

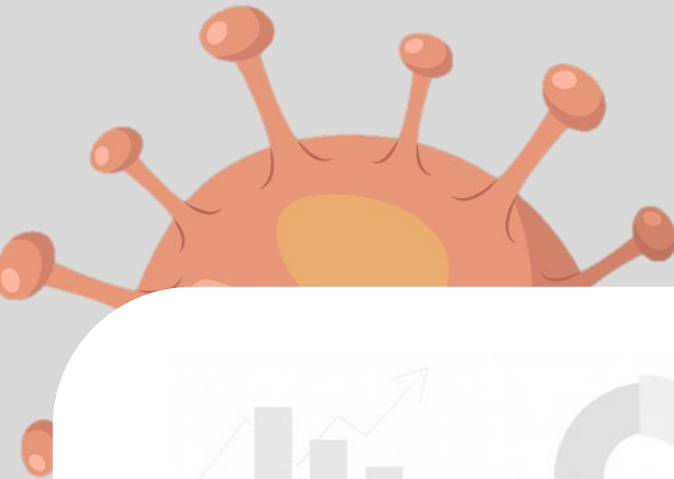
2020: CORONA VIRUS, A BLACK SWAN FOR MARKETS AND ECONOMIES

Apa yang terjadi?

- **IHSG turun -28.69% per 16 April** sejak awal tahun, dan sempat terkoreksi ke level dibawah 4ribu (-35%).
- **Rupiah melemah 12%** sejak awal tahun.
- **Ekonomi global dapat turun -3% pada tahun 2020** karena adanya *lockdown* besar-besaran, diperkirakan akan pulih sebesar 5,8% pada tahun 2021.
- **Ekonomi Indo diperkirakan hanya tumbuh 0.5%** pada saat yang sama.



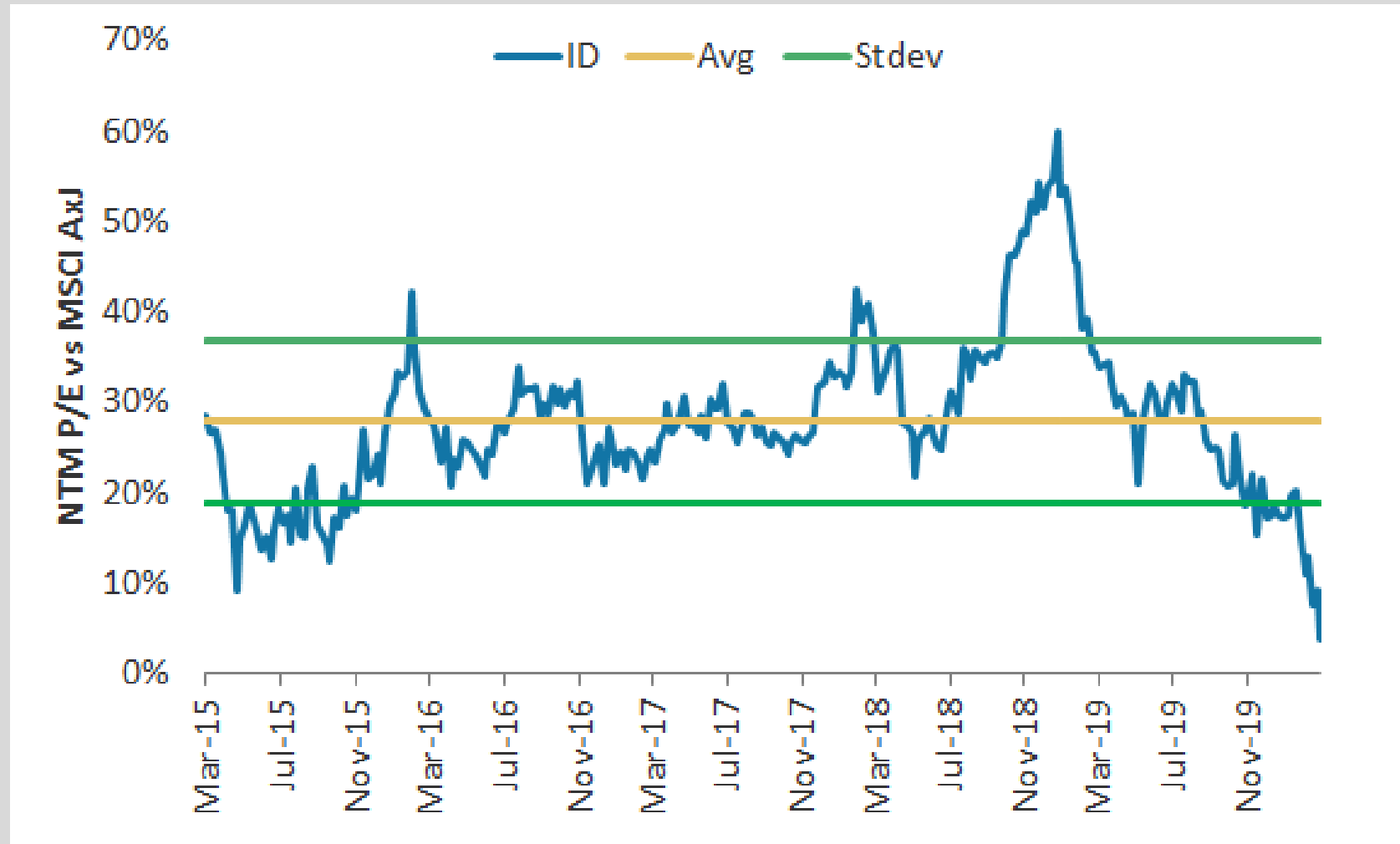
2020: CORONA VIRUS, A BLACK SWAN FOR MARKETS AND ECONOMIES



