



SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRINGINVESTMENTS CIO

Edisi April 2016

SANDANG, PANGAN, PULSA

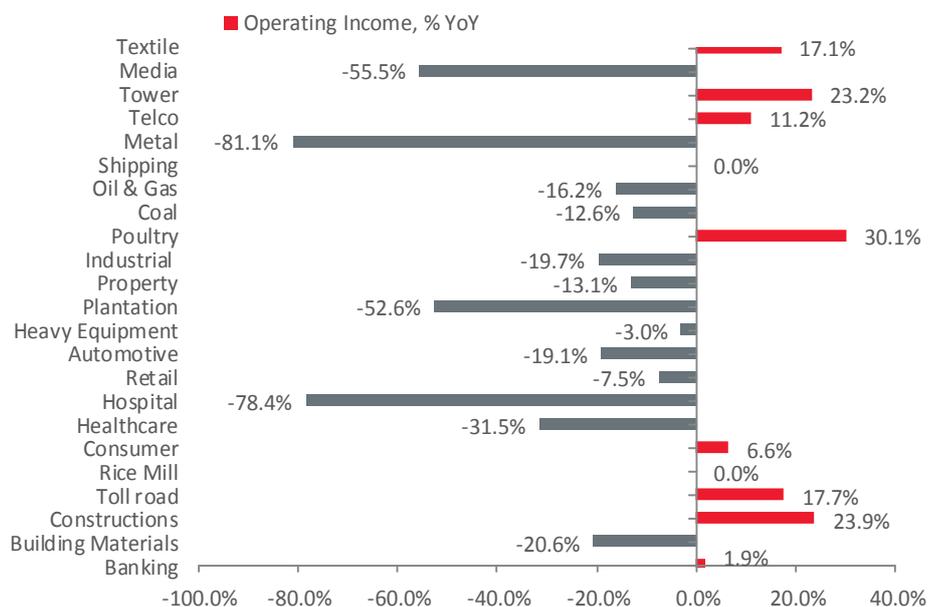
Itulah sektor-sektor yang masih mencatat pertumbuhan pendapatan, dan laba sepanjang tahun 2015. Di masa-masa ekonomi yang tidak mudah, saya tidak berani mengatakannya sebagai ekonomi sulit, terlihat bahwa kebutuhan dasar tetaplah menjanjikan pertumbuhan, selama Indonesia memiliki struktur demografi yang masih muda. Mungkin kalau ada membaca koran atau mendengar paparan pakar atau analis, penjelasannya akan semakin panjang, namun sebenarnya logika sederhana tetap merupakan alat investasi yang paling jitu.

Bagaimana prospeknya? Saya rasa, tidaklah akan banyak mendapat sanggahan, kalau dunia saat ini merupakan dunia dengan situasi yang membingungkan. Bagaimana anda bisa menjelaskan bahwa negara atau kawasan dengan suku bunga negatif (seperti yang terjadi di Jepang dan kawasan Eropa), justru mengalami penguatan mata uang? Bagaimana bisa anda menjelaskan bahwa calon presiden populer di Amerika Serikat (AS), Donald Trump, merupakan calon presiden yang paling radikal dan tidak mengikuti pakem kampanye? Buat saya, keresahan atau kecemasan (*anxiety*), merupakan sebuah fenomena yang makin berkembang.

Penguatan mata uang Yen Jepang dan Euro merupakan imbas dari aksi perburuan "*safe haven assets*" oleh para pemodal. Aksi ini merupakan refleksi dari kecemasan mereka terhadap keberhasilan kebijakan tingkat bunga negatif untuk memerangi perlambatan ekonomi dan deflasi yang berkepanjangan di kedua kawasan tersebut. Sementara itu, popularitas Donald Trump semakin tinggi mungkin juga disebabkan karena tingkat keresahan masyarakat AS yang semakin tinggi terhadap keberhasilan sistem pemerintahan yang ada di AS saat ini dalam menghadapi semua persoalan yang ada. Keresahan tersebut mampu mengkristal menjadi sebuah krisis ketidakpercayaan.

Menyikapi keresahan ini, saya cenderung untuk kembali kepada pemikiran yang sederhana, seperti pada paragraf pertama. Sandang, pangan, dan sekarang pulsa, merupakan kebutuhan dasar yang akan tetap selalu ada. Pulsa, justru mungkin, akan menjadi semakin penting manakala masyarakat mencoba mencari jawaban atas keresahan dan mengakses segala sumber informasi.

