



The Jakarta Composite Index (JCI)

Recommendation: BUY

Downward Revision on Year-End Target: 6,305pt (previously:7,055pt)

Current price: 5,436pt

2019 value daily average: IDR9.1tr (2018:IDR8.5tr)

Market Capitalization: IDR6,304tr (2019:IDR7,265tr)

The JCI Strategy
2020_ February
Review

March 2, 2020

The World Urgent Alerts is On

In response to the official announcement made by the WHO as well as the IMF on the urgency of the impact of the Coronavirus to the countries' economy, we alter down our expectation on the JCI for this year. The revisions seem unavoidable as the impact of the virus breakouts that originated in China have halted economic activities in significant ways.

Late last month, the IMF revised down China economic growth to 5.6% YoY this year from 6.0% YoY previously. As China is the second largest economy in the world, the slowing down would effect its trading partners seriously. The IMF also cut down global growth estimate this year to 3.3% YoY (previously: 3.4% YoY)

The JCI Revised-Down to 6,305pt

We keep our BUY recommendation on the JCI within 12M horizon, however, we trim corporate earnings growth estimate of 12% YoY previously assumed, to the current rate of 7% YoY. The figure is based on the average of historical growth rates of 3 (three) largest sectors by market capitalization (see Chart 1). Furthermore, we currently maintain the price valuation of 18.8 x estimated earnings for the JCI which has been derived from 3 (three) years historical average multiples (see Chart 2)

JCI Target	2019	2020
	Year-end	Year-end Estimates
EPS (IDR)	313	335.35
JCI (pt)	6,300	6,305
PER (x)	20.1	18.8

Source: BEI, Analisa Saham Indonesia

Shorter term, however, cautious approach for risks to the JCI to include (1) slowing down the average down activities and (2) higher weight should be applied to the more defensive sectors

Sectors choice

We maintain our diversification base recommendation that are Consumer. Trade, Automotive, Coal Mining. Monthly performance of our picks at present look unfavorable, nevertheless, volatility gives opportunity to lower down cost, as viewed from the February lowest and highest price levels (see Chart 6).

