

The Fed baru saja menaikkan rentang suku bunga dari 0,25% - 0,50% menjadi 0,50% - 0,75% menjelang penghujung tahun 2016 ini, sementara Bank Indonesia (BI) memutuskan untuk menahan suku bunga 7-Days Reverse Repo (7DRR) Rate pada 4,75%.

Bagaimana dampaknya terhadap pasar, terutama IHSG? Kami melihat keputusan The Fed justru dapat membawa kepastian bagi investor yang sudah sekian lama dibuat berspekulasi mengenai kapan AS akan menandatangani kebijakan moneter, mengingat data-data statistik menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi negara tersebut sudah mulai berjalan menuju pemulihan yang cukup signifikan di sepanjang tahun 2016.

Berikut ini adalah beberapa hal yang dapat diperhatikan oleh investor ke depannya, terutama dalam menyambut tahun 2017 mendatang:

- Indeks Dollar yang mengukur return mata uang USD terhadap beberapa mata uang utama lainnya di dunia sudah mengalami peningkatan yang cukup signifikan, dan mencapai puncaknya setelah The Fed benar-benar mengumumkan kenaikan suku bunga untuk yang kedua kalinya dalam 1 dekade terakhir, dan berencana untuk menaikkannya hingga 3 kali pada tahun 2017 mendatang.
- Pelemahan Rupiah dalam beberapa hari terakhir bukan hanya disebabkan oleh penguatan Dollar, namun juga karena masih keluarnya arus modal dimana investor asing masih mencatatkan penjualan bersih.
- Kedua hal tsb diatas membuat kami memberikan outlook positif kepada sektor-sektor industri yang kemungkinan dapat diuntungkan oleh pelemahan Rupiah terhadap Dollar, yaitu sektor komoditas terutama pertambangan mineral, batubara, dan perkebunan kelapa sawit, yang berpotensi mengalami peningkatan kinerja karena sebagian besar penjualan masih ditujukan kepada pasar ekspor yang menjanjikan penerimaan dalam mata uang assign (Dollar).
- Dari makro ekonomi, kami masih optimis dengan pertumbuhan ekonomi tahun 2017 mendatang yang diperkirakan dapat mencapai 5,1% - 5,2%. Meskipun masih ada ancaman kenaikan inflasi akibat potensi kenaikan harga BBM menyusul kenaikan harga minyak dunia, serta peningkatan cukai rokok, kami cukup optimis inflasi masih akan terjaga di kisaran 4% - 4,5% sehingga suku bunga dapat bertahan di level sekarang.
- Adapun potensi kenaikan inflasi lebih tinggi kami perkirakan dapat diredam dengan rencana Pemerintah untuk menerapkan kebijakan 1 harga atas BBM bersubsidi di seluruh negeri, sehingga beberapa daerah di luar Jawa diperkirakan dapat mengalami deflasi.
- Meskipun defisit anggaran tahun ini diperkirakan dapat mencapai lebih dari 2,5% terhadap PDB, namun tahun depan kami optimis angka ini dapat ditekan dibawah 2,5%, terutama apabila melihat kesuksesan program Tax Amnesty, yang selain sudah menghasilkan Rp100 triliun uang tebusan, juga dapat menjamin transparansi nilai aset wajib pajak sehingga diharapkan dapat meningkatkan jumlah setoran pajak ke depannya.

- Apabila defisit anggaran dapat menurun dengan cukup signifikan akibat potensi kenaikan penerimaan pajak dan kebijakan fiskal lainnya, maka ada kemungkinan bagi S&P untuk menaikkan peringkat hutang Indonesia.
- Potensi perbaikan pada anggaran negara tahun depan juga akan membuat Pemerintah lebih leluasa untuk melaksanakan pembangunan infrastruktur, apalagi jika ditambah dengan realisasi beberapa program untuk turut menggandeng pihak swasta di dalam skema Public Private Partnership (PPP), serta rencana sekuritisasi aset BUMN.
- Untuk itu kami juga merekomendasikan sektor industri yang terkait konstruksi dan infrastruktur, terutama BUMN, karena diperkirakan dapat memperoleh manfaat dari meningkatnya pendanaan proyek, serta perampingan struktur melalui rencana pembentukan holding BUMN.

Kesimpulan

Berdasarkan beberapa hal tersebut diatas, maka secara keseluruhan kami masih optimis untuk menatap tahun depan, karena perekonomian Indonesia serta kinerja pasar modal menurut kami akan ditopang oleh sektor komoditas dan potensi peningkatan belanja Pemerintah.

