

Research Note



Pasar China didukung oleh kebijakan pemerintah

26 Juli 2023

- Politbiro China tengah menyoroti penyesuaian kebijakan untuk mengatasi tantangan ekonomi saat ini
- Ini termasuk rencana untuk meningkatkan permintaan konsumsi, mendukung sektor properti dan memperkuat kepercayaan investor
- Kondisi ini melebihi harapan UOBAM dan disambut baik oleh investor

Reaksi pasar terhadap pernyataan Politbiro

Selama beberapa minggu terakhir, terjadi kehebohan atas potensi pendorong ekonomi yang diumumkan oleh Politbiro Komite Pusat Partai Komunis China. Semakin mengecewakannya berita mengenai kondisi ekonomi, semakin percaya diri investor tentang kemungkinan langkah-langkah yang dirancang untuk mencegah penurunan ekonomi.

Pada hari Senin 24 Juli, Politbiro mengeluarkan pernyataan yang mengakui bahwa ekonomi China tengah menghadapi "kesulitan dan tantangan baru, terutama karena permintaan domestik yang tidak mencukupi, kesulitan yang dialami beberapa perusahaan, adanya risiko di bidang industri utama, dan lingkungan eksternal yang kompleks." Akibatnya, China perlu menggunakan alat ekonomi makro untuk "memperkuat penyesuaian *counter-cyclical* dan cadangan kebijakan".

Pasar saham China segera bereaksi terhadap berita tersebut dengan kondisi *rally* yang menyeluruh. Pada hari Selasa siang, indeks Shanghai SSE naik sebesar 1,9%, indeks CSI 300 naik sebesar 2,6% dan indeks Hang Seng naik sebesar 3,2%. Sektor teknologi, inovasi, dan properti adalah industri yang memberikan kontribusi terbesar pada kenaikan.

Kebijakan struktural dan fiskal baru

Investor menyambut baik daftar kebijakan struktural Politbiro yang ditujukan untuk mendukung industri prioritas, termasuk:



- Perusahaan ekonomi yang inovatif terhadap teknologi dengan fokus khusus untuk mempromosikan usaha kecil dan menengah (UKM)
- Pilar baru yang strategis untuk mengembangkan lebih jauh sistem industri modern
- Bidang perdagangan dan investasi asing, dengan memastikan zona perdagangan bebas dan pelabuhan memenuhi standar serta peraturan perdagangan internasional
- Manufaktur canggih dan industri jasa modern berdasarkan integrasi dengan ekonomi digital dan kecerdasan buatan/*Artificial Intelligence (AI)*
- Badan usaha milik negara dengan meningkatkan daya saing sambil mendukung pengembangan perusahaan swasta

Sementara itu di bidang fiskal, Politbiro sekali lagi menekankan perlunya proaktif dalam:

- Menerapkan kebijakan pengurangan pajak dan biaya
- Meningkatkan konsumsi barang seperti mobil, produk elektronik, dan perabot rumah tangga, serta jasa seperti olahraga, rekreasi, dan wisata budaya
- Meningkatkan peran investasi pemerintah melalui percepatan penerbitan dan penggunaan obligasi khusus pemerintah daerah

Bantuan untuk sektor properti

Sektor properti China masih menjadi sorotan. Sektor ini mengalami kontraksi pada kuartal dua 2023, dengan investasi properti turun seperlima di bulan Juni dibandingkan tahun lalu. Selain itu, penjualan properti juga menyusut 28% dibandingkan tahun lalu, jika dihitung berdasarkan luas bangunan.

Sementara itu, krisis tingkat utang perusahaan properti kembali muncul. Sejauh ini, empat perusahaan properti China telah gagal membayar obligasi mereka, termasuk anak perusahaan Sino-Ocean, SOG China. Perusahaan terkenal lainnya seperti Dalian Wanda dan Country Garden juga tampaknya menghadapi kesulitan.

Jadi, tidak mengherankan jika pernyataan Politbiro membahas kebutuhan untuk memenuhi permintaan di bidang properti. Langkah-langkah khusus diambil termasuk peningkatan pasokan perumahan dengan harga sewa yang rendah dan terjangkau sesuai kebijakan, transformasi perdesaan-perkotaan serta lebih banyaknya infrastruktur publik.

Dukungan untuk LGFV

Selain krisis properti, LGFVs (Kendaraan Pembiayaan Pemerintah Daerah) juga tengah menjadi perhatian utama para investor karena bisnisnya yang kurang menghasilkan uang. Untuk menyuntikkan likuiditas yang lebih besar ke sektor ini, Politbiro mengatakan akan melaksanakan rencana pengurangan utang. Selain itu, untuk mengatasi masalah tunggakan pemerintah atas rekening perusahaan, diusulkan agar biaya, denda, dan pembagian yang tidak wajar harus diselidiki dan diperbaiki.