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

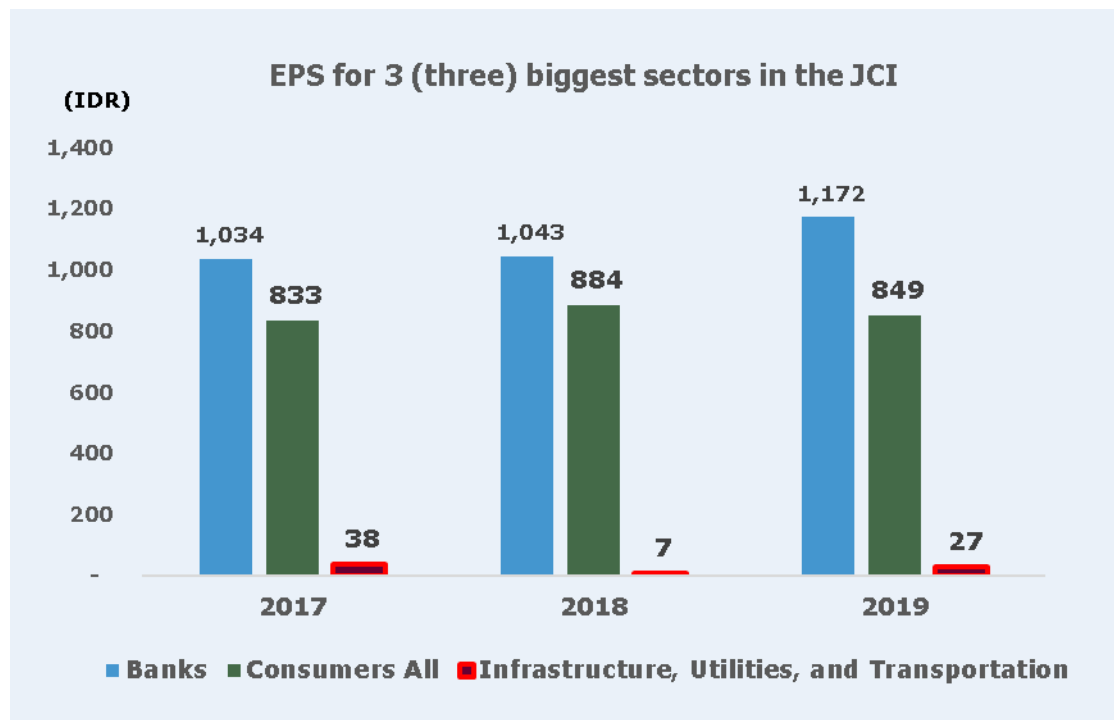
February Excerpts

During the month of February this year, the JCI slipped by 8.2% and made up to 13.4% year-to-date to 5,453pt (see Chart 3). With that, foreign investors recorded a net sell of IDR4.7tr during the month and on year-to-date, as investors worldwide opt to less risky assets (see Chart 4). At the other end, the price trend of main commodities except that of gold have been in the downward trend (see Chart 5).

