



Edisi September 2019

SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRING INVESTMENTS CIO

ARAH EKONOMI DUNIA KIAN MENKHAWATIRKAN

Tabel di bawah menunjukkan perkembangan index PMI dari waktu ke waktu. Indeks PMI (*Purchasing Manager Index*) Manufaktur menurut Investopedia adalah suatu ukuran yang menunjukkan arah tren ekonomi pada bidang manufaktur. PMI dihitung menggunakan survei manajer dalam rantai pasokan di 19 industri mencakup industri hulu dan hilir. Nilai dan arah pergerakan Indeks Manufaktur PMI dan komponen-komponennya dapat memberikan pemahaman yang berguna untuk para pengambil keputusan bisnis, analis pasar maupun investor. Indeks ini juga merupakan indikator perkiraan ke depan untuk aktivitas ekonomi secara keseluruhan.

Tabel di bawah bersumber dari Bloomberg per Rabu 4 September 2019 yang menunjukkan tren Indeks tersebut dari akhir 2016 hingga Agustus 2019. Angka Indeks PMI Manufaktur diatas 50 berarti mengindikasikan ekonomi yang tengah berkembang, sedangkan angka di bawah 50 mengindikasikan ekonomi yang menyusut. Secara global angkanya menunjukkan indikasi yang tidak menyenangkan, karena kebanyakan telah mencapai level dibawah 50.

Singkat kata, data ini memberikan sinyal yang tidak baik untuk bursa saham dan kecenderungan investasi ke arah 'safe haven' atau investasi yang lebih kearah proteksi nilai pokok daripada pengembangan pokok. Apakah penyelesaian 'perang dagang', Brexit dan peredaan ketegangan di Hong Kong akan membantu pembalikan arah? Kita berharap tentunya demikian.

Tabel 1. Tren Pergerakan PMI Manufaktur Global dari Sejumlah Negara

	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Aug-19
CANADA	51.8	54.7	53.6	49.1
MEXICO	50.2	51.7	49.7	49
USA	54.3	59.4	54.3	49.1
CHINA	51.4	51.6	49.4	49.5
INDIA	49.6	54.7	53.2	51.4
JAPAN	52.4	54	52.6	49.3
SINGAPORE	52	52.1	52.7	48.7
S KOREA	49.4	49.9	49.8	49
TAIWAN	56.2	56.6	47.7	47.9
INDONESIA	49	49.3	51.2	49
AUSTRALIA	57.2	57.1	54	50.9
BRAZIL	45.2	52.4	52.6	52.5
S AFRICA	48.6	45.9	50.7	45.7
AUSTRIA	56.3	64.3	53.9	47.9
FRANCE	53.5	58.8	49.7	51.1
GERMANY	55.6	63.3	51.5	43.5
NETHERLAND	57.3	62.2	57.2	51.6
SWITZERLAND	55.7	65.2	57.5	47.2
UK	55.5	55.7	54.3	47.4
GREECE	49.3	53.1	53.8	54.9
IRELAND	55.7	59.1	54.5	48.6
ITALY	53.2	57.4	49.2	48.7
SPAIN	55.3	55.8	51.1	48.8
EURO AREA	54.9	60.6	51.4	47
CZECH	53.8	59.8	49.7	44.9
HUNGARY	52.8	60.5	54.3	52.6
POLAND	54.3	55	47.6	48.8
RUSSIA	53.7	52	51.7	49.1
TURKEY	47.7	54.9	44.2	48
GLOBAL	52.6	54.4	51.4	49.5

Sumber : Bloomberg per 4 September 2019

Edisi September 2019



SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRING INVESTMENTS CIO

Selama bulan Agustus, IHSG turun -0,97% sementara itu IBPA INDOBeX meningkat sebesar +0,13% ditengah eskalasi perang dagang yang berlanjut

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turun pada bulan Agustus sebesar -0,97% MoM. Indeks menurun di tengah sentimen negatif yang mencakup eskalasi lebih lanjut dari perang dagang dan ekonomi domestik yang lemah. Kemungkinan eskalasi perang dagang AS-Cina dan melemahnya mata uang Yuan Cina telah menambah tekanan global, terutama pada aset negara berkembang.

