




Rationalizing JCI Return

4 May 2020



Selling Pressure Dissipates as Market Grasps Earnings Expectation

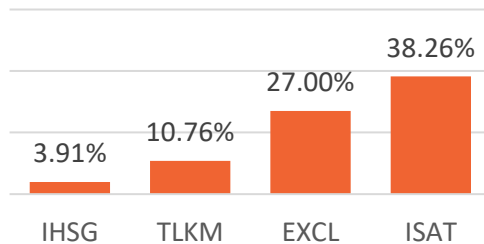
-  IHSG mencatatkan kinerja positif sebulan terakhir (+3.91%) seiring penurunan ekspektasi laba 2020 oleh konsensus pasar secara bertahap. Pasar yang tampak panik akan dampak penyebaran virus COVID-19 dalam negeri pada bulan Maret lalu, kini mulai mencoba memperhatikan seberapa jauh sebenarnya dampak tersebut terhadap laba perusahaan dan mencari sektor-sektor yang terbilang lebih kebal dari dampak penyebaran virus ini.
-  Sektor JAKCONS dan JAKINFR mencatatkan kinerja yang lebih baik dibanding dengan sektor lainnya secara Year to Date hingga 30 April, sesuai dengan ekspektasi pasar akan lebih kebalnya sektor tersebut terhadap dampak penyebaran virus COVID-19.
-  Valuasi IHSG masih terbilang atraktif dibanding indeks-indeks regional dan global lainnya meski setelah penurunan ekspektasi pertumbuhan laba tahun 2020.

Our View

Volatilitas di pasar modal masih akan terjadi untuk beberapa waktu ke depan. Hal ini seiring dengan ketidakpastian kapan akan berakhirnya dampak dari penyebaran virus COVID-19.

Sulit untuk menentukan secara pasti kapan pasar telah mencapai *bottom*. Namun demikian, pergerakan pasar telah menjadi lebih rasional dalam sebulan terakhir. Hal ini seiring membaiknya kinerja sektor-sektor IHSG yang tergolong lebih defensif sesuai dengan ekspektasi pasar.

Interesting Fact

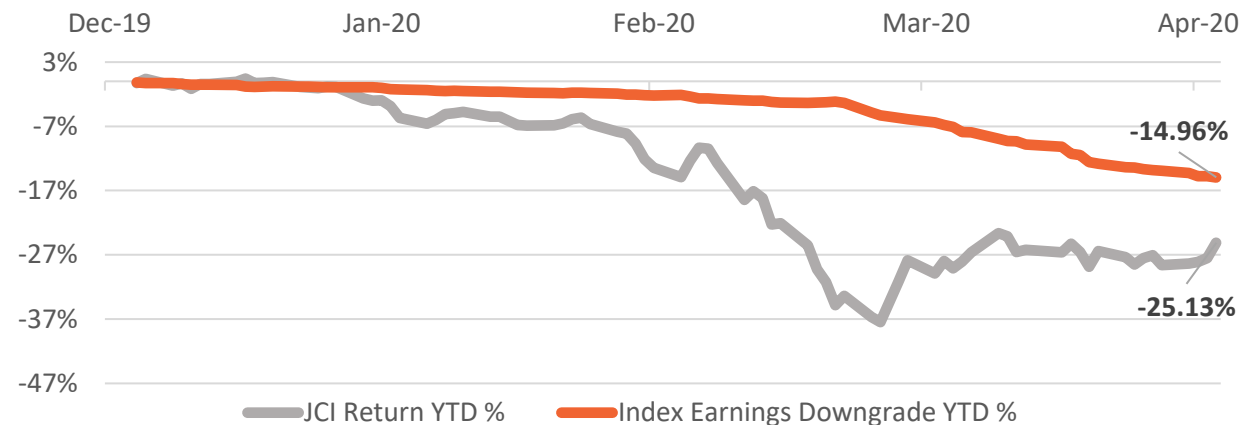


Telco Stocks Outperformed JCI in April 2020

Kinerja saham 3 perusahaan operator telekomunikasi terbesar naik signifikan pada April 2020 seiring ekspektasi kenaikan pendapatan perusahaan dari naiknya trafik data selama PSBB.

