

LAPORAN BULANAN: OKTOBER 2019

Komentar Manajer Investasi: *Not Out of The Woods Yet*

Melihat indikator multi-aset kami untuk menilai pasar Indonesia dalam tiga bulan terakhir, mengalami penurunan menjadi 1,5 dari sebelumnya 2,0 (0-4; negatif, sedikit negatif, netral, sedikit positif, dan positif) pada akhir September 2019, yang disebabkan oleh perkembangan negatif *risk sentiment* dan *hedging cost* Rupiah. Selain itu, risiko politik kembali membayangi investor karena demonstrasi masal yang menimbulkan potensi ketidakstabilan politik Indonesia.

Tuntutan reformasi dan gejolak politik yang terjadi saat ini, memicu kembali risiko ketidakpastian pada investor. Rendahnya inflasi dan lambatnya pertumbuhan saat ini, tidak ada katalis yang kuat untuk investor melakukan perpindahan dari obligasi ke saham meskipun valuasi pasar saham terlihat menarik. Akan tetapi, penurunan saham yang terjadi pada awal Oktober 2019, saat IHSG mengalami penurunan sampai dengan level 5.950, menyebabkan nilai indikator multi-aset kami naik kembali ke level 2,0 karena valuasi dan level ROE pada saham Indonesia relatif menarik. Selain itu, kinerja obligasi yang unggul selama tiga tahun terakhir dibandingkan dengan saham, secara *risk-adjusted* juga membuat investor lokal kembali melirik investasi saham.

Di sisi eksternal, perkembangan negosiasi perang dagang AS dan Cina saat ini sedikit menurunkan kecemasan pada *Emerging Market* dan menjadi stimulus untuk kenaikan pasar saham Indonesia. Namun, kesepakatan dalam perang dagang ini masih belum jelas, ditambah pelemahan ekonomi global yang belum pulih, serta belum adanya katalis positif secara makro secara global untuk ekonomi Indonesia.

Saat ini kami masih bersikap hati-hati terhadap saham *beta-sensitive* untuk jangka pendek dan lebih banyak mengalokasikan pada saham struktural (telekomunikasi dan tower, kawasan industri, serta industri dasar). Namun, untuk jangka menengah, kami masih bersikap konstruktif terhadap saham *bond-proxy/rates-sensitive* di tengah keadaan global yang mengarah pada pelanggaran kebijakan moneter. Volatilitas pasar yang ditandai dengan *left-tail risk* yang asimetris dalam satu tahun terakhir, masih berpotensi akan berlanjut dan kami mengalokasikan porsi kas yang aman serta melakukan *tactical trading*, terutama pada saham *beta-sensitive*.

Sangkalan Umum: "Maybank AM" merujuk kepada PT Maybank Asset Management. Materi ini hanya bertujuan untuk memberikan informasi dan tidak mengesampingkan (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)	-1.09	-3.28	-3.87	+6.43
IDX30 (ID)	-3.89	-4.20	-7.06	+5.01
LQ45 (ID)	-2.88	-3.81	-6.18	+5.73
Jakarta Islamic Index (ID)	-1.22	-2.42	-1.51	+6.60
Indonesia Sharia Index (ID)	+2.19	-1.79	+0.99	+9.46
S&P 500 (US)	+19.33	-1.37	-1.58	+7.19
Dow Jones (US)	+16.15	-1.59	-1.99	+5.71
London (UK)	+7.12	-2.09	-3.90	+3.11
DAX (GR)	+18.26	+0.14	+1.32	+8.35
Nikkei (JP)	+8.91	-0.86	+0.52	-3.95
Hang Seng (HK)	+3.99	-3.04	-6.85	+2.79
Shanghai (CN)	+20.61	-0.77	+2.64	+15.38

	Inflasi (% yoy)	CDS-5yr (bps)	NDF (%)	Trade Bal (USDmn)	Devisa (USDbn)
Last	3.39	87.32	6.86	-160.50	124.33
1yr-Avg	3.09	111.01	8.36	-569.04	122.17

Mata Uang Dunia	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
USDIDR	+3.03	+0.16	+7.48
SGDIDR	+3.13	-0.74	+6.92
EURIDR	+6.99	-0.42	+12.92
JPYIDR	+1.02	+1.57	+3.75
USDJPY	-1.89	+1.22	-3.58
Gold (USD/t oz.)	+16.27	-0.40	+22.46
DXY (G7/USD)	+2.13	-0.52	+3.40
ADXY (USD/Asian)	-1.65	+0.33	-0.33

Komoditas	Perubahan (%)		
	YTD	1W	1Y
CRB Index	+2.35	+1.09	-11.60
Crude Oil (USD/bbl)	+18.22	+1.59	-24.88
Natural Gas (USD/MMBtu)	-30.97	-1.00	-27.87
COAL (Australia, USD/tonne)	-31.88	+0.74	-39.18
COAL (Rotterdam, USD/tonne)	-24.65	+2.19	-29.34
Aluminium (USD/tonne)	-6.12	-1.84	-15.99
Nickel (USD/tonne)	+54.24	-6.63	+30.78
Tin (USD/tonne)	-15.22	+1.16	-13.62
Silver (USD/t oz.)	+14.73	+0.97	+21.01
CPO (MYR/Tonne)	+3.73	-0.76	-1.18
Rubber (JPY/kg)	-12.21	+1.34	-1.76

Reksa Dana Maybank	Perubahan (%)			
	YTD	1M	3M	1Y
Maybank Dana Ekuitas	-3.40	-3.19	-5.82	+0.35
Maybank Sector Rotation Equity Fund	-3.54	-3.03	-5.42	-0.78
Maybank Dana Berimbang	-1.91	-1.84	-3.27	-0.58
MAM Balanced Fund	+1.23	-2.00	-3.15	+5.96
Maybank Dana Pasti 2	+9.33	+0.50	+1.43	+13.55
Maybank Dana Pasar Uang	+5.41	+0.58	+1.76	+6.62

Data per 14 Oktober 2019