

## Hasil Lelang SUN

### Kebutuhan Dana Dorong Pemerintah Agresif Menangkan FR0081

#### Auction for SUN on Tuesday, March 31, 2020

	FR0081	FR0082	FR0080	FR0083	FR0076
Incoming Bids	Rp9.46 Trn.	Rp8.51 Trn.	Rp3.59 Trn.	Rp1.48 Trn.	Rp0.26 Trn.
Highest Yield	7.55%	8.27%	8.53%	8.65%	8.95%
Lowest Yield	7.11%	7.78%	8.17%	8.27%	8.34%
Weighted Avg.	7.15%	7.82%	8.22%	8.33%	-
Amount Won	Rp8.00 Trn.	Rp6.35 Trn.	Rp2.40 Trn.	Rp0.85 Trn.	-
BTC Ratio	1.18x	1.34x	1.50x	1.75x	-

Source: DJPPR, NHKS Research

#### Kebutuhan Dana Jangka Pendek

Pemerintah berhasil menyerap dana senilai IDR 22,2 triliun pada lelang SUN Selasa (31/03) lalu. Hasil lelang SUN terakhir periode 1Q20 ini, melampaui lelang dua pekan sebelumnya senilai IDR 17,1 triliun. Dalam lelang kali ini, pemerintah banyak memenangkan tenor pendek 5-tahun FR0081 dan 10-tahun FR0082, masing-masing senilai IDR 8 triliun dan IDR 6,4 triliun. Lebih tingginya penyerapan pada tenor pendek, dibanding tenor menengah dan panjang, mengindikasikan bahwa pemerintah sedang membutuhkan dana jangka pendek. Kebutuhan dana ini, di tengah upaya pemerintah menghadapi penyebaran wabah virus corona COVID-19 di Indonesia.

#### Bid to Cover Ratio FR0081 Sebesar 1,18x

Kebutuhan dana jangka pendek juga terlihat dari bid to cover ratio FR0081 sebesar 1,18x, atau rendah dibandingkan seri lainnya yang bukukan rasio antara 1,34x hingga 8,09x. Semakin rendah rasio, mengindikasikan semakin banyak nilai nominal dimenangkan dari jumlah penawaran masuk investor. Pemerintah memenangkan FR0081 senilai IDR 8 triliun atau memenangkan hampir semua jumlah penawaran masuk seri ini senilai IDR 9,5 triliun. Kebutuhan dana jangka pendek ini juga, yang membuat pemerintah menerima kenaikan yield FR0081 lebih tinggi 44 bps dari lelang sebelumnya. Yield rerata tertimbang seri ini di level 7,15% pada lelang Selasa lalu, atau lebih tinggi dari lelang sebelumnya di level 6,71%. Kenaikan yield juga dicatatkan seri lainnya, FR0082 sebesar 35 bps, FR0080 sebesar 53 bps, dan FR0083 sebesar 50 bps.

#### Ekspektasi Yield FR0076 Hingga 8,95%

Di sisi lain, tingginya ekspektasi yield SUN tenor panjang 28-tahun FR0076, membuat pemerintah kembali tidak memenangkan seri ini. Dalam lelang Selasa lalu, penawaran masuk yield FR0076 oleh investor berada dalam kisaran 8,34%-8,95%. Indikasi yield tersebut jauh lebih tinggi dari lelang dua pekan sebelumnya yang berada dalam kisaran 7,74%-8,50%. Tingginya kenaikan yield dan kebutuhan dana pemerintah pada tenor pendek, membuat seri ini kembali tidak dimenangkan oleh pemerintah.

#### Front Loading 1Q20 Lampau Target

Lelang SUN kemarin, sekaligus menutup periode 1Q20, berhasil catatkan nominal dimenangkan senilai IDR 22,2 triliun. Nilai tersebut diatas rata-rata hasil lelang selama periode 1Q20 senilai IDR 19,3 triliun. Sebagai catatan, nominal dimenangkan lelang SUN periode 1Q20 berada dalam kisaran IDR 17,1 triliun hingga IDR 22,2 triliun. Pemerintah berhasil menyerap dana senilai IDR 180,9 triliun dari lelang SBN selama periode 1Q20. Pencapaian tersebut lampau target indikatif yang ditetapkan pemerintah senilai IDR 165,5 triliun. Pada bulan Januari dan Februari pemerintah menyerap lelang masing-masing senilai IDR 55 triliun. Namun, kebutuhan dana jangka pendek dan antisipasi depresiasi rupiah, membuat pemerintah kembali agresif memenangkan lelang SBN bulan Maret, senilai IDR 71,4 triliun. Hasil lelang bulan Maret inilah, sekaligus menutup perolehan dana lebih tinggi 9,3% dari target indikatif yang ditetapkan sebelumnya.