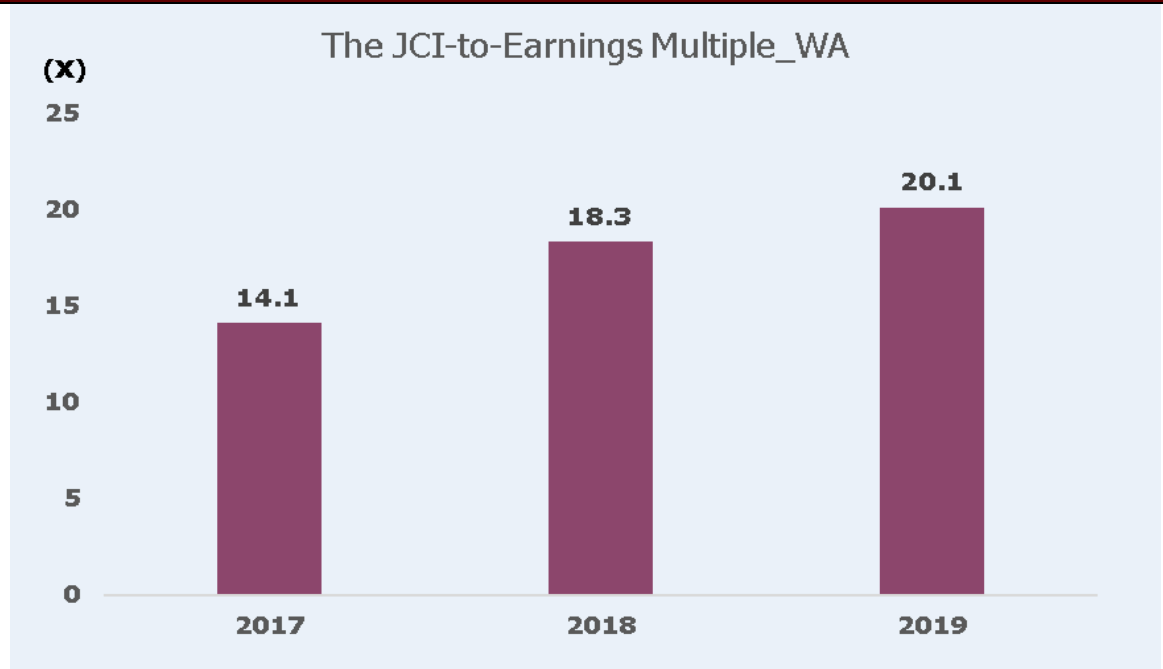
Contact analyst: Dang Maulida

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

Chart 1: Earnings Growth of Banks, Consumers, and Utilities Sectors

Sumber:IDX, Analisa Saham Indonesia

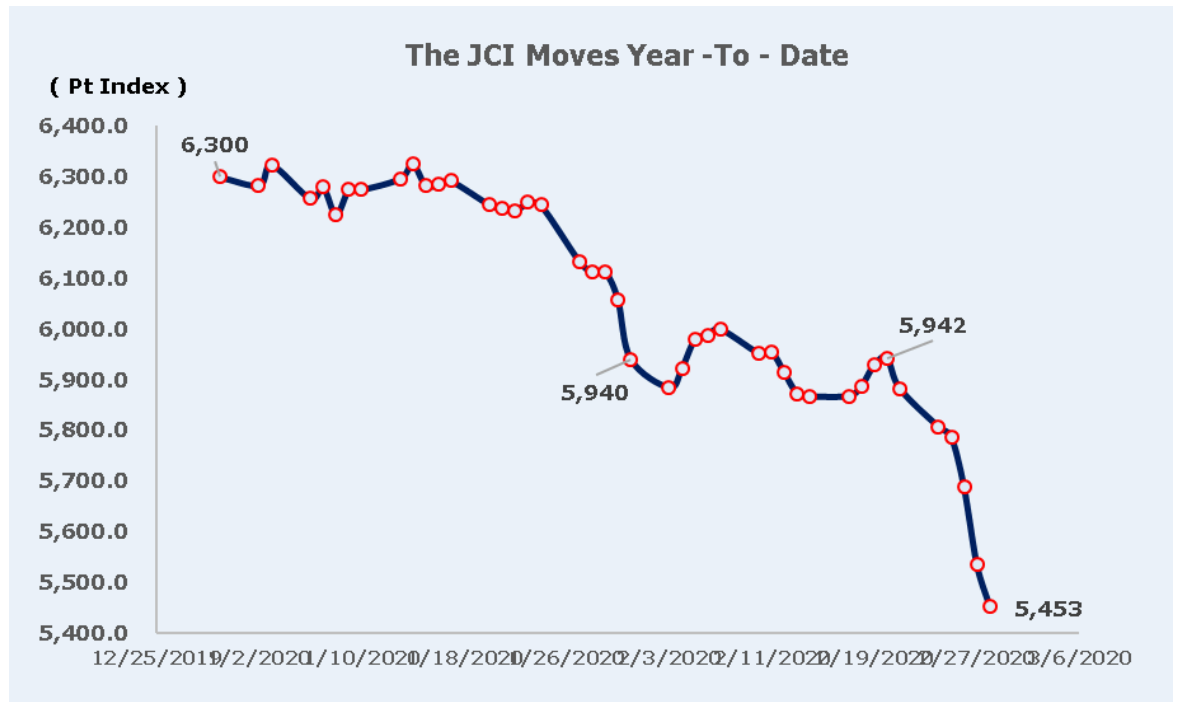
Chart 2: The JCI FY20 Earnings Multiple set at 18.8 x forward earnings

Sumber:IDX, Analisa Saham Indonesia

Disclaimer

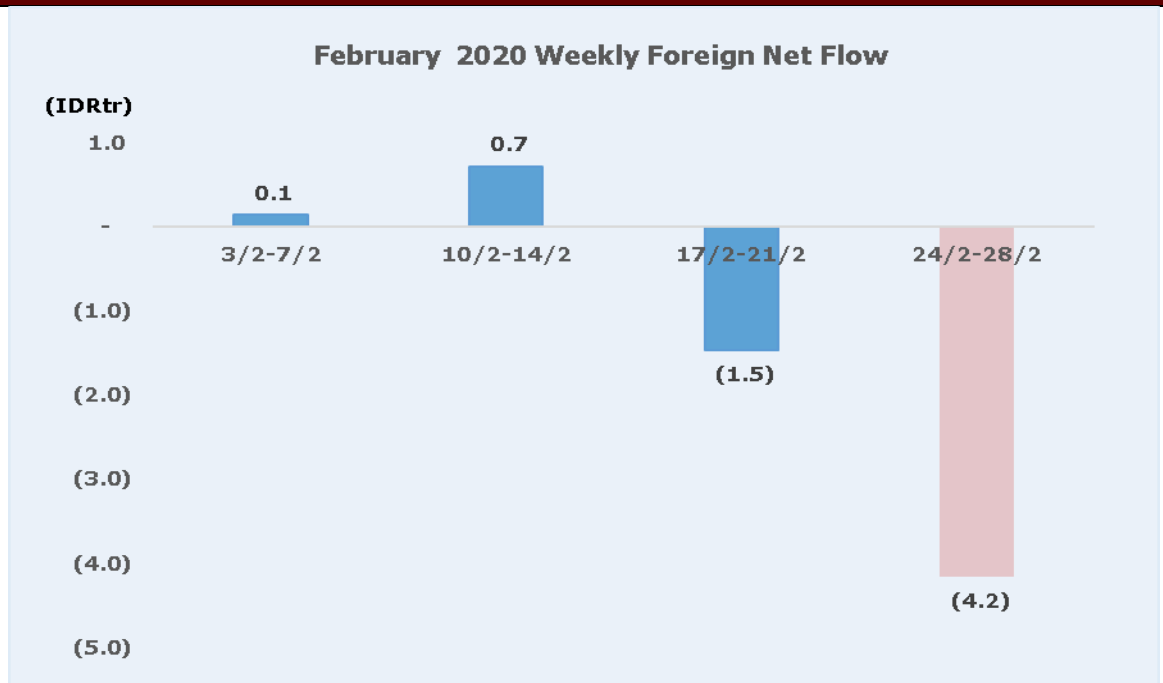
Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

