

Weekly Fixed Income

Fixed Income | Senin, 22 Januari 2024

Fixed Income: Sticky inflation

Tabel 1. Pasar obligasi domestik

Tenor	Last yield	Δbps week	Δbps month	Δbps YoY
1Y	6,346	-	-0,205	0,473
2Y	6,352	-0,101	-0,109	0,223
3Y	6,300	-0,075	-0,295	0,078
4Y	6,430	-0,004	-0,108	0,058
5Y	6,477	-0,047	-0,135	-
6Y	6,485	-0,068	-0,165	-0,115
7Y	6,620	-0,034	-0,040	-0,038
8Y	6,661	-	-	-
9Y	6,686	0,017	-0,024	-0,035
10Y	6,621	-0,043	0,025	-
15Y	6,743	-0,004	0,116	-0,024
20Y	6,872	-0,020	0,084	0,056
30Y	6,928	0,013	0,019	-0,240

Sumber: Bloomberg, PANS

Yield obligasi di global mencatatkan peningkatan, dipengaruhi oleh: (1) prospek perekonomian di US yang masih solid, diantaranya tercermin dari rilis keyakinan konsumen untuk US Michigan Sentiment Index yang naik ke *level* tertingginya sejak 2021. Sementara itu, (2) perkembangan inflasi di global masih cenderung sulit untuk dapat mencapai target sasaran sejalan dengan perkiraan *soft-landing* di global sehingga mayoritas bank sentral utama di global masih akan mempertahankan suku bunganya. Mayoritas obligasi di domestik masih melanjutkan penurunan *yield*, dipengaruhi oleh imbal hasil domestik yang menarik, ditengah perkembangan nilai tukar Rupiah yang tetap stabil. Sementara itu, *outflow* investor asing masih terjadi di sepanjang 9 - 16 Januari 2024 hingga Rp5 triliun, namun kepemilikan investor asing pada obligasi pemerintah tetap di ~15%. Sementara itu, risiko pasar terpantau stabil.

Yield obligasi di global mencatatkan peningkatan. Adapun peningkatan *yield* ini diantaranya, dipengaruhi oleh: (1) prospek perekonomian di US yang masih solid, diantaranya tercermin dari rilis keyakinan konsumen untuk US Michigan Sentiment Index yang naik ke *level* tertingginya sejak 2021, yaitu sebesar 78 (Des-23: 70). Sementara itu, (2) perkembangan inflasi di global masih cenderung sulit untuk dapat mencapai target sasaran sejalan dengan perkiraan *soft-landing* di global sehingga mayoritas bank sentral utama di global masih akan mempertahankan suku bunganya tetap tinggi dalam jangka waktu yang lebih panjang. Adapun inflasi di US tercatat naik ke +3,4% YoY (Cons: +3,1% YoY dan Nov-23: +3,2% YoY), lalu inflasi di Jerman tercatat tetap di +3,8% YoY (Cons: +3,8% YoY dan Nov-23: +3,8% YoY) dan inflasi di UK tercatat naik ke +4% YoY (Cons: +3,8% YoY dan Nov-23: +3,9% YoY).

Tabel 2. Pasar obligasi global

Tenori	Last yield	Δbps week	Δbps month	Δbps YoY
USA	4,123	0,184	0,191	0,731
Brazil	10,784	0,253	0,230	-2,036
Germany	2,340	0,157	0,325	0,282
UK	3,926	0,135	0,278	0,654
Italy	3,878	0,149	0,252	0,109
Spain	3,245	0,157	0,292	0,256
Netherland	2,618	0,165	0,302	0,298
Swiss	0,875	0,071	0,260	-0,179
Japan	0,661	0,070	0,036	0,240
India	7,179	0,000	0,005	-0,133
Singapore	2,942	0,150	0,192	0,139
Thailand	2,749	0,042	-0,025	0,307
China	2,502	-0,018	-0,129	-0,407

Sumber: Bloomberg, PANS

Mayoritas obligasi di domestik masih melanjutkan penurunan *yield*. Hal ini diantaranya, dipengaruhi oleh imbal hasil domestik yang menarik, ditengah perkembangan nilai tukar Rupiah yang tetap stabil. Sementara itu, *outflow* investor asing masih terjadi di sepanjang 9 - 16 Januari 2024 hingga Rp5 triliun, namun kepemilikan investor asing pada obligasi pemerintah tetap di ~15%. Adapun risiko pasar terpantau stabil, terindikasi pada nilai CDS 10 tahun per 19 Januari 2024 tercatat naik tipis ke 132bps (12-Jan-24: 130bps), sementara nilai CDS 5 tahun tetap di 74bps.

Sementara itu berita dari surat hutang dalam negeri sebagai berikut:

• **Kementerian Keuangan akan melelang SBSN pada Selasa, 23 Januari 2024** dengan target Rp12 triliun. Seri yang akan dilelang: (1) SPN-S 04062024 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 4 Juni 2024, (2) PBS036 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Agustus 2025, (3) PBS003 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Januari 2027, (4) PBSG001 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 September 2029, (5) PBS037 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Maret 2036, dan (6) PBS038 (*New Issuance*) yang jatuh tempo di 15 Desember 2049. Investor cenderung memilih tenor panjang sebagai antisipasi dari potensi penurunan suku bunga di global.

