

SYAILENDRA 

# MARKET INSIGHT

December 23, 2020

## Santa Claus Rally

December is the Month of Positive  
Return and Window Dressing






# Santa Claus Rally

23 December 2020



## December is the Month of Positive Return and Window Dressing

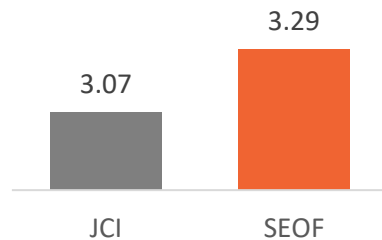
-  **IHSG pada bulan Desember cenderung memberikan imbal hasil lebih baik dibanding bulan-bulan sebelumnya.** Rata-rata kinerja IHSG bulan Desember selama 10 tahun berada di level 3.07%, lebih tinggi dari bulan-bulan lainnya.
-  **Kinerja positif lebih konsisten terlihat pada 5 hari perdagangan terakhir pada bulan Desember.** Dalam 10 tahun terakhir 5 hari terakhir perdagangan IHSG pada bulan Desember selalu mencatatkan kinerja positif.
-  **Konsistensi kinerja ini dapat dihubungkan dengan *window dressing* yang dilakukan pada akhir tahun.** Aktivitas ekonomi yang cenderung meningkat pada bulan Desember dapat memberikan sentiment positif tersendiri bagi kinerja IHSG.

## What is Santa Claus Rally?

*Santa claus rally* adalah nama yang diberikan pada konsistensi kinerja positif pasar pada hari-hari terakhir perdagangan pada bulan Desember. Fenomena *rally* ini juga terjadi di pasar saham Indonesia.

Kita dapat mencoba menghubungkan fenomena ini dengan *window dressing* dan meningkatnya aktivitas ekonomi pada bulan Desember. Hal ini dapat memberikan sentimen positif tersendiri bagi pelaku pasar yang akhirnya mendorong pergerakan positif IHSG.

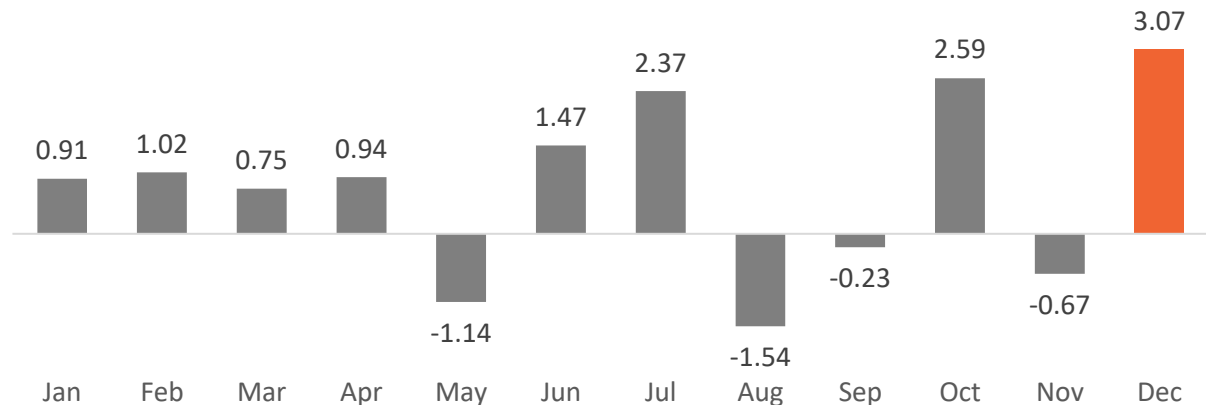
## SEOF Outperformed JCI in December



**Syailendra Equity Opportunity Fund (SEOF) memiliki rata-rata kinerja yang lebih baik dari IHSG pada bulan Desember selama 10 tahun terakhir.** SEOF adalah reksadana saham dengan alokasi optimal antara saham *large* dan *mid cap*.

## December Return Outperformed Other Months

10-year JCI's December mean return in %



Source : Bloomberg, Syailendra Research, 2010-2019

## And the December Positive Streak Goes On...

### JCI's December Returns Have Been Consistently Positive in the Last 10 Years

	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
Average	0.91	1.02	0.75	0.94	-1.14	1.47	2.37	-1.54	-0.23	2.59	-0.67	3.07
2019	5.46	-1.37	0.39	-0.21	-3.81	2.41	0.50	-0.97	-2.52	0.96	-3.48	4.79
2018	3.93	-0.13	-6.19	-3.14	-0.18	-3.08	2.37	1.38	-0.70	-2.42	3.85	2.28
2017	-0.05	1.75	3.37	2.10	0.93	1.60	0.19	0.40	0.63	1.78	-0.89	6.78
2016	0.48	3.38	1.56	-0.14	-0.86	4.58	3.97	3.26	-0.40	1.08	-5.05	2.87
2015	1.19	3.04	1.25	-7.83	2.55	-5.86	-2.20	-6.10	-6.34	5.48	-0.20	3.30
2014	3.38	4.56	3.20	1.51	1.11	-0.31	4.31	0.94	0.01	-0.93	1.19	1.50
2013	3.17	7.68	3.03	1.88	0.69	4.93	-4.33	-9.01	2.89	4.51	-5.64	0.42
2012	3.13	1.10	3.42	1.44	-8.32	3.20	4.72	-1.98	4.98	2.06	-1.70	0.95
2011	-7.95	1.79	6.00	3.83	0.45	1.34	6.23	-7.00	-7.62	6.81	-2.00	2.88
2010	3.02	-2.37	8.96	6.98	-5.87	4.17	5.34	0.41	13.61	3.83	-2.86	4.88

