

Hasil Lelang Sukuk

Green Shoe Option Tutup Lelang Sukuk 3Q20

Tuesday's Government Sukuk Auction

	SPNS02032021	PBS027	PBS026	PBS025	PBS028
Incoming Bid	Rp1.32 Trn.	Rp2.17 Trn.	Rp2.99 Trn.	Rp6.71 Trn.	Rp6.44 Trn.
Highest Incoming Bid Yield	4.50%	5.00%	5.75%	7.31%	7.68%
Lowest Incoming Bid Yield	3.09%	4.53%	5.18%	7.12%	7.46%
Weighted Average Yield	3.11%	4.56%	5.29%	7.12%	7.49%
Nominal Won	Rp0.70 Trn.	Rp1.20 Trn.	Rp1.60 Trn.	Rp0.90 Trn.	Rp2.00 Trn.
Bid-to-cover-ratio	1.89x	1.81x	1.87x	7.47x	3.22x

Source: DJPPR, NHKS Research

Undersubscribed, Pemerintah Melaksanakan Green Shoe Option

Seiring dengan minat PBS003 yang rendah, pemerintah hanya memenangkan lelang Sukuk Selasa (29/09) senilai IDR 6,4 triliun atau dibawah target indikatif IDR 10 triliun. Imbal hasil yang rendah di 6%, dan tidak likuidnya PBS003, membuat investor lebih meminati imbal hasil 6,50% (PBS027) hingga 8,375% (PBS025) dalam lelang sukuk terakhir di 3Q20 ini. Sebagai tindak lanjut hasil lelang yang rendah, pemerintah melakukan lelang tambahan (green shoe option) pada Rabu (30/09). Adapun, pemerintah kembali menawarkan seri-seri PBS027, PBS026, PBS025, dan PBS028 dalam lelang tambahan ini.

PBS003 Tidak ditawarkan

Investor mencermati sukuk tenor pendek PBS027 dan PBS026 yang banyak dimenangkan pemerintah pada lelang sukuk Selasa. Tingginya kebutuhan pendanaan jangka pendek membuat dua seri tersebut banyak dimenangkan. Pemerintah memenangkan seri PBS027 senilai IDR 1,2 triliun (bid to cover ratio 1,81x), dan PBS026 IDR 1,6 triliun (bid to cover ratio 1,87x). Di sisi lain, investor mengharapkan yield lebih tinggi pada PBS027 dan PBS026, yaitu dengan yield rerata tertimbang masing-masing di level 4,56% dan 5,29%. Yield tersebut lebih tinggi 3 bps hingga 7 bps dari lelang sukuk pertengahan September 2020 lalu, yang di level 4,53% dan 5,22%. Sebagai tambahan, pemerintah tidak menawarkan PBS003 pada lelang sukuk tambahan kali ini seiring rendahnya minat investor pada seri ini. Lelang sukuk ini dilaksanakan ditengah apresiasi nilai tukar rupiah. Nilai tukar rupiah menguat tipis 0,03% ke level IDR 14.895/USD di pasar spot. Sementara, kurs JISDOR menguat 0,26% ke level IDR 14.920/USD.

Pemerintah Agresif Menangkan PBS028

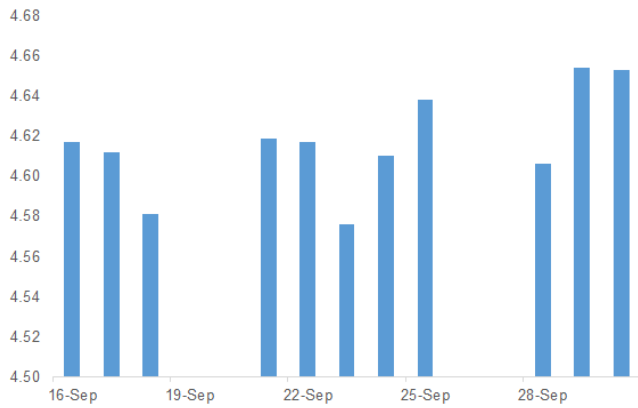
Weighted Average Yield (WAY, Yield Rerata Tertimbang) PBS028 lebih rendah 4 bps dari lelang sebelumnya. Hal ini membuat pemerintah memenangkan semua penawaran masuk PBS028 dalam lelang sukuk Green Shoe Option hari Rabu senilai IDR 3,61 triliun (bid to cover ratio 1x). Pemerintah menawarkan WAY PBS028 di level 7,49%, dibandingkan lelang sukuk pertengahan September yang di level 7,53%. Secara keseluruhan, pemerintah berhasil menyerap dana senilai IDR 5,60 triliun dalam lelang tambahan ini atau senilai IDR 12 triliun dalam lelang dua hari terakhir. Angka ini sekaligus memenuhi target indikatif yang ditetapkan pemerintah senilai IDR 10 triliun.

