



Edisi Februari 2016

SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRINGINVESTMENTS CIO

KEBIJAKAN MONETER MENGEJUTKAN JEPANG!!

Pada tanggal 29 Januari 2016, *Bank of Japan* – BoJ (Bank Sentral Jepang) mengumumkan pemotongan suku bunga acuan menjadi -0,1% dalam usahanya untuk mengimbangi dampak penurunan harga minyak dan pelemahan ekonomi China. Langkah BoJ ini mengikuti langkah yang sebelumnya diambil oleh bank sentral negara-negara Eropa, termasuk *European Central Bank* (ECB), yang menetapkan suku bunga negatif di tahun 2014. Beberapa negara di Eropa yang telah menggunakan suku bunga negatif adalah Bank Sentral Swiss, Denmark dan juga Swedia.

Langkah yang diambil oleh BoJ ini tidak sedramatis seperti yang dibayangkan, karena suku bunga negatif hanya dikenakan kepada cadangan baru perbankan yang “diparkir” di bank sentral. Tetapi memang diperkirakan bahwa cadangan baru akan tetap besar jumlahnya, karena BoJ akan terus melanjutkan program *Quantitative Easing* (QE) - nya yang bernilai JPY 80 triliun setahunnya. Terlebih lagi, BoJ juga akan menurunkan suku bunga lebih lanjut jika diperlukan untuk “mengusir” deflasi dan membangkitkan ekonomi. Banyak yang meragukan langkah ini dapat membangkitkan ekonomi karena permasalahannya bukanlah keengganan bank untuk meminjamkan uang tetapi lebih karena perusahaan dan publik yang tidak memiliki niat untuk meminjam.

Di tengah sulitnya mendapatkan pelanggan, bagaimana bisa mereka berpikir untuk meningkatkan kapasitas?

Ide suku bunga negatif ternyata juga mulai disambut bahkan oleh The Fed, yang sebelumnya merencanakan akan menaikkan tingkat bunga tahun ini. Orang nomor 2 di *The Fed*, Stanley Fischer, pada 1 Februari 2016 menyatakan bahwa mendorong suku bunga dalam teritori negatif ternyata sukses untuk menolong ekonomi yang sakit.

Suku bunga negatif merupakan fenomena yang sebelumnya tidak pernah terpikirkan di dalam buku teks pelajaran ekonomi. Kita selalu diajarkan konsep ‘*Time Value of Money*’. Kalau ada meminjamkan uang, maka anda akan mendapatkan imbalan, bukan justru membayar yang meminjam. Apakah suku bunga negatif benar-benar akan membuat orang meminjam? atau justru membuat aktivitas ekonomi melambat karena orang akan enggan menyimpan uang di bank? Dari sisi investasi, jelas kebijakan ini akan menaikkan harga obligasi, tetapi bagaimana dengan saham? mungkin awalnya akan positif, tetapi bukankah suku bunga negatif merupakan dampak dari pelemahan ekonomi dan ketidakmampuan perusahaan menaikkan harga?

Grafik 1. JP Morgan EMBI Global Total Return



Sumber : Bloomberg

Pada bulan Januari, Indeks saham naik sebesar 0,48% MoM sedangkan indeks obligasi mengalami kenaikan sebesar 2,93% MoM.

Mengawali tahun 2016, pasar saham global dihadapkan dengan tingkat volatilitas yang cukup tinggi. Bursa global mengalami penurunan rata-rata sebesar 6%. Pasar saham China turun paling tajam, lebih dari 20%. Sementara itu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menunjukkan kinerja yang cenderung baik, naik 0,48% di Januari menyusul stabilnya sebagian besar data makro ekonomi Indonesia. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor barang konsumsi (+5,2% MoM) dan sektor manufaktur (+4,2% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang mengalami penurunan terbesar yaitu sektor perdagangan (-6,6% MoM) dan sektor properti (-3,9% MoM). Investor asing mencatatkan total jual bersih sebesar Rp 2,26 triliun pada bulan Januari.

Disisi lain, HSBC Bond Indeks mengalami kenaikan sebesar 2,93% MoM di bulan Januari. Kurva imbal hasil rata-rata naik sebesar 13-33bps untuk semua tenor.

Kurva imbal hasil bergeser ke atas rata-rata sebesar 19-116bps hampir untuk semua tenor.

Kepemilikan investor asing di pasar obligasi naik Rp 18,6 triliun ke Rp 576,6 triliun pada bulan Januari. Bank Indonesia menurunkan suku bunga BI *rate* dan FASBI masing-masing sebanyak 25bps ke level 7,25% dan 5,25% menyusul tingkat inflasi yang terkendali dan perlambatan pertumbuhan ekonomi.

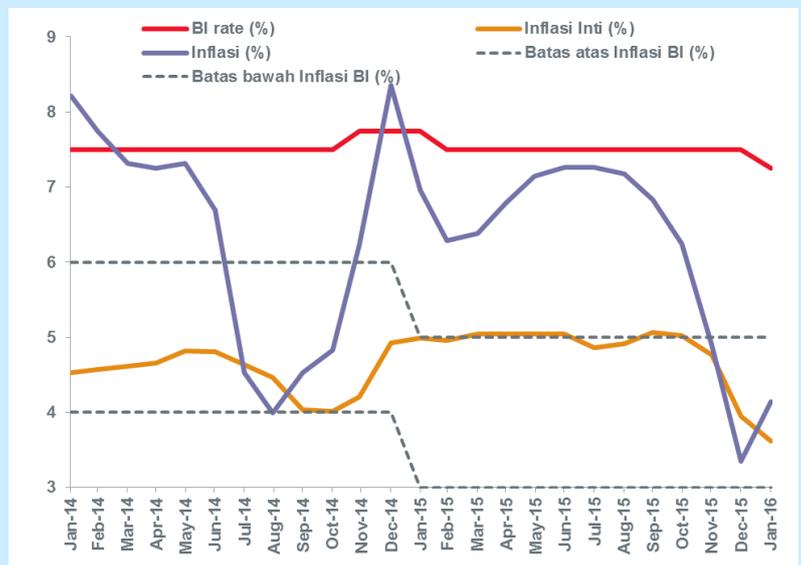
Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa inflasi di bulan Januari tercatat sebesar 0,51% MoM (konsensus: inflasi 0,66%) atau 4,14% YoY (konsensus: 4,26%). Di sisi lain, neraca perdagangan mencatatkan defisit USD 235.8 juta (konsensus: surplus USD 100 juta). Total impor naik 5,23% MoM, sementara total ekspor naik 6,98% MoM.

Tabel 1. Kinerja Indeks Global

Index	YTD 2016
Thailand (TH)	1,0%
JCI (ID)	0,5%
Kuala Lumpur (MY)	-1,5%
Taiwan (TW)	-2,3%
Kospi (KR)	-2,5%
London (UK)	-2,5%
Philippines (PH)	-3,8%
NFT (IN)	-4,8%
S&P 500 (US)	-5,1%
Dow Jones (US)	-5,5%
Vietnam (VN)	-5,8%
Nasdaq (US)	-7,9%
Nikkei (JP)	-8,0%
DAX (GR)	-8,8%
Singapore (SG)	-8,8%
Hang Seng (HK)	-10,2%
Shanghai (CN)	-22,6%
Shenzhen (CN)	-26,8%

Sumber : Bloomberg

Grafik 2. 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 11 negara Asia dengan 2000 karyawan dan jumlah dana kelolaan lebih dari USD 125 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 48,81 triliun per 31 Desember 2015. 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>