

Daily Bond Market Update

May 13, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Selasa (12/05). Indonesia Composite Bond Index turun 0,40% ke level 437,40. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 17 bps dan 14 bps ke level 6,68% dan 6,72%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 7,5 bps dan 12 bps menjadi 6,84% dan 6,83%.

Indeks Harga Konsumen (IHK) AS naik 0,6% pada bulan April, sehingga laju tahunan mencapai 3,8%, menurut Biro Statistik Tenaga Kerja pada hari Selasa. Tingkat bulanan sesuai dengan perkiraan, tetapi tingkat tahunan 0,1 poin persentase di atas konsensus Dow Jones. Tidak termasuk harga makanan dan energi yang fluktuatif, IHK inti meningkat masing-masing 0,4% dan 2,8%, menjaga inflasi jauh di atas target 2% Federal Reserve karena tingkat bulanan merupakan yang tertinggi sejak Januari 2025. Pejabat The Fed menganggap IHK inti sebagai indikator yang lebih baik untuk tren inflasi jangka panjang. Tingkat inflasi utama tahunan adalah yang tertinggi sejak Mei 2023 dan naik 0,5 poin persentase dari Maret. Inflasi inti naik 0,2 poin persentase per tahun. Harga energi, yang melonjak 3,8%, menyumbang lebih dari 40% dari kenaikan utama, sementara harga makanan juga naik 0,5%. Untuk energi, itu menempatkan kenaikan tahunan pada 17,9%, sementara makanan naik 3,2%. Indeks bensin meningkat 28,4% per tahun. Harga makanan di rumah meningkat 0,7%, kenaikan bulanan terbesar sejak Agustus 2022. Meskipun energi, khususnya bensin, menjadi berita utama, tekanan inflasi juga berasal dari berbagai sektor lain. Biaya tempat tinggal naik 0,6% setelah mereda pada bulan-bulan sebelumnya, menunjukkan bahwa inflasi merupakan masalah di luar dampak perang Iran. Kontrak berjangka pasar saham negatif setelah laporan tersebut, sementara imbal hasil obligasi pemerintah lebih tinggi. Pasar juga meningkatkan kemungkinan kenaikan suku bunga The Fed pada akhir tahun menjadi sekitar 30%, menurut data CME Group.

Bank Indonesia (BI) melalui hasil Survei Penjualan Eceran (SPE) memperkirakan kinerja penjualan eceran terjaga pada April 2026, dengan Indeks Penjualan Riil (IPR) tercatat sebesar 231,0. Perkiraan indeks tersebut menurun sebesar -10,0% secara bulanan (mtm) dari realisasi IPR pada Maret 2026 serta menurun -1,9% secara tahunan (yoy) dari realisasi IPR pada April 2025. IPR April 2026 didorong oleh tetap tumbuhnya penjualan secara tahunan pada kelompok suku cadang dan aksesoris, perlengkapan rumah tangga tanpa aksesoris pada April 2026 diperkirakan tumbuh 18,8% (yoy); perlengkapan rumah tangga lainnya tumbuh 1,4% (yoy), serta subkelompok sandang tumbuh 4,4% (yoy). Penjualan kelompok lain diperkirakan berada pada zona kontraksi, terutama pada kelompok barang budaya dan rekreasi; makanan, minuman, dan tembakau; serta bahan bakar kendaraan bermotor masing-masing sebesar -1,1% (yoy); -2,1% (yoy); dan -2,8% (yoy). Secara bulanan, kinerja penjualan eceran April 2026 yang diperkirakan menurun dipengaruhi oleh normalisasi permintaan masyarakat setelah periode Hari Besar Keagamaan Nasional (HBKN) Ramadan dan Idulfitri 1447 H. Dari sisi harga, tekanan inflasi tiga dan enam bulan yang akan datang, yaitu Juni dan September 2026, diperkirakan meningkat. Hal ini tecermin dari Indeks Ekspektasi Harga Umum (IEH) Juni dan September 2026 yang tercatat masing-masing sebesar 175,6 dan 163,2, lebih tinggi dibandingkan dengan IEH Mei dan Agustus 2026 yang tercatat masing-masing sebesar 157,4 dan 157,2, didorong oleh kenaikan harga bahan baku.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idAAA untuk PT Indosat Tbk (ISAT). Prospek peringkat korporasi stabil. Peringkat ini mencerminkan kemungkinan dukungan kuat ISAT dari pemegang saham mayoritasnya, posisi pasar yang sangat kuat, dan margin keuntungan yang kuat. Namun, peringkat ini diimbangi oleh struktur modalnya yang moderat dan persaingan ketat di dalam industri telekomunikasi. Peringkat dapat diturunkan jika ISAT secara agresif mendanai ekspansi bisnis dengan utang yang jauh lebih besar dari yang diproyeksikan tanpa diimbangi dengan peningkatan pendapatan dan margin keuntungan dalam jangka pendek hingga menengah. Peringkat juga dapat diturunkan jika PEFINDO melihat pengurangan signifikan dalam keterkaitan atau dukungan dari pemegang saham.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.84	-67	6.68%	96.71
FR0108	9.9	-103	6.72%	98.39
FR0106	14.3	-69	6.84%	102.56
FR0107	19.3	-131	6.83%	103.12

