

Daily Bond Market Update

May 12, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Senin 11/05). Indonesia Composite Bond Index naik tipis 0,01% ke level 439,16. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 6,7 bps dan 3,8 bps ke level 6,51% dan 6,58%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 2,1 bps dan 0,3 bps menjadi 6,77% dan 6,71%.

Yield US Treasury meningkat pada awal perdagangan pekan ini karena para investor bereaksi terhadap perkembangan geopolitik terkait perang Iran. Presiden Donald Trump juga akan bertemu dengan Perdana Menteri China Xi Jinping di Beijing akhir pekan ini, dan pasar bersiap untuk data inflasi terbaru yang akan dirilis pada hari Selasa. Yield US Treasury 10-tahun naik lebih dari 4 basis poin menjadi 4,41%. Perang di Iran semakin memburuk pada hari Senin di tengah tanda-tanda bahwa kesepakatan perdamaian apa pun—yang menganggang pasar pekan lalu—mungkin mengalami hambatan. Harga minyak kembali naik mendekati \$100 per barel pada perdagangan awal Senin, dengan harga minyak mentah West Texas Intermediate berjangka naik 2,78% menjadi \$98,07 per barel. Laporan indeks harga konsumen April yang akan dirilis Selasa ini akan menjadi kunci. Inflasi tahunan diperkirakan naik menjadi 3,7% dari 3,3% pada bulan Maret, menurut para ekonom yang disurvei oleh FactSet. Tidak termasuk harga makanan dan energi yang fluktuatif, inflasi diperkirakan naik menjadi 2,7% pada bulan April dari 2,6% pada bulan sebelumnya. Bagaimanapun, harga konsumen naik jauh melebihi target yang ditetapkan Federal Reserve yaitu pertumbuhan inflasi tidak lebih dari 2%. Sementara itu, pasar tenaga kerja melampaui ekspektasi pada bulan April, dengan data non-farm payrolls yang dilaporkan pada hari Jumat naik menjadi 115.000, turun dari 185.000 pada bulan Maret tetapi jauh di atas perkiraan 55.000 oleh para ekonom yang disurvei oleh Dow Jones. Tingkat pengangguran tetap stabil di 4,3%. Austan Goolsbee, presiden Federal Reserve Bank of Chicago, mengatakan gambaran lapangan kerja stabil tanpa menunjukkan peningkatan yang signifikan.

Bank Indonesia (BI) melalui hasil Survei Konsumen mencatat keyakinan konsumen terhadap kondisi ekonomi diindikasikan tetap terjaga pada April 2026. Hal ini tercermin dari Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) yang berada pada level optimis atau indeks lebih dari 100. IKK April 2026 tercatat sebesar 123,0, meningkat dibandingkan bulan sebelumnya yang sebesar 122,9. Terjaganya keyakinan konsumen pada April 2026 terutama ditopang oleh peningkatan Indeks Kondisi Ekonomi Saat Ini (IKE) yang tercatat sebesar 116,5, lebih tinggi dibandingkan dengan indeks bulan sebelumnya sebesar 115,4. Lebih rinci, hasil survei mencatat bahwa meningkatnya IKE ditopang oleh kenaikan Indeks Ketersediaan Lapangan Kerja (IKLK) dan Indeks Pembelian Barang Tahan Lama/Durable Goods (IPDG) yang tercatat masing-masing sebesar 108,8 dan 112,6, lebih tinggi dari bulan sebelumnya sebesar 107,8 dan 109,2. Dalam hasil survei yang sama, BI juga mencatat bahwa rata-rata proporsi pendapatan konsumen untuk konsumsi (average propensity to consume ratio) pada April 2026 tercatat sebesar 72,1%, relatif stabil dibandingkan dengan proporsi pada bulan sebelumnya, yaitu sebesar 72,2%. Proporsi pembayaran cicilan/utang (debt installment to income ratio) sebesar 9,7%, lebih rendah dibandingkan proporsi pada bulan sebelumnya sebesar 10,2%. Sementara proporsi pendapatan konsumen yang disimpan (saving to income ratio) sebesar 18,2%, lebih tinggi dibandingkan proporsi pada bulan sebelumnya, yaitu sebesar 17,6%.

