



SPRING LETTER

MONTHLY LETTER FROM EASTSPRINGINVESTMENTS CIO

Edisi Oktober 2016

MENCERMATI PERUBAHAN SELERA KONSUMEN

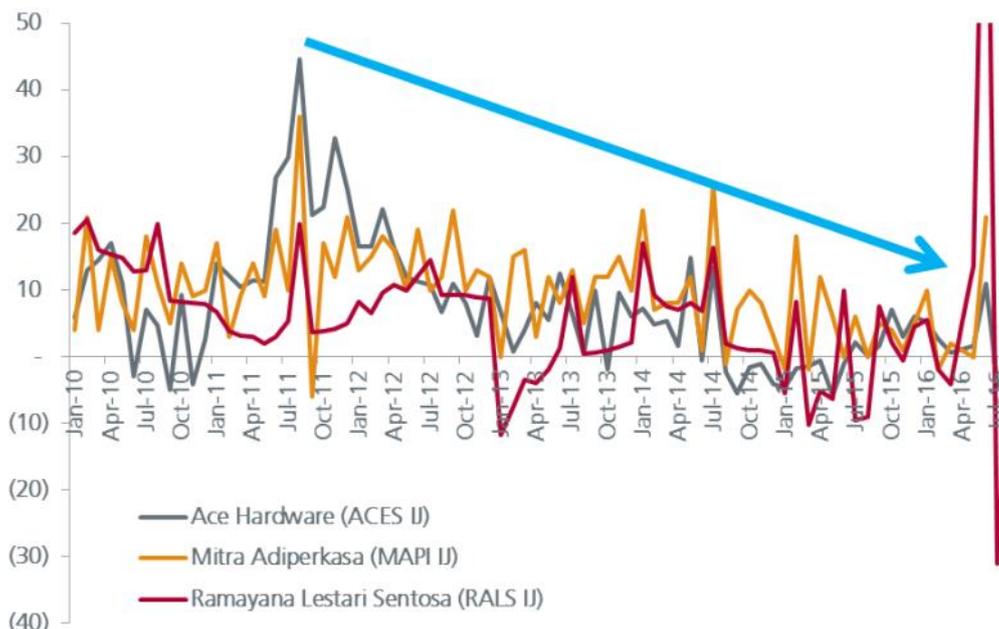
Pada hari Minggu di akhir September kemarin, seperti yang dilakoni kebanyakan penduduk Jakarta yang tidak punya ide menghabiskan akhir minggu, saya mengunjungi Kemang Village, dan Summarecon Bekasi. Yang menarik dari kedua mall tersebut, mereka mengadakan festival kuliner dan ternyata pengunjungnya cukup banyak. Di Summarecon Bekasi, festival ini dihadirkan di lapangan parkir, di Minggu siang yang cukup panas (meskipun sedikit mendung) dan pengunjungnya juga tidak sedikit.

Fenomena ini mengingatkan saya pada komentar salah satu eksekutif industri mie instan yang bercerita mengenai perubahan pola konsumsi dari makan di rumah menjadi makan di luar, dan berpergian. Salah satu analis di kantor kami yang menghadiri acara 'round table' dengan sejumlah operator perbelanjaan juga yang mengungkapkan hal yang sama, tentang perbelanjaan yang ramai di lantai makanan (*food court*). Selain itu, bukankah sekarang anda juga lebih sering disuguhi promosi 'travel fair'.

Grafik 1 dibawah menunjukkan SSSG (*Same Store Sales Growth*) bulanan yaitu penjualan bulanan per meter persegi dari toko yang sama dibanding periode yang sama setahun yang lalu, yang menunjukkan kecenderungan menurun. Memang kami tidak bisa mendapatkan pembandingan restoran untuk melihat apakah ada kecenderungan yang berbeda, tetapi tren penurunan ini menimbulkan pertanyaan apakah hal ini disebabkan oleh pelemahan ekonomi ataukah pergeseran pola konsumsi. Namun jika memang pelemahan ekonomi, salah satu dari perusahaan yang grafiknya ada di tabel tersebut berkeluh kesah mengenai kenaikan 'service charge' yang dikenakan kepada mereka oleh para pemilik mall. Kenaikan 'service charge' yang lebih dari kenaikan biaya listrik menunjukkan kenaikan daya tawar pemilik mall. Menariknya lagi, perusahaan-perusahaan dalam grafik dibawah tersebut merupakan perusahaan ritel besar yang menjadi sasaran para pemilik mall untuk menarik pengunjung.

Jika memang terjadi pergeseran selera, ini merupakan hal yang menarik untuk diamati dalam berinvestasi. Seiring dengan bertambahnya pendapatan dan keinginan untuk mendapatkan variasi pemenuhan kebutuhan tersier, pergeseran selera akan menentukan kelangsungan prospek bisnis usaha dan ini memberikan peluang investasi kepada kita.

