

05 November 2018

Market Review

- Pertumbuhan ekonomi Indonesia kuartal III-2018 sebesar 5,17%. Angka ini lebih rendah dibandingkan kuartal-II 2018 yang sebesar 5,27% yoy. Meski demikian, posisi ini lebih tinggi dibandingkan laju ekonomi pada periode yang sama tahun lalu sebesar 5,06%. Selain itu, BPS mencatat harga komoditas migas dan non migas di pasar internasional pada kuartal III-2018 secara umum mengalami peningkatan baik secara kuartal (QoQ) dan juga secara tahunan (YoY). Salah satunya terjadi kenaikan harga rata-rata minyak mentah Indonesia atau Indonesian Crude Price (ICP) yang saat ini mencapai USD74.24 per barel. Angka ini lebih tinggi dari kuartal II-2018 yang sebesar USD71.92 per barel atau naik 3,22%. Juga mengalami kenaikan 48,5% bila dibandingkan kuartal III-2017 yang sebesar USD49,99 per barel. Adapun ekspor Indonesia ke China pada kuartal II-2018 mencapai 14,5%, ekspor ke Amerika Serikat dari 10,81% dan ke Singapura mencapai 5,92%.
- Setelah dua bulan mengalami deflasi, Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat inflasi Oktober 2018 sebesar 0,28% Month-on-month. Inflasi tahun kalender Januari hingga Oktober 2018 sebesar 2,22%. Sementara inflasi tahunan pada periode yang sama tercatat 3,16% year-on-year (YoY). Angka ini masih terkendali mengingat inflasi masih di bawah 3,50%. Penyebab utama inflasi adalah kenaikan harga cabe merah, BBM non Subsidi dan tarif sewa rumah. Secara rinci, Perumahan, Air, Listrik, Gas dan Bahan Bakar alami inflasi 0,42% dengan andil terbesar dalam inflasi Oktober sebesar 10%. Disusul dengan inflasi pada makanan jadi, minuman, rokok dan tembakau sebesar 0,27% dengan andil 0,05%. Kenaikan paling banyak disumbang oleh makanan jadi nasi lauk paku dan rokok kretek.
- Optimisme konsumen kembali mencatatkan penurunan setelah sempat meningkat di bulan September 2018 lalu. Dari hasil survei konsumen yang dilakukan Bank Indonesia (BI), Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) Oktober 2018 turun 3,2 poin, meski IKK masih ada di level optimistis (>100), yaitu 119,2. Penurunan tersebut dipengaruhi melorotnya keyakinan konsumen terhadap kondisi ekonomi saat ini, maupun ekspektasi enam bulan ke depan.

Market View

- Tantangan terhadap rupiah pada tahun ini hingga 2019 masih berdasar pada faktor eksternal meskipun ada pengaruh domestik. Adapun secara rinci tekanan tersebut karena *great rotation*. Saat ini merupakan masa panen laba bagi investor global dari *emerging markets* setelah investasi sejak 2008. Kinerja ekonomi AS yg baik memperkuat aliran *outflows* dari *emerging markets*, salah satunya Indonesia. Di Indonesia, *outflows* terbesar berasal dari saham. Selain itu, normalisasi suku bunga Amerika Serikat (AS) menyusul pulihnya ekonomi AS pasca resesi 2009 sehingga para investor berbondong-bondong ke AS. Resiko lainnya seperti sentimen negatif pelaku pasar finansial global terhadap kondisi ekonomi *emerging market* yang menular, dan eskalasi perang dagang AS-China. Selain itu, kenaikan harga minyak dunia menyebabkan persepsi para pelaku pasar bahwa CAD Indonesia beresiko membesar sehingga mempengaruhi daya topang fundamental perekonomian Indonesia terhadap rupiah. Sedangkan faktor domestik, pemasalahannya terletak pada transaksi neraca berjalan yang defisit, kepemilikan asing yang signifikan di saham dan SBN sehingga rupiah rentan terhadap *outflows*. Juga likuiditas valas yang mengetat dan terkonsentrasi di bank-bank besar serta banyak perusahaan yang tidak *fully hedge fx exposures*.

