

SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRINGINVESTMENTS CIO

Edisi Mei 2016

ADA APA DENGAN 'RECOVERY'?

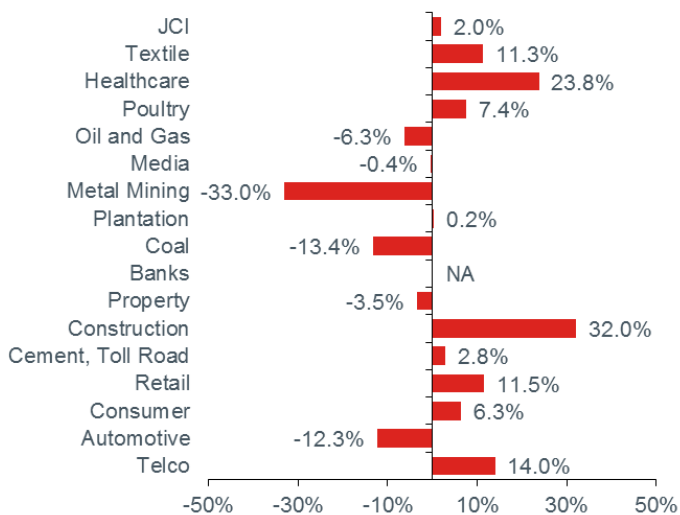
Deutsche Bank pada tanggal 4 Mei 2016 merilis sebuah laporan tentang kinerja keuangan kuartal I/2016. Dari 68 perusahaan yang diikuti/dianalisis oleh mereka, 38% mampu mencapai kinerja *sesuai(in-line)* perkiraan mereka, 38% *dibawah (below)*, dan 24% *diatas (above)*. Menurut CIMB Securities (dirilis pada tanggal 9 Mei 2016) dari 59 perusahaan yang mereka ikuti/analisis, 39% *sesuai*, 41% *dibawah*, dan 20% *diatas* perkiraan. Sedikit berbeda, tetapi benang merahnya sama, yaitu bahwa kinerja keuangan kuartal I/2016 kurang memuaskan.

Kinerja keuangan kuartal I ini kemudian tervalidasi dengan laporan Badan Pusat Statistik (BPS) yang menyatakan bahwa pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) di kuartal I ternyata hanya mencapai 4,92% YoY, lebih rendah jika dibandingkan dengan perkiraan konsensus pasar sebesar 5,1%. Walau konsumsi publik masih stabil dan tumbuh sebesar 4,9% YoY, konsumsi pemerintah (belanja barang dan jasa serta belanja gaji) melambat dan hanya tumbuh 3% YoY. Sementara itu, investasi (yang mencakup belanja modal pemerintah) tumbuh 1,79% YoY (vs 1,5% YoY di Q1 2015).

Penurunan ekspor dan impor juga menjadi faktor pengurang dari pertumbuhan PDB di kuartal I ini.

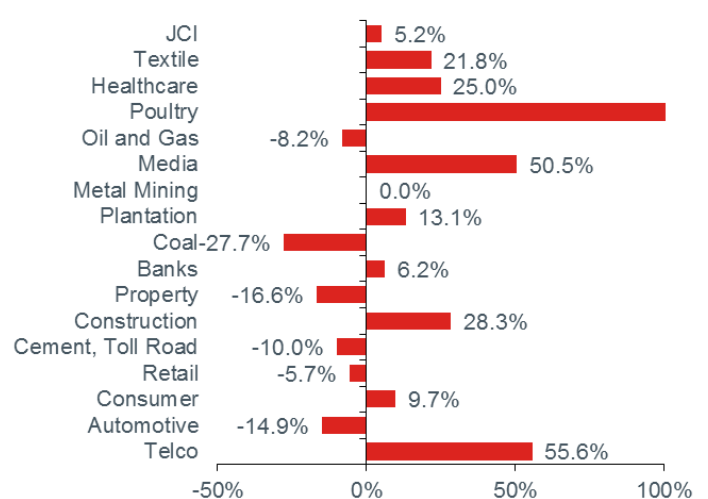
Para analis dan ekonom diperkirakan akan merevisi turun perkiraan pertumbuhan laba perusahaan dan pertumbuhan ekonomi Indonesia. Penerimaan pajak sepanjang 2016 hingga bulan Maret, baru mencapai Rp 188 triliun, dibawah pencapaian sebesar Rp 203 triliun di periode yang sama tahun lalu. Penurunan penerimaan akan mengurangi belanja anggaran pemerintah, sementara itu pada saat yang sama, investasi swasta juga mengalami perlambatan. Hal ini yang kami duga akan menjadi tantangan untuk mencapai pertumbuhan yang lebih baik di kuartal-kuartal selanjutnya. Harapan tentunya akan digantungkan pada kesuksesan program pengampunan pajak yang diharapkan bisa menjadi darah baru bagi ekonomi kita. Pasar saham tentunya tidak akan menerima dengan baik hasil kuartal I, namun tidak semuanya kemudian menjadi muram, jika pemerintah berhasil dengan program pengampunan pajak, bisa saja kegalauan ini akan segera sirna.

