

Hasil Lelang SUN

CDS Turun, Dorong Minat FR0082

Auction for SUN on Tuesday, June 2, 2020

| | FR0081 | FR0082 | FR0080 | FR0083 | FR0076 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| Incoming Bids | Rp25.15 Trn. | Rp44.84 Trn. | Rp15.55 Trn. | Rp10.67 Trn. | Rp7.39 Trn. |
| Highest Yield | 7.40% | 8.00% | 8.25% | 8.30% | 8.40% |
| Lowest Yield | 6.55% | 7.15% | 7.65% | 7.70% | 7.90% |
| Weighted Avg. Yield | 6.63% | 7.20% | 7.66% | 7.70% | 7.92% |
| Amount Won | Rp7.90 Trn. | Rp8.00 Trn. | Rp4.30 Trn. | Rp2.15 Trn. | Rp1.65 Trn. |
| BTC Ratio | 3.18x | 5.61x | 3.62x | 4.96x | 4.48x |

Source: DJPPR, NHKS Research

CDS menjauhi level 250, dorong minat FR0082

CDS Indonesia 10-tahun ditutup di level 213,32 kemarin, atau semakin membaik pasca sebelumnya sempat menyentuh level tinggi 400 pada pertengahan Maret 2020 lalu. Turunnya level CDS yang mengindikasikan menurunnya profil risiko investasi di Indonesia, dorong penawaran masuk FR0082. SUN benchmark 10-tahun ini catatkan penawaran masuk hingga IDR 44,84 triliun, atau tertinggi dibanding tujuh seri lainnya yang ditawarkan pada lelang SUN Selasa (02/06) kemarin. Tingginya penawaran ini juga mengindikasikan minat investor terhadap SUN telah pulih. Sebagai informasi, total penawaran lelang SUN kemarin senilai IDR 105,27 triliun, menjadi salah satu penawaran terbaik setelah lelang SUN pertengahan Februari 2020 lalu yang mencapai nilai IDR 127,12 triliun. Dari sisi eksternal, sentimen positif berasal dari stimulus terkait pasar surat utang yang dilakukan di AS, Uni Eropa, dan Jepang, serta easing monetary policy yang diterapkan hampir semua bank sentral global.

Bid to Cover Ratio FR0081 Sebesar 3,18x

Kebutuhan dana jangka pendek pemerintah terlihat dari bid to cover ratio (BTC ratio) FR0081 sebesar 3,18x, atau rendah dibandingkan seri lainnya yang bukukan rasio antara 3,62x hingga 5,61x. Semakin rendah rasio, mengindikasikan semakin banyak nilai nominal dimenangkan dari jumlah penawaran masuk investor. Pemerintah memenangkan FR0081 senilai IDR 7,90 triliun dari jumlah penawaran masuk seri ini senilai IDR 25,15 triliun. Kebutuhan dana jangka pendek ini juga, cost of fund yang menurun atau yield rerata tertimbang FR0081 turun 85 bps dari lelang SUN sebelumnya. Yield rerata tertimbang seri ini di level 6,63% pada lelang Selasa kemarin, atau lebih rendah dari lelang sebelumnya di level 7,48%. Penurunan yield juga dicatatkan seri lainnya, FR0082 sebesar 87 bps, FR0080 sebesar 62 bps, FR0083 sebesar 61 bps, dan FR0076 sebesar 45 bps.

Ekspektasi Yield FR0082 Hingga 8,00%

Di sisi lain, masih tingginya ekspektasi yield SUN tenor pendek 10-tahun FR0082, membuat pemerintah selektif memenangkan seri ini. Dalam lelang Selasa kemarin, penawaran masuk yield FR0082 oleh investor berada dalam kisaran 7,15%-8,00%. Indikasi yield tersebut mendekati penawaran masuk terendah pada lelang SUN sebelumnya yang berada dalam kisaran 8,00%-9,00%. Penawaran yield yang masuk ditengah tren penurunan yield, membuat pemerintah selektif memenangkan FR0082 dalam lelang SUN kali ini.

Sentimen Capital Inflow Masih Berlanjut

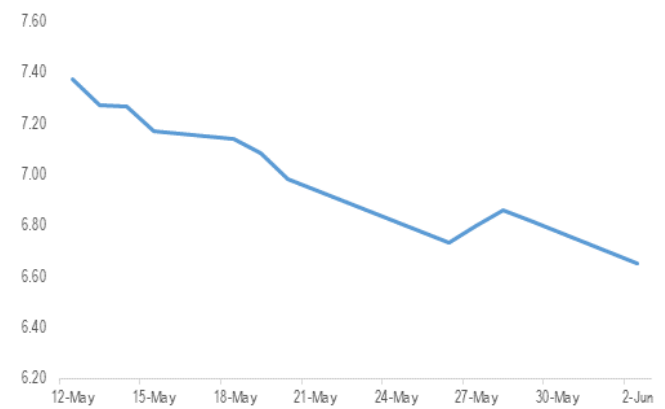
Lelang SUN kemarin, ditengah sentimen positif capital inflow investor asing. Arus masuk diproyeksikan masih terus berlanjut, seiring apresiasi nilai tukar rupiah terhadap dolar AS. Dana investor asing mulai kembali masuk ke Indonesia, hal ini terlihat dari lelang SUN kemarin. Ini pertama kalinya hasil lelang SUN kembali catatkan penawaran masuk diatas IDR 100 triliun saat wabah virus corona. Selain itu, investor relatif menghindari dolar AS seiring meningkatnya tensi politik di AS. Hubungan memanas antara AS dan China terkait Hong Kong, akan menahan apresiasi dolar AS. Kami melihat, risk appetite investor saat ini, tengah beralih ke Negara emerging market.