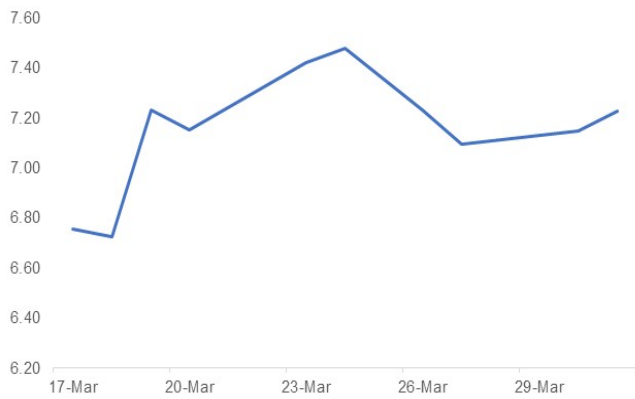
**Arief Machrus**

+62 21 50889127

arief.machrus@nhsec.co.id

Please consider important disclaimer

FR0081 Yield Movement | Mar. 17th - 31st. 2020



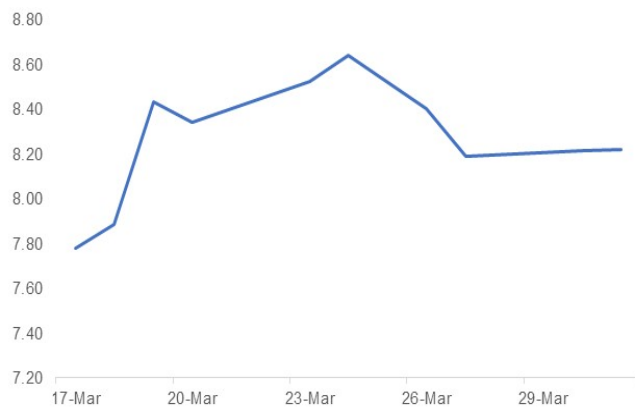
Source: Bloomberg, NHKS Research

FR0082 Yield Movement | Mar. 17th - 31st. 2020



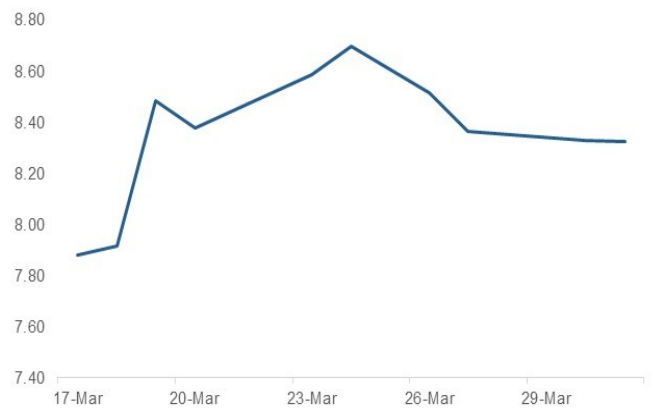
Source: Bloomberg, NHKS Research

FR0080 Yield Movement | Mar. 17th - 31st. 2020



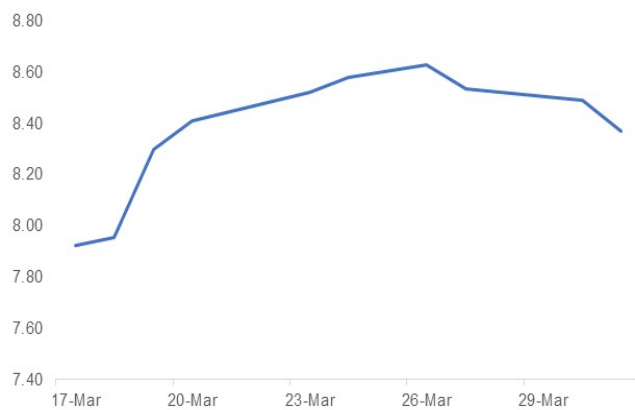
Source: Bloomberg, NHKS Research

FR0083 Yield Movement | Mar. 17th - 31st. 2020



Source: Bloomberg, NHKS Research

FR0076 Yield Movement | Mar. 17th - 31st. 2020



Source: Bloomberg, NHKS research

INDOBEX Government Total Return Movement | Mar. 17th - 31st. 2020



Source: Bloomberg, NHKS research

**DISCLAIMER**

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entity of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not suitable for all investors. Although the information here is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, respective employees, and agents disclaim any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy arising herefrom.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia