



Analisis Pelemahan IHSG

Tanggal 14 April 2014

Pusat Kebijakan Ekonomi Makro
Badan Kebijakan Fiskal

Jakarta, Kamis - 14 April 2014





Outline



1. Faktor-Faktor Pasar Uang, Obligasi, Komoditas & Saham Global

2. Komposisi dan Analisis Pelemahan IHSG tgl. 14Apr2014

3. Simpulan atas Pelemahan IHSG tgl. 14Apr2014

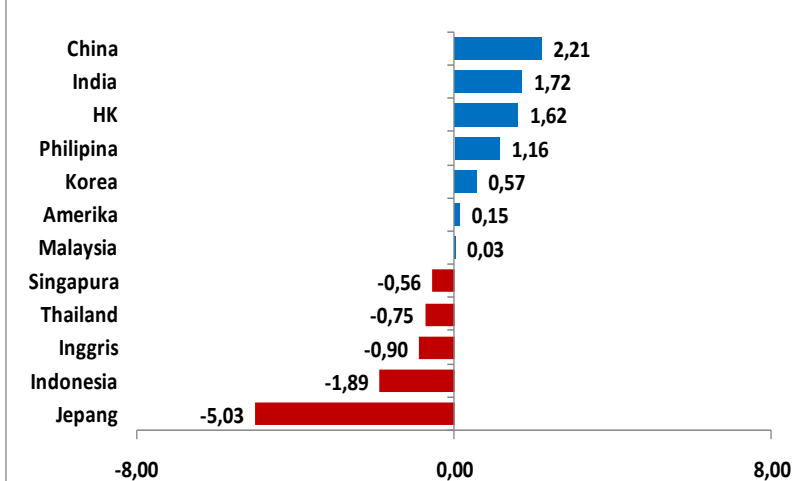


1. FAKTOR-FAKTOR PASAR UANG, OBLIGASI, KOMODITAS & SAHAM GLOBAL

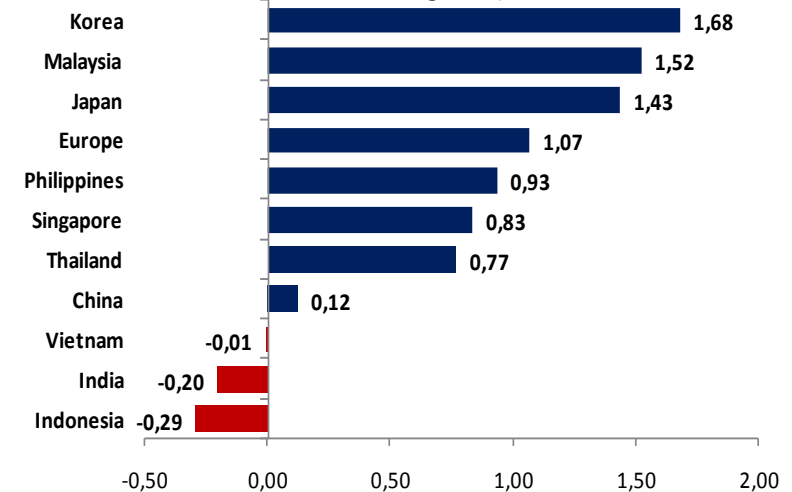


Pasca Pemilu, Rupiah dan IHSG mencatatkan pelemahan ..

