

SYAILENDRA 

MARKET INSIGHT

May 20th, 2022

VALUE

GROWTH

Inflation Playbook

Value vs Growth



Inflation Playbook

20 Mei 2022



Key Takeaways

- Kinerja saham Value outperform Growth secara YTD.** Ditengah meningkatnya inflasi global, indeks *value* berhasil mengalahkan indeks *growth* sebesar 21.5% di Amerika Serikat, 18.0% di Eropa, 15.7% di China dan 3.7% di Indonesia.
- Secara historis, kinerja indeks value Indonesia berkorelasi positif dengan indeks inflasi CPI.** Oleh sebab itu, tren peningkatan inflasi saat ini dan mendatang sejatinya berpotensi untuk memberikan dampak positif terhadap kinerja indeks *value*.
- Saham *value* memiliki karakteristik utama, yaitu: (1) profitabilitas dan aliran kas positif dan *less volatile*, (2) pangsa pasar yang besar dalam suatu industri, (3) valuasi yang murah, dan (4) *dividend yield* tinggi. Karakteristik ini memungkinkan *value stocks outperform growth stocks* dalam periode inflasi.

Pandangan Syailendra

Peningkatan harga komoditas dunia, disrupsi rantai pasok global, dan kebijakan *zero covid* di China menyebabkan angka inflasi global meningkat. Dalam situasi seperti ini, secara historis kelas aset saham berbasis *value* memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan *growth*. Oleh sebab itu, investor dapat menggunakan kesempatan ini untuk berinvestasi pada reksa dana Syailendra MSCI Indonesia Value. Reksa dana ini berinvestasi pada saham-saham yang memiliki valuasi murah, likuiditas tinggi, kapitalisasi pasar besar, dan *track record* yang baik.

Fund to Watch

Syailendra MSCI Indonesia Value Index Fund



Berinvestasi di saham *value* yang memiliki valuasi rendah, serta *dividend yield* yang tinggi secara historis atau dibandingkan dengan emiten lain dari sektor yang sama.

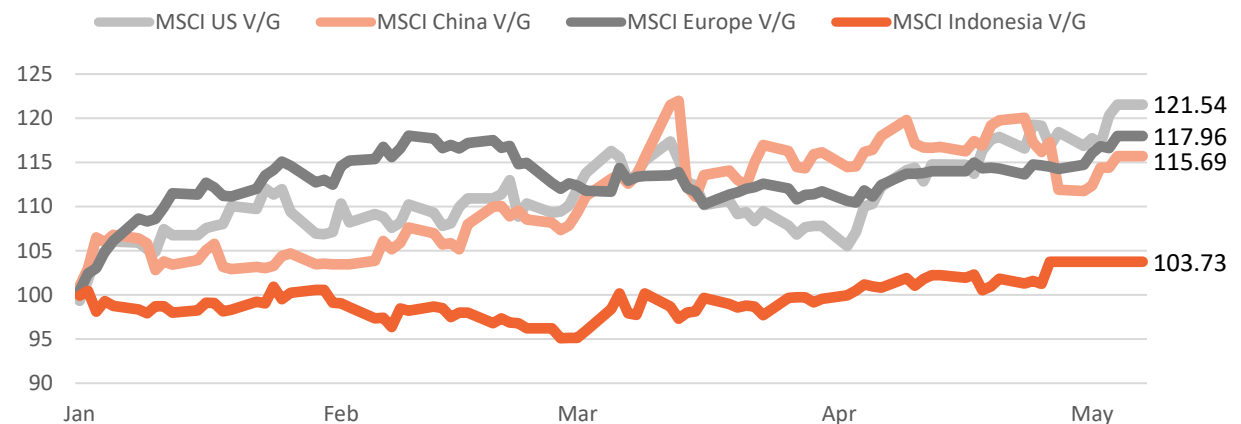


Secara YTD (6 Mei 2022), SMSCI (+14.4%) berhasil mengalahkan IHSG (+9.8%).

Source: Syailendra Research

Kinerja Indeks Value vs. Growth

Secara YTD, Value outperform Growth di AS, China, Eropa dan Indonesia

Source: Bloomberg, Syailendra Research
As of 9 May 2022

Korelasi Positif Inflasi & Indeks Value

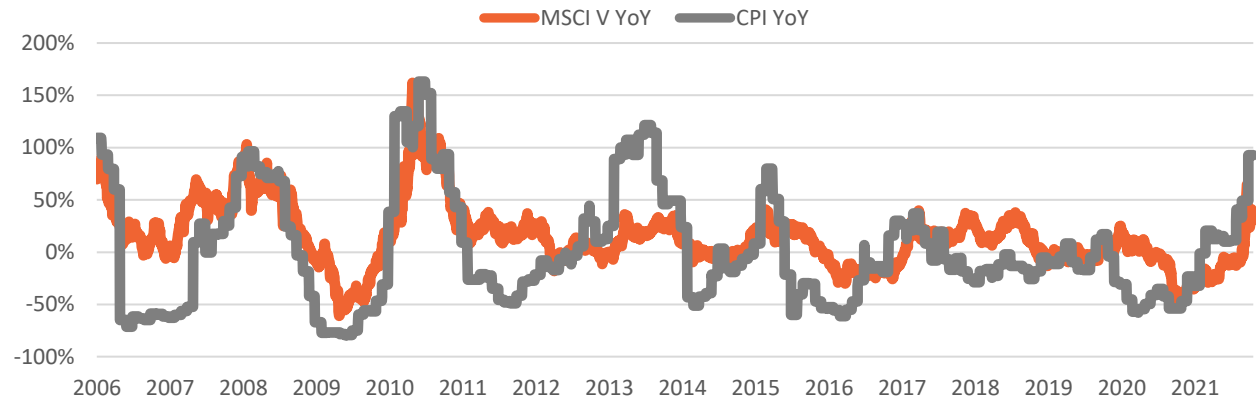
Secara historis, peningkatan dan penurunan pada angka inflasi secara YoY bergerak seiringan dengan kinerja indeks *value* (MSCI Indonesia Value Index). Indonesia saat ini berada pada periode dimana inflasi mengalami tren peningkatan sehingga berpotensi untuk memberikan dampak positif terhadap kinerja indeks *value*.

