

Laporan Makroekonomi

Penawaran Masuk Lelang Meningkatkan

Figure 1: Govt. Bond Auction Result

	FR0086	FR0087	FR0088	FR0083	FR0089
Incoming Bids	Rp12.3 Trn.	Rp19.6 Trn.	Rp4.3 Trn.	Rp9.5 Trn.	Rp3.3 Trn.
Highest Yield	6.10%	6.80%	6.85%	7.50%	7.25%
Lowest Yield	5.60%	6.42%	6.42%	7.20%	6.92%
Weighted Avg. Yield	5.65%	6.46%	6.47%	7.24%	7.03%
Amount Won	Rp8.0 Trn.	Rp9.5 Trn.	Rp1.2 Trn.	Rp5.4 Trn.	Rp1.7 Trn.
BTC Ratio	1.55x	2.06x	3.64x	1.75x	1.99x

Source: Bloomberg, NHKS Research

Minat Investor Mulai Pulih

Hasil penawaran masuk sejumlah lelang Surat Berharga Negara (SBN) jelang akhir April 2021, mengindikasikan pemulihan kondisi pasar obligasi domestik. Lelang Surat Utang Negara (SUN) Selasa (27/04) lalu, pemerintah berhasil catatkan penawaran masuk hingga IDR 52,7 triliun (Figure 1). Angka ini lebih tinggi dari lelang sebelumnya senilai IDR 42,9 triliun. Meredanya volatilitas yield UST ke level 1,5% jelang lelang (Figure 4), meningkatkan kepercayaan investor. Lebih detail, FR087 mampu menghimpun penawaran tertinggi hampir IDR 20 triliun. Kemudian diikuti FR086 lebih dari IDR 12 triliun. Minat investor pada tenor pendek dan menengah, mengindikasikan pelaku pasar masih wait and see, karena belum maksimal masuk pada tenor panjang. Adapun dalam lelang SUN akhir April 2021 ini, pemerintah berhasil menyerap dana senilai IDR 28 triliun.

Peringkat Utang Indonesia Topang Lelang SUN

Adapun sentimen positif lelang SUN, berasal dari peringkat utang Indonesia. Lembaga pemeringkat utang global Standard and Poor's (S&P) mempertahankan Sovereign Credit Rating Republik Indonesia pada level BBB dengan outlook negatif pada 22 April 2021. S&P mempertahankan peringkat ini karena prospek pertumbuhan ekonomi Indonesia yang kuat dan kebijakan moneter maupun fiskal yang hati-hati. Sentimen inilah, yang mendorong penawaran masuk lelang SUN kali ini meningkat hampir 23% dibanding lelang SUN sebelumnya. Di sisi lain, membaiknya kondisi pasar juga menyebabkan penurunan cost of fund pemerintah, yang tercermin dari penurunan yield rerata tertimbang antara 3bps hingga 9 bps pada semua seri yang dilelang. Sebagai catatan, sebelumnya S&P mempertahankan Sovereign Credit Rating Indonesia pada BBB dan merevisi outlook dari Stabil menjadi negatif pada 17 April 2020.

Komitmen The Fed Tekan Indeks USD

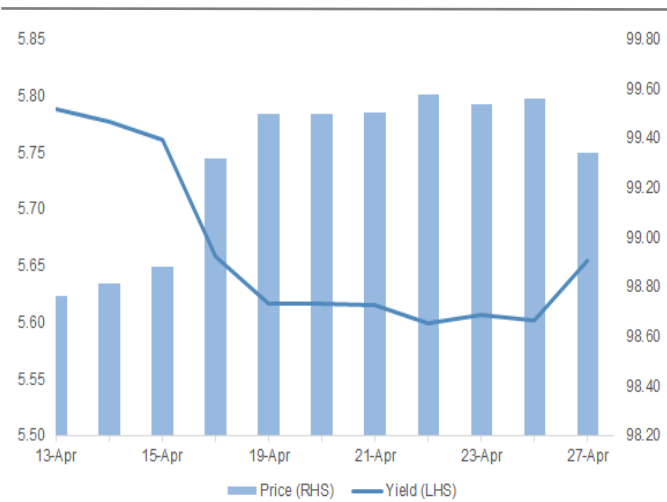
NHKS Research melihat lelang SUN mendatang berpeluang lebih baik. Komitmen suku bunga rendah the Fed, akan kembali mendorong capital inflow asing ke Indonesia. The Fed kembali mempertahankan Fed Fund Rate (FFR) tetap rendah, walaupun perekonomian Amerika Serikat (AS) pulih lebih cepat dari perkiraan. Suku bunga masih tetap 0,25%, dan komitmen the Fed akan mempertahankannya hingga tahun 2023. Komitmen ini membuat indeks dolar AS turun ke level 90,61 atau level terendah sejak akhir Februari (Figure 5). Pernyataan the Fed ini juga, mendorong capital inflow pada pasar obligasi Indonesia. Kepemilikan investor asing pada SBN meningkat IDR 6 triliun dalam dua pekan, atau capital inflow hampir IDR 9 triliun selama bulan April 2021, berdasarkan data DJPPR (Figure 6). Adapun, Gross Domestic Product (GDP) AS mencatatkan pemulihan dari dampak Covid-19. Ekonomi AS periode 1Q21 sebesar 6,4% YoY, atau melanjutkan ekspansi dari kuartal sebelumnya yang tumbuh 4,3%.

