

Daily Bond Market Update

June 2, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Jumat (29/05). Indonesia Composite Bond Index turun 0,13% ke level 437,26. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 2,8 bps dan 3,4 bps ke level 6,71% dan 6,69%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,5 bps dan 3,4 bps menjadi 6,85% dan 6,84%.

Sektor manufaktur AS mengalami ekspansi untuk bulan kelima berturut-turut pada bulan Mei. Pesanan baru dan produksi yang lebih kuat mendorong indeks manajer pembelian manufaktur (PMI) dari Institute for Supply Management (ISM) melampaui ekspektasi pasar. Namun, perang Iran, tarif, dan volatilitas harga tetap menjadi beban bagi perusahaan. ISM menyatakan bahwa PMI manufaktur AS berada di angka 54,0 pada bulan Mei. Angka tersebut melampaui perkiraan pasar sebesar 53,3 dan naik 1,3 poin dari 52,7 pada bulan sebelumnya. Menurut ISM, angka Mei tersebut merupakan yang tertinggi sejak 55,9 pada Mei 2022. Sektor manufaktur AS kini tetap berada dalam zona ekspansi selama lima bulan berturut-turut setelah kontraksi selama 10 bulan. Angka PMI di atas 50 umumnya menandakan ekspansi, sementara angka di bawah 50 menunjukkan kontraksi. Indikator-indikator yang mendasarinya juga membaik. Indeks pesanan baru naik 2,7 poin dari bulan sebelumnya menjadi 56,8. Indeks produksi naik 0,9 poin menjadi 54,3. Indeks pesanan yang belum terselesaikan meningkat menjadi 52,2, sementara indeks pesanan ekspor baru kembali ke wilayah ekspansi di 50,6. Namun, lapangan kerja dan persediaan tetap mengalami kontraksi. Indeks lapangan kerja membaik menjadi 48,6 dari 46,4, tetapi tetap di bawah 50. Indeks persediaan naik 0,9 poin dari bulan sebelumnya menjadi 49,9, tetapi masih jauh dari ambang batas ekspansi. Tekanan harga tetap tinggi. Indeks harga turun 2,5 poin menjadi 82,1 dari 84,6 sebulan sebelumnya, tetapi kenaikan harga bahan baku berlanjut hingga bulan ke-20 berturut-turut.

Pemerintah akan merilis beberapa data ekonomi domestik hari ini, diantaranya data inflasi Mei dan neraca perdagangan April 2026. Sejumlah ekonom memperkirakan inflasi pada Mei 2026 akan mengalami kenaikan dibandingkan bulan sebelumnya. Peningkatan ini didorong oleh naiknya harga berbagai komoditas pangan, kenaikan harga bahan bakar minyak (BBM) non subsidi, serta tekanan imported inflation akibat pelemahan nilai tukar rupiah terhadap mata uang asing. Inflasi Mei 2026 secara bulanan diperkirakan mencapai 0,36% (mtm), lebih tinggi dibandingkan inflasi April 2026 yang tercatat sebesar 0,13% (mtm). Sementara secara tahunan, inflasi diperkirakan meningkat menjadi 3,17% (yoy) dari posisi 2,42% (yoy) pada bulan sebelumnya. Selain itu, inflasi inti (core inflation) pada Mei 2026 juga diperkirakan meningkat menjadi 2,53% (yoy), dibandingkan realisasi April 2026 yang sebesar 2,44% (yoy). Hampir seluruh komoditas bahan makanan mengalami kenaikan harga setelah sebelumnya mengalami penurunan pada periode pasca-Lebaran. Di sisi lain, surplus neraca dagang Indonesia pada April 2026 diperkirakan menyempit dibandingkan bulan sebelumnya seiring kenaikan impor yang lebih cepat dibanding ekspor. Surplus neraca dagang April 2026 kemungkinan berada di kisaran US\$1,43 miliar, lebih rendah dibanding surplus Maret 2026 yang mencapai US\$3,32 miliar. Faktor utamanya adalah impor yang kembali normal setelah libur Idul Fitri dan meningkatnya biaya impor minyak di tengah harga energi global yang masih tinggi.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat kekuatan keuangan idAA+ dengan prospek stabil kepada PT Asuransi Umum BCA (BCA Insurance). Peringkat ini mencerminkan kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari PT Bank Central Asia Tbk (BCA atau Induk Perusahaan, dengan peringkat idAAA/stabil), permodalan yang sangat kuat, dan likuiditas yang kuat. Namun, peringkat ini dibatasi oleh persaingan ketat di industri asuransi umum. Peringkat dapat dinaikkan jika PEFINDO melihat tingkat dukungan yang lebih tinggi dari Induk Perusahaan. Sebaliknya, peringkat dapat mengalami tekanan penurunan jika ada bukti jelas tentang berkurangnya dukungan dari Induk Perusahaan, yang mungkin timbul dari pengenceran kepemilikan yang signifikan atau penurunan pentingnya strategis BCA Insurance bagi Induk Perusahaan, sebagaimana tercermin dalam melemahnya posisi pasar atau kinerja operasional.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.80	-10	6.71%	96.61
FR0108	9.9	-24	6.69%	98.64
FR0106	14.2	13	6.85%	102.44
FR0107	19.2	37	6.84%	103.05

