

Weekly Fixed Income

Fixed Income | Senin, 30 Oktober 2023

Fixed Income: Israel – Hamas war escalation

Tabel 1. Pasar obligasi domestik

Tenor	Last yield	Δbps week	Δbps month	Δbps YoY
1Y	6,485	0,095	0,231	-0,372
2Y	6,951	0,440	0,584	-0,115
3Y	7,103	0,120	0,703	-0,217
4Y	7,214	0,096	0,646	0,082
5Y	7,103	0,085	0,590	-0,351
6Y	7,224	0,186	0,580	-0,281
7Y	7,237	0,068	0,437	-0,374
8Y	7,209	-0,064	0,670	-0,331
9Y	7,336	0,199	0,440	-0,296
10Y	7,232	0,130	0,357	-0,447
15Y	7,183	-0,141	0,164	-0,452
20Y	7,173	-0,140	0,147	-0,431
30Y	7,158	0,062	0,171	-0,393

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 2. Pasar obligasi global

Tenor	Last yield	Δbps week	Δbps month	Δbps YoY
USA	4,835	-0,079	0,227	0,916
Brazil	11,617	-0,246	-0,154	-0,488
Germany	2,830	-0,058	-0,010	0,871
UK	4,542	-0,108	0,187	1,147
Italy	4,801	-0,120	0,016	0,804
Spain	3,923	-0,075	-0,016	0,923
Netherlands	3,182	-0,066	-0,002	0,936
Swiss	1,097	-0,051	0,034	0,068
Japan	0,875	0,040	0,141	0,624
India	7,356	-0,007	0,186	-0,056
Singapore	3,383	0,002	-0,025	-0,070
Thailand	3,282	-0,058	0,140	0,126
China	2,715	0,012	0,028	0,016

Sumber: Bloomberg, PANS

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

Yield obligasi di global berbalik mencatatkan penurunan, dipengaruhi oleh: (1) arah suku bunga di global yang mendekati *peak*-nya, (2) antisipasi terhadap prospek perekonomian di global yang berpotensi tertekan akibat tingkat suku bunga US yang masih akan tinggi setidaknya hingga 2H24, (3) semakin memanasnya konflik Israel – Hamas turut mendorong investor untuk memilih *safe haven*. Mayoritas obligasi di domestik masih mencatatkan kenaikan *yield*. Hal ini diantaranya, dipengaruhi nilai tukar Rupiah yang melemah ke level mendekati 16.000 (pekan sebelumnya: Rp15.850) dan ditengah aksi Investor asing yang masih terus mencatatkan *outflow*.

Yield obligasi di global berbalik mencatatkan penurunan. Hal ini diantaranya, dipengaruhi oleh: (1) arah suku bunga di global yang mendekati *peak*-nya, dimana hal ini tercermin pada kebijakan ECB Eropa yang memilih untuk menahan kenaikan suku bunganya setelah kenaikan suku bunga selama 10 bulan berturut-turut, (2) antisipasi terhadap perekonomian di global yang berpotensi tertekan akibat tingkat suku bunga US yang masih akan tinggi setidaknya hingga 2H24, terpantau tekanan perekonomian di Inggris pada Keyakinan Konsumen di UK yang terkontraksi -30 dan kinerja *retail sales* yang masih terkontraksi -1% (Cons: -0,2% & Aug-23: -1,4%), lalu *Industrial Production* di Singapura masih terkontraksi di -2,1% (Aug-23: -12,1%). Selain itu (3) semakin memanasnya konflik Israel – Hamas turut mendorong investor untuk memilih *safe haven*, diantaranya obligasi ditengah harganya yang telah menarik.

Mayoritas obligasi di domestik masih mencatatkan kenaikan *yield*. Hal ini diantaranya, dipengaruhi oleh nilai tukar Rupiah yang terpantau melemah signifikan mendekati 16.000 (pekan sebelumnya: Rp15.850) dan ditengah aksi Investor asing yang masih terus mencatatkan *outflow*, terpantau sepanjang 20 - 26 Oktober 2023 mencapai Rp4,3 triliun, namun kepemilikan investor asing pada obligasi pemerintah tetap di ~15%. Adapun risiko pasar terpantau stabil, terindikasi pada nilai CDS 10 tahun per 27 Oktober 2023 yang berhasil turun ke 170bps (20-Okt-23: 173bps), sementara nilai CDS 5 tahun juga turun ke 101bps (20-Okt-23: 104bps).

Sementara itu berita dari surat hutang dalam negeri sebagai berikut:

