

# SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRING INVESTMENTS CIO

Edisi Januari 2017

## 2017: TAHUNNYA RISIKO POLITIK

**G**illian Tett, reporter Financial Times, dalam artikelnya yang berjudul *"Political Risk Means All in 2017 Investment Bets Are Off"* mengungkapkan anekdot yang menarik. Dua puluh tahun lalu, saat dirinya mulai menjadi reporter, koleganya menyatakan bahwa pasar negara berkembang dianggap sulit untuk dinilai. Sebagian dikarenakan negara berkembang mengalami sejumlah krisis keuangan. Namun isu yang paling besar adalah bahwa negara berkembang lebih sulit diprediksi karena adanya risiko politik, seperti kudeta, revolusi dan para pemimpin yang berperilaku menyimpang. Namun, jaman sudah berubah. Sepuluh tahun lalu negara maju dilanda krisis keuangan – tahun 2008, dan sekarang mereka harus menghadapi risiko kedua, risiko politik. Di tahun 2016, mereka menghadapi *Brexit* dan terpilihnya Donald Trump sebagai presiden Amerika Serikat (AS). Dua kejadian yang berada di luar perkiraan sebagian besar investor pasar modal.

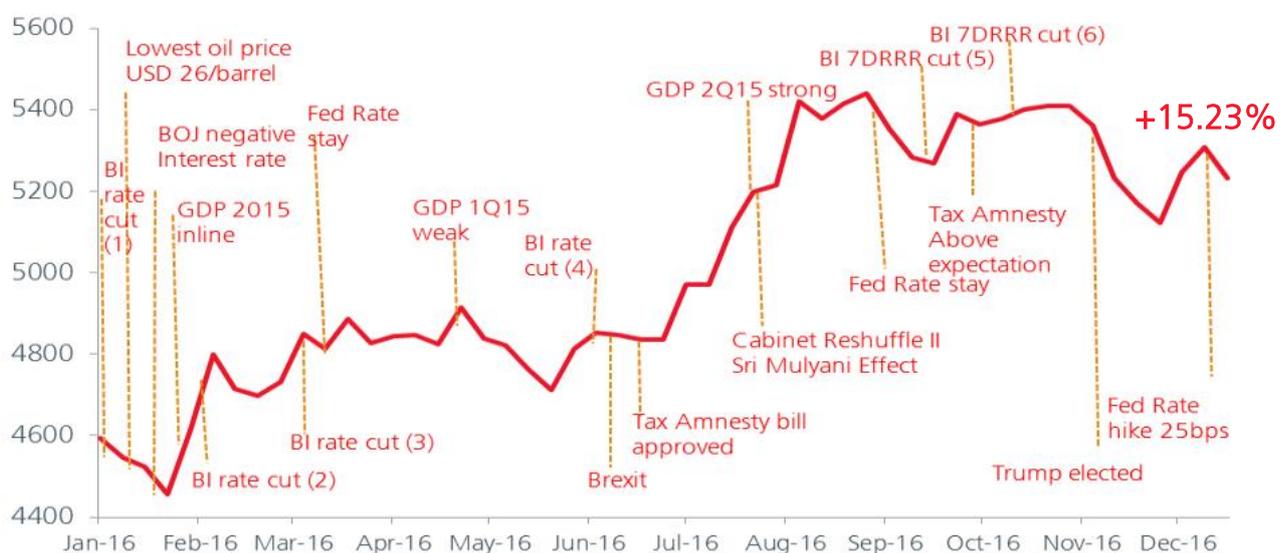
Tahun 2017, kita akan menghadapi pemilu di sejumlah negara Eropa (Jerman, Perancis, dan Belanda). Selain itu Theresa May – Perdana Menteri Inggris Raya - akan memulai aktivitas negosiasi *Brexit*.

Di AS, kebijakan Presiden Trump yang selama ini terlihat dari kampanye pemilu, akan segera mengambil bentuk nyatanya. Dari sejumlah komentar awal, kebijakannya dikhawatirkan akan berbeda dari kebijakan yang diambil para pendahulunya.

Di dalam situasi yang ditandai dengan kebijakan moneter Bank Sentral yang efektivitasnya mengalami ketumpulan dan kebijakan fiskal yang diambil para pemimpin pemerintahan akan menjadi faktor penentu arah pergerakan ekonomi dunia, maka disinilah risiko politik menjadi penting. Menjalarnya pemimpin bernada populis, diperkirakan akan mulai menggairahkan ekonomi. Itulah alasan dibalik membaiknya sejumlah harga komoditas. Namun, apakah kondisi demikian yang akan terealisasi? Hal itu menjadi tidak mudah, karena tingkat hutang di banyak negara maju cukup tinggi. Perubahan demografi serta teknologi yang membuat produktivitas sumber daya manusia menurun, juga menjadi tantangan tersendiri.