Saham Global per 10 Apr 2014 (% change from last week closing date)



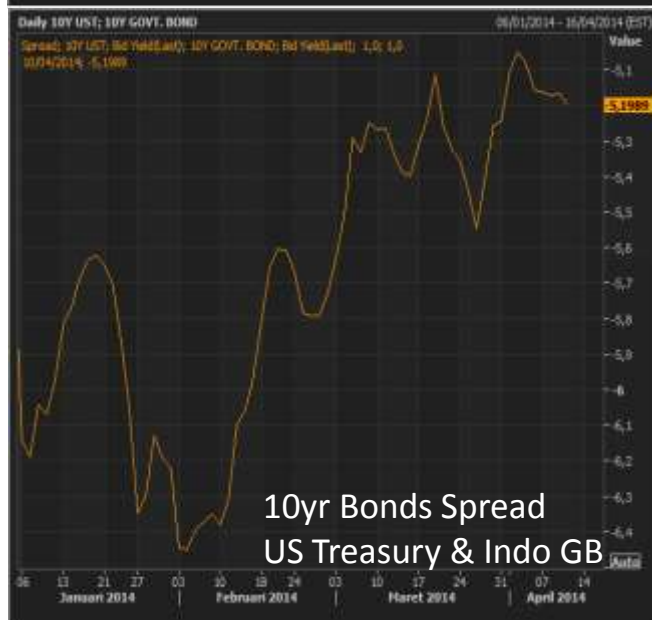
Nilai Tukar Global per 10 Apr 2014 (% change from last week closing date)



- Sebagian besar nilai tukar global bereaksi positif terhadap dollar AS, namun rupiah justru sebaliknya mencatatkan pelemahan paling buruk dibandingkan penutupan minggu lalu.
- IHSG juga bergerak seiring dengan pelemahan rupiah, dibandingkan dengan data regional pelemahan IHSG hanya lebih baik dibandingkan indeks Nikkei Jepang. Penurunan indeks Nikkei didorong oleh pesimisme pencapaian target inflasi dan kurs Yen yang terus menguat terhadap USD.
- Rupiah ditutup diposisi Rp11.358/USD, terdepresiasi 0,61% dari penutupan hari Selasa. Mata Uang Regional Asia terhadap USD bergerak variatif. Penguatan terbesar pada Peso sebesar 1,24% dan pelemahan terbesar pada Rupiah sebesar 0,61%.
- JISDOR berada diposisi Rp11.342/USD, terdepresiasi 0,29% dari penutupan hari Selasa.
- JIBOR IDR Overnight ditutup di posisi 5,86%. JIBOR USD Overnight ditutup di posisi 0,14%.