Please consider important disclaimer

Arief Machrus

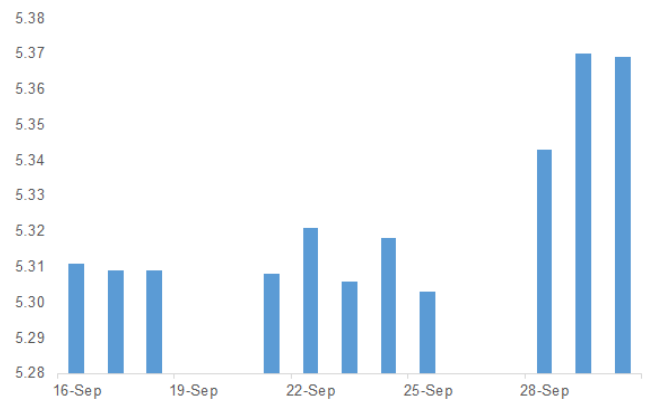
arief.machrus@nhsec.co.id

PBS027 Yield Movement | Sept. 16th - 30th. 2020



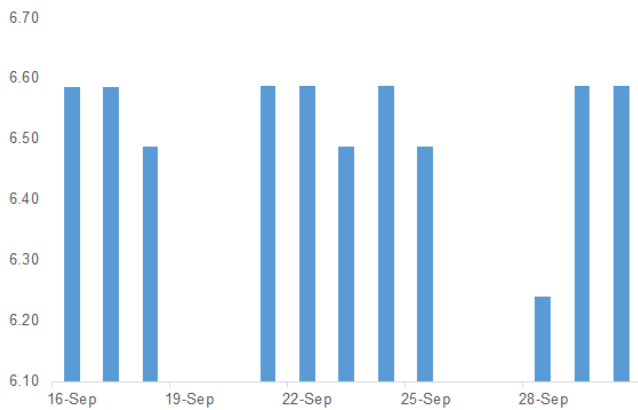
Source: Bloomberg, NHKS Research

PBS026 Yield Movement | Sept. 16th - 30th. 2020



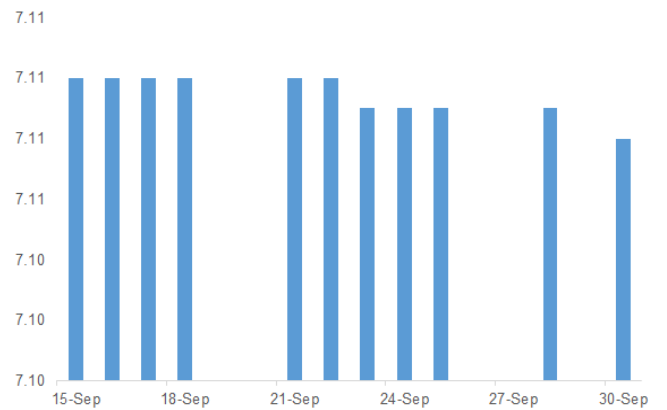
Source: Bloomberg, NHKS Research

PBS003 Yield Movement | Sept. 16th - 30th. 2020



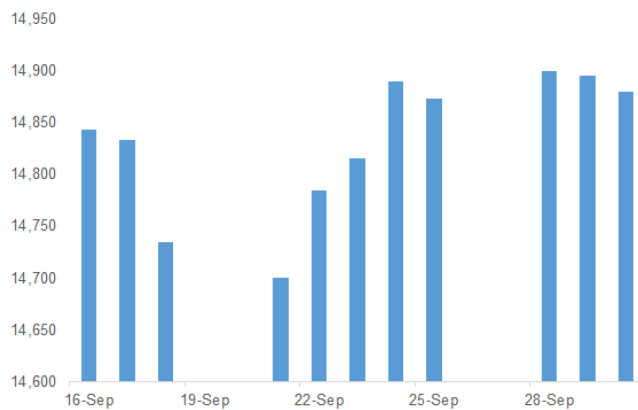
Source: Bloomberg, NHKS Research

PBS025 Yield Movement | Sept. 16th - 30th. 2020



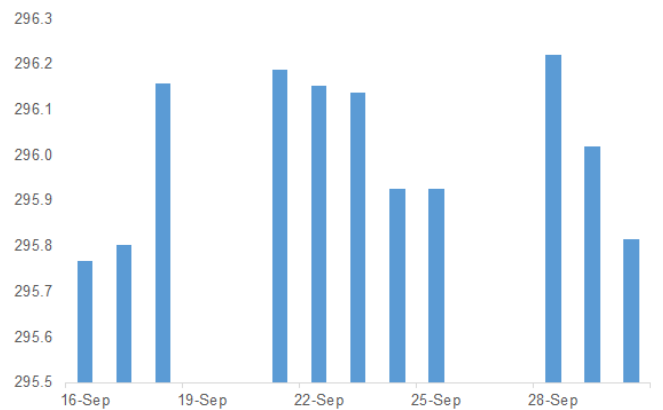
Source: Bloomberg, NHKS Research

USD/IDR Movement | Sept. 16th - 30th. 2020



Source: Bloomberg, NHKS research

ICBI Movement | Sept. 16th - 30th. 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