Chart 3: The JCI Moves in February 2020



Sumber: Yahoo Finance, Analisa Saham Indonesia

Chart 4: The Indonesia Equity Market is of Net Foreign Sell Year To Date



Sumber: IDX, Analisa Saham Indonesia

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

Chart 5: Commodity Prices



Sumber: CNBC International, Analisa Saham Indonesia

Chart 6: Volatility Provides Time To Lower Costs per Share

Ticker	Suggested allocation	Price 31/1/ 2020 (IDR)	Re-rating trigger	Price 28/2/ 2020 (IDR)	% Up (Down)	Month Lowest (IDR)	Month Highest (IDR)
GGRM	Overweight	55,775	Domestic consumption	51,000	(8.6)	50,025	57,000
UNVR	Overweight	7,950	Domestic consumption	6,825	(14.2)	6,725	8,225
ICBP	Overweight	11,375	Domestic consumption	10,275	(9.7)	9,900	11,700
ACES	Overweight	1,720	Middle Income Buys	1,515	(11.9)	1,430	1,720
ASII*	Overweight	6,350	Stable Interest rates	5,525	(13.0)	5,525	6,675
MAPI	Overweight	960	Middle Income Buys	800	(16.7)	730	1,000
SCMA*	Overweight	1,440	Stable USDIDR	1,120	(22.2)	1,045	1,490
ADRO	Market weight	1,225	Reversing coal price	1,155	(5.7)	1,085	1,360
UNTR	Market weight	19,200	Reversing coal price	16,600	(13.5)	16,575	20,000
PTBA*	Market weight	2,210	Reversing coal price	2,240	1.4	2,160	2,510
ITMG*	Market weight	10,050	Reversing coal price	11,300	12.4	9,800	11,350
AALI*	Under weight	11,875	Upbeat CPO Price	9,800	(17.5)	9,525	12,225
LSIP*	Under weight	1,175	Upbeat CPO Price	970	(17.4)	930	1,285
JCI		5,940.0pt		5,452.7pt	(8.2)		

Sumber: IPOT, Analisa Saham Indonesia

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.

This page is left intentionally blank

Disclaimer

Informasi yang terkandung dalam halaman Analisa Saham Indonesia adalah untuk keperluan informasi umum. Informasi ini disediakan oleh Analisa Saham Indonesia dan kami berusaha untuk terus memperbarui informasi dan memperbaikinya, namun kami tidak membuat pernyataan atau jaminan apapun, tersurat maupun tersirat, tentang kelengkapan, akurasi, keandalan, kesesuaian, atau ketersediaan atas halaman ini atau atas informasi, produk, layanan, atau grafik terkait yang terdapat di halaman ini untuk tujuan apa pun. Penggunaan dalam bentuk apapun atas informasi dalam Analisa Saham Indonesia merupakan risiko pengguna sendiri.