- **Kementerian Keuangan** akan melelang SUN pada 31 Oktober 2023 dengan target maksimal Rp19 – Rp28,5 triliun. Seri yang akan dilelang: (1) SPN12240201 (*New Issuance*) yang jatuh tempo di 1 Februari 2024, (2) SPN12240725 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 25 Juli 2024, (3) FR0101 (*New issuance*) yang jatuh tempo di 15 April 2029, (4) FRSDG001 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Oktober 2030, (5) FR0100 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Februari 2034, (6) FR0098 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Juni 2038, (7) FR0097 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Juni 2043, serta (8) FR0089 (*Reopening*) yang jatuh tempo di 15 Agustus 2051. Investor cenderung berdiversifikasi, dimana memilih tenor jangka menengah untuk mengantisipasi ketidakpastian global.
- **Hasil lelang di 24 Oktober 2023**. Investor cenderung memilih obligasi tenor pendek PBS036 (2 tahun). Sementara itu penawaran *yield* tertinggi yang masuk mencapai 7,40% untuk seri PBS037 (sebelumnya: 7,25% untuk seri PBS033). Total penawaran *nominal bid* yang masuk turun ke level Rp8,3 triliun (sebelumnya: Rp10,8 triliun), dan nominal yang dimenangkan turun menjadi Rp2 triliun (sebelumnya: Rp5 triliun).
- **PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk (ADMF)** akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan IV Tahap II Tahun 2023 sebesar Rp1,25 triliun yang terdiri dari 3 seri. Seri A bertenor 1 tahun sebesar Rp835 miliar dengan imbal hasil 6,15%. Lalu, seri B bertenor 3 tahun sebesar Rp385 miliar dengan imbal hasil 6,5%. Serta, Seri C bertenor 5 tahun sebesar Rp30 miliar dengan imbal hasil 6,55%. Serta, Sukuk Mudharabah Berkelanjutan V Adira Finance Tahap II Tahun 2023 sebesar Rp300 miliar yang terdiri dari 3 seri. Penawaran umum pada 2 - 3 November 2023. Pencatatan di BEI pada 8 November 2023.
- **PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)** akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan IV Tahap III Tahun 2023 sebesar Rp3 triliun yang terdiri dari 3 seri. Seri A bertenor 1 tahun dengan imbal hasil 6,25% - 6,75%. Lalu, seri B bertenor 3 tahun dengan imbal hasil 10% - 10,25%. Serta, Seri C bertenor 5 tahun dengan imbal hasil 10,5% - 10,75%. Serta, Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Tahun 2023 sebesar Rp1 triliun yang terdiri dari 3 seri. Penawaran Awal pada 19 Oktober – 1 November 2023. Indikasi tanggal pencatatan di BEI pada 22 November 2023.
- **PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (INKP)** akan menerbitkan Obligasi USD Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2023 sebesar USD50 yang terdiri dari 3 seri. Seri A bertenor 1 tahun dengan imbal hasil 5% - 5,25%. Lalu, seri B bertenor 3 tahun dengan imbal hasil 6,75% - 7%. Serta, Seri C bertenor 5 tahun dengan imbal hasil 7,75% - 8%. Penawaran Awal pada 19 Oktober – 1 November 2023. Indikasi tanggal pencatatan di BEI pada 22 November 2023.

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	3,10	2,80
BI7-Days Reverse Repo Rate (%)	3,75	3,50	5,75	6,25	5,75
Exchange rate (Rp/USD)	14.050	14.263	15.570	15.780	15.032
Best Scenario	-	-	14.670	14.869	14.432
Base Scenario	-	-	15.570	15.780	15.032
Worst Scenario	-	-	16.470	16.691	15.632
Current Account (% of GDP)	-0,40	+0,30	7,15	-0,5%	-0,4%
Yield 10yr-SUN	5,89	6,38	4,78	7,20	6,70
Best Scenario			7,15	6,89	6,41
Base Scenario			9,34	7,20	6,70
Worst Scenario			5,31	7,51	6,99

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 4. Top 15 transaksi obligasi pemerintah paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR)
FR0096	7,00	15-Feb-33	100,00	7,00	10.607
PBS036	5,38	15-Aug-25	97,75	6,72	6.741
FR0087	6,50	15-Feb-31	98,80	--	6.655
FR0095	6,38	15-Aug-28	98,50	6,74	5.991
FR0098	7,13	15-Jun-38	99,07	7,23	5.738
FR0059	7,00	15-May-27	100,15	6,95	5.126
SPNS	6,63	15-Feb-34	97,75	6,93	5.015
FR0077	8,13	15-May-24	100,81	6,57	3.860
FR0081	6,50	15-Jun-25	99,26	6,98	3.493
FR0091	6,38	15-Apr-32	92,75	7,55	3.305
FR0097	7,13	15-Jun-43	100,55	7,07	2.887
FR0070	8,38	15-Mar-24	101,70	3,72	2.756
FR0082	7,00	15-Sep-30	100,50	6,91	2.673
FR0092	7,13	15-Jun-42	100,00	7,12	2.169
FR0064	6,13	15-May-28	96,40	7,07	1.998

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 5. Top 15 transaksi obligasi korporasi paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR)
BUSAUT	5,90	17-Mar-25	98,35	7,15	944
MDKAIJ	7,80	08-Mar-25	101,38	6,72	608
BSIMIJ	6,50	08-Jul-27	88,76	10,18	500
OKIPPM	9,00	30-Mar-25	100,82	8,38	492
SMMAIJ	9,75	26-Aug-27	100,02	9,74	440
SMARIJ	8,50	19-Oct-24	100,85	7,57	419
IMASIJ	6,25	08-Apr-24	100,02	6,20	400
INKPIJ	9,50	23-Mar-24	100,64	7,83	353
OKIPPM	6,50	22-Oct-24	100,00	6,50	331
OKIPPM	6,50	22-Oct-24	100,00	--	305
MFINIJ	9,50	06-Aug-24	100,58	8,71	300
BBRIJ	6,10	27-Oct-24	100,04	6,06	275
SMMAIJ	10,50	04-Oct-32	103,46	9,91	259
PIDLIJ	10,25	14-Jul-25	105,48	6,82	244
WAHINT	6,75	18-Aug-24	99,69	7,18	240

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