Peluang dan Tantangan

Adapun target kami untuk IHSG tahun depan berdasarkan asumsi pertumbuhan EPS 5% - 10%, serta P/E Ratio 18x - 19x berada pada skenario Moderat cenderung Optimis, yaitu pada level 5700 - 6000.

IHSG (JCI JKSE)	2016E	2017E		
		Optimist	Moderate	Pesimist
EPS	301	332	317	286
P/E Ratio		18	18	18
IHSG Target		6,003	5,730	5,184

Namun skenario Pesimis dapat berlaku apabila semua asumsi tersebut diatas tidak berjalan sesuai harapan, dimana masih ada potensi ancaman dari ketidakpastian global, terkait kebijakan ekonomi dan moneter AS dibawah Pemerintahan baru, dampak Brexit terhadap Inggris dan Uni Eropa, serta potensi perubahan kebijakan ekonomi Tiongkok dalam merespon pergantian kekuasaan AS.

HEAD OFFICE

Reliance Building
 Jl. Pluit Kencana No. 15A,
 Pluit Penjaringan
 Jakarta 14450
 T +62 21 661 7768
 F +62 21 661 9884

RESEARCH DIVISION

Robertus Yanuar Hardy
robertus@reliance-securities.com
Aji Setiawan
aji@reliance-securities.com
Shanti Dwi Jayanti
santi@reliance-securities.com
Lanjar Nafi Taulat I
lanjar@reliance-securities.com

Research Analyst
 Associate Research Analyst
 Associate Research Analyst
 Technical Research Analyst

EQUITY DIVISION

Jakarta- Pluit
 Jl. Pluit Kencana No. 15A
 Pluit Penjaringan
 Jakarta 14450
 T +62 21 661 7768
 F +62 21 661 9884

Bandung
 Jl. Cisangkuy No.58
 Bandung 40115
 T +62 22 721 8200
 F +62 22 721 9255

Surabaya - Gubeng
 Jl. Bangka No. 22
 Surabaya 60281
 T +62 31 501 1128
 F +62 31 503 3196

Makassar
 Jl. Boto Lempangan No. 34 J
 Makassar 90113
 T +62 411 3632388
 F +62 411 3614634

Jakarta - Sudirman
 Menara Batavia 27th floor
 Jl. KH. Mas Mansyur Kav 126
 Jakarta 10220
 T +62 21 5790 5455
 F +62 21 5795 0728

Tasikmalaya
 Ruko Tasik Indah Plaza No.21
 Jl. KHZ Mustofa No. 345
 Tasikmalaya 46121
 T +62 265 345000
 F +62 265 345003

Surabaya - Diponegoro
 Jl. Bogowonto 25, Darmo
 Surabaya 60261
 T +62 31 5670388
 F +62 31 5610528

Pekanbaru
 Jl. Sumatera No. 9, Simpang
 Empat, Pekanbaru - Riau
 28000
 T +62 761 7894368
 F +62 761 7894370

Jakarta - Kebon Jeruk
 Plaza Kebon Jeruk
 Jl. Raya Perjuangan Blok A/2
 Jakarta 11530
 T +62 21 532 4074
 F +62 21 536 2157

Surakarta
 Jl. Slamet Riyadi 330A
 Solo 57145
 T +62 271 736599
 F +62 271 733478

Bali - Denpasar
 Dewata Square Blok A3
 Jl. Letda Tantular Renon
 Denpasar 802361
 T +62 361 225099
 F +62 361 245099

Medan
 Jl. Teuku Amir Hamzah No.26
 T +62 61 6638592
 F +62 61 6638023

BSD
 Jl. Pahlawan Seribu Ruko BSD
 Sektor 7 Blok RK kav. 9
 Tangerang 15310
 T +62 21 5387495
 F +62 21 5387494

Malang
 Jl. Guntur No. 19
 Malang 65112
 T +62 341 347 611
 F +62 341 347 615

Pontianak
 Jl. MT Haryono No. 6
 Pontianak 78121
 T +62 561 575674
 F +62 561 575670

Jakarta - Centro
 Ruko Centro Residence Kav. 4-5
 Tower C Lt. 1 No. 26-29
 Jl. Macan, Daan Mogot
 Jakarta 14450
 T +62 21 56945227
 F +62 21 56945226