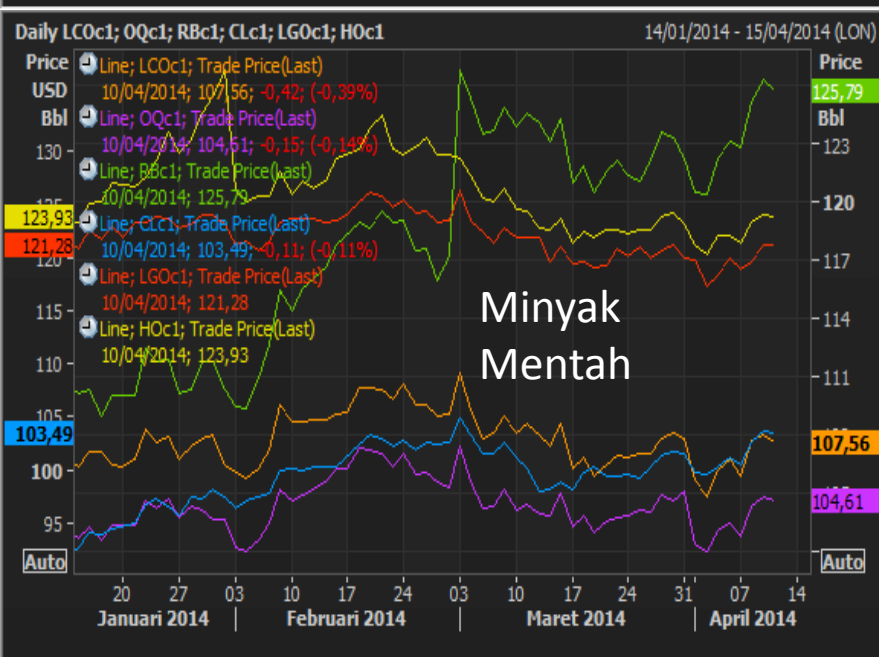
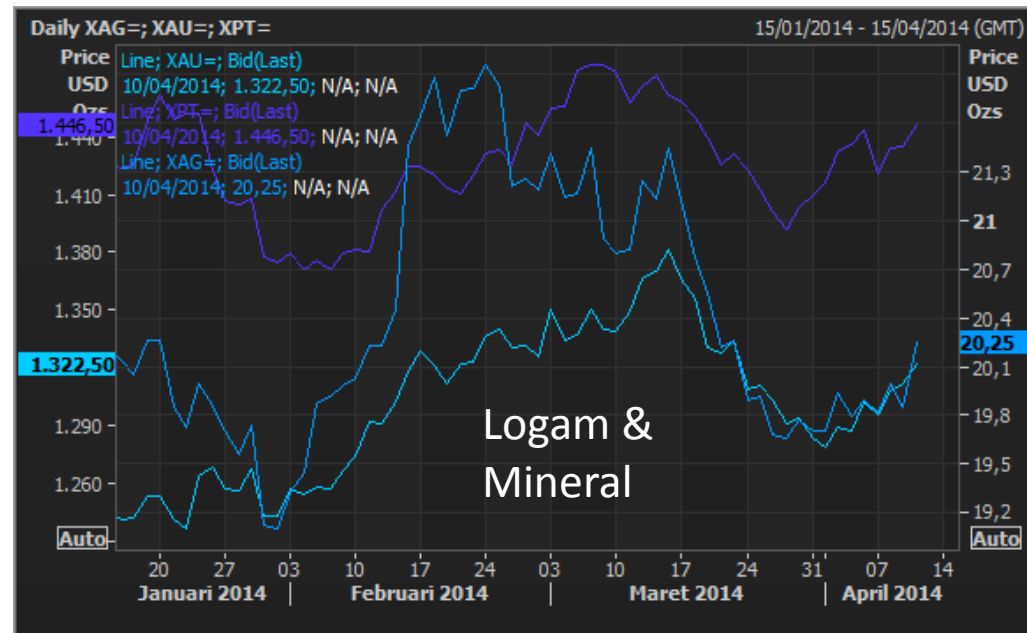
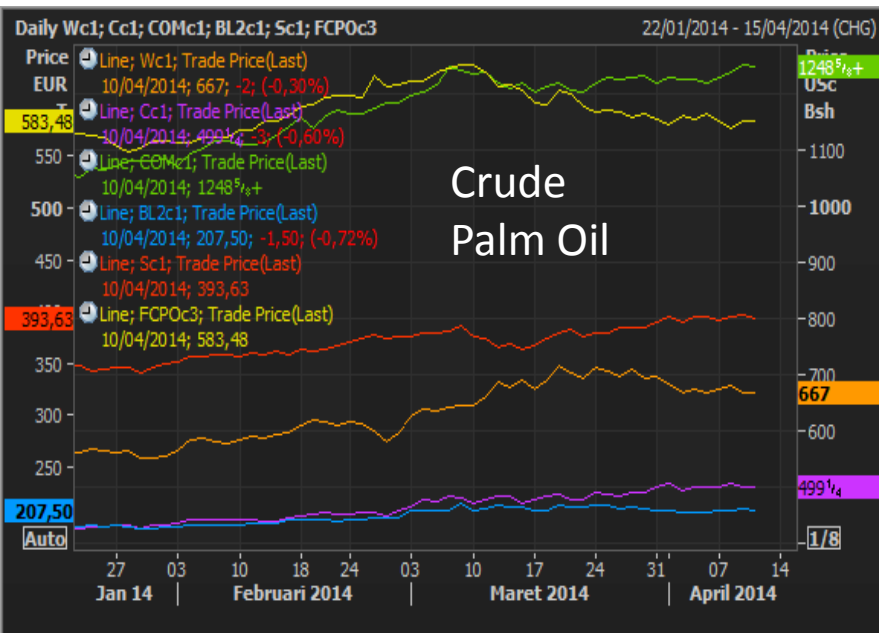
Faktor-Faktor Pasar Uang & Obligasi Global – 14 April 2014