Indeks *value* MSCI berinvestasi pada 3 sektor utama, yaitu Telekomunikasi (26,7%), Keuangan (25,0%), dan *Consumer Discretionary* (16,3%).

Jika dilihat dari komposisi keseluruhan, indeks MSCI Indonesia Value cenderung berinvestasi pada sektor-sektor *cyclical* yang dapat diuntungkan dalam periode pemulihan ekonomi.

Kinerja MSCI Indonesia Value & Inflasi CPI (YoY)

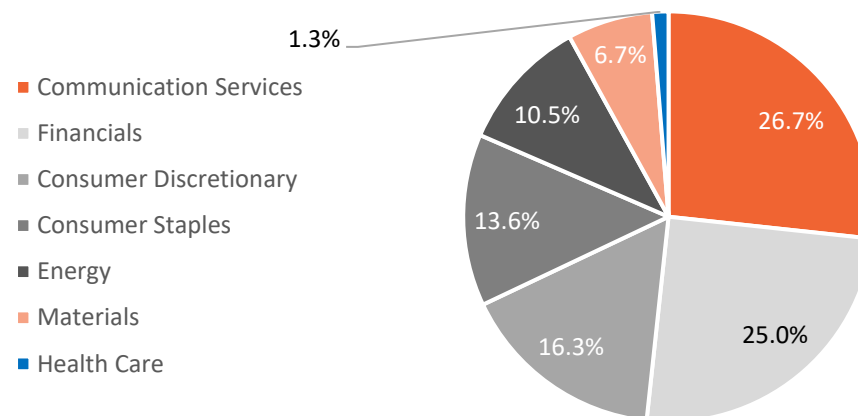
Pegerakan YoY indeks MSCI Indonesia Value berkorelasi positif dengan inflasi



Source: Bloomberg Syailendra Research
As of 26 April 2022

Pembobotan Per Sektor di MSCI Indonesia Value Index

Mayoritas berinvestasi pada sektor-sektor *cyclical*



Source: Bloomberg Syailendra Research
As of 29 April 2022

Peningkatan Suku Bunga & Kinerja Indeks Value

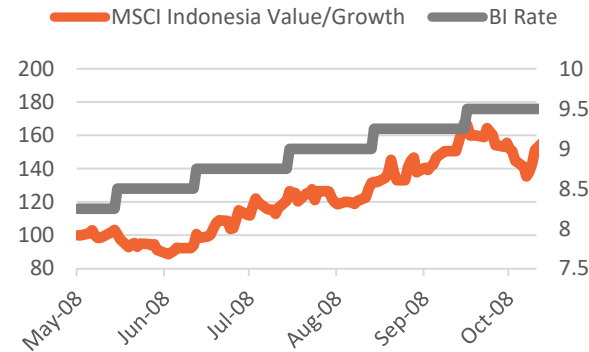
Secara historis, kondisi inflasi yang tinggi menyebabkan bank sentral untuk meningkatkan suku bunga.

Ketika Bank Indonesia (BI) meningkatkan suku bunga di tahun 2008, kinerja indeks *value* berhasil mengalahkan indeks *growth*. Hal serupa juga terjadi di tahun 2013, dimana indeks *value outperformed* indeks *growth* ketika suku bunga BI meningkat.

Ketika Federal Reserve meningkatkan suku bunga di tahun 2006, kinerja indeks *value* berhasil mengalahkan indeks *growth*. Hal serupa juga terjadi di tahun 2016, dimana indeks *value outperformed* indeks *growth* ketika suku bunga the Fed meningkat.

Value/Growth vs. BI Rate

Value outperform Growth lebih dari 50% pada rate hike cycle Mei-Okt 2008



Source: Bloomberg, Syailendra Research

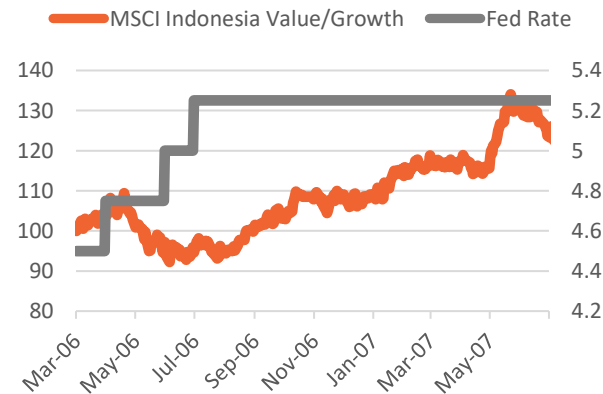
Value outperform Growth lebih dari 25% pada rate hike cycle 2013-2014



Source: Bloomberg, Syailendra Research

Value/Growth vs. Fed Fund Rate

Value outperform Growth lebih dari 20% pada rate hike cycle 2006-2007



Source: Bloomberg, Syailendra Research

Value outperform Growth lebih dari 10% pada rate hike cycle 2016-2019



Source: Bloomberg, Syailendra Research

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 51400888

F. : +62 21 51400967

www.syailendracapital.com