Arief Machrus

arief.machrus@nhsec.co.id

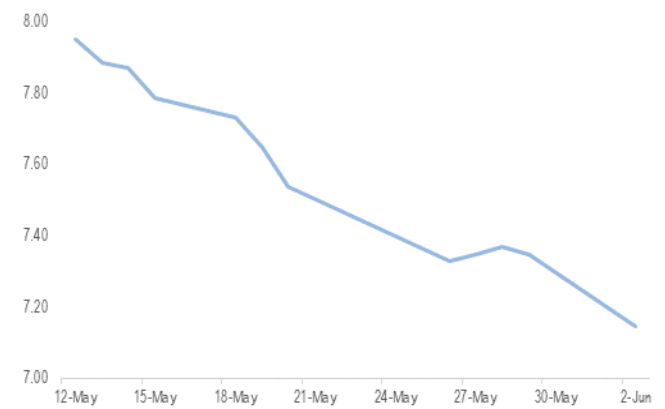
Please consider important disclaimer

Indonesia 5-Years Yield Movement | May 12 - June 2, 2020



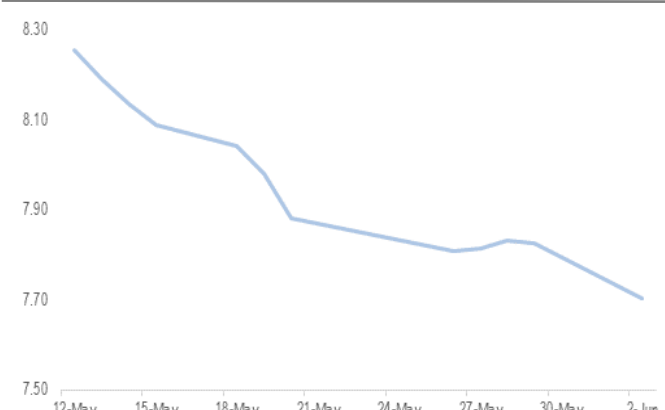
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia 10-Years Yield Movement | May 12 - June 2, 2020



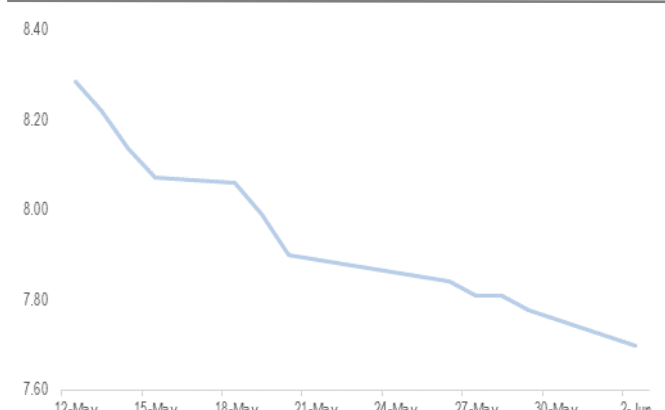
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia 15-Years Yield Movement | May 12 - June 2, 2020



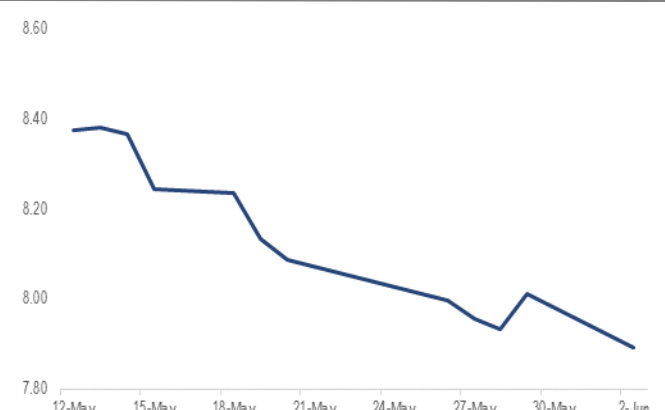
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia 20-Years Yield Movement | May 12 - June 2, 2020



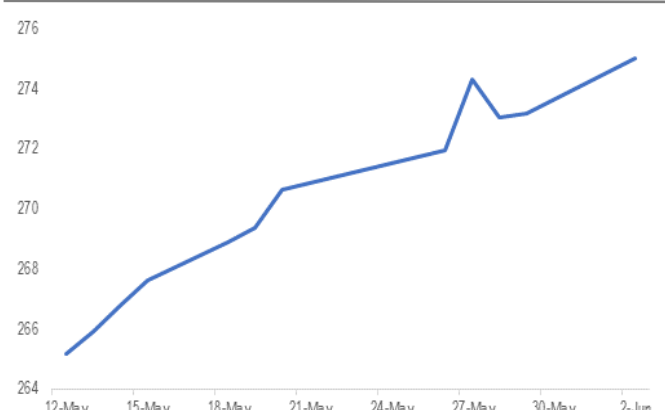
Source: Bloomberg, NHKS Research

Indonesia 30-Years Yield Movement | May 12 - June 2, 2020



Source: Bloomberg, NHKS research

INDOBEx Government Total Return Movement | May 12 - June 2, 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