Corporate News

PEFINDO telah mengagaskan peringkat untuk PT Hutama Karya (Persero) (HK). Prospek untuk peringkat korporasi adalah stabil. Peringkat korporasi mencerminkan peran HK yang sangat penting bagi pemerintah, keuntungannya sebagai kontraktor negara, dan posisi pasar yang kuat. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh profil keuangan yang lemah dan lingkungan bisnis konstruksi yang relatif fluktuatif. Perubahan signifikan dalam pandangan PEFINDO tentang kemungkinan dukungan dari pemerintah kepada HK dapat mengakibatkan tindakan serupa terhadap peringkat Perusahaan. Didirikan pada tahun 1961, HK adalah kontraktor negara yang sepenuhnya dimiliki oleh pemerintah Indonesia melalui Danantara, yang mengkhususkan diri dalam pembangunan jalan dan jembatan, dengan kepentingan bisnis di bidang investasi dan manufaktur.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.85	-27	6.51%	97.38
FR0108	9.9	-27	6.58%	99.42
FR0106	14.3	-19	6.77%	103.25
FR0107	19.3	-3	6.71%	104.43

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.03	6.97	6.50
Turkey	31.4	31.2	21.5
Singapore	2.05	2.06	-0.70
Thailand	2.15	2.16	-0.80
Malaysia	3.56	3.56	0.10
Korea	3.91	3.91	0.00
China	1.76	1.76	-0.30
Japan	2.51	2.47	3.60
US	4.41	4.36	5.90

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,217.4	17.9%
Bank Indonesia	1,818.4	26.7%
Mutual Fund	261.0	3.84%
Insurance & Pension Fund	1,371.7	20.2%
Foreigners	867.6	12.8%
Individual	551.2	8.11%
Others	710.9	10.5%
Total	6,798.2	100.0%

Source: DJPPR (as of May 06, 2026)

Currency Movement

FX Rate	11-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17412	17373	0.22%
EUR/USD	1.178	1.179	-0.03%
GBP/USD	1.361	1.363	-0.15%
USD/JPY	157.2	156.7	0.33%
USD/SGD	1.268	1.267	0.09%
USD/MYR	3.925	3.921	0.08%

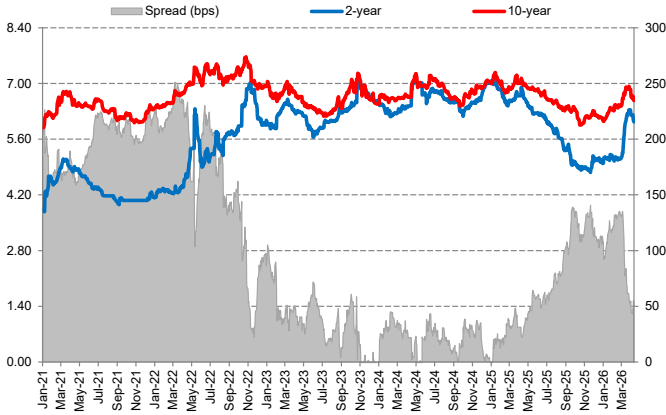
Source: Bloomberg

Money Market

	11-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	3.66	3.63	3.62	3.57
Lending	14.2	14.3	14.4	14.1

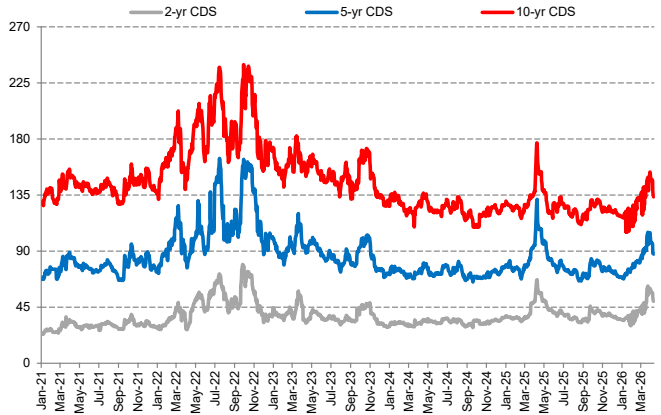
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
May 4, 2026	Factory Orders
May 5, 2026	US Trade Balance; Job Openings
May 6, 2026	ADP Employment
May 7, 2026	Initial Jobless Claims
May 8, 2026	US Employment Report
May 11, 2026	Existing Home Sales
May 12, 2026	Consumer Price Index
May 13, 2026	Producer Price Index
May 14, 2026	Initial Jobless Claims; US Retail Sales
May 15, 2026	Industrial Production