- Pasar spot Rupiah ditutup menguat 0,5% di Rp 11.345/USD sore ini;
- Rata-rata forecast Reuters untuk Rupiah fy2014 masih pada kisaran Rp 11.800 / USD;
- Spread surat utang (SUN) terhadap US Treasury 10yr menyempit 0,19% menjadi 519 BPS;
- Pasar uang USD LIBOR 1 yr ditutup membaik di kisaran 0,55% pa;
- Yield SUN 5Y naik 0,8 bps menjadi 7,61% (awal 2014: 8,03%), Yield SUN 10Y naik 3,7% menjadi 7,87% (awal 2014: 8,45%).
- Posisi kepemilikan asing di Pasar SUN per 8 April 2014 sebesar Rp368,12 triliun, meningkat Rp44,29 triliun dari posisi akhir tahun 2013.
- Dengan demikian kondisi pasar uang dan obligasi global cukup kondusif dan bukan faktor turunnya IHSG hari ini.

Sumber: Reuters

Faktor-Faktor Pasar Komoditas Global – 14 April 2014



Kinerja Pasar Komoditas

- Pasar Minyak Kelapa Sawit cukup stabil dengan penutupan USD583,48;
- Pasar Minyak Mentah naik tipis, dengan WTI ditutup USD104,61/ barrel
- Pasar Logam dan Mineral menguat, dengan Emas ditutup pada kisaran USD 1.322,5 per toz;
- Dengan demikian pasar komoditas bukan merupakan faktor pendorong penurunan IHSG hari ini.

