

Weekly Fixed Income

Fixed Income | Senin, 14 April 2025

Fixed Income: Exemptions

Tabel 1. Pasar obligasi domestik

Tenor	Last yield	Δbps week	Δbps month	Δbps YoY
1Y	6,906	0,224	0,406	0,447
2Y	6,792	0,269	0,457	0,727
3Y	6,725	0,115	0,260	0,163
4Y	6,824	0,059	0,252	N/A
5Y	6,803	0,085	0,223	0,271
6Y	6,874	0,094	0,239	0,291
7Y	6,886	0,114	0,234	0,299
8Y	6,837	-0,003	0,141	0,210
9Y	7,145	0,065	0,316	0,458
10Y	7,102	0,005	0,262	0,434
15Y	7,285	0,097	0,303	0,440
20Y	7,258	0,068	0,211	0,361
30Y	7,188	0,022	0,138	0,237

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 2. Pasar obligasi global

Tenori	Last yield	Δbps week	Δbps month	Δbps YoY
USA	4,490	0,130	0,188	0,088
Brazil	14,826	-0,304	-0,045	3,458
Germany	2,567	-0,205	-0,268	0,170
UK	4,752	-0,030	0,115	0,684
Italy	3,810	-0,069	-0,146	-0,002
Spain	3,297	-0,098	-0,198	0,065
Netherland	2,830	-0,160	-0,227	0,130
Swiss	0,395	-0,222	-0,260	-0,305
Japan	1,304	-0,278	-0,213	0,535
India	6,444	-0,158	-0,244	-0,678
Singapore	2,649	-0,062	-0,036	-0,549
Thailand	1,966	-0,094	-0,224	-0,608
China	1,653	-0,150	-0,183	N/A

Sumber: Bloomberg, PANS

Felix Darmawan
felix@pans.co.id
(+62-21) 5153055 ext. 348

Presiden Donald Trump mengumumkan penundaan *tarif* resiprokal kepada berbagai negara selama 90 hari ke depan kecuali kepada China yang meretaliasi *tarif* dagangnya. Investor masih diselimiuti ketidakpastian terkait kebijakan perang dagang Trump ini yang tercermin dari peningkatan harga emas +6% di pekan lalu USD3.237/oz yang diiringi kembali oleh penurunan DXY yang sudah menyentuh zona 100 serta peningkatan UST *yield* di berbagai tenor. Dari domestik, BPS merilis data inflasi Maret 2025 +1,65% MoM dan +1,03% YoY seiring dengan adanya *festive season* dan juga berakhirnya periode diskon *tarif* listrik yang tercermin dari andil kelompok kebutuhan rumah tangga yang memberikan andil inflasi 1,03% MoM. Aliran modal di pasar keuangan periode pekan kedua Apr-25 tercatat jual neto Rp24,04 triliun. Selain itu, Rupiah melemah ke Rp16.780/USD (vsRp16.575/USD). Posisi *yield* SBN 10 tahun sedikit turun ke 7,06% (vs 7,13%) dan CDS Indonesia naik ke 113,35 bps (vs 90,94).

Trump menunda *tarif* ke semua negara ex- China. Presiden Donald Trump mengumumkan untuk menunda pengenaan *tarif* resiprokal kepada berbagai negara kecuali China selama 90 hari ke depan. Investor masih diselimiuti ketidakpastian terkait kebijakan perang dagang Trump ini yang tercermin dari peningkatan harga emas +6% di pekan lalu USD3.237/oz, yang diiringi kembali oleh penurunan DXY yang sudah menyentuh zona 100 serta peningkatan UST *yield* di berbagai tenor karena adanya tekanan jual dari *offshore* khususnya China dan Jepang seiring dengan ketidakpastian perekonomian dan naiknya potensi resesi US. Sentimen konsumen Universitas Michigan untuk US jatuh ke 50,8 pada Apr-25 (Mar-25: 57; est: 54,5), terendah sejak Juni 2022. Sentimen konsumen turun selama 4 bulan berturut-turut di tengah meningkatnya kekhawatiran tentang perkembangan perang dagang yang sangat fluktuatif sepanjang tahun ini. Konsumen melaporkan beberapa tanda peringatan yang meningkatkan risiko resesi: ekspektasi untuk kondisi bisnis, keuangan pribadi, pendapatan, inflasi, dan pasar tenaga kerja terus memburuk bulan ini.

