

Edisi Desember 2016

SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRING INVESTMENTS CIO

POPULISME



Sumber : internet

Selama tahun 2016 ini, ada dua kejadian yang menghentakkan pasar keuangan dunia, keputusan *Brexit* dan terpilihnya *Donald Trump* sebagai presiden Amerika Serikat. Kedua kejadian ini tidak terduga bahkan oleh pengumpulan jajak pendapat. Populisme, kemudian menjadi kata yang menyeruak.

Menurut www.kamusbahasaindonesia.org, populisme adalah paham yang mengakui dan menjunjung tinggi hak, kearifan dan keutamaan rakyat kecil. Definisi ini sebenarnya memberikan implikasi arti, bahwa ada paham lain yang tidak menjunjung tinggi hak, kearifan dan keutamaan rakyat kecil. Jika hal ini dimasukkan kedalam dunia politik, berarti bahwa ada paham lain yang tidak mengutamakan rakyat kecil dan hanya menguntungkan *elite* tertentu. *Brexit* dan *Donald Trump* diartikan sebagai kebangkitan paham populisme.

Viktor Shvets dari Macquarie Research dalam tulisan strategi tanggal 7 Desember 2016, menyatakan bahwa populisme pada dasarnya adalah penggunaan negara secara agresif untuk mencapai apapun sasaran yang dianggap penting. Strategi ekonomi yang paling umum adalah pengontrolan harga (mengurangi aktivitas yang dipersepsikan sebagai 'eksploitasi harga'), subsidi langsung dari negara (pengurangan kemiskinan dan/atau proteksi terhadap industri lokal dan pekerjaan), investasi infrastruktur yang difasilitasi negara, redistribusi kekayaan, pembatasan perdagangan dan modal dan kenaikan signifikan defisit fiskal yang dibiayai oleh Bank Sentral. Kebijakan-kebijakan ini umumnya dianggap tidak memenuhi asas ekonomi karena tidak memberikan kebebasan alokasi modal pada usaha yang memberikan potensi keuntungan tertinggi.

Di dalam sejarahnya, biasanya kebijakan ini akan berakhir dengan kegagalan. Venezuela, merupakan contoh terbaru. Hal ini dikarenakan kebijakan ini mematikan '*negatif feedback loop*', artinya mematikan siklus, karena modal akan berhenti mengalir jika suatu usaha memberikan kerugian atau tidak untung sebesar yang diharapkan. Dalam jangka pendek, seperti yang sudah kita lihat, bursa saham Amerika memberikan sinyal positif untuk rencana kebijakan fiskal Trump yang cenderung populis, tetapi apakah dalam jangka panjang akan demikian? Sulit buat saya untuk menerimanya.

“ Menurut www.kamusbahasaindonesia.org, populisme adalah paham yang mengakui dan menjunjung tinggi hak, kearifan dan keutamaan rakyat kecil.”

Pada bulan November, indeks saham terkoreksi tajam sebesar -5,05% MoM begitupun pasar obligasi turun sebanyak -4,03% MoM.

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) terkoreksi tajam sebesar -5,05% MoM pada bulan November ke level 5.149 yang disebabkan oleh adanya aliran dana keluar investor asing sebesar Rp 12,5 triliun, terkait hasil pemilihan umum di Amerika Serikat (AS) yang diluar perkiraan konsensus dan kekhawatiran atas melemahnya nilai tukar Rupiah. Selain itu, pemulihan harga komoditas kembali mendorong kinerja sektor pertambangan pada bulan November. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor Pertambangan (+4,46% MoM) dan sektor Perkebunan (+1,44% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang tertinggal yaitu sektor Aneka Industri (-7,16% MoM) dan sektor Perbankan (-6,74% MoM).

Tak jauh berbeda, Indeks Obligasi Pemerintah IBPA INDOBeX mengalami penurunan sebesar -4,03% MoM di bulan November, meskipun angka inflasi yang masih terkendali. Imbal hasil obligasi pemerintah bertenor 10 tahun naik sebesar +90 bps ke level 8,14%.

Kepemilikan investor asing di pasar obligasi turun Rp 21,7 triliun ke posisi Rp 656 triliun. Nilai tukar Rupiah melemah sebesar 3,89% ke level Rp13.555 per Dolar AS.

Suku bunga deposito bertenor 1 bulan tercatat naik 2 bps ke level 6,15%.

Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa tingkat inflasi di bulan November meningkat sebesar 0,47% MoM (konsensus: inflasi 0,32%) atau 3,58% YoY (konsensus: 3,41%) yang sebagian besar dikarenakan oleh pelemahan nilai tukar Rupiah. Di sisi lain, neraca perdagangan mencatatkan surplus sebesar USD 1,21 miliar (konsensus: surplus USD 1,01 miliar). Total impor naik sebesar 1,55% MoM dan total ekspor naik tipis 0,88% MoM.

Hingga akhir tahun, katalis di pasar akan cenderung terbatas. Kenaikan suku bunga di AS pada di bulan Desember bisa dikatakan hampir pasti terjadi. Konsensus Bloomberg memperkirakan 100% akan naik, sehingga dampaknya diperkirakan akan terbatas karena dianggap sudah *price-in*. Sebagai tambahan, bulan Desember merupakan bulan yang menarik bagi pasar saham. Dari 20 tahun terakhir, 19 kali bulan Desember ditutup dengan angka positif, kecuali tahun 2000. Apakah tahun ini akan terulang? Mari kita saksikan saja.

Tabel 1. Kenaikan/Penurunan IHSG pada bulan Desember di 20 tahun terakhir



Sumber: Bloomberg




Ari Pitojo, CFA
 Chief Investment Officer

Salam Kami,



Riki Frindos, 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 140 miliar per 30 Juni 2016. 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 55,82 triliun per 30 November 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 nasehat terlebih dahulu dari penasehat 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 bulan persetujuan publikasi.



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



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



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



MALAYSIA
Eastspring Investments Berhad
 Level 12, Menara Prudential, No. 10 Jalan Sultan Ismail
 50250 Kuala Lumpur
 Board: +(603) 2052 3388
 www.eastspringinvestments.com.my



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



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



TAIWAN
Eastspring Securities Investment Trust Co. Ltd.
 4/F, 1 Songzhi Road
 Taipei 110 Taiwan
 Board: +(8862) 8758 6688
 www.eastspring.com.tw



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



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



HONG KONG
BOCI-Prudential Asset Management Ltd
 27F, Bank of China
 1 Garden Road, Hong Kong
 www.boci-pru.com.hk



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