasti 2	+10.77	+1.50	+3.50	+12.12
Maybank Dana Pasar Uang	+5.93	+0.55	+1.65	+6.78

Data per 11 November 2019