

# Hasil Lelang Sukuk

## Deflasi Menahan Suku Bunga Acuan

### Tuesday's Government Sukuk Auction

	SPNS14042021	PBS027	PBS026	PBS025	PBS028
Incoming Bid	Rp4.92 Trn.	Rp2.73 Trn.	Rp2.91 Trn.	Rp8.12 Trn.	Rp7.15 Trn.
Highest Incoming Bid Yield	4.50%	5.25%	5.75%	8.12%	7.68%
Lowest Incoming Bid Yield	3.09%	4.53%	5.28%	7.09%	7.43%
Weighted Average Yield	3.13%	4.56%	5.34%	7.09%	7.47%
Nominal Won	Rp2.20 Trn.	Rp1.60 Trn.	Rp2.00 Trn.	Rp3.75 Trn.	Rp2.35 Trn.
Bid-to-cover ratio	2.24x	1.71x	1.46x	2.17x	3.05x

Source: DJPPR, NHKS Research

#### Deflasi Tahan BI 7-DRRR di Level 4%

Bank Indonesia (BI) menetapkan BI Seven Days Reverse Repo Rate (BI 7-DRRR) di level 4% untuk periode Oktober 2020, atau sudah menahan suku bunga acuan di level ini selama 4 bulan berturut-turut. BI juga mempertahankan suku bunga Deposit Facility dan Lending Facility masing-masing di level 3,25% dan 4,75%. Langkah BI ini masih konsisten, untuk mendorong pemulihan ekonomi domestik yang terdampak wabah COVID-19. Adapun, stabilitas nilai tukar rupiah dan inflasi tetap rendah, menjadi pertimbangan keputusan BI. Sebagai catatan, Indonesia mengalami deflasi selama periode 3Q20, yaitu periode Juli sebesar -0,10%; Agustus -0,05%; dan September -0,05%. Angka ini mengindikasikan daya beli masyarakat tertekan selama periode tersebut. Lebih lanjut, maka tingkat inflasi tahun kalender sebesar 0,89% YtD. Sementara tingkat inflasi tahunan, tercatat sebesar 1,42% YoY.

#### Imbalan Tertinggi, Dorong Minat PBS025

PBS025 mencatatkan penawaran masuk hingga Rp 8,13 triliun, atau tertinggi pada lelang Sukuk perdana 4Q20 pada Selasa (13/10) lalu. Sukuk tenor menengah 13-tahun, PBS025 ini memiliki imbalan hingga 8,375%, atau paling atraktif dibanding seri lainnya yang dalam kisaran 6,50% (PBS027) hingga 7,75% (PBS028). Investor minati imbalan PBS025, ditengah komitmen BI mempertahankan tren suku bunga rendah. Secara keseluruhan, pemerintah memenangkan senilai IDR 11,9 triliun dalam lelang kali ini. Angka tersebut, melampaui target indikatif yang ditetapkan IDR 10 triliun. Dalam prosesnya, pemerintah mencatatkan kelebihan permintaan (oversubscribed) 2,5x dengan penawaran masuk senilai total IDR 25,85 triliun. Pada lelang sukuk sebelumnya, pemerintah hanya memenangi IDR 6,4 triliun, dan melakukan lelang tambahan keesokan harinya. NHKS Research melihat, hasil lelang Sukuk Selasa pekan ini mengindikasikan mulai meningkatnya minat investor. Setelah selama 2 kali lelang sebelumnya mengalami penurunan. Minat investor ini, ditengah komitmen BI menjaga suku bunga BI 7-DRRR rendah di level 4%.

#### Level Yield Mendekati 7%, Dorong Minat FR0087

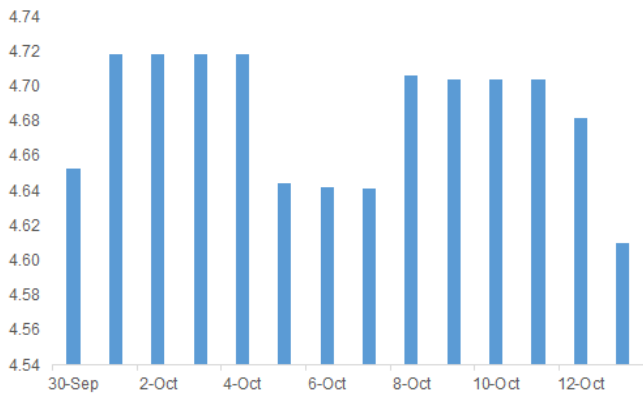
Sementara itu, lelang SUN perdana 4Q20 pada Selasa (06/10) pekan lalu, FR0087 membukukan penawaran masuk hingga IDR 15,4 triliun. Angka ini memiliki porsi lebih dari 31% dari penawaran masuk lelang ini senilai total IDR 49,4 triliun. Investor minati seri calon benchmark 10-tahun ini, pasca bukukan weighted average yield di level 6,81% atau lebih tinggi 2 bps dari lelang akhir September lalu. Adapun, penawaran yield FR0087 berada dalam kisaran 6,79%-6,95% dengan yield tertinggi yang dimenangkan mencapai 6,84%. Ekspektasi level yield seri ini mendekati 7% di pasar sekunder, seiring pemerintah menetapkan target indikatif lelang SBN 4Q20 yang lebih tinggi dibanding kuartal-kuartal sebelumnya. Selain itu, spread yield antara FR0087 dengan UST 10-year yang lebih dari 600 bps, membuat investor asing juga minati seri ini.

