

Daily Bond Market Update

May 19, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Senin (18/05). Indonesia Composite Bond Index turun 0,31% ke level 436,99. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 16 bps dan 8,8 bps ke level 6,74% dan 6,76%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 3,7 bps dan 4,5 bps menjadi 6,89% dan 6,87%.

Penjualan ritel AS terus meningkat pada April 2026, menandakan bahwa pengeluaran konsumen tetap kuat meskipun tekanan inflasi dan biaya energi meningkat. Menurut data Biro Statistik terbaru, penjualan ritel dan jasa makanan naik 0,5% (mom) dan 4,9% (yoy), sesuai dengan ekspektasi pasar setelah kenaikan kuat sebesar 1,6% yang direvisi pada bulan Maret. Namun, sebagian besar peningkatan tersebut didorong oleh harga bensin yang lebih tinggi, karena penjualan di SPBU meningkat tajam di tengah ketegangan geopolitik dan gangguan pasokan di Timur Tengah. Tidak termasuk bensin, pertumbuhan penjualan ritel melambat menjadi 0,3%, menunjukkan bahwa konsumen semakin selektif dalam pengeluaran diskresioner mereka. Sementara pengecer daring, restoran, dan toko elektronik mencatatkan peningkatan yang sehat, kategori seperti furnitur, toko serba ada, dan dealer mobil mengalami penurunan, yang mencerminkan tekanan pada daya beli rumah tangga. Para ekonom mencatat bahwa pengembalian pajak yang lebih besar dan pasar tenaga kerja yang masih kuat telah mendukung konsumsi untuk sementara waktu, tetapi kekhawatiran semakin meningkat bahwa inflasi yang terus-menerus dan kenaikan biaya hidup dapat melemahkan momentum konsumen dalam beberapa bulan mendatang. Secara keseluruhan, laporan bulan April menggambarkan konsumen Amerika yang tetap aktif, meskipun semakin dibatasi oleh harga yang lebih tinggi dan lingkungan ekonomi yang lebih tidak pasti.

Posisi Utang Luar Negeri (ULN) Indonesia pada kuartal I 2026 tumbuh melambat. Posisi ULN Indonesia pada kuartal I 2026 tercatat sebesar US\$433,4 miliar, atau secara tahunan tumbuh sebesar 0,8%, melambat dibandingkan dengan pertumbuhan pada kuartal IV 2025 sebesar 1,9%. Perkembangan posisi ULN tersebut dipengaruhi oleh ULN sektor publik dan ULN sektor swasta. Posisi ULN pemerintah pada kuartal I 2026 sebesar US\$214,7 miliar, atau tumbuh sebesar 3,8% (yoy), lebih rendah dibandingkan dengan pertumbuhan pada kuartal IV 2025 sebesar 5,5% (yoy). Perkembangan ULN pemerintah tersebut terutama dipengaruhi oleh aliran modal masuk asing pada Surat Berharga Negara (SBN) internasional seiring dengan tetap terjaganya kepercayaan investor terhadap prospek perekonomian Indonesia. Selain itu, posisi ULN swasta pada kuartal I 2026 tercatat sebesar US\$191,4 miliar, menurun dibandingkan dengan posisi pada kuartal IV 2025 sebesar US\$194,2 miliar, atau secara tahunan mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 1,8% (yoy). Struktur ULN Indonesia tetap sehat, didukung oleh penerapan prinsip kehati-hatian dalam pengelolannya. Hal ini tercermin dari rasio ULN Indonesia terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) yang turun menjadi 29,5% pada kuartal I 2026 dari 30,0% pada kuartal IV 2025, serta didominasi oleh ULN jangka panjang dengan pangsa mencapai 85,4% dari total ULN. Dalam rangka menjaga agar struktur ULN tetap 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 memberikan peringkat idAA+ dengan prospek stabil kepada PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF). Peringkat korporasi ini mencerminkan posisi pasar INDF yang sangat baik, portofolio bisnis yang sangat terdiversifikasi, operasi bisnis yang terintegrasi secara vertikal, dan profil keuangan yang sangat kuat. Namun, peringkat ini dibatasi oleh persaingan ketat di industri dan paparan terhadap kondisi makroekonomi. Peringkat dapat dinaikkan jika INDF secara konsisten meningkatkan profil keuangannya, sebagaimana tercermin dari rasio dana operasional (FFO) terhadap utang yang melebihi 45% dan rasio utang terhadap EBITDA di bawah 2,2x secara berkelanjutan, sambil mempertahankan posisi bisnisnya yang sangat baik di pasar domestik dan internasional. Namun, peringkat dapat diturunkan jika Perusahaan secara agresif membiayai ekspansinya dengan utang yang jauh lebih besar dari yang diproyeksikan tanpa bukti kinerja bisnis yang lebih kuat.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.83	-64	6.74%	96.45
FR0108	9.9	-62	6.76%	98.15
FR0106	14.3	-35	6.89%	102.06
FR0107	19.3	-49	6.87%	102.68