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
May 4, 2026	Inflation Rate
May 5, 2026	Sukuk Auction; GDP Growth Rate
May 6, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
May 7, 2026	---
May 8, 2026	Foreign Exchange Reserves
May 11, 2026	Consumer Confidence
May 12, 2026	Retail Sales
May 13, 2026	---
May 14, 2026	---
May 15, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
28-Apr-26	SPN01260530	01-mo	36,000	3,435	74,951	1,000	40,000	4.890%
	SPN12260730	03-mo		3,194		2,400		5.400%
	SPN12270429	12-mo		4,562		4,400		5.550%
	FR0109	05-yr		34,744		15,750		6.635%
	FR0108	10-yr		9,221		3,250		6.810%
	FR0106	14-yr		4,692		2,700		6.818%
	FR0107	19-yr		7,050		5,150		6.750%
	FR0102	29-yr		4,200		3,600		6.865%
	FR0105	39-yr		3,853		1,750		6.880%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

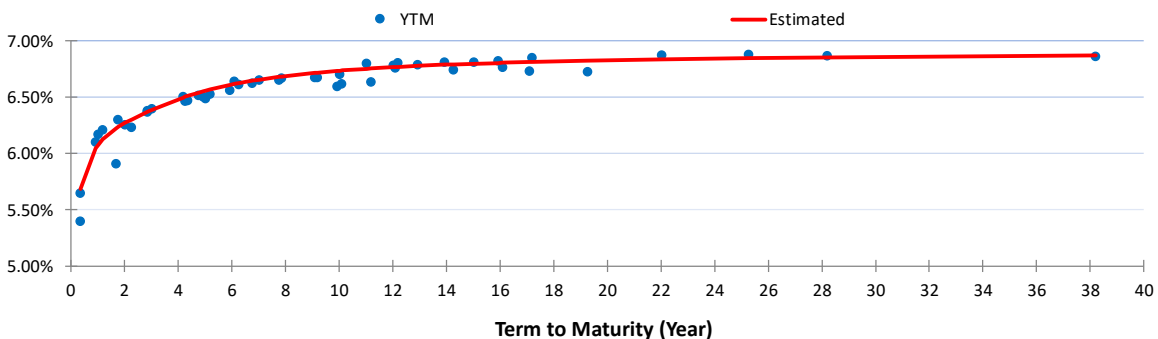
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
5-May-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	2,822	21,197	900	12,000	5.500%
	SPNS12102026	06-mo		1,330		-		-
	SPNS03022027	09-mo		4,205		2,250		6.089%
	PBS030	02-yr		2,621		1,200		6.418%
	PBS040	04-yr		1,261		500		6.478%
	PBSG02	07-yr		1,930		1,850		6.722%
	PBS034	13-yr		2,755		2,100		6.754%
	PBS038	23-yr		4,273		3,200		6.810%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 11-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.35	12.00%	102.17	5.397%	5.684%	102.10	-7	0.336	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.35	8.375%	100.89	5.644%	5.684%	100.89	0	0.336	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.93	5.125%	99.14	6.096%	6.047%	99.17	4	0.889	Fair
FR0059	15-May-27	1.01	7.000%	100.80	6.167%	6.075%	100.89	9	0.932	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.18	10.25%	104.50	6.204%	6.123%	104.61	11	1.076	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.68	5.600%	99.52	5.902%	6.223%	99.01	-51	1.553	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.77	10.00%	106.06	6.298%	6.236%	106.18	12	1.582	Cheap
FR0064	15-May-28	2.01	6.125%	99.77	6.249%	6.271%	99.73	-4	1.810	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.27	6.375%	100.30	6.227%	6.303%	100.14	-16	2.052	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.85	9.000%	106.74	6.364%	6.369%	106.73	0	2.473	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.85	6.875%	101.30	6.376%	6.369%	101.29	-2	2.528	Fair
FR0078	15-May-29	3.01	8.250%	105.00	6.394%	6.387%	105.03	3	2.552	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.18	6.500%	99.99	6.500%	6.496%	100.00	2	3.538	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.27	10.50%	114.82	6.460%	6.502%	114.66	-15	3.418	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.35	7.000%	101.99	6.465%	6.509%	101.82	-16	3.670	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.77	6.500%	99.94	6.513%	6.540%	99.83	-11	3.983	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.85	5.875%	97.39	6.511%	6.545%	97.25	-14	4.106	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.93	7.750%	105.20	6.498%	6.550%	104.98	-22	4.059	Dear