Presiden Trump yang menuduh Pemerintahan Cina sebagai manipulator mata uang kemudian menempatkan tarif 10% lagi pada produk Cina senilai USD 300 miliar mulai 01 September, yang kemudian ditunda hingga Desember. Sementara itu, Cina membalas dengan mengenakan tarif pada barang-barang AS senilai USD75 miliar dan menunda pembelian produk – produk agrikultural dari AS yang kemudian mengguncang pasar ekuitas global.

Di dalam negeri, pertumbuhan ekonomi sedikit menurun menjadi 5,05% pada kuartal kedua tahun 2019 dari 5,07% pada kuartal sebelumnya sebagai laju ekspansi terlemah sejak kuartal kedua 2017. Sektor Industri Dasar dan Infrastruktur adalah yang berkinerja terbaik di bulan ini sementara Sektor Aneka Industri dan Keuangan adalah yang berkinerja paling buruk.

BI secara mengejutkan memotong 7DRR sebesar 25bps pada bulan Agustus dari 5,75% ke 5,50% sebagai langkah pencegahan untuk mendukung pertumbuhan. Keputusan tersebut didasarkan oleh inflasi yang jinak, level imbal hasil yang masih menarik dan langkah untuk awal untuk mendorong momentum ekonomi domestik di tengah pelemahan kondisi global. Kedepannya, BI menyatakan akan menjaga kebijakan yang akomodatif dan tengah mengkaji kemungkinan untuk melonggarkan Rasio Intermediasi Makroprudensial (RIM).

Alhasil, Indeks Obligasi Pemerintah IBPA INDOBeX Pemerintah meningkat +0,13% MoM pada Agustus 2019 karena dukungan pemangkasan suku bunga tersebut. Investor mencari posisi aman ke obligasi pemerintah AS, mengirimkan yield obligasi Treasury 30-tahun di bawah 2% untuk pertama kalinya dan Treasury note 10-tahun di bawah 1,5%, yang merupakan level terendah dalam tiga tahun terakhir. Penurunan dalam dalam imbal hasil obligasi AS terjadi setelah imbal hasil 10-tahun dan 2-tahun yang mengalami inversi/terbalik. Inversi dari kurva imbal hasil ini sebelumnya telah menjadi sebuah indikator handal terkait dengan indikasi resesi ekonomi. Aliran keluar asing dalam bulan ini adalah Rp 0,85 triliun, sehingga total kepemilikan asing sebesar Rp 1.012,19 triliun. Imbal hasil pada obligasi pemerintah Indonesia 10 tahun menurun 5bps dan ditutup pada 7,33%.

Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa inflasi naik 3,49% YoY di bulan Agustus, lebih rendah dari konsensus 3,51%. Rupiah melemah terhadap dolar AS pada bulan Agustus sebesar 1,50% dan berada pada Rp 14.237/USD. Indonesia mencatat defisit perdagangan USD 64 juta pada Juli 2019, lebih baik dari ekspektasi pasar akan defisit USD 420 juta. Ekspor naik 31,02% sementara impor naik 34,96%.

INFORMASI PENTING

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 11 negara Asia dengan 3000 karyawan dan jumlah dana kelolaan sekitar USD 193 miliar per 31 Desember 2018. 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 sekitar Rp 90,23 triliun per 30 Agustus 2019. 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.



A member of Prudential plc (UK)

Informasi lebih lanjut hubungi:

PT Eastspring Investments Indonesia

Prudential Tower Lantai 23

Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910

Telepon: +(62 21) 2924 5555

Fax: +(62 21) 2924 5566

eastspring.co.id



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 nasehat 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. 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.

Konten dokumen ini tidak dapat digunakan setelah melewati 3 (tiga) bulan persetujuan publikasi.