Please consider important disclaimer

Arief Machrus

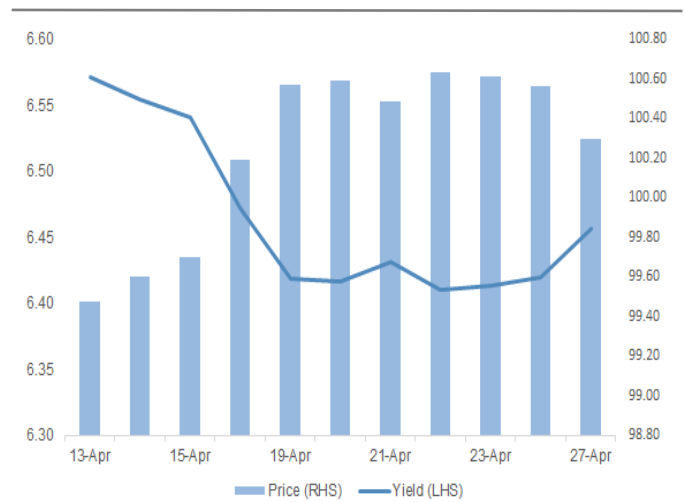
arief.machrus@nhsec.co.id

Figure 2: FR0086 | Apr. 13 - 27, 2021



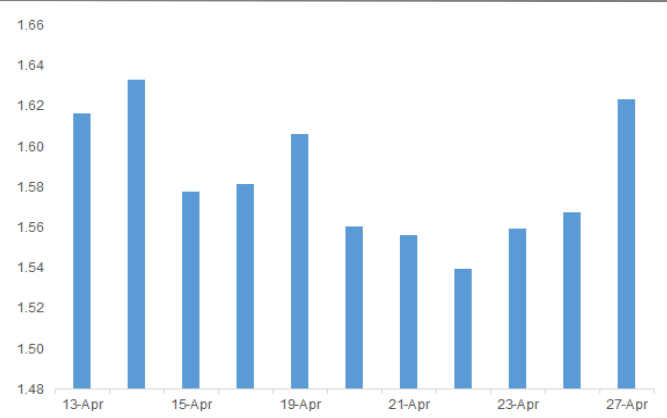
Source: Bloomberg, NHKS Research

Figure 3: FR0087 | Apr. 13 - 27, 2021



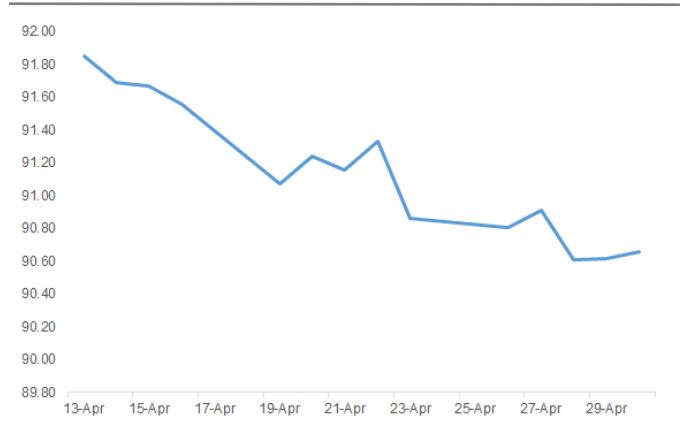
Source: Bloomberg, NHKS Research

Figure 4: UST10Y | Apr. 13 - 27, 2021



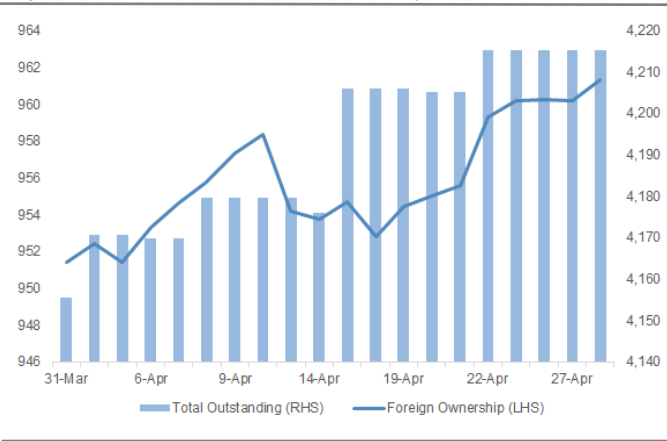
Source: Indonesia Statistics, NHKS Research

Figure 5: DXY | Apr. 13 - 27, 2021



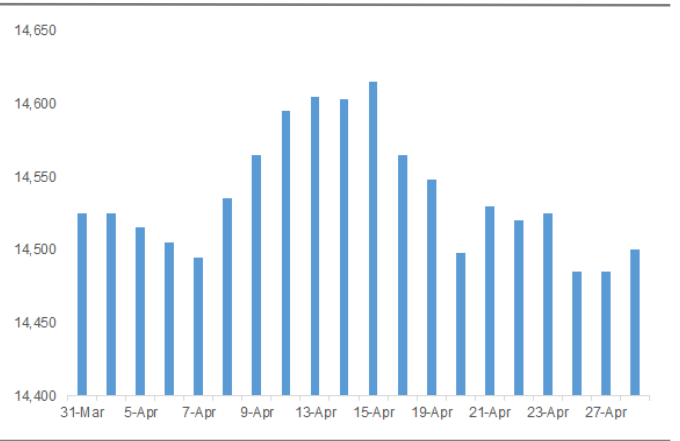
Source: Bloomberg, NHKS Research

Figure 6: Indonesia Government Securities | Mar. 31 - Apr. 28, 2021



Source: Bloomberg, NHKS Research

Figure 7: USDIDR | Mar. 31 - Apr. 28, 2021



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 be 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