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.04	7.03	0.50
Turkey	31.8	31.4	39.0
Singapore	2.06	2.05	0.90
Thailand	2.15	2.15	-0.20
Malaysia	3.58	3.56	2.10
Korea	4.05	3.95	10.0
China	1.75	1.76	-0.30
Japan	2.55	2.51	3.60
US	4.46	4.41	4.90

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,239.5	18.2%
Bank Indonesia	1,799.2	26.4%
Mutual Fund	261.7	3.85%
Insurance & Pension Fund	1,375.5	20.2%
Foreigners	864.6	12.7%
Individual	551.7	8.11%
Others	713.5	10.5%
Total	6,805.6	100.0%

Source: DJPPR (as of May 08, 2026)

Currency Movement

FX Rate	12-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17500	17412	0.51%
EUR/USD	1.174	1.178	-0.37%
GBP/USD	1.354	1.361	-0.51%
USD/JPY	157.6	157.2	0.28%
USD/SGD	1.272	1.268	0.28%
USD/MYR	3.935	3.925	0.27%

Source: Bloomberg

Money Market

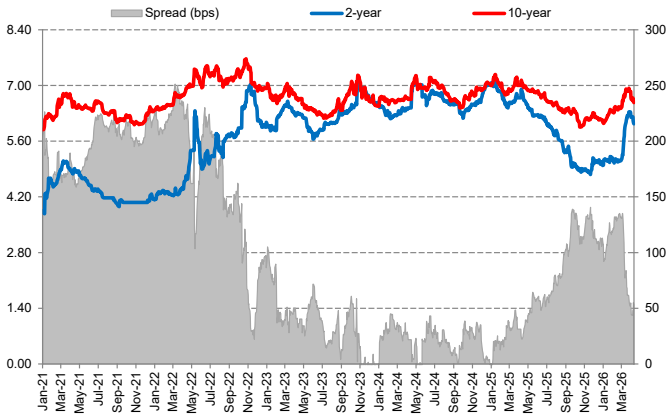
	12-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.64	3.66	3.60	3.54
Lending	14.5	14.2	14.7	14.3

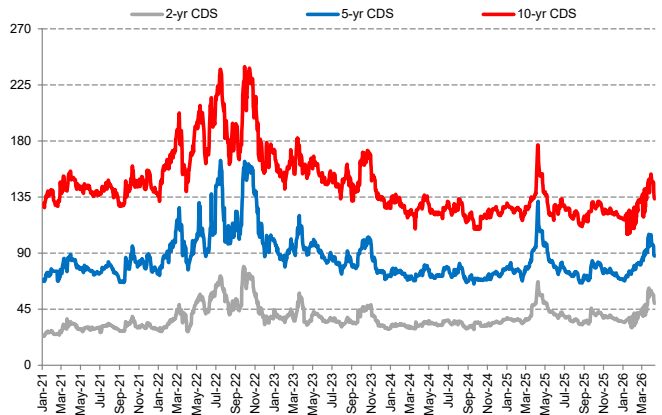
Source: Bloomberg

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
12-May-26	SPN01260617	01-mo	36,000	4,195	51,399	3,850	30,300	5.250%
	SPN12260813	03-mo		1,651		1,650		5.900%
	SPN12270517	12-mo		4,260		1,000		6.150%
	FR0109	05-yr		14,982		3,350		6.679%
	FR0108	10-yr		7,482		4,200		6.730%
	FR0106	14-yr		4,891		4,450		6.840%
	FR0107	19-yr		5,175		4,400		6.830%
	FR0102	29-yr		4,717		4,300		6.919%
	FR0105	39-yr		4,046		3,100		6.930%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