Grafik 1. Pertumbuhan Penjualan per Sektor di IHSG



Sumber: Bloomberg, data diolah oleh Eastspring Investments Indonesia

Grafik 2. Pertumbuhan Laba per Sektor di IHSG



Sumber: Bloomberg, data diolah oleh Eastspring Investments Indonesia

Pada bulan April, Indeks saham turun tipis sebesar 0,14% MoM namun indeks obligasi mengalami kenaikan sebesar 2,4% MoM.

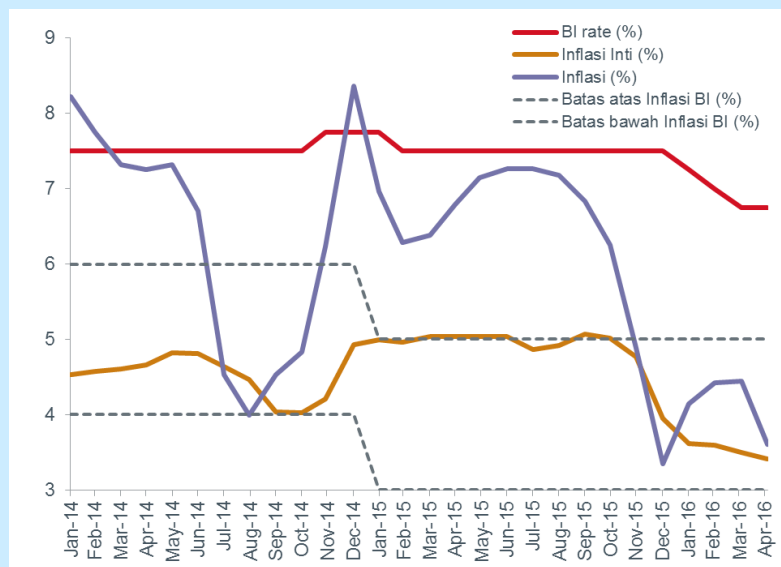
Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami penurunan tipis sebesar 0,14% di bulan April menyusul dirilisnya kinerja keuangan emiten untuk kuartal pertama tahun ini. Secara rata-rata, laba perusahaan mengalami kenaikan +2,7% YoY dari pencapaian kuartal sebelumnya sebesar -9,6% YoY. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor pertambangan (+11,2% MoM) dan sektor industri dasar (+3,5% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang mengalami penurunan terbesar yaitu sektor aneka industri (-6,2% MoM) dan sektor perkebunan (-5,7% MoM). Investor asing mencatatkan total beli bersih sebesar Rp 293 miliar pada bulan April.

Indeks HSBC Indonesia mengalami kenaikan sebesar 2,4% MoM di bulan April. Imbal hasil obligasi pemerintah berjangka 10 tahun naik tipis sebesar 7bps ke level 7,74%. Kepemilikan investor asing di pasar obligasi naik Rp 18,8 triliun ke posisi Rp 624.9 triliun. Nilai tukar Rupiah cenderung *flat* dan bergerak di kisaran level Rp13.000-13.200 per Dolar AS. Bank Indonesia mempertahankan suku bunga BI rate dan FASBI masing-masing pada level 6,75% dan 4,75%.