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.13	7.04	9.00
Turkey	33.0	32.4	56.5
Singapore	2.17	2.12	5.20
Thailand	2.32	2.21	10.9
Malaysia	3.60	3.58	2.30
Korea	4.23	4.21	2.00
China	1.75	1.76	-0.60
Japan	2.73	2.71	1.80
US	4.59	4.59	-0.60

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,246.9	18.3%
Bank Indonesia	1,788.3	26.3%
Mutual Fund	261.3	3.84%
Insurance & Pension Fund	1,375.3	20.2%
Foreigners	868.5	12.8%
Individual	552.1	8.11%
Others	713.4	10.5%
Total	6,805.7	100.0%

Source: DJPPR (as of May 12, 2026)

Currency Movement

FX Rate	18-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17656	17465	1.09%
EUR/USD	1.166	1.163	0.27%
GBP/USD	1.343	1.333	0.81%
USD/JPY	158.8	158.7	0.05%
USD/SGD	1.279	1.281	-0.14%
USD/MYR	3.975	3.957	0.45%

Source: Bloomberg

Money Market

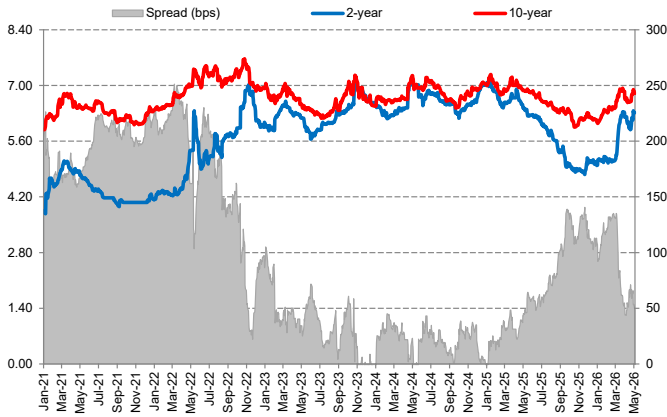
	18-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.61	3.65	3.66	3.60
Lending	14.6	14.4	14.2	13.9

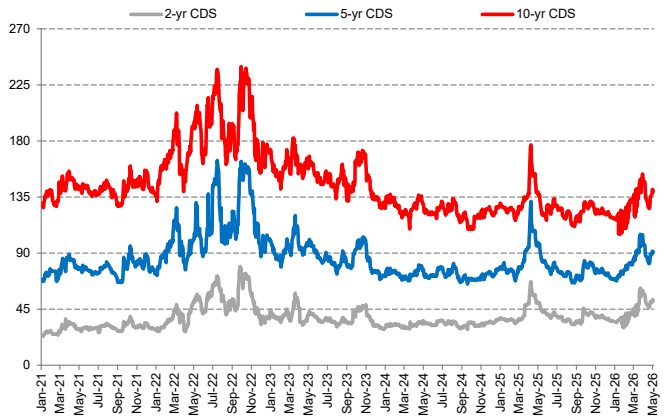
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
May 18, 2026	---
May 19, 2026	Pending Home Sales
May 20, 2026	Minutes of Fed's May FOMC Meeting
May 21, 2026	Initial Jobless Claims
May 22, 2026	Consumer Sentiment
May 25, 2026	---
May 26, 2026	CB Consumer Confidence
May 27, 2026	Money Supply
May 28, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
May 29, 2026	Durable Goods Orders

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
May 18, 2026	External Debt Position
May 19, 2026	Sukuk Auction
May 20, 2026	Interest Rate Decision
May 21, 2026	---
May 22, 2026	Balance of Payments; M2 Money Supply
May 25, 2026	---
May 26, 2026	Conventional Auction
May 27, 2026	---
May 28, 2026	---
May 29, 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)