Grafik 1. Pertumbuhan Laba Operasional Sektor di IHSG selama 2015



Sumber: Mandiri Sekuritas



Pada bulan Maret, Indeks saham naik sebanyak 1,6% MoM dan indeks obligasi mengalami kenaikan sebesar 4,1% MoM.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami kenaikan sebesar 1,6% di bulan Maret akibat membaiknya laba perusahaan serta dampak positif dari pulihnya harga minyak dunia. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor perkebunan (+12,3% MoM) dan sektor pertambangan (+7,3% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang mengalami penurunan terbesar yaitu sektor barang konsumsi (-3,9% MoM) dan sektor manufaktur (-1,1% MoM). Investor asing mencatatkan total beli bersih sebesar Rp 2,33 triliun pada bulan Maret.

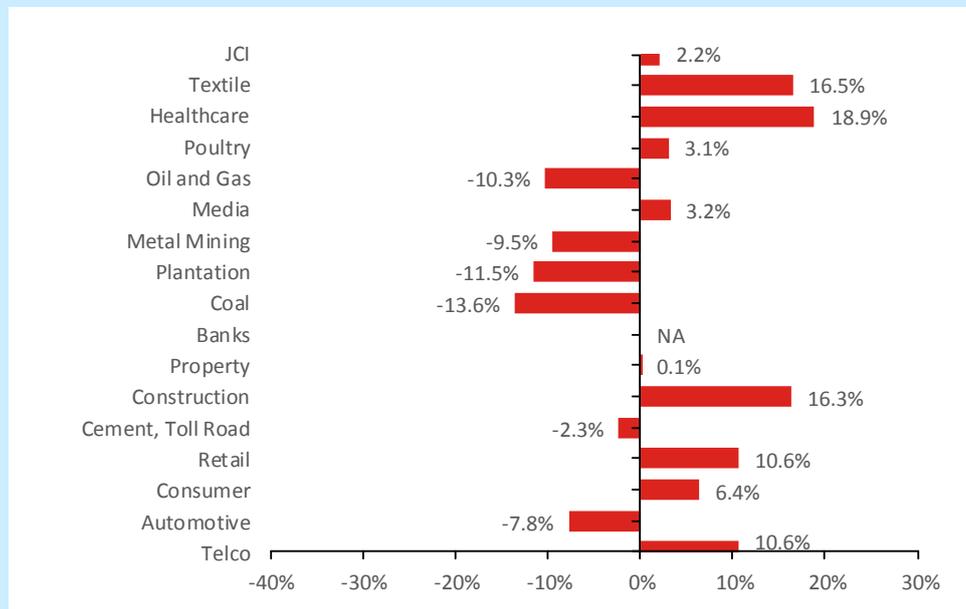
Hampir seluruh emiten telah melaporkan laporan kinerja keuangan selama tahun 2015 lalu. Tingkat penjualan rata-rata tumbuh sebesar 2,8% namun laba emiten mengalami penurunan sebesar 7,1% akibat pelemahan ekonomi domestik dan pelemahan nilai tukar Rupiah. Sektor telekomunikasi mencatatkan pertumbuhan laba yang tinggi akibat revaluasi aset dan sektor konstruksi diuntungkan dari meningkatnya aktivitas pembangunan infrastruktur di Indonesia. Sedangkan sektor pertambangan metal, batubara dan perkebunan mengalami penurunan laba akibat turunnya harga komoditas dunia.

Sektor properti mengalami penurunan laba akibat turunnya penjualan properti pada tahun lalu.

Indeks HSBC Indonesia mengalami kenaikan sebesar 4,1% MoM di bulan Maret. Imbal hasil obligasi pemerintah bertenor 10 tahun turun sebesar 59bps ke level 7,67%. Kepemilikan investor asing di pasar obligasi naik Rp 16,9 triliun ke Rp 604,7 triliun pada bulan Maret. Bank Indonesia kembali menurunkan suku bunga *BI rate* dan FASBI masing-masing sebesar 25bps ke level 6,75% dan 4,75% menyusul data inflasi yang terkendali. Nilai tukar Rupiah menguat sebesar 1,0% ke level Rp13.239 per Dolar AS.

Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa di bulan Maret, terjadi inflasi sebesar 0,19% MoM (konsensus: inflasi 0,25%) atau 4,45% YoY (konsensus: 4,50%). Di sisi lain, neraca perdagangan mencatatkan surplus sebesar USD 1.136,1 juta (konsensus: surplus USD 100 juta). Total impor turun 2,9% MoM basis, sementara total ekspor naik 7,8% MoM.

Grafik 2. Pertumbuhan Penjualan Sektor YoY



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 52,63 triliun per 31 Maret 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 Yoidae-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>UAE Eastspring Investments Limited Level 6, Precinct Building 5, Unit 5, P.O. Box 506605 Dubai International Financial Centre, Dubai, United Arab Emirates Board: +(971) 4 4281900 www.eastspring.ae</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>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>	 <p>HONG KONG BOCI-Prudential Asset Management Ltd 27F, Bank of China 1 Garden Road, Hong Kong www.boci-pru.com.hk</p>