Source : Bloomberg, Syailendra Research, 2010-2019

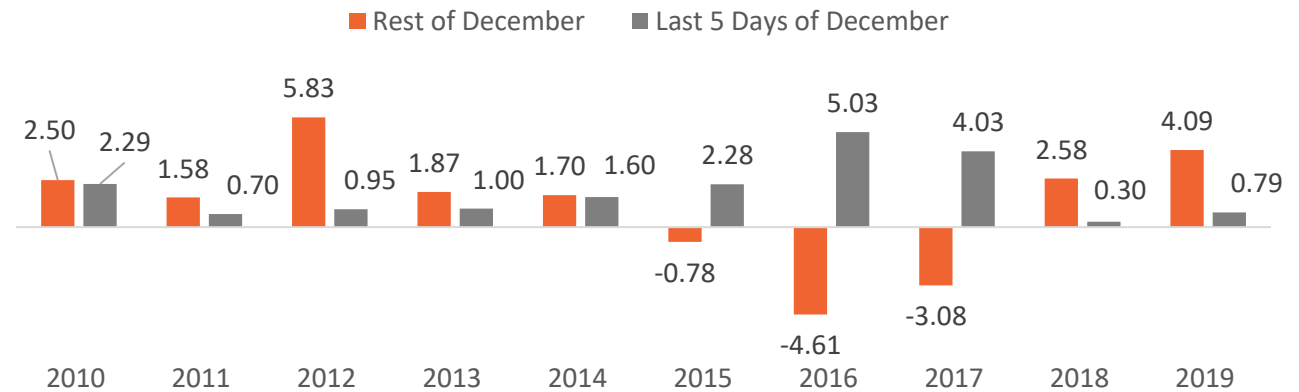
- 🚩 IHSIG selalu mencatatkan kinerja positif pada bulan Desember secara beruntun dalam 10 tahun terakhir. Melihat lebih jauh ke belakang, catatan positif secara beruntun ini telah terjadi semenjak tahun 2001.
- 🚩 Desember adalah satu-satunya bulan di mana investor selalu mendapatkan kinerja positif semenjak tahun 2001.
- 🚩 Hal ini menunjukkan bahwa berbagai sentimen negatif yang mungkin terjadi selama 20 tahun terakhir tidak mampu mematahkan fenomena *rally* pada bulan Desember.

## Holiday Season, Positive Return

5 hari terakhir perdagangan pada bulan Desember konsisten mencatatkan kinerja positif IHSG dalam 10 tahun terakhir. Kinerja ini lebih baik dibanding hari-hari lainnya yang dapat memberikan kinerja negatif. Kinerja negatif di hari lain selalu dihapus oleh *rally* pada 5 hari terakhir yang menghasilkan kinerja positif pada Desember.

## Even More Consistent Performance in the Last 5 Days of December

JCI Return in %



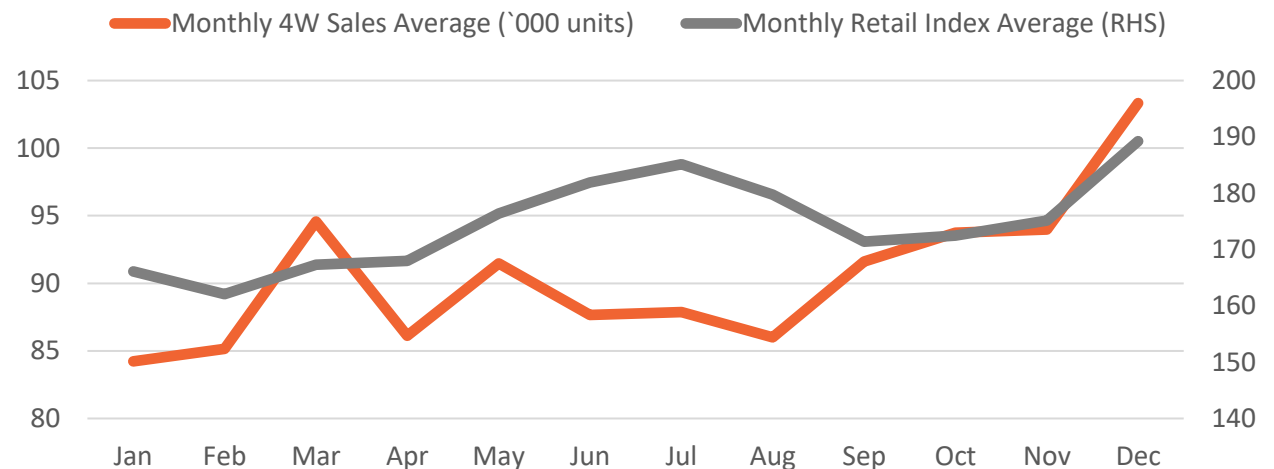
Source : Bloomberg, Syailendra Research

## Window Dressing Could Explain JCI Returns

Perusahaan-perusahaan cenderung melakukan *window dressing* kinerja pada akhir tahun. Salah satunya dengan cara memberikan diskon-diskon menarik. Hal ini menyebabkan volume penjualan otomotif dan retail yang selalu meningkat pada Desember. Hal ini dapat memberikan sentiment positif tersendiri bagi kinerja IHSG.

## Spending Volume Tend to Spike in December

10 Year Monthly 4W Sales and Retail Index Average



Source : Gaikindo, Bank Indonesia, Syailendra Research, 2010-2019

# 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](http://www.syailendracapital.com)**