Inflasi Maret naik 1,65% MoM. BPS (Badan Pusat Statistik) mencatat inflasi Maret 2025 sebesar +1,65% MoM, menjadikannya inflasi bulanan tertinggi dalam beberapa waktu terakhir. Kenaikan ini membuat indeks harga konsumen (IHK) naik dari 105,48 di Februari menjadi 107,22 di Maret. Secara tahunan, inflasi tercatat 1,03%, dan inflasi tahun kalender sebesar 0,39%. Inflasi tertinggi terjadi pada kelompok perumahan, air, listrik, dan bahan bakar rumah tangga, dengan lonjakan 8,45% dan andil 1,18%. Pendorong utama inflasi adalah berakhirnya diskon *tarif* listrik dan kenaikan harga bahan bakar non-subsidi, serta efek musiman Ramadan dan Idulfitri. Aliran modal di pasar keuangan periode pekan kedua Apr-25 tercatat **jual neto** sebesar Rp24,04 triliun dengan rincian yakni: (1) *outflow* sebesar Rp5,73 triliun di pasar saham, (2) *outflow* Rp7,84 triliun di pasar SBN, dan (3) *outflow* pada SRBI sebesar Rp10,47 triliun. Selain itu, nilai tukar rupiah melemah ke Rp16.780/USD (vsRp16.575/USD). Posisi *yield* SBN 10 tahun sedikit turun ke 7,06% (vs 7,13%) dan CDS Indonesia naik ke 113,35 bps (vs 90,94).

Sementara itu berita dari surat utang dalam negeri sebagai berikut:

- **Hasil penawaran Sukuk Tabungan (ST) seri ST014** hingga Minggu (13 Apr-25) mencapai Rp16,78 triliun, melampaui kuota awal di Rp15 triliun. ST014T2 tenor 2 tahun lebih diminati investor yang mendorong Kementerian Keuangan (Kemenkeu) menaikkan kuota awal dari Rp 15 triliun menjadi Rp18 triliun.
- **Pemerintah Republik Indonesia** akan menghadapi utang jatuh tempo 2025 di bulan April dan Mei masing-masing sebesar Rp22 triliun dan Rp42,4 triliun. Untuk nilai tertinggi jatuh pada Juni yakni sebesar Rp178,9 triliun.
- **APBN Maret 2025 masih defisit.** Per Maret 2025, pendapatan negara Indonesia tercatat sebesar Rp516,1 triliun, turun 16,7% dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Penurunan terjadi di hampir semua pos penerimaan kecuali bea cukai yang justru naik 12,3% menjadi Rp77,5 triliun. Penerimaan perpajakan turun 13,5% ke Rp400,1 triliun, dan PNBPN anjlok 26% menjadi Rp115,9 triliun.
- **Realisasi pembiayaan utang naik menjadi Rp250 triliun hingga Mar-25** (+34,3% YoY), setara dengan 40,6% dari target APBN 2025 Rp616,2 triliun. Menteri Keuangan Sri Mulyani Indrawati mengungkapkan, peningkatan utang ini karena pemerintah melakukan *front loading*, untuk mengantisipasi dampak kebijakan Presiden Amerika Serikat (AS) yang dinilai akan menimbulkan banyak disrupsi.
- **PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry** berencana untuk menerbitkan Obligasi Berkelanjutan III Tahap III Tahun 2025 dengan nilai pokok Rp1,382 triliun dengan 3 seri yakni: (1) Seri A (1 tahun; 6,50%/p.a-7,00%/p.a); (2) Seri B (3 tahun; 9,75%/p.a-10,25%/p.a); (3) Seri C (5 tahun; 10,25%-10,75%). Masa penawaran umum terakhir hingga 25 Apr-25.

Tabel 4. Top 15 transaksi obligasi pemerintah paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR bn)
103	6,75	07/15/35	97,78	7,06	15.969,52
104	6,50	07/15/30	98,50	6,84	8.361,90
PBS	6,00	01/15/27	98,90	6,67	5.000,91
FR98	7,13	06/15/38	99,59	7,17	4.734,88
100	6,63	02/15/34	98,50	--	4.406,04
FR96	7,00	02/15/33	99,55	7,07	3.563,30
FR59	7,00	05/15/27	100,55	6,71	3.077,37
FR86	5,50	04/15/26	98,89	--	2.592,37
107	7,13	08/15/45	99,70	7,15	2.582,21
101	6,88	04/15/29	100,27	6,80	2.570,58
106	7,13	08/15/40	100,10	7,11	2.542,94
PBS	4,88	07/15/26	98,13	6,45	2.357,22
FR95	6,38	08/15/28	99,25	6,63	2.309,34
FR87	6,50	02/15/31	97,85	--	2.077,26
FR78	8,25	05/15/29	104,80	6,88	1.955,82