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.02	7.01	1.40
Turkey	32.6	32.9	-34.0
Singapore	2.02	2.02	0.00
Thailand	2.31	2.31	0.00
Malaysia	3.56	3.56	0.00
Korea	4.17	4.08	9.80
China	1.70	1.71	-0.90
Japan	2.68	2.66	1.60
US	4.45	4.44	1.70

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,188.4	17.4%
Bank Indonesia	1,881.8	27.5%
Mutual Fund	259.4	3.79%
Insurance & Pension Fund	1,389.5	20.3%
Foreigners	865.2	12.6%
Individual	552.7	8.07%
Others	710.1	10.4%
Total	6,847.0	100.0%

Source: DJPPR (as of May 22, 2026)

Currency Movement

FX Rate	29-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17874	17874	0.00%
EUR/USD	1.163	1.166	-0.24%
GBP/USD	1.345	1.346	-0.01%
USD/JPY	159.7	159.3	0.24%
USD/SGD	1.279	1.277	0.17%
USD/MYR	3.965	3.965	0.00%

Source: Bloomberg

Money Market

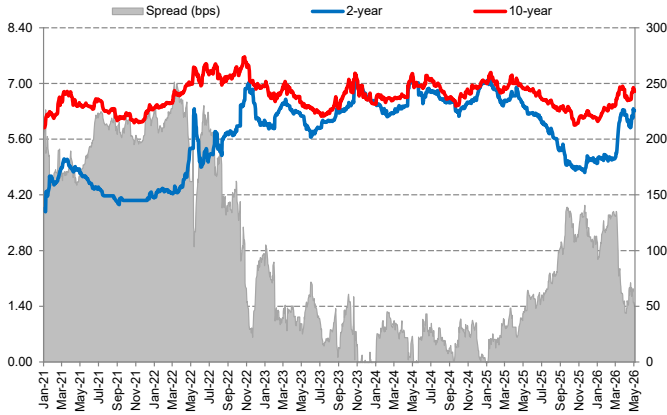
	29-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.74	3.74	3.74	3.62
Lending	14.7	14.7	15.0	14.4

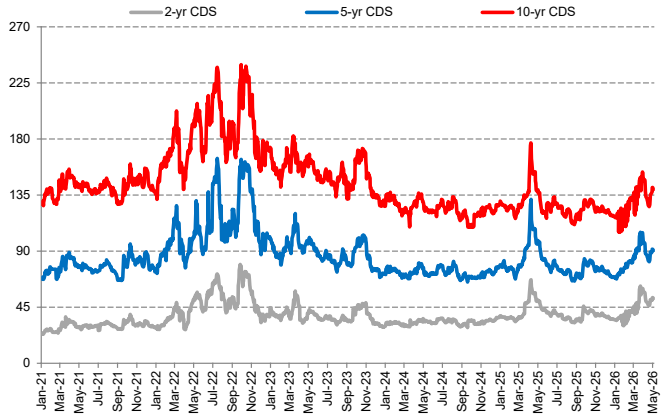
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
June 1, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
June 2, 2026	JOLTs Job Openings
June 3, 2026	ADP Employment; Factory Orders
June 4, 2026	Initial Jobless Claims
June 5, 2026	US Employment Report (Non-Farm Payrolls)
June 8, 2026	Consumer Inflation Expectations
June 9, 2026	Balance of Trade
June 10, 2026	Consumer Price Index (CPI)
June 11, 2026	Initial Jobless Claims; Producer Price Index (PPI)
June 12, 2026	Michigan Consumer Sentiment

