

# Daily Bond Market Update

April 16, 2026

## Market Review

**Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Rabu (15/04).** Indonesia Composite Bond Index turun 0,08% ke level 439,43. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 1,7 bps dan naik 1,9 bps ke level 6,23% dan 6,57%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,4 bps dan 2,6 bps menjadi 6,70% dan 6,68%.

**Yield US Treasury naik pada hari Rabu karena investor memantau sinyal dari Gedung Putih bahwa pembicaraan untuk menyelesaikan konflik Timur Tengah akan dilanjutkan minggu ini.** Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 3 basis poin menjadi 4,29%. Pasar menguat setelah laporan bahwa putaran negosiasi baru antara AS dan Iran dapat diadakan di Islamabad dalam beberapa hari mendatang. Investor juga terus menyelidiki data ekonomi untuk mencari tanda-tanda tekanan inflasi yang disebabkan oleh konflik tersebut. Pada bulan Maret, harga impor meningkat 0,8% dari bulan sebelumnya. Namun, para ekonom yang disurvei oleh Dow Jones memperkirakan kenaikan sebesar 2,4%. Presiden Federal Reserve Cleveland, Beth Hammack, mengatakan pada hari Rabu bahwa ia memperkirakan bank sentral akan mempertahankan suku bunga tidak berubah untuk sementara waktu karena menilai lingkungan inflasi, serta kondisi pasar tenaga kerja. Imbal hasil obligasi pemerintah turun pada hari Selasa setelah indeks harga produsen terbaru—indikator utama biaya rantai pasokan untuk barang dan jasa permintaan akhir di AS—naik sebesar 0,5% pada bulan Maret, menurut data dari Biro Statistik Tenaga Kerja. Angka tersebut jauh lebih rendah daripada perkiraan konsensus Dow Jones sebesar 1,1% untuk bulan lalu.

**Posisi Utang Luar Negeri (ULN) Indonesia pada Februari 2026 tercatat sebesar US\$437,9 miliar, meningkat dibandingkan dengan posisi ULN pada bulan sebelumnya sebesar US\$434,9 miliar.** Secara tahunan, ULN Indonesia pada Februari 2026 tumbuh sebesar 2,5% (yoy), lebih tinggi dibandingkan dengan pertumbuhan pada bulan sebelumnya sebesar 1,7% (yoy). Peningkatan posisi ULN tersebut terutama didorong oleh ULN sektor publik khususnya bank sentral seiring dengan aliran masuk modal asing ke instrumen moneter, yakni Sekuritas Rupiah Bank Indonesia (SRBI). Sementara itu, posisi ULN swasta mengalami penurunan. Selain itu, posisi ULN pemerintah pada Februari 2026 tercatat sebesar US\$215,9 miliar, atau secara tahunan tumbuh sebesar 5,5% (yoy), sedikit lebih rendah dibandingkan dengan pertumbuhan pada bulan sebelumnya sebesar 5,6% (yoy). Perkembangan posisi ULN pemerintah tersebut terutama dipengaruhi oleh penurunan posisi surat utang. Berdasarkan sektor ekonomi, penggunaan ULN pemerintah dimanfaatkan antara lain untuk mendukung Sektor Jasa Kesehatan dan Kegiatan Sosial (22,0% dari total ULN pemerintah); Administrasi Pemerintah, Pertahanan, dan Jaminan Sosial Wajib (20,3%); Jasa Pendidikan (16,2%); Konstruksi (11,6%); serta Transportasi dan Pergudangan (8,5%). Posisi ULN pemerintah tersebut didominasi utang jangka panjang dengan pangsa mencapai 99,98% dari total ULN pemerintah. Selanjutnya, posisi ULN swasta pada Februari 2026 tercatat sebesar US\$193,7 miliar, atau secara tahunan tercatat turun 0,7% (yoy). Struktur ULN Indonesia sehat, didukung oleh penerapan prinsip kehati-hatian dalam pengelolaannya. Hal ini tercermin dari rasio ULN Indonesia terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) yang tercatat sebesar 29,8%, serta dominasi ULN jangka panjang dengan pangsa 84,9% dari total ULN. Dalam rangka menjaga agar struktur ULN sehat, Bank Indonesia dan Pemerintah terus memperkuat koordinasi dalam pemantauan perkembangan ULN. Peran ULN juga akan terus dioptimalkan untuk menopang pembiayaan pembangunan dan mendorong pertumbuhan ekonomi.