Menurut Kami

Prediksi bahwa pasar akan pulih dalam jangka waktu menengah/ panjang. Ketika SARS melanda tahun 2003, pasar juga negatif antara Jan-Mar 2003; dan menguat 1 tahun kemudian. Demikian juga ketika wabah lain seperti Flu Burung, MERS, Ebola dan Zika melanda dengan waktu dan nilai koreksi serta pemulihan yang berbeda-beda

VALUASI PASAR INDONESIA VS MSCI AXJ



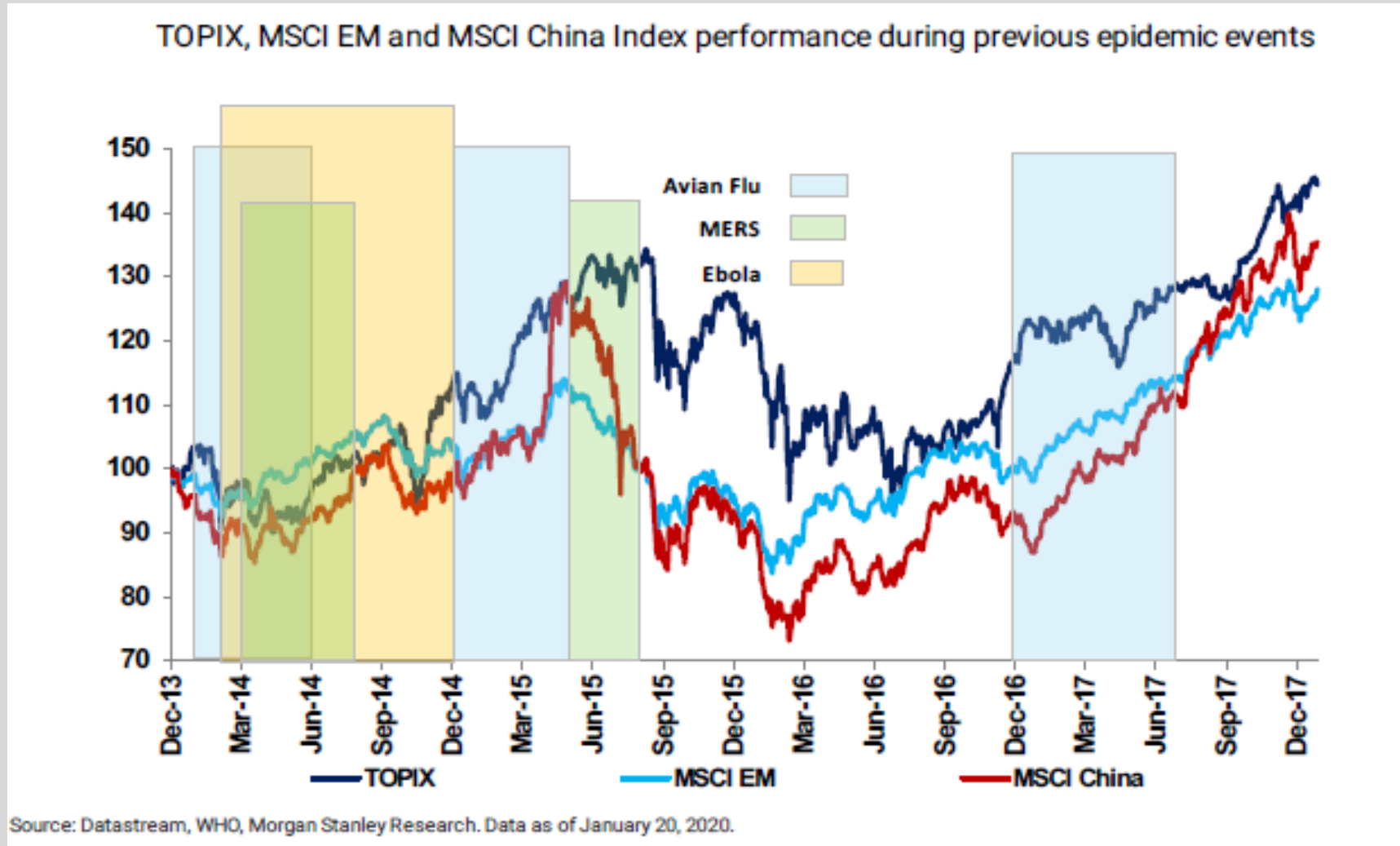
Sumber: Datastream, Morgan Stanley Research March 2020