Semoga 2017 menjadi tahun yang berpihak kepada kita, tetapi tetaplah selalu waspada dan sigap dalam menghadapi perubahan. Selamat Tahun Baru.

Grafik 1. Kaleidoskop IHSG di tahun 2016





**Pada bulan Desember, indeks saham mencatatkan peningkatan sebesar 2,87% MoM begitupun dengan pasar obligasi yang meningkat sebanyak 1,58% MoM.**

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) mengalami peningkatan sebesar 2,87% MoM ke level 5.297 ditengah kondisi investor asing yang masih mencatatkan arus keluar sebesar Rp 3,7 triliun pada bulan Desember. Meskipun demikian investor lokal mencatatkan pembelian bersih dengan melakukan strategi *windows dressing* yang mendorong pasar ditutup naik sebesar 15,32% sepanjang 2016. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor Aneka Industri (+8,01% MoM), sektor Perbankan (+7,67% MoM) dan sektor Perdagangan (+4,5% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang tertinggal adalah sektor Properti (-2,79% MoM), sektor Konsumsi (-0,32% MoM) dan sektor Industri Dasar (-0,23% MoM).

Sejalan dengan kondisi yang terjadi di pasar saham, Indeks Obligasi Pemerintah IBPA INDOBeX naik sebesar 1,58% MoM di bulan Desember, atau naik 13,93% sepanjang 2016. Hal ini disebabkan oleh data inflasi yang terkendali dan stabilitas Rupiah. Imbal hasil obligasi pemerintah bertenor 10 tahun turun sebesar -17 bps ke level 7,97%. Kepemilikan investor asing di pasar obligasi naik sebesar Rp 10 triliun ke posisi Rp 666 triliun pada bulan Desember. Menjelang akhir tahun, nilai tukar Rupiah menguat sebesar 0,6% ke level Rp13.473 per Dolar AS.

Suku bunga deposito bertenor 1 bulan tercatat naik 10 bps ke level 6,25%.

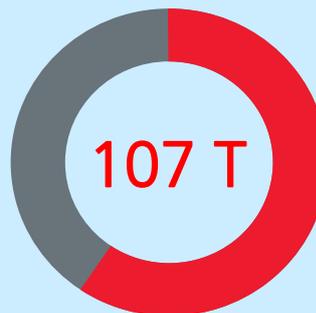
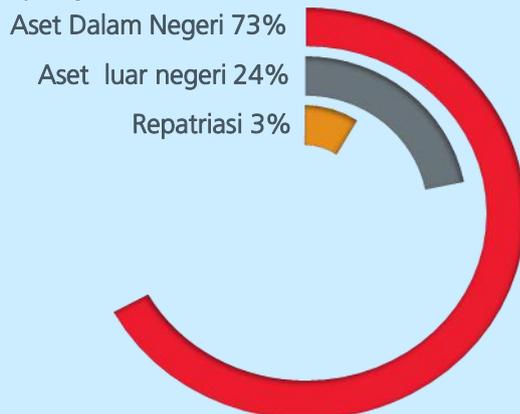
Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa tingkat inflasi di bulan Desember meningkat sebesar 0,42% MoM (konsensus: inflasi 0,45%) atau 3,02% YoY (konsensus: 3,04%). Di sisi lain, neraca perdagangan mencatatkan surplus sebesar USD 838 juta (konsensus: surplus USD 818 juta). Total impor naik sebesar 10% MoM dan total ekspor naik sebesar 5,91% MoM.

Periode kedua program amnesti pajak telah berakhir pada tanggal 31 Desember 2016. Tarif pada periode kedua ini adalah 6% untuk deklarasi aset luar negeri dan sebesar 3% untuk deklarasi aset dalam negeri atau repatriasi aset luar negeri. Uang tebusan amnesti pajak yang berhasil dihimpun oleh Direktorat Jendral Pajak (DJP) di periode kedua adalah Rp 9,8 triliun atau hanya 10% dari total tebusan pada periode pertama. Dengan demikian total dana yang berhasil dihimpun dari program amnesti pajak adalah Rp 107 triliun atau 64,8% dari target Rp 165 triliun.

**Grafik 2. Akumulasi Pencapaian Amnesti Pajak Periode 1 dan 2**

**Rp 4.296 T total harta**

yang telah di deklarasi berdasarkan surat pernyataan harta (SPH)



**65 %**

realisasi penerimaan amnesti pajak terhadap target pemerintah

Sumber: Direktorat Jendral Pajak



*Ari Pitojo*  
**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 58,13 triliun per 30 Desember 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 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 bulan persetujuan publikasi.



**INDONESIA**  
**PT. Eastspring Investments Indonesia**  
 Prudential Tower 23<sup>rd</sup> 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