## Corporate News

**PEFINDO telah mengagaskan peringkat idAAA untuk Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank).** Prospek peringkat korporasi stabil. Peringkat ini terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari Pemerintah Indonesia. Profil kredit Indonesia Eximbank secara mandiri mencerminkan profil permodalan yang sangat kuat serta likuiditas dan fleksibilitas keuangan yang kuat, tetapi dibatasi oleh kualitas aset dan indikator profitabilitas yang sangat lemah. Peringkat dapat diturunkan jika ada indikasi melemahnya dukungan dari Pemerintah, terutama jika Pemerintah gagal memenuhi komitmennya untuk memberikan dukungan tepat waktu kepada Indonesia Eximbank sesuai dengan UU No. 2/2009.

## IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.92	7	6.23%	98.52
FR0108	10.0	14	6.57%	99.47
FR0106	14.3	14	6.70%	103.83
FR0107	19.3	28	6.68%	104.78

Source: PHEI

## 10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.88	6.94	-5.80
Turkey	30.0	30.0	-6.50
Singapore	2.01	2.00	1.20
Thailand	2.02	2.02	0.00
Malaysia	3.57	3.57	-0.70
Korea	3.67	3.67	0.00
China	1.78	1.78	-0.30
Japan	2.41	2.41	0.20
US	4.29	4.25	3.60

Source: Bloomberg

## Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,373.1	20.1%
Bank Indonesia	1,709.0	25.1%
Mutual Fund	271.6	3.98%
Insurance & Pension Fund	1,366.8	20.0%
<b>Foreigners</b>	<b>865.2</b>	<b>12.7%</b>
Individual	534.5	7.84%
Others	699.3	10.3%
<b>Total</b>	<b>6,819.4</b>	<b>100.0%</b>

Source: DJPPR (as of April 14, 2026)

## Currency Movement

FX Rate	15-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17140	17122	0.11%
EUR/USD	1.180	1.180	0.03%
GBP/USD	1.356	1.357	-0.04%
USD/JPY	159.0	158.8	0.13%
USD/SGD	1.271	1.272	-0.03%
USD/MYR	3.958	3.952	0.14%

Source: Bloomberg

## Money Market

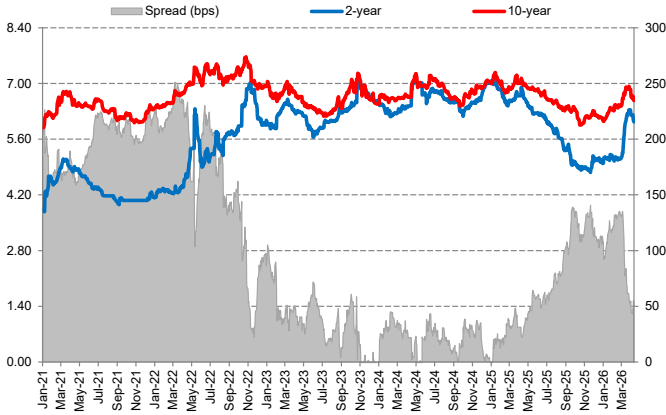
	15-Apr	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
<b>JIBOR</b>				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
<b>LIBOR</b>				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

## Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.56	3.54	3.57	3.55
Lending	14.1	14.3	14.5	14.1

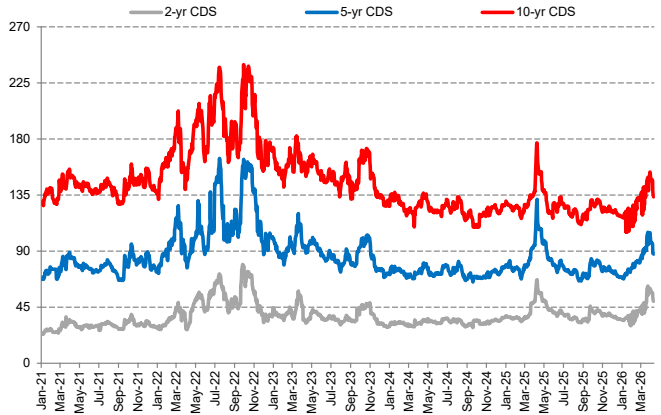
Source: Bloomberg

### Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

### Credit Default Swap



Source: Bloomberg

### US Economic Calendar

Date	Report
April 6, 2026	ISM Services
April 7, 2026	Durable Goods Orders
April 8, 2026	Minutes of Fed's Meeting
April 9, 2026	Personal Consumption Expenditure (PCE)
April 10, 2026	Consumer Price Index (CPI)
April 13, 2026	Existing Home Sales
April 14, 2026	Producer Price Index (PPI)
April 15, 2026	Empire State Manufacturing Survey
April 16, 2026	Initial Jobless Claims; Industrial Production
April 17, 2026	Housing Starts