Sementara itu, risiko default obligasi LGFV belum sepenuhnya selesai. Langkah yang diambil pemerintah provinsi melunasi utang LGFV, kemungkinan akan memulihkan kepercayaan pada obligasi ini.



Dukungan untuk pasar modal

Selain itu, kami mencatat bahwa beberapa kebijakan moneter yang diusulkan Politbiro minggu ini masih baru atau tidak dibahas saat pertemuan Politbiro pada bulan April. Ini termasuk langkah-langkah yang ditujukan untuk menstabilkan RMB pada tingkat yang “seimbang dan wajar”. Disebutkan pula niat meremajakan pasar modal dan meningkatkan kepercayaan investor.

Dukungan pasar modal tidak ditampilkan secara gamblang dalam pernyataan Partai Komunis sebelumnya, dan perhatian pada area ini menunjukkan semakin pentingnya aktivitas pasar modal sebagai bagian dari pemulihan ekonomi China.

Potensi kenaikan

Pada paruh kedua tahun ini, beberapa kekhawatiran utama seperti pengangguran, permintaan global yang melemah, dan ketegangan AS-China akan terus menekan ekonomi China. Sementara Politbiro kembali menegaskan kemampuan China untuk memenuhi target PDB 5% dalam setahun penuh, beberapa analis masih berhati-hati terhadap kemungkinan ini.

Namun, pengumuman dari Politbiro ini menunjukkan prospek yang lebih baik untuk beberapa sektor yang ditargetkan termasuk pariwisata, logistik internasional, kendaraan listrik, platform digital, rantai pasokan AI, penyedia otomasi industri, importir dan perantara.

###



Artikel ini diadopsi dari UOB Asset Management Ltd.

Pemberitahuan Penting & Penafian:

Dokumen ini tidak boleh disalin atau disebarluaskan, atau diandalkan oleh siapa pun untuk tujuan apa pun. Informasi di sini diberikan secara umum tanpa kewajiban dan hanya untuk informasi saja. Dokumen ini bukan merupakan penawaran, ajakan, rekomendasi atau saran untuk membeli atau menjual produk investasi apa pun. Meskipun segala kehati-hatian telah dilakukan untuk memastikan keakuratan dan objektivitas informasi yang terkandung dalam dokumen ini, PT UOB Asset Management Indonesia ("UOBAMI") dan karyawannya tidak bertanggung jawab atas kesalahan, ketidakakuratan dan/atau kelalaian, apapun penyebabnya, atau untuk setiap keputusan atau tindakan yang diambil berdasarkan pandangan yang diungkapkan atau informasi dalam dokumen ini. Informasi yang terkandung dalam dokumen ini, termasuk data, proyeksi dan asumsi yang didasarkan pada asumsi tertentu, prakiraan manajemen dan analisis informasi yang tersedia dan mencerminkan kondisi yang berlaku dan pandangan kami pada tanggal penyusunan dokumen ini, semuanya dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan. UOBAMI tidak menjamin keakuratan, kecukupan, ketepatan waktu atau kelengkapan informasi di sini untuk tujuan tertentu, dan secara tegas melepaskan tanggung jawab atas kesalahan, ketidakakuratan atau kelalaian. Harap dicatat bahwa grafik, bagan, formula atau perangkat lain yang ditetapkan atau dirujuk dalam dokumen tidak dapat, dengan sendirinya, digunakan untuk menentukan dan tidak akan membantu siapa pun dalam memutuskan produk investasi mana yang akan dibeli atau dijual, atau kapan harus membeli atau menjual produk investasi. Setiap pendapat, proyeksi, dan pernyataan lainnya mengenai peristiwa atau kinerja di masa mendatang, termasuk namun tidak terbatas pada, negara, pasar, atau perusahaan tidak selalu merupakan indikasi, dan mungkin berbeda dari peristiwa atau hasil aktual. Tidak ada dalam dokumen ini yang merupakan nasihat akuntansi, hukum, peraturan, pajak atau nasihat lainnya. Informasi di sini tidak memperhatikan tujuan khusus, situasi keuangan, dan kebutuhan khusus orang tertentu. **Anda mungkin ingin meminta nasihat dari seorang profesional atau penasihat keuangan independen tentang masalah yang dibahas di sini atau sebelum berinvestasi dalam produk investasi apa pun. Jika Anda memilih untuk tidak meminta nasihat tersebut, Anda harus mempertimbangkan dengan hati-hati apakah produk investasi tersebut cocok untuk Anda. INVESTASI MELALUI REKSA DANA MENGANDUNG RISIKO. CALON PEMODAL WAJIB MEMBACA DAN MEMAHAMI PROSPEKTUS SEBELUM MEMUTUSKAN UNTUK BERINVESTASI MELALUI REKSA DANA. KINERJA MASA LALU TIDAK MENCERMINKAN KINERJA MASA DATANG.**

PT UOB Asset Management Indonesia adalah Manajer Investasi yang terdaftar & berizin, serta diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan ("OJK").