Sumber: Reuters



2. KOMPOSISI DAN ANALISIS PELEMAHAN IHSG TGL. 14APR2014

Komposisi Pelemahan IHSG – 14 April 2014

INDEX MOVERS – Emiten

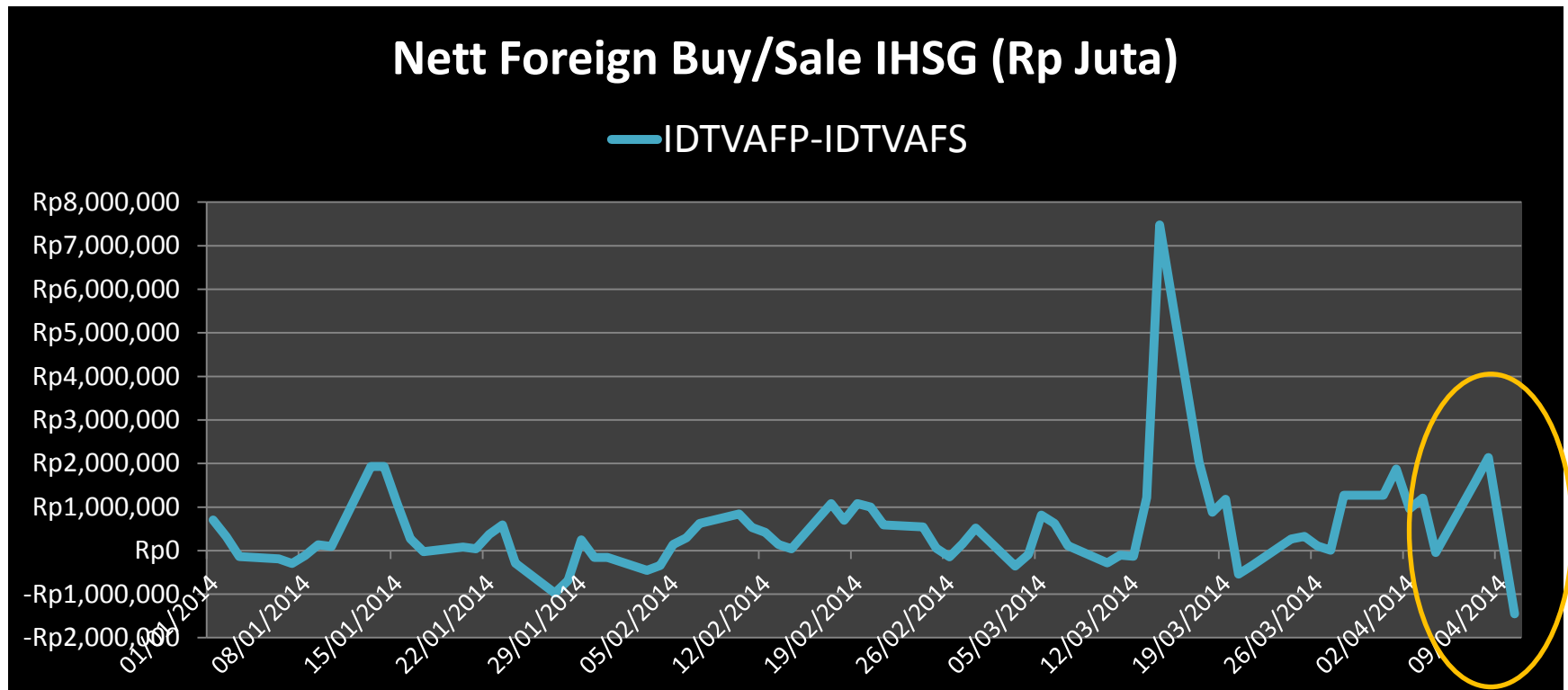
Laggers						Leaders					
		Price	%Chg	Points↓	Volume			Price	%Chg	Points↑	Volume
21)	ASII	IJ	7550	-5.92	-20.8993	68.78M	41)	SMMA	IJ	3665	+6.23
22)	BMRI	IJ	9675	-5.61	-14.4358	54.12M	42)	SMAR	IJ	6950	+1.83
23)	BBRI	IJ	9700	-4.67	-12.6079	66.27M	43)	IBST	IJ	5950	+4.39
24)	INTP	IJ	22775	-8.72	-8.7019	6.99M	44)	DSNG	IJ	3065	+3.37
25)	TLKM	IJ	2260	-3.00	-7.6686	201.27M	45)	APEX	IJ	3795	+1.74
26)	SMGR	IJ	15850	-5.65	-6.1242	14.60M	46)	MAYA	IJ	1570	+3.29
27)	BBNI	IJ	4895	-5.87	-6.1199	29.48M	47)	INCO	IJ	3140	+4.48
28)	BBCA	IJ	10750	-1.83	-5.3055	19.31M	48)	MKPI	IJ	15250	+9.99
29)	GGRM	IJ	49000	-3.45	-3.6595	795.20k	49)	BUVA	IJ	630	+6.78
30)	SCMA	IJ	3005	-6.82	-3.4960	4.21M	50)	TOTO	IJ	7700	+3.36
31)	CPIN	IJ	4075	-4.12	-3.1188	4.47M	51)	GSMF	IJ	135	+14.41

INDEX MOVERS - Sektoral

Laggers					Leaders				
	Price	%Chg	Points↓	%Idx M		Price	%Chg	Points↑	%Idx M
21)	JAKFIN	638.30	-3.42	-43.0606	-27.87	41)	JAKAGRI	2259.46	-.77
22)	JAKMIND	1316.78	-5.19	-22.3163	-14.44	42)	JAKMINE	1380.81	-1.11
23)	JAKPROP	424.46	-6.19	-21.3586	-13.82	43)	JAKCONS	1959.43	-1.54
24)	JAKBIND	536.32	-5.05	-20.8684	-13.51	44)	JAKINFR	1006.76	-2.03
25)	JAKTRAD	847.29	-2.65	-17.1136	-11.08				