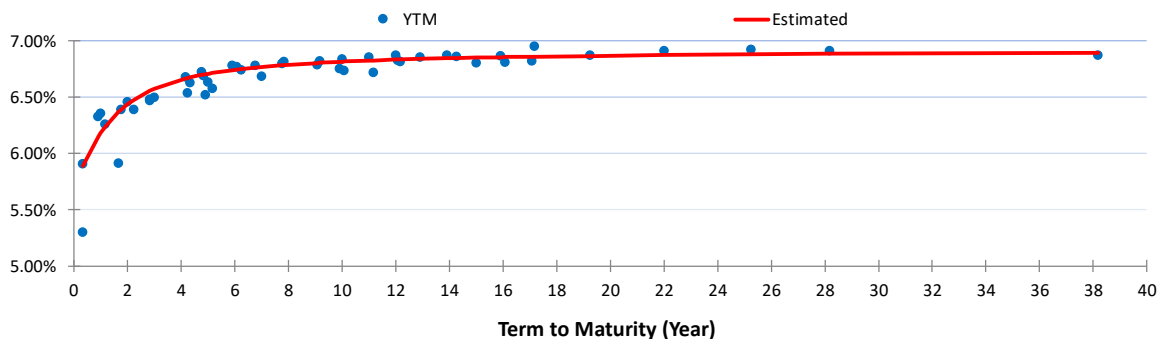
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
5-May-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	2,822	21,197	900	12,000	5.500%
	SPNS12102026	06-mo		1,330		-		-
	SPNS03022027	09-mo		4,205		2,250		6.089%
	PBS030	02-yr		2,621		1,200		6.418%
	PBS040	04-yr		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: 18-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.33	12.00%	102.08	5.298%	5.890%	101.92	-16	0.318	Dear
FR0056	15-Sep-26	0.33	8.375%	100.75	5.903%	5.890%	100.77	2	0.317	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.91	5.125%	98.96	6.324%	6.151%	99.10	14	0.870	Cheap
FR0059	15-May-27	0.99	7.000%	100.61	6.352%	6.180%	100.78	17	0.945	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.16	10.25%	104.37	6.255%	6.234%	104.41	4	1.057	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.66	5.600%	99.51	5.913%	6.367%	98.80	-70	1.534	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.75	10.00%	105.84	6.388%	6.385%	105.86	2	1.562	Fair
FR0064	15-May-28	1.99	6.125%	99.40	6.453%	6.434%	99.43	3	1.845	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.25	6.375%	99.97	6.384%	6.476%	99.78	-19	2.031	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.83	9.000%	106.40	6.475%	6.554%	106.20	-20	2.453	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.83	6.875%	101.05	6.468%	6.554%	100.80	-25	2.508	Dear
FR0078	15-May-29	2.99	8.250%	104.70	6.493%	6.572%	104.49	-21	2.632	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.16	6.500%	99.36	6.675%	6.664%	99.40	4	3.514	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.25	10.50%	114.47	6.533%	6.669%	113.94	-52	3.397	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.33	7.000%	101.39	6.622%	6.674%	101.20	-19	3.647	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.75	6.500%	99.11	6.720%	6.695%	99.21	10	3.957	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.83	5.875%	96.68	6.689%	6.698%	96.64	-4	4.081	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.91	7.750%	105.11	6.515%	6.702%	104.31	-79	4.040	Dear
FR0073	15-May-31	4.99	8.750%	108.87	6.632%	6.706%	108.55	-31	4.053	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.16	9.500%	112.60	6.574%	6.712%	111.97	-63	4.012	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.92	6.375%	98.07	6.775%	6.739%	98.24	17	4.815	Cheap
FR0058	15-Jun-32	6.08	8.250%	107.27	6.768%	6.744%	107.40	13	4.635	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.25	7.500%	103.83	6.736%	6.748%	103.76	-6	4.871	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.75	7.000%	101.16	6.780%	6.761%	101.26	10	5.229	Cheap
FR0065	15-May-33	7.00	6.625%	99.70	6.680%	6.767%	99.22	-47	5.518	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.75	6.625%	98.97	6.797%	6.782%	99.05	9	5.872	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.83	8.375%	109.34	6.812%	6.783%	109.53	19	5.720	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.08	7.500%	104.77	6.786%	6.802%	104.66	-11	6.389	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.16	6.750%	99.52	6.820%	6.803%	99.63	12	6.593	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.92	6.500%	98.21	6.749%	6.812%	97.77	-44	7.148	Dear
FR0072	15-May-36	10.00	8.250%	110.11	6.836%	6.813%	110.29	18	6.911	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.08	6.250%	96.53	6.730%	6.814%	95.93	-59	7.134	Dear
FR0045	15-May-37	11.00	9.750%	122.12	6.852%	6.822%	122.38	26	7.136	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.17	6.375%	97.33	6.717%	6.824%	96.52	-81	7.673	Dear
FR0075	15-May-38	12.00	7.500%	105.11	6.868%	6.831%	105.42	31	7.940	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.08	7.125%	102.44	6.824%	6.831%	102.38	-6	7.841	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.17	10.50%	130.17	6.809%	6.832%	129.95	-21	7.323	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.92	8.375%	112.92	6.850%	6.837%	113.04	12	8.097	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.92	7.500%	105.61	6.866%	6.843%	105.83	21	8.660	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.25	7.125%	102.38	6.859%	6.845%	102.51	13	8.780	Cheap
FR0057	15-May-41	15.00	9.500%	125.13	6.800%	6.848%	124.61	-52	8.700	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.92	6.375%	95.29	6.865%	6.853%	95.41	12	9.681	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.09	7.125%	103.10	6.804%	6.853%	102.62	-49	9.322	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.09	7.125%	103.08	6.816%	6.857%	102.66	-41	9.630	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.17	8.750%	118.22	6.946%	6.857%	118.90	68	9.252	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.26	7.125%	102.72	6.867%	6.864%	102.75	3	10.33	Fair
FR0076	15-May-48	22.01	7.375%	105.23	6.909%	6.871%	105.67	45	11.07	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.26	6.875%	99.47	6.919%	6.877%	99.96	49	11.67	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.18	6.875%	99.60	6.906%	6.882%	99.90	30	12.07	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.19	6.875%	100.05	6.870%	6.892%	99.76	-29	13.15	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.