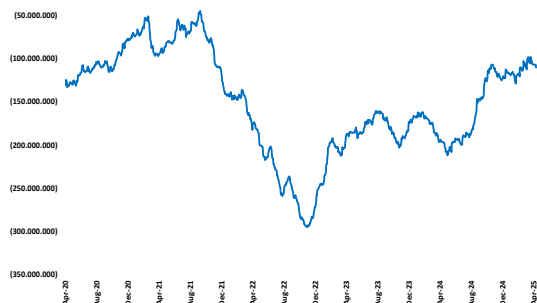
Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 5. Top 15 transaksi obligasi korporasi paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR bn)
OKIPPM	7,00	04/05/26	100,01	6,99	1.366,00
OKIPPM	10,50	11/04/25	101,30	8,06	1.056,80
OKIPPM	10,50	03/25/30	100,01	10,50	997,00
BUMAIJ	7,50	04/06/26	99,99	7,51	705,85
WAHINT	8,75	07/05/27	100,70	8,40	633,64
MDKAIJ	8,25	09/01/25	99,49	9,62	620,06
INKPIJ	10,75	10/04/29	106,29	9,02	614,16
PJAAIJ	8,50	07/09/27	104,45	6,35	613,00
LONTAR	11,00	10/04/29	102,11	10,41	594,80
SMIPIJ	6,40	04/07/26	100,03	6,37	533,34
PIDLJ	11,00	07/14/27	105,81	8,15	531,00
OTOMUL	6,40	04/07/26	100,05	6,35	504,80
LONTAR	7,25	02/21/26	98,59	8,98	447,76
SMMFIJ	10,25	02/07/26	101,90	7,80	422,00
HIFIIN	6,50	03/30/26	100,00	6,50	420,46

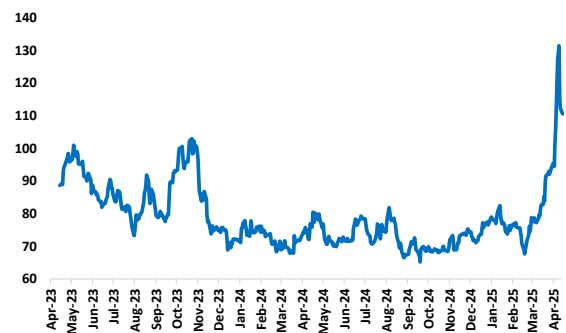
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 1. Flow obligasi 5 tahun



Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 2. CDS Indonesia 5Y



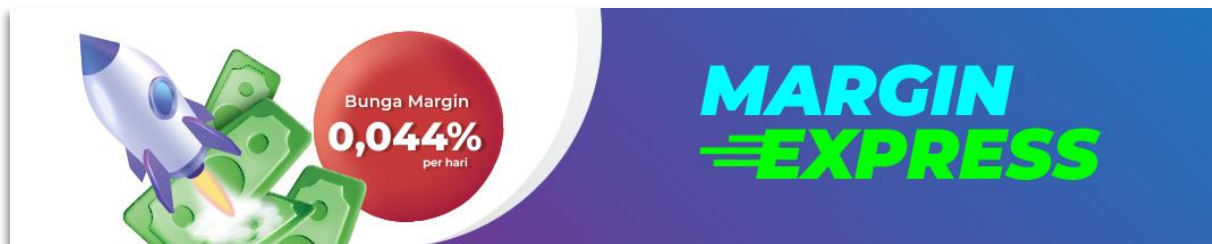
Sumber: Bloomberg, PANS

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable, However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof,

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed,

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document, This report is prepared for general circulation, It does not have regards to the specific person who may receive this report, In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice,





Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	Head of Research Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 346
Felix Darmawan	Economist Macroeconomics – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	felix@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 348
Aqil Triyadi	Analyst Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 345
Andhika Audrey	Analyst Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	audrey@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 312
Rizal Nur Rafly	Analyst Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	rafly@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 343
Sarkia Adelia Lukman	Analyst Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Novi Vianita	Associates Strategy, Banks, Fixed Income	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt, 17, Suite 1705
Jl, Jend, Sudirman Kav, 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia

Tel: (+62-21) 515 3055
Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading

Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt, 5 Unit 0505
Jl, Boulevard Kelapa Gading LA3 No,1, Jakarta Utara 14240

Tel: (+62-21) 293 85767
Fax: (+62-21) 293 85768
E-mail: kelapagading@pans.co.id

Pantai Indah Kapuk

Panin Bank Lt, 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3
Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470

Tel: (+62-21) 2951 9658
Fax: (+62-21) 2951 9658
E-mail: pikcordoba@pans.co.id

Puri Niaga

Puri Kencana, Blok K6 No, 2I, 5H dan 5I
Kembangan, Jakarta Barat 11610

Telp: (+62-21) 5835 1705
Fax: (+62-21) 5835 1706
E-mail: puri@pans.co.id

Pondok Indah

Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09
Jl, Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140

Telp: (+62-21) 722 4420
Fax: (+62-21) 722 4421
E-mail: pondokindah@pans.co.id

Tanah Abang

Pusat Grosir Tanah Abang
Blok A Lt, 3 Los, A No, 1, Jakarta Pusat 10210

Telp: (+62-21) 2357 1177
Fax: (+62-21) 2357 0404
E-mail: tanahabang@pans.co.id

Pluit Village

Pluit Village Ruko No, 66
Jl, Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450

Telp: (+62-21) 6667 0268
Fax: (+62-21) 668 3585
E-mail: pluitvillage@pans.co.id

Alam Sutera

Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10,B No, 30
Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325

Telp: (+62-21) 292 11518
Fax: (+62-21) 292 11519
E-mail: gadingserpong@pans.co.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika

Gedung Panin Bank, Lt, 3
Jl, Asia Afrika No,166-170, Paledang, Kec, Lengkong, Bandung 40261

Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129
Fax: (+62-22) 4268128
E-mail: bandungdago@pans.co.id

Bandung - Tamblong

Jl, Tamblong No, 58
Bandung 40112 - Indonesia

Telp: (+62-22) 205 26726
Fax: (+62-22) 205 28244
E-mail: bandung@pans.co.id

Batam

Komplek Lumbung Rezeki
Blok H No,13, Nagoya, Batam

Telp: (+62-778) 459 222
E-mail: batam@pans.co.id

Bali - Denpasar

Gedung Panin Bank, Lt, 3
Jl,Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar

Telp: (+62-361) 769 090
E-mail: denpasar@pans.co.id

Cilacap

Gedung Panin Bank Lt, 2
Jl, Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah

Telp: (+62-282) 538 344
E-mail: cilacap@pans.co.id

Makassar

Gedung Panin Bank, Lt, 3
Jl, Sam Ratulangi No, 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan

Telp: 081 1445 0236 / 0811 4250 1847
E-mail: makassar@pans.co.id

Medan - Timor

Jl, Timor No, 203
Kel, Gg Buntu, Kec, Medan Timor, Medan 20231

Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912
Fax: (+62-61) 453 2875
E-mail: medan@pans.co.id

Medan - Pemuda

Gedung Panin Bank Lt, 5
Jl, Pemuda No, 16-22, Medan 20151

Telp: (+62-61) 453 1097
Fax: (+62-61) 453 1097
E-mail: medan2@pans.co.id

Medan - Iskandar Muda

Jl, Iskandar Muda No, 99, Medan 20154

Telp: (+62-61) 453 0123
Fax: (+62-61) 452 3934
E-mail: medan3@pans.co.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl, Ujung Gurun No,154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.co.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt, 3 Jl, Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.co.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl, Sidas No 3, Lt, 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt, 2 Jl, Pandanaran No,6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.co.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt, 5 Jl, Mayjend Sungkono No, 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.co.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt, 5 Jl, Slamet Riyadi No,302, Kel, Sriwedari, Kec, Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt, Dasar Jl, Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (+62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.co.id
Tanjung Pinang Jl, Merdeka Baru No, A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.co.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl, Affandi (dh, Jl, Gejayan) CT X No,10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.co.id

GALERI INVESTASI

Galeri Institut Agama Islam Negeri Padangsidempuan Jl, H, T, Rizal Nurdin KM 4,5 Sihitang, Padang Sidempuan, Sumatera Utara 22080	
Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt, 1 Jl, Hangtuah No, 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl, Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.co.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl, Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec, Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt, 2 Jl, Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi Universitas PGRI Sumatera Barat Fakultas Ekonomi & Bisnis Jl, Gn, Pangilun, Kec, Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	Telp: (+62-751) 705 3731 Fax: (+62-751) 705 3826