



SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRINGINVESTMENTS CIO

Edisi Januari 2016

Apa yang Menunggu Kita di Tahun 2016?

Nikkei Asian Review di edisi 24 Desember 2015, memberi judul 'cover' depan publikasinya, 'The Big Unknown'. Hari pertama di perdagangan di tahun 2016 ini, ditandai dengan pemutusan hubungan diplomatik Arab Saudi dan Iran sebagai reaksi hukuman mati terhadap ulama Syiah di Arab Saudi. Bursa saham di China mengalami penghentian sementara setelah turun 7-8%. Bukan awal yang diinginkan tetapi bukan juga merupakan sebuah kejutan.

Sebelum kita menjadi pesimistis, dibawah ini adalah ringkasan pendapat dari 11 *broker* (perusahaan sekuritas) yang berhasil kami kumpulkan.

- Besaran makro ekonomi Indonesia diperkirakan akan stabil. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) diharapkan akan membaik ke level 5% di tahun 2016. Pemicu pertumbuhannya tetap diperkirakan datang dari realisasi proyek infrastruktur pemerintah dan peningkatan investasi langsung.
- Inflasi tetap terkendali di sekitar 5%, dan *BI rate* diperkirakan turun 50-75bps
- Kurs Rupiah diperkirakan stabil dalam kisaran 14.000/USD dan diduga tidak akan mengalami pergerakan ekstrim sebagai efek normalisasi suku bunga The Fed.
- Hampir semua perkiraan menaruh harapan besar terhadap rencana pengampunan pajak. Tidak hanya dari tambahan pajak bagi pemerintah, tetapi juga dampak ekonomi dari perpindahan uang yang sebelumnya tidak resmi menjadi resmi.
- Pertumbuhan laba perusahaan diperkirakan akan mencapai 10-11% di tahun 2016 dengan penekanan pada sektor konsumsi domestik dan infrastruktur.

Dari sisi global, China masih menjadi perhatian utama, terutama pada pengaruhnya terhadap pertumbuhan ekonomi negara-negara Asia lainnya. Dari sisi politik dunia, seperti yang disimpulkan Nikkei Asian Review, terdapat ketidakpastian tata politik dunia. Penekanan utamanya pada

struktur hubungan antar negara yang terlihat masih mencoba mencari bentuk setelah perang dingin. Meskipun pada awalnya dirasakan menguatnya peranan AS dalam politik dunia, namun paska kegagalan eksperimen demokrasi di Irak, peranan ini menjadi melemah. Dampaknya sudah terlihat seperti yang baru saja ditunjukkan oleh ketegangan Saudi Arabia dan Iran. Hal ini tentunya akan menambah ketidakpastian kepemimpinan di tengah semakin tingginya kebutuhan koordinasi antar negara dalam menanggulangi perlambatan pertumbuhan ekonomi dunia sebagai akibat demografi yang semakin tua dan kemajuan teknologi.

Kehati-hatian berinvestasi tetap menjadi kunci, namun demikian, tahun 2016 kelihatannya tidak akan lebih mudah dari tahun 2015 yang merupakan tahun terburuk untuk aset alokasi sejak tahun 1937, seperti yang terkutip dari Bloomberg.

Tabel 1. Kinerja Indeks Global

Kinerja Indeks Global	2015
DAX (GR)	9,6%
Shanghai (CN)	9,4%
Nikkei (JP)	9,1%
CAC (FP)	8,5%
Vietnam (VN)	6,1%
Nasdaq (US)	5,7%
Kospi (KR)	2,4%
S&P 500 (US)	-0,7%
Dow Jones (US)	-2,2%
Philippines (PH)	-3,9%
Kuala Lumpur (MY)	-3,9%
London (UK)	-4,9%
NFT (IN)	-5,0%
Hang Seng (HK)	-7,2%
Taiwan (TW)	-10,4%
JCI (ID)	-12,1%
Thailand (TH)	-14,0%
Singapore (SG)	-14,3%

Sumber : Bloomberg



Pada bulan Desember 2015, Indeks saham naik sebanyak 3,3% MoM sedangkan indeks obligasi mengalami penurunan sebesar 0,77% MoM.