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
June 1, 2026	---
June 2, 2026	Sukuk Auction; Inflation Rate
June 3, 2026	Trade Balance
June 4, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
June 5, 2026	---
June 8, 2026	Foreign Exchange Reserves
June 9, 2026	Conventional Auction
June 10, 2026	Consumer Confidence
June 11, 2026	Retail Sales
June 12, 2026	Indonesia's International Investment Position

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
26-May-26	SPN12260702	01-mo	36,000	1,305	57,305	-	36,850	-
	SPN03260831	03-mo		1,721		1,000		5.900%
	SPN12270517	12-mo		4,667		3,700		6.500%
	FR0109	05-yr		20,197		14,450		6.670%
	FR0108	10-yr		8,488		3,150		6.700%
	FR0106	14-yr		6,142		5,000		6.860%
	FR0107	19-yr		5,942		3,500		6.869%
	FR0102	29-yr		4,668		4,050		6.970%
	FR0105	39-yr		4,175		2,000		6.980%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

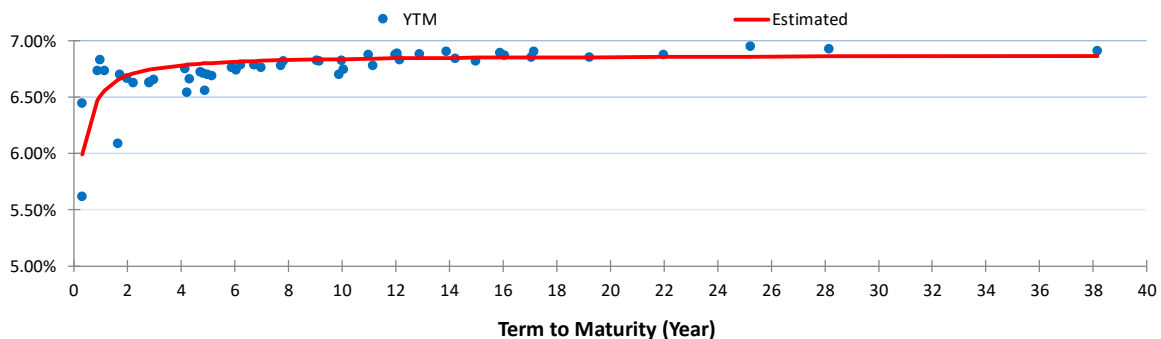
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
19-May-26	SPNS13072026	01-mo	12,000	930	18,795	500	12,000	5.750%
	SPNS23112026	06-mo		1,589		1,500		5.850%
	SPNS03022027	09-mo		4,499		2,450		6.100%
	PBS030	02-yr		3,664		1,250		6.540%
	PBS040	04-yr		1,184		500		6.597%
	PBSG02	07-yr		1,590		750		6.749%
	PBS034	13-yr		640		600		6.810%
	PBS038	23-yr		4,699		4,450		6.870%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 29-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.30	12.00%	101.74	5.617%	5.990%	101.71	-3	0.288	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.30	8.375%	100.50	6.442%	5.990%	100.66	16	0.287	Cheap
FR0090	15-Apr-27	0.88	5.125%	98.66	6.735%	6.472%	98.86	20	0.839	Cheap
FR0059	15-May-27	0.96	7.000%	100.15	6.829%	6.504%	100.45	30	0.914	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.13	10.25%	103.71	6.732%	6.556%	103.94	24	1.025	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.63	5.600%	99.25	6.087%	6.652%	98.39	-86	1.503	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.72	10.00%	105.20	6.701%	6.663%	105.31	10	1.530	Cheap
FR0064	15-May-28	1.96	6.125%	99.02	6.667%	6.689%	98.98	-5	1.814	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.22	6.375%	99.48	6.627%	6.710%	99.31	-17	1.999	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.80	9.000%	105.91	6.632%	6.743%	105.65	-26	2.422	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.80	6.875%	100.64	6.622%	6.743%	100.32	-32	2.477	Dear
FR0078	15-May-29	2.96	8.250%	104.21	6.651%	6.751%	103.96	-25	2.600	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.13	6.500%	99.11	6.749%	6.785%	98.98	-13	3.482	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.22	10.50%	114.32	6.540%	6.787%	113.40	-93	3.367	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.30	7.000%	101.25	6.657%	6.788%	100.76	-48	3.617	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.72	6.500%	99.10	6.723%	6.796%	98.81	-29	3.928	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.80	5.875%	96.61	6.712%	6.797%	96.27	-34	4.052	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.88	7.750%	104.89	6.566%	6.798%	103.89	-101	4.009	Dear
FR0073	15-May-31	4.96	8.750%	108.51	6.699%	6.799%	108.09	-42	4.022	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.13	9.500%	112.01	6.687%	6.802%	111.51	-50	3.978	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.88	6.375%	98.16	6.759%	6.811%	97.91	-25	4.786	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.05	8.250%	107.40	6.737%	6.812%	107.02	-38	4.608	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.22	7.500%	103.57	6.782%	6.814%	103.41	-16	4.839	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.72	7.000%	101.14	6.783%	6.818%	100.95	-19	5.200	Dear