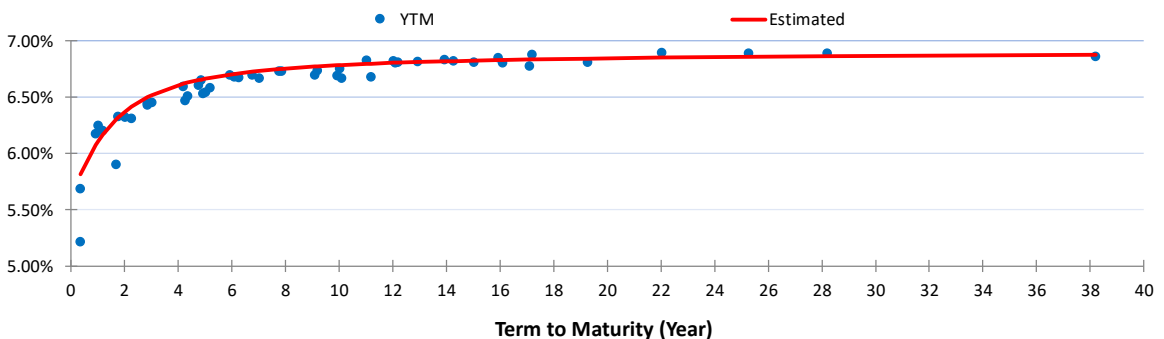
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
5-May-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	2,822	21,197	900	12,000	5.500%
	SPNS12102026	06-mo		1,330		-		-
	SPNS03022027	09-mo		4,205		2,250		6.089%
	PBS030	02-yr		2,621		1,200		6.418%
	PBS040	04-yr		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: 12-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%	102.14	5.214%	5.812%	102.04	-10	0.334	Dear
FR0056	15-Sep-26	0.35	8.375%	100.84	5.684%	5.812%	100.83	0	0.333	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.93	5.125%	99.08	6.171%	6.076%	99.15	7	0.886	Fair
FR0059	15-May-27	1.01	7.000%	100.72	6.242%	6.106%	100.86	14	0.929	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.18	10.25%	104.45	6.201%	6.162%	104.56	11	1.074	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.68	5.600%	99.53	5.897%	6.299%	98.89	-63	1.551	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.76	10.00%	105.97	6.324%	6.318%	106.03	6	1.579	Fair
FR0064	15-May-28	2.01	6.125%	99.65	6.316%	6.369%	99.55	-10	1.807	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.26	6.375%	100.12	6.310%	6.414%	99.91	-22	2.048	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.84	9.000%	106.50	6.442%	6.497%	106.39	-11	2.469	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.84	6.875%	101.16	6.429%	6.497%	100.96	-20	2.524	Dear
FR0078	15-May-29	3.01	8.250%	104.83	6.448%	6.516%	104.67	-17	2.549	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.18	6.500%	99.66	6.591%	6.616%	99.57	-9	3.532	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.26	10.50%	114.75	6.465%	6.622%	114.18	-57	3.415	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.35	7.000%	101.82	6.507%	6.627%	101.37	-45	3.666	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.77	6.500%	99.57	6.603%	6.651%	99.38	-19	3.977	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.84	5.875%	96.85	6.646%	6.655%	96.81	-4	4.099	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.93	7.750%	105.04	6.531%	6.659%	104.51	-53	4.055	Dear
FR0073	15-May-31	5.01	8.750%	109.28	6.541%	6.663%	108.77	-52	3.916	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.18	9.500%	112.60	6.578%	6.670%	112.20	-40	4.028	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.93	6.375%	98.47	6.692%	6.700%	98.43	-4	4.835	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.10	8.250%	107.74	6.677%	6.705%	107.61	-13	4.656	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.27	7.500%	104.17	6.670%	6.710%	103.97	-20	4.891	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.77	7.000%	101.64	6.692%	6.725%	101.46	-17	5.251	Dear
FR0065	15-May-33	7.01	6.625%	99.79	6.663%	6.731%	99.42	-37	5.357	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.77	6.625%	99.38	6.727%	6.748%	99.25	-13	5.894	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.85	8.375%	109.91	6.724%	6.749%	109.76	-15	5.744	Dear
FR0080	15-Jun-35	9.10	7.500%	105.40	6.695%	6.770%	104.88	-51	6.416	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.18	6.750%	100.09	6.735%	6.772%	99.84	-25	6.619	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.93	6.500%	98.66	6.685%	6.782%	97.98	-68	7.173	Dear
FR0072	15-May-36	10.02	8.250%	110.79	6.748%	6.783%	110.54	-25	6.690	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.10	6.250%	97.01	6.662%	6.784%	96.14	-87	7.160	Dear
FR0045	15-May-37	11.02	9.750%	122.35	6.826%	6.794%	122.66	30	6.883	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.18	6.375%	97.67	6.673%	6.795%	96.73	-94	7.697	Dear
FR0075	15-May-38	12.02	7.500%	105.52	6.819%	6.803%	105.66	14	7.693	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.10	7.125%	102.65	6.799%	6.804%	102.61	-4	7.862	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.18	10.50%	130.22	6.805%	6.804%	130.25	3	7.340	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.93	8.375%	113.30	6.809%	6.810%	113.30	0	8.122	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.94	7.500%	105.97	6.828%	6.817%	106.07	11	8.686	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.27	7.125%	102.79	6.815%	6.819%	102.75	-4	8.809	Fair
FR0057	15-May-41	15.02	9.500%	125.08	6.805%	6.823%	124.90	-18	8.396	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.94	6.375%	95.47	6.846%	6.828%	95.64	17	9.704	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.10	7.125%	103.14	6.800%	6.829%	102.86	-28	9.340	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.10	7.125%	103.55	6.770%	6.833%	102.91	-64	9.664	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.19	8.750%	119.04	6.875%	6.833%	119.19	15	9.297	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.27	7.125%	103.38	6.806%	6.841%	103.00	-38	10.38	Dear
FR0076	15-May-48	22.02	7.375%	105.47	6.889%	6.849%	105.94	47	10.73	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.28	6.875%	99.83	6.888%	6.856%	100.21	39	11.71	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.19	6.875%	99.87	6.884%	6.861%	100.16	29	12.11	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.20	6.875%	100.19	6.860%	6.872%	100.03	-17	13.17	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.