**Arief Machrus**

arief.machrus@nhsec.co.id

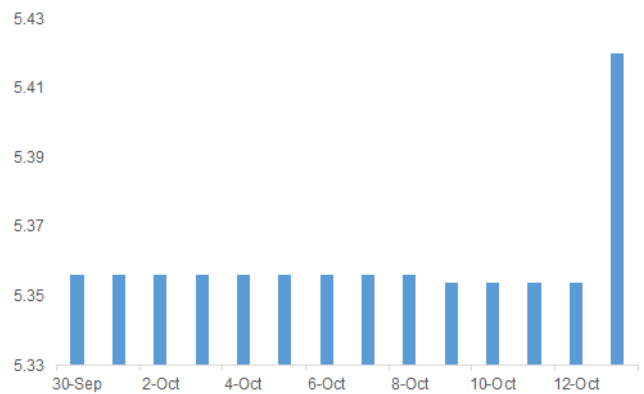
Please consider important disclaimer

**PBS027 Yield Movement | Sept. 30th - Oct. 13th. 2020**



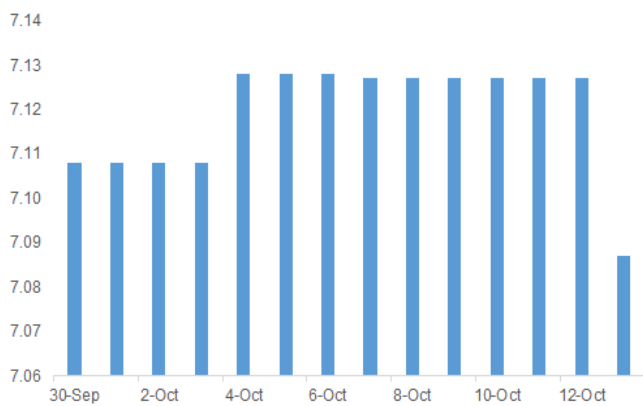
Source: Bloomberg, NHKS Research

**PBS026 Yield Movement | Sept. 30th - Oct. 13th. 2020**



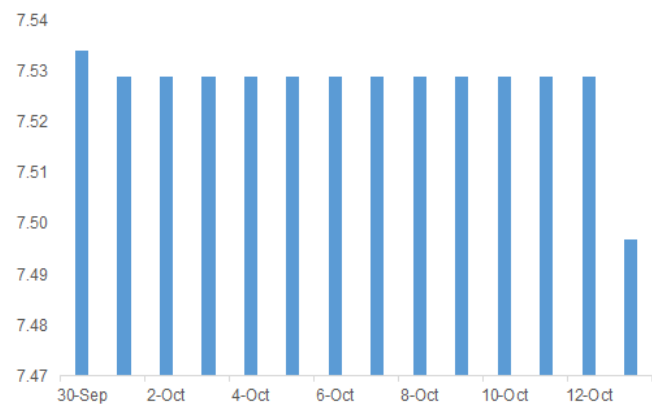
Source: Bloomberg, NHKS Research

**PBS025 Yield Movement | Sept. 30th - Oct. 13th. 2020**



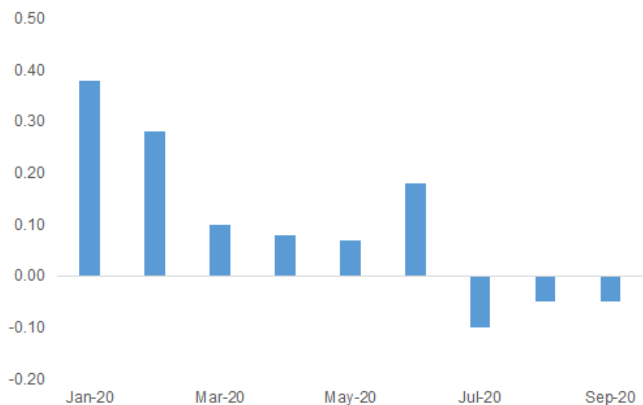
Source: Bloomberg, NHKS Research

**PBS028 Yield Movement | Sept. 30th - Oct. 13th. 2020**



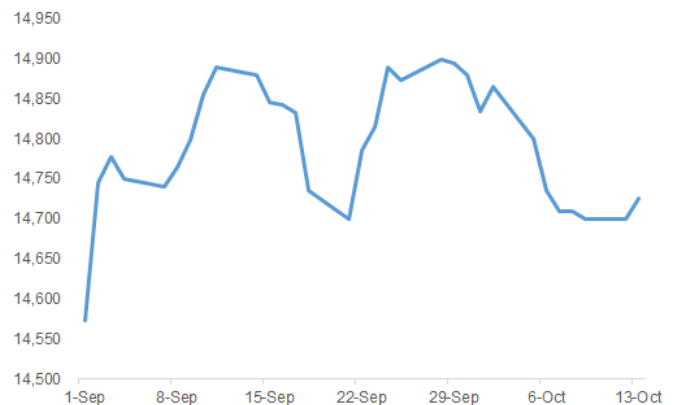
Source: Bloomberg, NHKS Research

**CPI Movement | Sept. 30th - Oct. 13th. 2020**



Source: Bloomberg, NHKS research

**USD/IDR Movement | Sept. 30th - Oct. 13th. 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