FR0065	15-May-33	6.97	6.625%	99.25	6.761%	6.820%	98.93	-32	5.484	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.72	6.625%	99.07	6.779%	6.825%	98.80	-27	5.844	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.80	8.375%	109.29	6.815%	6.826%	109.23	-6	5.691	Fair
FR0080	15-Jun-35	9.05	7.500%	104.49	6.826%	6.832%	104.45	-4	6.355	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.13	6.750%	99.53	6.819%	6.832%	99.44	-9	6.563	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.89	6.500%	98.56	6.701%	6.835%	97.61	-95	7.126	Dear
FR0072	15-May-36	9.97	8.250%	110.17	6.825%	6.836%	110.09	-7	6.883	Fair
FR0088	15-Jun-36	10.05	6.250%	96.45	6.742%	6.836%	95.79	-66	7.103	Dear
FR0045	15-May-37	10.97	9.750%	121.84	6.877%	6.839%	122.19	35	7.103	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.14	6.375%	96.88	6.778%	6.840%	96.41	-47	7.633	Dear
FR0075	15-May-38	11.97	7.500%	105.02	6.877%	6.842%	105.31	30	7.910	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.05	7.125%	101.96	6.883%	6.842%	102.29	34	7.799	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.14	10.50%	129.90	6.831%	6.842%	129.80	-9	7.289	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.89	8.375%	112.60	6.882%	6.844%	112.96	36	8.060	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.89	7.500%	105.27	6.902%	6.846%	105.79	52	8.621	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.22	7.125%	102.54	6.841%	6.846%	102.49	-5	8.756	Fair
FR0057	15-May-41	14.97	9.500%	124.92	6.815%	6.848%	124.58	-34	8.667	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.89	6.375%	95.05	6.892%	6.849%	95.44	40	9.643	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.06	7.125%	102.48	6.867%	6.849%	102.65	18	9.270	Cheap
FR0097	15-Jun-43	17.06	7.125%	102.72	6.852%	6.851%	102.73	1	9.586	Fair
FR0067	15-Jul-43	17.14	8.750%	118.70	6.902%	6.851%	118.96	27	9.240	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.23	7.125%	102.85	6.854%	6.853%	102.87	2	10.31	Fair
FR0076	15-May-48	21.98	7.375%	105.62	6.875%	6.855%	105.85	23	11.07	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.23	6.875%	99.10	6.950%	6.858%	100.19	109	11.62	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.15	6.875%	99.36	6.926%	6.859%	100.19	83	12.02	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.16	6.875%	99.52	6.910%	6.862%	100.16	64	13.06	Cheap

Source: Bloomberg, Shinhan Sekuritas Indonesia & NSS Model Calculation





Research Team		
Helmi Therik, FRM	Head of Research	helmi@shinhan.com
Billy Ibrahim Djaya	Research Analyst	billy.ibrahim@shinhan.com
Muhammad Adra Wijasena	Fixed Income Analyst	adra.wijasena@shinhan.com

Office
<p style="text-align: center;">PT. Shinhan Sekuritas Indonesia Member of Indonesia Stock Exchange</p>
<p style="text-align: center;">Head Office : Equity Tower Floor. 50 Sudirman Central Business District Lot 9 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53 Senayan Jakarta 12920 Indonesia Telp.: (+62-21) 80869900 Fax : (+62-21) 22057925</p>

Disclaimer: All opinions and estimates included in this report constitute our judgments as of the date of this report and are subject to changes without notice. This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. Clients should consider whether it is suitable for their particular circumstances before acting on any opinions and recommendations in this report. This report is distributed to our clients only, and any unauthorized use, duplication, or redistribution of this report is prohibited.