Grafik 1. SSSG (*Same Store Sales Growth*) Perusahaan Retail di Indonesia



Sumber: Perusahaan, 30 September 2016

Pada bulan September, indeks saham mencatatkan penurunan sebesar -0,40% MoM sedangkan pasar obligasi mengalami kenaikan sebanyak +1,24% MoM.

IHSG mencatatkan penurunan sebesar -0,40% MoM pada bulan September ke level 5.364.8 yang didorong oleh aksi *profit taking* ditengah perkembangan positif dari meningkatnya pencapaian dari amnesti pajak dan membaiknya data makroekonomi. Sektor-sektor yang unggul adalah sektor industri dasar (+1,2% MoM) dan aneka industri (+0,8% MoM). Sementara itu, sektor-sektor yang tertinggal yaitu perkebunan (-4,1% MoM) dan perdagangan (-2,0% MoM). Investor asing mencatatkan total jual bersih sebesar Rp 3,3 triliun pada bulan September.

Indeks Obligasi Pemerintah IBPA INDOBeX mengalami kenaikan sebesar +1,24% MoM di bulan September ditengah meningkatnya pencapaian dari amnesti pajak dan membaiknya data makroekonomi. Imbal hasil obligasi pemerintah bertenor 10 tahun cenderung turun sebanyak -5bps ke level 7,06%. Kepemilikan investor asing di pasar obligasi naik Rp 16,9 triliun ke Rp 685 triliun pada bulan September. Nilai tukar Rupiah menguat sebanyak 1,72% ke level Rp13.042 per Dolar AS. Bank Indonesia menurunkan suku bunga acuan *7-days reverse repo rate* dan FASBI masing-masing sebanyak 25bps ke level 5,00% dan 4,25%. Tingkat bunga deposito 1 bulan turun 8bps ke level 6,17%.

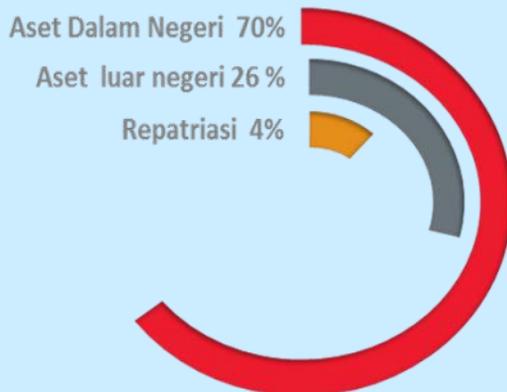
Badan Pusat Statistik (BPS) mengumumkan bahwa tingkat inflasi di bulan September mencatatkan inflasi sebesar 0,22% MoM (konsensus: inflasi 0,2%) atau 3,07% YoY (konsensus: 3,05%). Hingga September ini, tingkat inflasi YTD masih terkendali di level 1,97%. Bank Indonesia mempertahankan target inflasi 2016 di kisaran 4% ± 1%. Sementara, neraca perdagangan mencatatkan surplus USD 294 juta (konsensus: surplus USD 500 juta). Total impor naik +36,84% MoM, dan total ekspor naik +32,54% MoM.

Di sisi lain, pencapaian amnesti pajak periode pertama tercatat melebihi ekspektasi. Per 30 September 2016 sebagai batas untuk periode pertama, jumlah harta yang dilaporkan sesuai dengan surat pernyataan harta (SPH) telah mencapai Rp 3,632 triliun. Hal tersebut terdiri atas deklarasi dalam negeri senilai Rp 2,543 triliun, deklarasi luar negeri senilai Rp 952 triliun, dan repatriasi Rp 137 triliun. Realisasi penerimaan amnesti pajak sesuai dengan surat setoran pajak (SSP) mencapai Rp 97,2 triliun atau 59% dari target pemerintah. Dana tebusan amnesti pajak ini diharapkan akan memberikan kontribusi positif pada penerimaan pajak negara yang akan mendorong pembelanjaan negara terkait pembangunan infrastruktur dan mendorong pertumbuhan ekonomi dalam jangka panjang.

Grafik 2. Pencapaian Amnesti Pajak Periode 1 (Jul-Sep 2016)

Rp 3.632 T total harta

yang telah di deklarasi berdasarkan surat pernyataan harta (SPH)



59%

realisasi penerimaan amnesti pajak, terhadap target pemerintah

Sumber: Direktorat Jendral Pajak, 30 September 2016




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 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 58,43 triliun per 30 September 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>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>HONG KONG BOCI-Prudential Asset Management Ltd 27F, Bank of China 1 Garden Road, Hong Kong www.boci-pru.com.hk</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>	