Fund Performance	Type	Nav/unit	1W%	1M%	YTD%
Lancar Victoria Merkurius	Pasar Uang	1,241.05	0.13	0.57	5.09
Victoria Obligasi Negara	P. Tetap	1,120.76	1.94	0.56	(4.95)
Victoria Equity Maxima	Saham	1,047.50	3.10	2.30	(9.94)
Pasar Uang Syariah	P.U. Syariah	1,061.74	0.12	0.48	4.61
Obligasi Negara Syariah	O.N. Syariah	992.78	0.41	0.47	(1.20)
Saham Syariah	Saham Syariah	984.87	1.82	(0.51)	N/A

Stock Market Indices	Last	1D Chg	1W%	1M%	YTD%
Jakarta – JCI	5,920.6	14.3	2.3	3.3	(6.8)
Japan – NIKKEI 225	22,060.1	161.1	2.0	(7.2)	(3.1)
Hong Kong – Hang Seng	25,934.4	(552.0)	5.5	(2.4)	(13.3)
US – S&P 500	2,738.3	15.3	2.1	(3.8)	2.4
UK – FTSE 100	7,103.8	9.7	1.0	(2.9)	7.6

Exchange Rate	Last	1D Chg	1W%	1M%	YTD%
USD / IDR	14,955.0	(173.0)	(1.8)	(1.5)	10.3
USD / JPY	113.2	(0.0)	0.1	(0.0)	0.4
GBP / USD	1.30	0.0	2.4	(0.4)	0.0
EUR / USD	1.14	0.0	0.9	(0.7)	(5.0)

Commodity	Last	1D Chg	1W%	1M%	YTD%
Oil (USD/bbl)	63.1	(0.1)	(4.7)	(15.3)	4.2
Coal (USD/MT)	92.8	(2.2)	(3.3)	(9.1)	1.5
CPO (MYR/MT)	1,985.0	(35.0)	(4.3)	(8.8)	(20.2)
Gold (USD/OZ)	1,231.5	(0.5)	0.7	2.3	(5.5)
Nickel (\$/MT)	11,742.5	(195.0)	0.0	(7.3)	(7.2)
Tins (\$/MT)	19,040.0	(70.0)	(0.4)	0.3	(4.6)

Government Bond Yield (%)	Last	1W Chg	1M Chg	YTD Chg
Indonesia IDR 2yr	7.45	(0.11)	(0.2)	1.9
Indonesia IDR 5yr	8.17	(0.27)	(0.1)	2.2
Indonesia IDR 10yr	8.34	(0.29)	(0.0)	2.0
Indonesia IDR 20yr	8.79	(0.24)	(0.0)	1.7
Indonesia USD 5yr	4.51	0.01	0.3	1.3
Indonesia USD 10yr	4.84	(0.04)	0.2	1.3
US Treasury 10yr	3.20	0.08	(0.0)	0.8

Interest Rate (%)	Last	1W Chg	1M Chg	YTD Chg
Fed Rate	2.25	0.00	0.00	0.75
Jakarta Interbank Offered Rate	5.71	(0.0)	0.0	1.8
1M USD Deposit Rate	1.13	(0.0)	0.0	0.3
Libor USD 3M	2.58	0.1	0.2	0.9

Selected Macroeconomic Data	Oct-18	3Q18	2Q18	1Q18
Real GDP (%YoY)	N/A	5.17	5.27	5.06
CPI (%YoY)	3.16	2.88	3.12	3.40
Core CPI (%YoY)	2.94	2.82	2.72	2.67
BI Net Foreign Reserve (USD bn)	N/A	114.85	119.84	126.00
BI 7 Days Reverse Repo (%)	5.75	5.75	5.25	4.25
Export (%YoY)	N/A	1.70	11.47	6.14
Import (%YoY)	N/A	14.18	12.66	9.07

Bond Market Indices	Last	1D Chg	1W%	1M%	YTD%
INDOBEX IBPA Index – IDR Bond	229.1	0.8	1.5	0.4	(4.6)

This report is compiled and contained from source believed to be reliable but its accuracy and completeness are not guaranteed. None of PT Victoria Manajemen Investasi or their respective employees and agents makes any representation or warranty or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report.



PT. VICTORIA MANAJEMEN INVESTASI
Senayan City, Panin Tower 8th Floor
Jl. Asia Afrika Lot 19, Jakarta 10270, Indonesia
Telp : 021 7278 1861
Fax : 021 7278 1860
Email : cs@vmi.co.id