### Indonesia Economic Calendar

Date	Report
April 6, 2026	---
April 7, 2026	---
April 8, 2026	Foreign Exchange Reserves
April 9, 2026	Primary Money (M0) Adjusted
April 10, 2026	Consumer Confidence
April 13, 2026	Retail Sales
April 14, 2026	---
April 15, 2026	External Debt Position
April 16, 2026	---
April 17, 2026	Prompt Manufacturing Index (PMI)

### Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
14-Apr-26	SPN01260516	01-mo	36,000	3,255	78,441	1,000	42,000	4.880%
	SPN03260715	03-mo		3,581		1,200		5.400%
	SPN12270401	12-mo		5,211		4,700		5.500%
	FR0109	05-yr		44,436		23,550		6.272%
	FR0108	10-yr		10,658		5,200		6.610%
	FR0106	14-yr		4,648		2,500		6.730%
	FR0107	19-yr		3,559		1,750		6.719%
	FR0102	29-yr		1,865		1,300		6.848%
	FR0105	39-yr		1,228		800		6.849%

Source: DJPPR

### Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

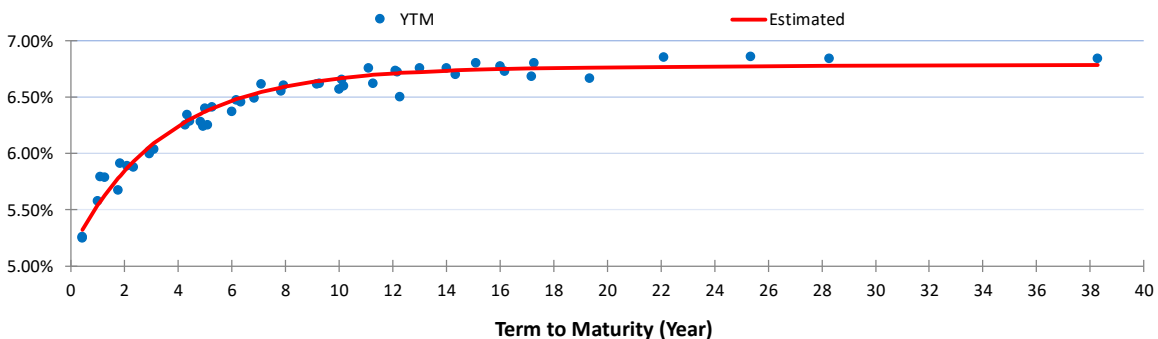
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
7-Apr-26	SPNS04052026	01-mo	12,000	5,311	30,572	500	15,000	4.850%
	SPNS12102026	06-mo		3,071		500		5.225%
	SPNS03022027	09-mo		5,312		3,550		5.300%
	PBS030	02-yr		4,077		2,350		6.159%
	PBS040	04-yr		2,559		1,200		6.196%
	PBS034	13-yr		1,800		500		6.534%
	PBS005	17-yr		3,606		2,750		6.707%
	PBS038	23-yr		4,836		3,650		6.797%