Balikpapan
 Ruko Bukit Damai Indah
 Blok I, No. 3, Rt.34
 Jl. MT. Haryono, Gunung
 Bahagia, Balikpapan Selatan
 76114
 T +62 542 746313-16
 F +62 542 746317

IDX CORNER & INVESTMENT GALLERY

UPN "Veteran" Jakarta

Jl. RS Fatmawati, Pondok Labu
Jakarta 12450
T +62 21 7656971 ext. 197
F +62 21 7656971 ext. 138

President University

Resto Plaza 1F - Jababeka
Education Park
Jl. Ki Hajar Dewantara Raya
Cikarang - Bekasi 17550
T +62 21 89106030

Universitas Siliwangi Tasikmalaya

Jl. Siliwangi No. 24
Tasikmalaya 46151
T +62 265 323685
F +62 265 323534

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Jl. Majapahit 866B
Sidoarjo, Jawa Timur
T +62 31 8945444
F +62 31 8949333

Universitas Tanjungpura Pontianak

Jl. Jendral Ahmad Yani
Pontianak 78124
T +62 561 743465
F +62 561 766840

Universitas Islam Kalimantan FE UNISKA

Jl. Adiyaksa No. 2, Kayu Tangi
Banjarmasin
Tlp. 0511 3303871
Fax. 0511 3303871

STIE "AUB" Surakarta

Jl. Mr. Sartono 97, Cengklik
Nusukan, Surakarta 57135
T +62 271 854803
F +62 271 853084

Universitas Surabaya

Jl. Raya Kalirungkut
Surabaya 60293
T +62 31 298 1203
F +62 31 298 1204

Universitas Muhammadiyah Gresik

Jl. Sumatra 101 GKB
Gresik 61121
T +62 31 395 1414
F +62 31 395 2585

Universitas Negeri Malang

Jl. Surabaya No. 6
Malang 65145
T +62 341 585914
F +62 341 552888

Universitas Muhammadiyah Malang

Jl. Raya Tlogomas 246
Malang 65144
T +62 341 464318-9
F +62 341 460782

Universitas Pesantren

Tinggi Darul 'Ulum
Gd. Pasca Sarjana UNIPDU
Komplek PP Darul 'Ulum
Peterongan, Jombang
Jawa Timur
Telp. 0321-873655
Fax. 0321-875771

Universitas Brawijaya

Jl. Veteran Malang 65145
T +62 341 551611 / 575777
F +62 341 565420

STIE Malangkecewara

Jl. Terusan Candi Kalasan
Malang 65142
T +62 341 491813
F +62 341 495619

STIESIA Surabaya

Jl. Menur Pumpungan 30
Surabaya
T +62 31 5947505
F +62 31 5932218

Universitas 17 Agustus 1945

Banyuwangi
Jl. Adi Sucipto 26
Banyuwangi, Jawa Timur
T +62 333 419613
F +62 333 419163

STIE Tri Bhakti

Jl. Teuku Umar No. 24
Cut Meutia, Bekasi
Tlp. 021 82429400
Fax. 021 82429500

Politeknik Kediri

Jl. Mayor Bismo No. 27
Kediri 64121
T +62 354 683128
F +62 354 683128

Sekolah Tinggi Manajemen Informatika dan Teknik Komputer Bali

Jalan Puputan No. 86, Renon,
Denpasar
Telp. +62361 244445
Faks. +62361 264773

Universitas Muhammadiyah

Pontianak
Fakultas Ekonomi UM
Pontianak
Jl. Ahmad Yani, No. 111,
Pontianak 78124
Telp. +62561 743465
Faks. +62561 766840

Universitas Negeri

Makassar
Fakultas Ekonomi Gedung BT
Lt.2
Jl. A.P. Pettarani, Kampus
UNM, Gunungsari Baru
Makassar 90222
T +62 411 889464 / 881244
F +62 411 887604

STIE AAS Surakarta

Jl. Salmat Riyadi No. 361,
Kartasura
Sukoharjo, Jawa Tengah
Tlp. 0271 726156
Fax. 0271 726156

Disclaimer:

Information, opinions and recommendations contained in this document are presented by PT Reliance Securities Tbk. from sources that are considered reliable and dependable. This document is not an offer, invitation or any kind of representations to decide to buy or sell stock. Investment decisions taken based on this document is not the responsibility of PT Reliance Securities Tbk. PT Reliance Securities Tbk. reserves the right to change the contents of this document at any time without prior notice.