Selain itu, BI juga memperkenalkan suku bunga *7-day reverse repo* sebagai suku bunga acuan baru mulai pertengahan Agustus 2016 mendatang.

Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa di bulan April terjadi deflasi sebesar -0,45% MoM (konsensus: deflasi -0,28%) atau 3,60% YoY (konsensus: 3,81%). Deflasi ini dikarenakan oleh terkendalinya harga bahan pangan seperti padi-padian, beras, daging, ikan segar dan olahan, telur dan bumbu-bumbuan. Selain itu, turunnya tarif listrik, harga bahan bakar minyak (BBM), dan biaya transportasi juga cukup menopang rendahnya inflasi. Dengan adanya deflasi pada bulan April, maka total inflasi *year-to-date* (Januari-April) tercatat cukup terkendali yaitu di posisi 0,16%. Di sisi lain, neraca perdagangan mencatatkan surplus USD 497 juta (konsensus: surplus USD 465 juta). Total impor naik 11,0% MoM, sementara total ekspor naik 4,3% MoM.

Grafik 3. BI Rate dan Inflasi



Sumber: Bloomberg



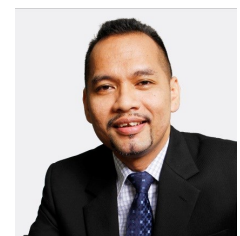
Ari Pitoja, CFA
Chief Investment Officer



Salam Kami,



Riki Frindas, CAIA, FRM
Chief Executive Officer















Eastspring Investments Indonesia

Eastspring Investments adalah perusahaan manajer investasi bagian dari grup Prudential plc (UK) di Asia. Kami adalah salah satu dari perusahaan manajer investasi terbesar di Asia, beroperasi di 10 pasar Asia dengan 2500 karyawan dan jumlah dana kelolaan lebih dari USD 131 miliar per 31 Desember 2015. Eastspring Investments Indonesia adalah lembaga Manajer Investasi yang telah memiliki izin usaha, terdaftar dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan. Saat ini Eastspring Investments Indonesia adalah salah satu perusahaan manajer investasi terbesar di Indonesia dengan dana kelolaan lebih dari Rp 53 triliun per 30 April 2016. Didukung oleh para profesional yang handal dan berpengalaman di bidang manajemen investasi dan reksa dana, Eastspring Investments Indonesia berkomitmen penuh menyediakan layanan keuangan berkualitas untuk memenuhi beragam kebutuhan investasi Anda.