OBLIGASI INDONESIA UNDERVALUED



Sumber: Bloomberg as of 27 March 2020

APA YANG DIHARAPKAN?



APA YANG DIHARAPKAN?

Currency: Base Currency	SARS	SARS	Avian Flu (Jan -	Avian Flu (1YR	MERS	MERS	Ebola	Ebola	Zika	Zika	Wuhan Coronavirus
	(Jan - Mar 2003)	(1YR % Chg)	Aug 2004)	% Chg)	(Sep - Nov 2012)	(1YR % Chg)	(Dec '13 - Feb '14)	(1YR % Chg)	(Nov '15 - Feb '16)	(1YR % Chg)	(Ongoing)
Group/Investment	1/1/2003	4/1/2003	1/1/2004	9/1/2004	9/1/2012	12/1/2012	12/1/2013	3/1/2014	11/1/2015	3/1/2016	1/1/2020
	3/31/2003	4/1/2004	8/31/2004	9/1/2005	11/30/2012	12/1/2013	2/28/2014	3/1/2015	2/28/2016	3/1/2017	1/31/2020
	Return	Return	Return	Return	Return	Return	Return	Return	Return	Return	Return
	(Cumulative)	(Annualized)	(Cumulative)	(Annualized)	(Cumulative)	(Annualized)	(Cumulative)	(Annualized)	(Cumulative)	(Annualized)	(Cumulative)
MSCI World NR USD	-5.06	44.89	0.58	19.20	3.36	26.32	3.26	7.85	-8.36	22.39	-0.61
MSCI Europe NR EUR	-12.69	38.10	4.06	25.68	3.86	20.26	3.97	18.98	-11.44	16.38	-1.26
MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR USD	-3.41	64.75	0.96	34.34	8.88	7.93	-2.03	8.50	-10.25	27.79	-3.70
MSCI EM NR USD	-6.00	82.39	1.25	44.23	6.73	3.65	-4.79	5.00	-12.32	29.70	-4.66
MSCI US NR LCL	-3.14	34.84	-0.24	12.67	1.18	29.46	3.71	14.57	-6.25	26.13	0.16
MSCI China A Onshore NR LCL	9.33	12.44	-12.13	-9.32	-3.87	20.13	-9.08	63.24	-18.45	20.64	-0.80
MSCI Australia NR AUD	-3.19	21.59	9.01	32.20	5.54	24.54	2.20	14.56	-6.04	23.64	5.10
MSCI China NR LCL	-1.75	83.04	-9.64	30.31	14.64	12.50	-7.43	18.91	-17.56	31.14	-4.94
MSCI Hong Kong NR HKD	-5.78	56.50	10.95	24.08	12.91	11.94	-0.92	11.56	-10.29	25.21	-4.79
MSCI India NR LCL	-10.93	82.64	-10.74	50.89	12.66	6.91	1.95	36.40	-11.20	23.90	-0.82
MSCI Indonesia NR IDR	-8.60	96.30	19.88	50.90	5.21	-2.17	10.62	23.78	8.84	10.05	-4.33
MSCI Japan NR JPY	-7.93	48.02	7.44	14.32	8.27	64.72	-3.90	27.54	-16.16	20.65	-1.62
MSCI Korea NR LCL	-12.97	77.60	-1.83	34.51	1.74	8.58	-3.15	-3.61	-5.10	19.73	-2.41
MSCI Malaysia NR LCL	-1.14	44.33	4.15	12.24	-1.55	17.05	1.32	0.78	0.88	6.06	-3.75
MSCI Philippines NR LCL	0.33	43.96	7.48	23.51	10.50	14.56	4.83	22.29	-5.19	8.33	-7.67
MSCI Singapore NR LCL	-5.06	49.00	9.60	21.40	0.97	8.92	-3.65	11.90	-10.66	19.53	-2.03
MSCI Taiwan NR LCL	-2.88	52.12	-3.66	5.92	4.64	10.48	2.14	20.66	-2.52	20.04	-3.96
MSCI Thailand NR THB	6.76	88.04	-12.15	23.85	5.36	2.73	-4.07	17.45	-1.93	19.99	-4.85

Source: Morningstar, in base currency, as at 3 Feb 2020.