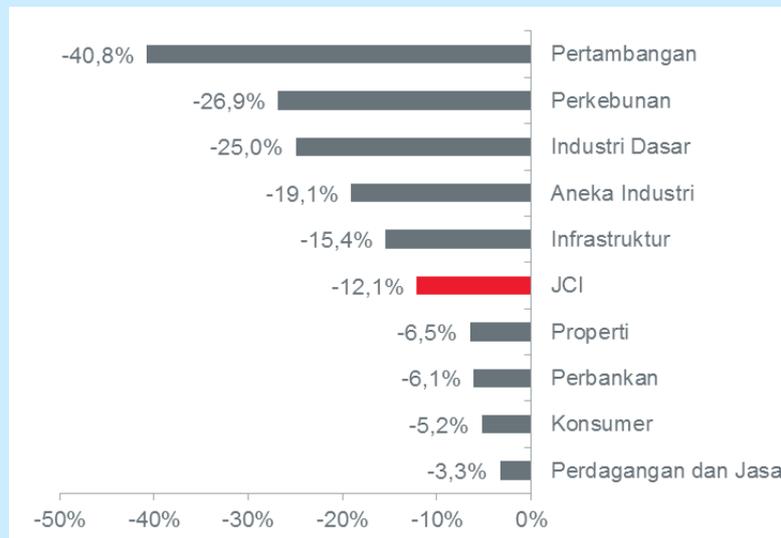
IHSG pada bulan Desember 2015 ditutup naik sebanyak 3,3%MoM. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor perkebunan (+8,2% MoM) dan sektor perdagangan (+5,8% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang mengalami penurunan terbesar yaitu sektor pertambangan (-5,4% MoM) dan sektor barang konsumsi (-0,6% MoM). Investor asing mencatatkan total jual bersih sebesar Rp 1,41 triliun pada bulan Desember.

Disisi lain, HSBC Bond Index mengalami penurunan sebesar 0,77% MoM di bulan Desember. Kurva imbal hasil rata-rata naik sebesar 13-33bps untuk semua tenor. Tingkat imbal hasil obligasi pemerintah bertenor 10 tahun ditutup naik 15bps ke level 8,76%. Kepemilikan investor asing di pasar obligasi naik Rp 10 triliun ke Rp 558 triliun pada bulan Desember. Bank Indonesia masih mempertahankan suku bunga *BI rate* dan FASBI masing-masing di level 7,50% dan 5,50%.

Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa inflasi di bulan Desember tercatat sebesar 0,96% MoM (konsensus: inflasi 0,61%) atau 3,35% YoY (konsensus: 3,00%). Kenaikan inflasi ini dikontribusikan oleh kenaikan harga bahan pangan seperti cabai, bawang merah, telur dan daging. Di sisi lain, neraca perdagangan mencatatkan defisit USD 356,4 juta (konsensus: surplus USD 900 juta). Total impor naik 3,61% MoM, sementara total ekspor turun 7,91% MoM.

Selama tahun 2015, IHSG mencatatkan penurunan sebesar 12,1% YoY. Penurunan tersebut merupakan salah satu penurunan terbesar jika dibandingkan dengan kinerja bursa saham lainnya di dunia. Penurunan indeks saham yang signifikan, sebagian besar terjadi di negara berkembang yang ekonominya sangat terpukul oleh dampak dari perlambatan ekonomi China dan pelemahan harga komoditas. Saham saham berbasis komoditas mengalami koreksi paling tajam. Sektor pertambangan mencatatkan penurunan -40,8% dan sektor perkebunan -26,9% di tahun 2015.

Grafik 2. Kinerja Indeks per Sektor di IHSG



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 US\$ 134 miliar per 31 Maret 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 30 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>