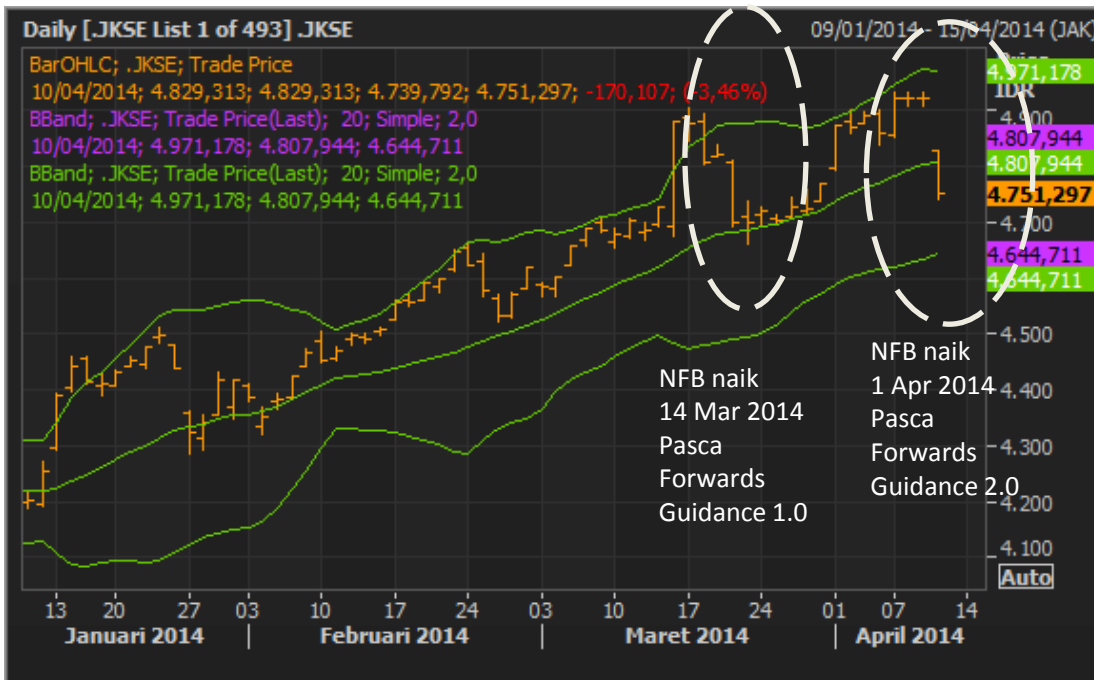
- Sektor dengan penurunan terbesar yakni: sektor industri lain-lain yang turun 4,72%, sektor industri dasar turun 3,58%, dan sektor konstruksi turun 3,42%.
- Emiten yang menyeret turun indeks pada pagi ini di antaranya: PT Astra Internasional Tbk (ASII) turun 6,85% menjadi Rp 7.475, PT Bank Mandiri Tbk (BMRI) turun 5,37% menjadi Rp 9.700, dan PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI) turun 4,42% menjadi Rp 9,725.

Pembelian dan Penjualan oleh Asing – 14 April 2014



- **IHSB** ditutup dilevel 4765.73, melemah 3,16% dari penutupan hari Selasa.
- **Bursa Saham Regional Asia** bergerak positif. Hanya Bursa Indonesia dan Singapura yang melemah masing-masing 3,16% dan 0,11%.
- **Pasar Saham Domestik mengalami *Capital Outflow*** sebesar Rp1,45 triliun. Sepanjang tahun 2014 telah terjadi *Capital Inflow* sebesar Rp30,88 triliun di pasar saham.