Disclaimer

Dokumen ini hanya digunakan sebagai sumber informasi dan tidak diperbolehkan untuk diterbitkan, diedarkan, dicetak ulang, atau didistribusikan baik sebagian ataupun secara keseluruhan kepada pihak lain manapun tanpa persetujuan tertulis dari PT. Eastspring Investments Indonesia. Isi dari dokumen ini tidak boleh ditafsirkan sebagai suatu bentuk penawaran atau permintaan untuk pembayaran, pembelian atau penjualan dari setiap jenis Efek yang disebutkan di dalam dokumen ini. Meskipun kami telah melakukan segala tindakan yang dibutuhkan untuk memastikan bahwa informasi yang ada dalam dokumen ini adalah tidak keliru ataupun tidak salah pada saat penerbitannya, kami tidak bisa menjamin keakuratan dan kelengkapan informasi dalam dokumen ini. Perubahan terhadap setiap pendapat dan perkiraan yang terdapat dalam dokumen ini dapat dilakukan kapanpun tanpa pemberitahuan tertulis terlebih dahulu. Para investor disarankan untuk meminta nasihat terlebih dahulu dari penasihat keuangannya sebelum berkomitmen melakukan investasi pada unit penyertaan dari setiap produk keuangan kami. PT. Eastspring Investments Indonesia dan seluruh pihak terkait dan perusahaan terafiliasinya beserta seluruh direksi dan karyawannya, bisa mempunyai kepemilikan atas Efek yang disebutkan dalam dokumen ini dan bisa juga melakukan atau berencana untuk melakukan perdagangan dan pemberian jasa investasi kepada perusahaan-perusahaan yang Efeknya disebutkan dalam dokumen ini dan juga kepada pihak-pihak lainnya. Seluruh grafik dan gambar yang ditampilkan hanya digunakan untuk maksud ilustrasi. Kinerja masa lalu tidak bisa dijadikan sebagai indikasi untuk kinerja masa depan. Seluruh prediksi, perkiraan, atau ramalan pada kondisi ekonomi, pasar modal atau kecenderungan ekonomi yang terjadi pada pasar tidak bisa dijadikan sebagai indikasi untuk masa depan atau kemungkinan kinerja PT. Eastspring Investments Indonesia atau setiap produk yang dikelola oleh PT. Eastspring Investments Indonesia. Nilai dan setiap penghasilan yang dicatat sebagai imbal hasil dari investasi yang dilakukan, apabila ada, dapat mengalami penurunan ataupun kenaikan. Suatu investasi mengandung risiko investasi, termasuk kemungkinan hilangnya jumlah pokok investasi itu sendiri. PT. Eastspring Investments Indonesia merupakan anak perusahaan yang dimiliki seluruhnya oleh Prudential plc yang berkedudukan di Inggris Raya sebagai pemegang saham teratas dalam struktur kepemilikan saham grup perusahaan. PT. Eastspring Investments Indonesia dan Prudential plc UK tidak terafiliasi dalam bentuk apapun dengan Prudential Financial, Inc., yang memiliki kedudukan utama di Amerika Serikat.

 <p>INDONESIA PT. Eastspring Investments Indonesia Prudential Tower 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79 Jakarta 12910 Board: +(62 21) 2924 5555 Fax: +(62 21) 2924 5566 www.eastspring.co.id</p>	 <p>HONG KONG Eastspring Investments (Hong Kong) Limited 13th Floor, One International Finance Centre 1 Harbour View Street Central, Hong Kong Board: +(852) 2918 6300 www.eastspring.com.hk</p>
 <p>SINGAPORE Eastspring Investments (Singapore) Limited 10 Marina Boulevard #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2 Singapore 018983 Board: +(65) 6349 9711 Fax: +(65) 6509 5382 www.eastspring.com.sg</p>	 <p>MALAYSIA Eastspring Investments Berhad Level 12, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail 50250 Kuala Lumpur Board: +(603) 2052 3388 www.eastspringinvestments.com.my</p>
 <p>KOREA Eastspring Asset Management Korea Co., Ltd. 15/F, Shinhan Investment Tower 70 Yoideae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul, 150-712, Korea Board: +(822) 2126 3500 www.eastspring.co.kr</p>	 <p>JAPAN Eastspring Investments Limited Marunouchi Park Building 5F, 2-6-1 Marunouchi Chiyoda-ku Tokyo 100-6905, Japan Board: +(813) 5224 3400 www.eastspring.co.jp</p>
 <p>TAIWAN Eastspring Securities Investment Trust Co. Ltd. 4/F, 1 Songzhi Road Taipei 110 Taiwan Board: +(8862) 8758 6688 www.eastspring.com.tw</p>	 <p>VIETNAM Eastspring Investments Fund Management Company 23 Fl, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street District 1 Ho Chi Minh City, Vietnam Board: +(84 - 8) 39 102 848 www.eastspring.com.vn</p>
 <p>INDIA ICICI Prudential Asset Management Company Ltd 3rd Floor, Hallmark Business Plaza, Sant Dyaneshwar Marg Bandra (East), Mumbai-400 051 Board: +91 22 2648000 www.icicipruamc.com</p>	 <p>HONG KONG BOCI-Prudential Asset Management Ltd 27F, Bank of China 1 Garden Road, Hong Kong www.boci-pru.com.hk</p>
 <p>CHINA CITIC-Prudential Fund Management Co., Ltd Level 9, HSBC Building, Shanghai IFC 8 Century Avenue, Pudong, Shanghai 200120 Board: +(86) 21 6864 9788 www.citicprufunds.com.cn</p>	