Market Consensus Adjusting 2020 Growth Expectation

JCI Return YTD vs Earnings Downgrade YTD in %



Source : Bloomberg, Syailendra Research as of April 30th

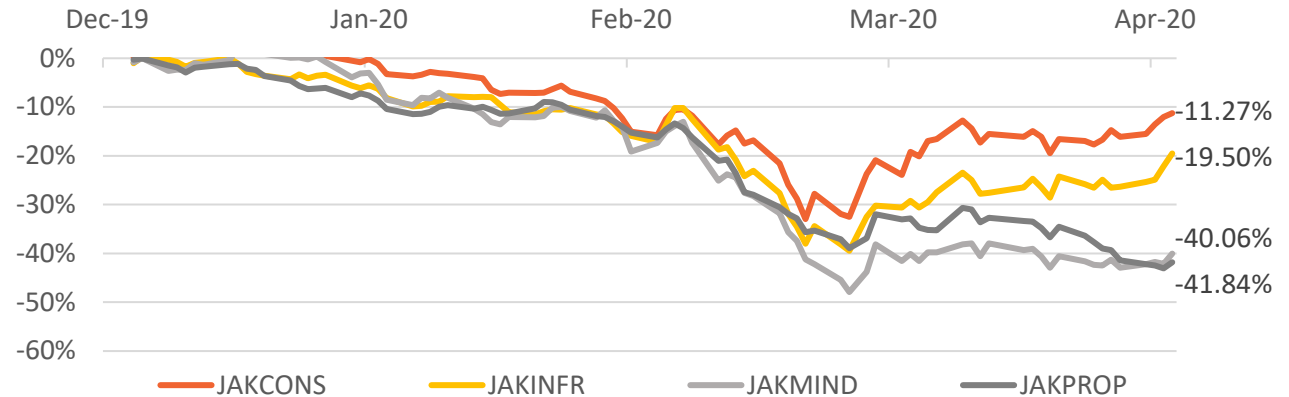
Defensive Sectors Performed Better as Market Rationalizing

JAKCONS (Consumer) dan JAKINFR (Infrastruktur) adalah 2 sektor di IHSG dengan performa terbaik secara YTD setelah mencatatkan *rebound* signifikan pada bulan April. Kinerja ini telah tercermin pada pergerakan ekspektasi laba tahun 2020 kedua sektor yang mulai stabil pada April. Hal ini terutama disebabkan dominasi perusahaan pangan dan telekomunikasi pada kedua sektor tersebut yang tergolong lebih kebal terhadap dampak penyebaran virus COVID-19.

Sebaliknya, JAKPROP (Properti) dan JAKMIND (Industri *Miscellaneous*) merupakan 2 sektor dengan kinerja terburuk secara YTD. Hal ini juga terlihat dari ekspektasi laba 2020 kedua sektor yang masih terus turun pada bulan lalu. Sektor ini didominasi oleh perusahaan dengan penjualan *big ticket size item*, yakni properti dan otomotif yang cenderung akan paling terdampak pada kondisi seperti sekarang.

Defensive Sectors Performed Better

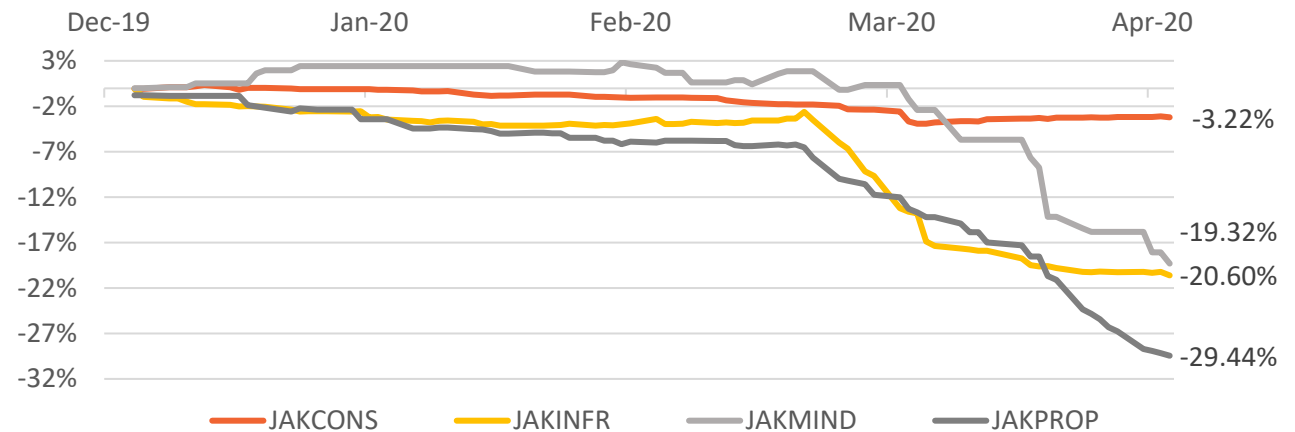
JCI best and worst 2 sectors return in % YTD