Faktor-Faktor Pelemahan IHSG – 14 April 2014



Kinerja IHSG:

- YTD Jan-Apr naik 11,19% dan volatilitas masih didalam batas normal walau naik 200 poin pasca *forwards guidance* 1.0 dan 180 poin pasca *forwards guidance* 2.0 dari the Fed;
- Batas atas P/E ratio 15,95x sudah terlalu tinggi, sebagai pembanding P/E ratio atas Nikkei 300 adalah 7,08x;
- Net Foreign Buy (NFB) saham Januari 2014 - 8 April 2014 tercatat Rp32,33 T, meningkat dibanding periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp18,64T;
- Sentimen (-) pasar atas perolehan suara PDI dalam PEMILU Legislatif yang hanya 19% dari threshold pengajuan Capres 25% terkait pencapresan Jokowi;
- Dapat disimpulkan penurunan IHSG pagi ini disebabkan sentimen *profit taking*.

Sumber: Reuters

Last	4,753.818	14:20
Close	4,921.404	08-Apr-2014
1 Week	-2.8352%	-138.6859
3 Months	+13.1251%	551.4160
1 Year	-2.5594%	-124.8409
WTD	-2.1677%	-105.3099
YTD	+11.1941%	478.4570
52 wk High	5,251.30	21-May-2013
52 wk Low	3,837.74	28-Aug-2013
P/E Ratio		15,95



3. SIMPULAN PELEMAHAN IHSG TGL. 14APR2014



- Pasar spot Rupiah ditutup menguat 0,5% di Rp 11.345/USD sore ini, sementara pasar uang USD LIBOR 1 yr ditutup membaik di kisaran 0,55% pa. Pasar saham dan kurs global cukup kondusif. Spread surat utang (SUN) terhadap US Treasury 10yr menyempit 0,19% menjadi 519 BPS, dan yield SUN 10Y naik 3,7% menjadi 7,87% (awal 2014: 8,45%). Memperhatikan posisi kepemilikan asing di Pasar SUN per 8 April 2014 sebesar Rp368,12 triliun, meningkat Rp44,29 triliun dari posisi akhir tahun 2013, maka dengan demikian kondisi **pasar saham, uang dan obligasi global cukup kondusif dan bukan faktor turunnya IHSG hari ini.**
- Pasar Minyak Kelapa Sawit cukup stabil dengan penutupan USD583,48; Minyak Mentah naik tipis, dengan WTI ditutup USD104,61/ barrel; dan Emas ditutup pada kisaran USD 1.322,5 per toz. Menecermati kondisi hari ini yang stabil, maka **pasar komoditas bukan merupakan faktor pendorong penurunan IHSG hari ini.**



- Kamis – 10 April 2014, IHSG ditutup pada level 4765.73 melemah 3,16% dari Selasa - 8 April 2014. Pasar Saham Domestik mengalami **capital outflow** sebesar Rp1,45 triliun. Sepanjang tahun 2014 telah terjadi **capital inflow** sebesar Rp30,88 triliun di pasar saham.
- Pada penutupan sesi-1, IHSG telah turun 3,1% di mana sektor dengan penurunan terbesar adalah industri lain-lain -4,72%, industri dasar -3,58%, dan konstruksi -3,42%. Secara YTD Jan-Apr 2014 IHSG naik 11,19% dengan volatilitas masih didalam batas normal walau naik 200 poin pasca forwards guidance 1.0 dan 180 poin pasca forwards guidance 2.0 dari the Fed di mana **capital inflow ke BEI tercatat hingga USD7,5 triliun di tanggal 14 Maret 2014.**
- Seiring *bid-up* dari NFB batas atas P/E ratio IHSG mencapai 15,95x sehingga menjadi terlalu tinggi dan memicu profit taking, sebagai pembanding batas atas P/E ratio Nikkei 300 adalah 7,08x. **Dapat disimpulkan penurunan IHSG hari ini disebabkan faktor domestik berupa sentimen profit taking, bukan oleh faktor fundamental.**

Dapat disimpulkan penurunan IHSG hari ini disebabkan sentimen *profit taking*, bukan oleh faktor fundamental

TERIMA KASIH