TEMA INVESTASI TAHUN 2020

1

PERTUMBUHAN NEGATIF



Perkembangan terakhir:

- Wabah koronavirus menyebabkan gangguan jangka pendek untuk kegiatan ekonomi global.

Dampak:

- PDB global bisa -3% pada tahun 2020 karena *lockdown* besar, dan diperkirakan akan pulih sebesar 5,8% pada tahun 2021.
- Ini dapat membebani sektor konsumsi dan investasi.

2

AKSI KEBIJAKAN



Perkembangan terakhir:

- Fed memangkas suku bunga menjadi 0%, mengumumkan program QE \$ 2,3 triliun, dan rencana pertukaran dolar untuk mengatasi kepanikan coronavirus.
- Bank sentral lainnya turut memberikan stimulus dan memotong suku bunga .

Dampak:

- Suku bunga yang lebih rendah dan ketidakpastian yang tinggi akan mendukung kelas aset pendapatan tetap.

3

HIGH VOLATILITY AHEAD



Perkembangan terbaru:

- Indeks Ketidakpastian Dunia meningkat ke level tertinggi terkait dengan: Perlambatan Ekonomi, Perang Dagang, Geopolitik, dan Wabah Virus Corona.

Dampak:

- Kami tetap menyukai pasar saham Indonesia dan mengusulkan Indo Greater China, Asia Pasifik dan GLV sebagai bagian diversifikasi.



PREDIKSI BENTUK PEMULIHAN?

- Pasar sebelumnya memperkirakan bentuk pemulihan 'V' untuk ekonomi, tetapi skenario itu semakin kecil. Kami pikir, **pemulihan bentuk 'U' akan lebih mungkin saat ini** didukung tindakan pemerintah dalam memperlambat penyebaran virus.
- Tekanan akan menimpa sektor konsumsi dan bisnis kecil, serta perusahaan dengan tingkat hutang tinggi.

“
V
”

Wabah terkendali dengan cepat (dengan kepatuhan jarak sosial). Ekonomi dan pasar modal pulih dengan cepat didukung oleh kebijakan pemerintah dengan pencurahan stimulus.

“
U
”

Wabah terkendali tetapi tidak dalam waktu singkat (jarak sosial gagal dan penyebaran masih terjadi). Ekonomi terus tumbuh tetapi produktivitas menurun selama beberapa bulan sehingga pertumbuhan melambat.

“
W
”

Wabah dan penyebaran terus berlanjut dengan munculnya gelombang kedua. Ekonomi pulih ke kondisi sebelumnya dengan waktu yang lebih panjang dan pasar modal masih berada di bawah tekanan.

STRATEGI PORTOFOLIO

- **Berlindung pada posisi kas yang lebih besar**
- **Overweight di sektor defensif** seperti sektor teknologi informasi, layanan komunikasi, dan kebutuhan pokok konsumen.
- **Overweight di obligasi pemerintah**



DISCLAIMER

This document is solely for information and may not be published, circulated, reproduced or distributed in whole or part to any other person without the prior written consent of PT. Eastspring Investments Indonesia. It should not be construed as an offer or solicitation for the subscription, purchase or sale of any securities mentioned herein. Whilst we have taken all reasonable care to ensure that the information contained in this document is not untrue or misleading at the time of publication, we cannot guarantee its accuracy or completeness. Any opinion or estimate contained in this document is subject to change without notice. Investors may wish to seek advice from a financial adviser before making a commitment to invest in units of any of our funds. PT. Eastspring Investments Indonesia and its related and affiliated corporations together with their respective directors and officers may have or may take positions in the securities mentioned in this document and may also perform or seek to perform broking and other investment services for the corporations whose securities are mentioned in this newsletter as well as other parties. The graphs or charts are included for illustrative purposes only. Past performance is not necessarily a guide to future performance. The predictions, projections, or forecast on the economy, securities markets or the economic trends of the markets are not necessarily indicative of the future or likely performance of PT. Eastspring Investments Indonesia or any funds managed by PT. Eastspring Investments Indonesia. The value and any income accruing to the investments, if any, may fall as well as rise. An investment is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. PT. Eastspring Investments Indonesia is an ultimately wholly-owned subsidiary of Prudential plc of the United Kingdom. PT. Eastspring Investments Indonesia and Prudential plc are not affiliated in any manner with Prudential Financial, Inc., a company whose principal place of business is in the United States of America