Source: DJPPR

**Government Bonds Prices**  
**Closing Data: 15-Apr-2026**

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.42	12.00%	102.69	5.256%	5.321%	102.69	1	0.405	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.42	8.375%	101.24	5.246%	5.321%	101.23	-1	0.405	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.00	5.125%	99.57	5.578%	5.542%	99.60	3	0.961	Fair
FR0059	15-May-27	1.08	7.000%	101.24	5.792%	5.570%	101.48	24	1.004	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.25	10.25%	105.28	5.783%	5.626%	105.50	22	1.149	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.75	5.600%	99.87	5.671%	5.778%	99.70	-18	1.625	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.84	10.00%	106.98	5.912%	5.802%	107.20	22	1.655	Cheap
FR0064	15-May-28	2.08	6.125%	100.46	5.886%	5.867%	100.49	4	1.884	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.34	6.375%	101.06	5.876%	5.929%	100.95	-11	2.126	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.92	9.000%	107.91	5.993%	6.056%	107.75	-16	2.548	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.92	6.875%	102.31	6.020%	6.056%	102.15	-16	2.602	Dear
FR0078	15-May-29	3.08	8.250%	106.12	6.037%	6.089%	105.98	-14	2.629	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.25	6.500%	100.90	6.251%	6.278%	100.80	-10	3.615	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.34	10.50%	115.53	6.339%	6.290%	115.75	22	3.491	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.42	7.000%	102.71	6.286%	6.301%	102.65	-6	3.744	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.84	6.500%	100.90	6.278%	6.353%	100.59	-31	4.061	Dear
<b>FR0109</b>	<b>15-Mar-31</b>	<b>4.92</b>	<b>5.875%</b>	<b>98.48</b>	<b>6.239%</b>	<b>6.361%</b>	<b>97.97</b>	<b>-51</b>	<b>4.184</b>	<b>Dear</b>
FR0085	15-Apr-31	5.00	7.750%	105.70	6.399%	6.371%	105.83	13	4.131	Cheap
FR0073	15-May-31	5.08	8.750%	110.72	6.251%	6.380%	110.14	-58	4.001	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.25	9.500%	113.58	6.408%	6.397%	113.64	6	4.108	Fair
FR0091	15-Apr-32	6.01	6.375%	100.01	6.372%	6.467%	99.55	-46	4.922	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.17	8.250%	108.89	6.474%	6.481%	108.86	-3	4.740	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.34	7.500%	105.37	6.452%	6.493%	105.15	-22	4.976	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.84	7.000%	102.79	6.486%	6.529%	102.55	-23	5.337	Dear
FR0065	15-May-33	7.09	6.625%	100.06	6.613%	6.544%	100.44	39	5.433	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.84	6.625%	100.43	6.553%	6.586%	100.23	-20	5.982	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.92	8.375%	110.79	6.601%	6.590%	110.87	8	5.826	Fair
FR0080	15-Jun-35	9.17	7.500%	105.99	6.616%	6.640%	105.82	-17	6.498	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.25	6.750%	100.90	6.617%	6.643%	100.72	-18	6.706	Dear
<b>FR0108</b>	<b>15-Apr-36</b>	<b>10.01</b>	<b>6.500%</b>	<b>99.50</b>	<b>6.569%</b>	<b>6.666%</b>	<b>98.80</b>	<b>-70</b>	<b>7.260</b>	<b>Dear</b>
FR0072	15-May-36	10.09	8.250%	111.59	6.652%	6.668%	111.47	-12	6.777	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.18	6.250%	97.45	6.598%	6.670%	96.92	-52	7.242	Dear
FR0045	15-May-37	11.09	9.750%	123.09	6.755%	6.691%	123.66	57	6.968	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.26	6.375%	98.08	6.618%	6.695%	97.49	-59	7.779	Dear
FR0075	15-May-38	12.09	7.500%	106.25	6.735%	6.709%	106.47	22	7.783	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.18	7.125%	103.32	6.720%	6.710%	103.40	8	7.951	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.26	10.50%	133.42	6.498%	6.711%	131.28	-214	7.477	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.01	8.375%	113.85	6.757%	6.722%	114.18	34	8.205	Cheap
FR0083	15-Apr-40	14.01	7.500%	106.69	6.754%	6.732%	106.89	20	8.777	Cheap
<b>FR0106</b>	<b>15-Aug-40</b>	<b>14.35</b>	<b>7.125%</b>	<b>103.88</b>	<b>6.698%</b>	<b>6.735%</b>	<b>103.53</b>	<b>-34</b>	<b>8.914</b>	<b>Dear</b>
FR0057	15-May-41	15.09	9.500%	125.17	6.803%	6.741%	125.86	68	8.469	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.01	6.375%	96.18	6.770%	6.747%	96.39	21	9.802	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.18	7.125%	103.88	6.727%	6.748%	103.66	-21	9.438	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.18	7.125%	104.46	6.683%	6.753%	103.73	-73	9.771	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.26	8.750%	119.97	6.799%	6.754%	120.14	18	9.399	Cheap
<b>FR0107</b>	<b>15-Aug-45</b>	<b>19.35</b>	<b>7.125%</b>	<b>104.95</b>	<b>6.664%</b>	<b>6.761%</b>	<b>103.88</b>	<b>-107</b>	<b>10.52</b>	<b>Dear</b>
FR0076	15-May-48	22.10	7.375%	105.89	6.853%	6.768%	106.90	101	10.82	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.35	6.875%	100.16	6.860%	6.772%	101.22	106	11.80	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.27	6.875%	100.41	6.841%	6.775%	101.23	82	12.22	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.28	6.875%	100.44	6.842%	6.782%	101.25	82	13.27	Cheap

Source: Bloomberg, Shinhan Sekuritas Indonesia & NSS Model Calculation





Research Team		
<b>Helmi Therik, FRM</b>	Head of Research	<a href="mailto:helmi@shinhan.com">helmi@shinhan.com</a>
<b>Billy Ibrahim Djaya</b>	Research Analyst	<a href="mailto:billy.ibrahim@shinhan.com">billy.ibrahim@shinhan.com</a>
<b>Muhammad Adra Wijasena</b>	Fixed Income Analyst	<a href="mailto:adra.wijasena@shinhan.com">adra.wijasena@shinhan.com</a>

Office
<p><b>PT. Shinhan Sekuritas Indonesia</b> Member of Indonesia Stock Exchange</p>
<p><b>Head Office :</b> 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.