• **Hasil lelang 16 Januari 2024**. Investor cenderung memilih obligasi tenor menengah FR0101 (6 tahun) dan tenor pendek pada SPN bertenor 3 bulan di SPN12250116. Sementara itu penawaran *yield* tertinggi yang masuk mencapai 7,07% untuk seri FR00102 (30 tahun). Pada lelang kali ini, terpantau total penawaran *nominal bid* stabil di Rp68 triliun (sebelumnya: Rp40 triliun). Adapun nominal yang dimenangkan tetap sebesar Rp24 triliun.

• **PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC)** akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan V Tahap II Tahun 2024 sebesar Rp1,5 triliun yang terdiri dari 3 seri. Seri A bertenor 3 tahun dengan imbal hasil 7,35%. Lalu, seri B bertenor 5 tahun dengan imbal hasil 7,9%. Serta, Seri C bertenor 7 tahun dengan imbal hasil 8,5%. Penawaran umum pada 1 - 2 Februari 2024. Indikasi pencatatan di BEI pada 12 Februari 2024.

• **PT Pegadaian** akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan V Tahap V Tahun 2024 sebesar Rp792 miliar yang terdiri dari 2 seri. Seri A bertenor 1 tahun dengan imbal hasil 6,2%. Lalu, seri B bertenor 3 tahun dengan imbal hasil 6,2%. Penawaran umum pada 30 Januari – 1 Februari 2024. Indikasi pencatatan di BEI pada 7 Februari 2024.

• **PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG)** akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan Berkelanjutan VI Tahap III Tahun 2024 sebesar Rp2 triliun. Adapun imbal hasil yang ditawarkan berkisar 6,35% - 7,125%. Indikasi pencatatan di BEI pada 7 Februari 2024.

Hosianna E. Situmorang
hosianna@pans.co.id
(+62-21) 5153055 ext. 348

Nico Laurens, CFA, FRM
nico@pans.co.id
(+62-21) 5153055 ext. 346

Tabel 3. Ekonomi Outlook Indonesia

Indicator	2020	2021	2022	2023F	2024F
GDP (%YoY)	-2,07	3,71	5,31	5,10	5,10
Inflation (%YoY)	1,68	1,87	5,51	2,61	3,20
BI7-Days Reverse Repo Rate (%)	3,75	3,50	5,75	6,00	5,25
Exchange rate (Rp/USD)	14.050	14.263	15.570	15.780	15.510
Best Scenario	-	-	14.670	14.869	14.432
Base Scenario	-	-	15.570	15.780	15.510
Worst Scenario	-	-	16.470	16.691	16.432
Current Account (% of GDP)	-0,40	+0,30	7,15	-0,5%	-0,4%
Yield 10yr-SUN	5,89	6,38	4,78	6,70	6,30
Best Scenario			7,15	6,41	5,71
Base Scenario			9,34	6,70	6,30
Worst Scenario			5,31	6,99	6,89

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 4. Top 15 transaksi obligasi pemerintah paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR)
SPN	6,63	15-Feb-34	100,20	6,60	25.648
SPN	6,88	15-Apr-29	101,84	6,45	14.954
FR0068	8,38	15-Mar-34	112,69	6,63	5.504
FR0096	7,00	15-Feb-33	102,95	6,56	4.789
SPN	6,88	15-Jul-54	99,16	6,94	4.236
FR0097	7,13	15-Jun-43	102,81	6,86	3.989
FR0081	6,50	15-Jun-25	100,19	6,35	3.883
FR0087	6,50	15-Feb-31	99,55	--	3.690
FR0070	8,38	15-Mar-24	102,00	-5,36	3.487
FR0098	7,13	15-Jun-38	103,85	6,70	3.281
FR0091	6,38	15-Apr-32	98,89	6,55	3.039
FR0077	8,13	15-May-24	100,53	6,29	2.442
FR0059	7,00	15-May-27	102,05	6,30	1.657
PBS036	5,38	15-Aug-25	99,75	5,54	1.228
FR0086	5,50	15-Apr-26	98,95	--	1.147

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 5. Top 15 transaksi obligasi korporasi paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR)
PIDLIJ	8,25	13-Jan-25	100,02	8,23	1.145
PIDLIJ	8,25	13-Jan-25	100,00	8,25	819
PYFAIJ	9,50	20-Sep-25	100,02	9,48	397
MEDPOW	8,00	04-Aug-25	100,15	7,89	284
MDKAJ	7,80	08-Mar-25	101,14	6,75	276
DNRKIJ	7,10	19-Jan-25	100,01	--	208
BBNIJ	6,35	21-Jun-25	100,47	6,00	160
INKPIJ	8,75	24-Feb-25	100,55	8,22	156
MDKAJ	9,50	15-Dec-26	102,00	8,52	152
SMRAIJ	7,35	19-Oct-26	100,00	7,35	140
MFINIJ	7,00	29-Jun-24	99,60	7,88	132
MDKAJ	8,00	04-Aug-26	98,85	8,51	114
PPROIJ	10,60	14-Jan-25	102,15	8,31	111
TOBAIJ	8,80	03-Mar-26	101,71	7,92	107
LONTAR	10,50	04-Jul-26	100,81	10,12	104

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
Hosianna Evalita Situmorang	Economist Macroeconomics - Global and Domestic; Fixed Income	hosianna@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 348
Felix Darmawan	Analyst Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas, Plantation	felix@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 344
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 Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco,	rafly@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 343
Sarkia Adelia Lukman	Associate Strategy, Banks, Fixed Income	sarkia@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
Timika Jl, Kartini No, 8 Kel, Otomona, Kec, Mimika Baru, Kab, Mimika, Papua	Telp: (+62-901) 326 8793 Fax: (+62-901) 326 8793 E-mail: timika@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, Pedurungan, 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