Source : Bloomberg, Syailendra Research as of April 30th

Earnings Expectation Adjustment Converge with Sectors Performance

JCI best and worst 2 sectors by return earnings adjustment in % YTD



Source : Bloomberg, Syailendra Research as of April 30th

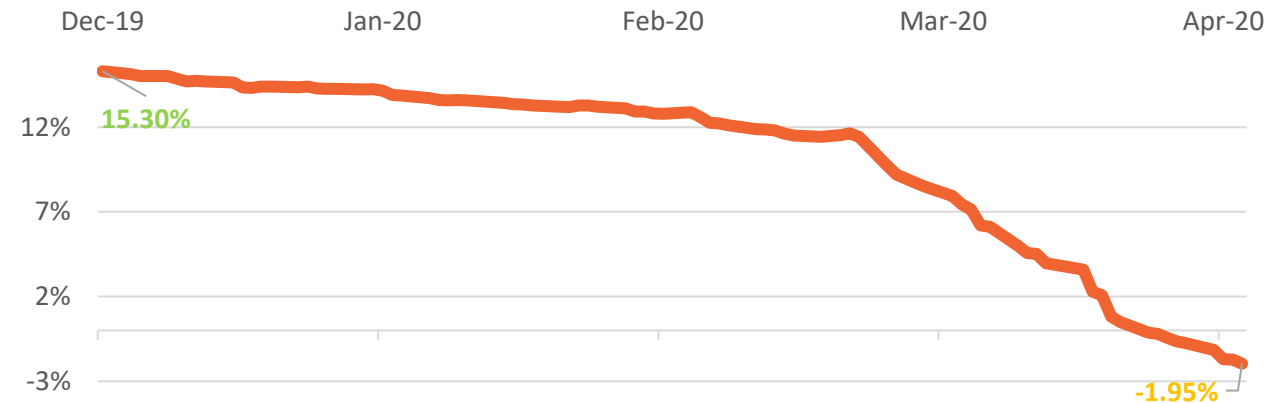
Undemanding Valuation Despite Earnings Downgrade

Ekspektasi pertumbuhan laba tahun 2020 IHSG masuk ke zona negatif pada bulan April sebagai imbas penyebaran virus COVID-19 dalam negeri. **Estimasi pasar untuk pertumbuhan laba IHSG di tahun 2020 kini berada pada level -1.95% secara YoY**, turun dibandingkan 15.30% pada awal tahun.

Meskipun demikian, valuasi IHSG masih terbilang atraktif jika dibandingkan dengan indeks-indeks global dan regional lain yang juga mengalami penurunan ekspektasi pertumbuhan laba. Investor tetap perlu memperhatikan perkembangan ekspektasi pasar ke depan seiring masih tidak menentukannya kapan akan meredanya penyebaran virus COVID-19 ini.

JCI 2020E Earnings Growth Turned Negative in April

Index earnings growth estimates in % Year on Year



Source : Bloomberg, Syailendra Research as of April 30th

JCI Valuation is Still Undemanding Compared Regionally

Major indexes PE ratio and earnings growth compared

Index	Country/Region	PER		Earnings Growth	
		2020E	2021E	2020E	2021E
DOW JONES INDUS	United States	21.29	16.07	-16.13%	19.34%
S&P 500 INDEX	United States	21.97	17.28	-8.27%	19.07%
FTSE 100 INDEX	United Kingdom	16.08	12.19	-5.46%	29.44%
NIKKEI 225	Japan	16.36	14.11	4.22%	14.71%
HANG SENG INDEX	Hong Kong	10.97	9.68	-6.77%	13.22%
SHANGHAI SE COMP	China	11.44	10.07	15.92%	12.67%
S&P/ASX 200 INDE	Australia	17.60	16.11	-10.00%	6.92%
STRAITS TIMES IN	Singapore	12.68	11.31	-15.16%	9.37%
BSE SENSEX 30 IN	India	17.57	13.99	9.21%	25.76%
JCI INDEX	Indonesia	12.71	11.18	-1.95%	12.92%
KUALA LUMPUR COM	Malaysia	16.42	14.80	-4.60%	10.92%
PSEi - PHILIPPIN	Philippines	13.07	11.20	-4.47%	16.68%
STOCK EXCH OF TH	Thailand	17.62	14.65	-19.20%	17.12%

Source : Bloomberg, Syailendra Research as of April 30th

Disclaimer



This document is prepared by PT Syailendra Capital (“Syailendra”) and is being supplied to you on a strictly confidential basis solely for your information and is made strictly on the basis that it will remain confidential. Accordingly, this document and its contents may not be reproduced, redistributed, transmitted or passed on, directly or indirectly, to any other person or published, in whole or in part, for any purpose.

The information contained in this document does not constitute an offer to sell securities or the solicitation of an offer to buy, or recommendation for investment in, any securities in any jurisdiction. The information in this document is not intended as financial advice and is only intended for professionals with appropriate investment knowledge who can be classified as a ‘Professional Client’ under the Rules & Regulations of the appropriate financial authority. Moreover, none of the documents are intended as a prospectus within the meaning of the applicable laws of any jurisdiction and none of the documents are directed to any person in any country in which the distribution of such presentation is unlawful.

This document provides general information only. The information and opinions in the document constitute a judgment as at the date indicated and are subject to change without notice. The information may therefore not be accurate or current. The information and opinions contained in this document have been compiled or arrived at from sources believed to be reliable in good faith, but no representation or warranty, express, or implied, is made by Syailendra, as to their accuracy, completeness or correctness and Syailendra does also not warrant that the information is up to date. Moreover, you should be aware of the fact that investments in undertakings, securities or other financial instruments involve risks. Past results do not guarantee future performance. Syailendra accepts no liability for any loss arising from the use of material presented in this presentation.

SYAILENDRA

PT Syailendra Capital

District 8 Treasury Tower
39th Fl. Unit 39A, SCBD Lot 28
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Jakarta 12190
P. : +62 21 2793 9900
F. : +62 21 2972 1199

www.syailendracapital.com