FR0073	15-May-31	5.01	8.750%	109.55	6.484%	6.556%	109.24	-31	3.921	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.18	9.500%	112.88	6.523%	6.566%	112.69	-19	4.033	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.93	6.375%	99.12	6.555%	6.608%	98.87	-25	4.844	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.10	8.250%	107.98	6.634%	6.616%	108.08	10	4.662	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.27	7.500%	104.49	6.610%	6.624%	104.42	-7	4.897	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.77	7.000%	102.04	6.619%	6.645%	101.89	-14	5.259	Dear
FR0065	15-May-33	7.02	6.625%	99.88	6.647%	6.654%	99.84	-4	5.361	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.77	6.625%	99.85	6.647%	6.680%	99.66	-19	5.904	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.85	8.375%	110.30	6.664%	6.682%	110.19	-11	5.752	Dear
FR0080	15-Jun-35	9.10	7.500%	105.60	6.668%	6.714%	105.27	-32	6.422	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.18	6.750%	100.54	6.668%	6.716%	100.22	-33	6.630	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.94	6.500%	99.36	6.588%	6.732%	98.34	-102	7.189	Dear
FR0072	15-May-36	10.02	8.250%	111.20	6.696%	6.733%	110.92	-28	6.701	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.10	6.250%	97.36	6.611%	6.735%	96.48	-88	7.170	Dear
FR0045	15-May-37	11.02	9.750%	122.65	6.794%	6.750%	123.05	39	6.891	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.19	6.375%	97.99	6.630%	6.752%	97.06	-94	7.708	Dear
FR0075	15-May-38	12.02	7.500%	105.87	6.777%	6.764%	105.99	11	7.704	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.10	7.125%	103.02	6.755%	6.765%	102.93	-9	7.874	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.19	10.50%	130.28	6.800%	6.766%	130.63	34	7.343	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.94	8.375%	113.55	6.783%	6.775%	113.63	8	8.131	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.94	7.500%	106.19	6.804%	6.785%	106.37	18	8.695	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.27	7.125%	103.50	6.738%	6.788%	103.03	-47	8.833	Dear
FR0057	15-May-41	15.02	9.500%	125.07	6.807%	6.795%	125.21	14	8.398	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.94	6.375%	95.76	6.815%	6.802%	95.88	12	9.717	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.11	7.125%	103.51	6.763%	6.803%	103.11	-40	9.356	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.11	7.125%	103.98	6.729%	6.810%	103.15	-84	9.684	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.19	8.750%	119.37	6.846%	6.810%	119.45	8	9.311	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.28	7.125%	104.31	6.721%	6.822%	103.21	-110	10.42	Dear
FR0076	15-May-48	22.03	7.375%	105.69	6.870%	6.834%	106.11	42	10.74	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.28	6.875%	99.96	6.877%	6.845%	100.34	38	11.72	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.20	6.875%	100.13	6.863%	6.853%	100.27	14	12.13	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.21	6.875%	100.19	6.860%	6.870%	100.06	-13	13.18	Dear

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>PT. Shinhan Sekuritas Indonesia Member of Indonesia Stock Exchange</p>
<p>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.