

Daily Bond Market Update

April 20, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Jumat (17/04). Indonesia Composite Bond Index naik 0,03% ke level 440,17. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 4,0 bps dan 0,5 bps ke level 6,28% dan 6,56%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,5 bps dan naik 3,9 bps menjadi 6,66% dan 6,68%.

Yield US Treasury turun pada hari Jumat setelah Iran mengatakan lalu lintas maritim dapat melewati Selat Hormuz, sedangkan Israel dan Lebanon menyetujui gencatan senjata selama 10 hari. Hal ini meredakan kekhawatiran investor bahwa inflasi global akan meningkat dan aktivitas ekonomi melemah. Yield US Treasury tenor 10-tahun turun lebih dari 6 basis poin menjadi 4,244%. Investor menyambut baik perkembangan terbaru di Timur Tengah, di mana setiap de-eskalasi dapat membantu menstabilkan aktivitas ekonomi global dan meredakan kekhawatiran baru-baru ini tentang peningkatan tekanan harga inflasi. Iran pada hari Jumat menyatakan Selat Hormuz sepenuhnya terbuka untuk lalu lintas komersial selama gencatan senjata Israel-Lebanon berlaku. Kedua negara sepakat untuk menghentikan sementara permusuhan setelah pembicaraan di Washington pada hari Kamis, dan Presiden Donald Trump mengulangi pernyataannya bahwa akhir perang di Iran sudah di depan mata sementara Angkatan Laut AS terus memblokir pelabuhan Iran di sekitar Selat Hormuz. Lebih lanjut, Gubernur Federal Reserve Christopher Waller pada hari Jumat mengatakan bahwa kondisi ekonomi saat ini, termasuk risiko inflasi yang ditimbulkan oleh perang Iran, dapat menyebabkan bank sentral mempertahankan suku bunga acuannya. Waller sebelumnya mendukung penurunan suku bunga, tetapi pada bulan Maret ia memilih untuk mempertahankan suku bunga acuan pada kisaran antara 3,5%-3,75%.

Hasil Survei Kegiatan Dunia Usaha (SKDU) mengindikasikan kinerja kegiatan dunia usaha pada kuartal I 2026 terjaga. Hal ini tercermin dari nilai Saldo Bersih Tertimbang (SBT) sebesar 10,11%. Kinerja mayoritas Lapangan Usaha (LU) tercatat positif, bersumber dari LU Jasa Keuangan, LU Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan, LU Industri Pengolahan, serta LU Perdagangan Besar dan Eceran, dan Reparasi Mobil dan Motor. Perkembangan ini sejalan dengan peningkatan permintaan masyarakat pada berbagai Hari Besar Keagamaan Nasional (HBKN) di kuartal I 2026 seperti Tahun Baru Imlek, Hari Suci Nyepi, periode Ramadan dan Idulfitri 1447 H, serta dimulainya musim panen pada komoditas pertanian. Kapasitas produksi terpakai pada kuartal I 2026 tercatat sebesar 73,33%, meningkat dibandingkan dengan kuartal IV 2025 sebesar 73,15%. Kenaikan kapasitas produksi ditopang oleh LU Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan serta LU Industri Pengolahan. Sementara itu, keuangan dunia usaha dalam kondisi baik pada aspek Likuiditas maupun Rentabilitas, dengan akses kredit yang lebih mudah. Responden memprakirakan kegiatan usaha pada kuartal II 2026 meningkat dengan SBT sebesar 14,80%. Peningkatan kegiatan usaha diprakirakan terutama bersumber dari LU Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan sejalan dengan berlanjutnya musim panen komoditas pangan, LU Pertambangan dan Penggalan didukung penurunan curah hujan sehingga mendorong aktivitas pertambangan, serta LU Konstruksi seiring dengan dimulainya pengerjaan sejumlah proyek.

Corporate News

PT TBS Energi Utama Tbk (TOBA) akan menerbitkan surat utang senilai Rp175 miliar. TOBA akan melakukan penawaran umum untuk Obligasi Berkelanjutan I TBS Energi Utama Tahap III Tahun 2026 dengan jumlah pokok obligasi Rp175 miliar. Emisi obligasi ini merupakan bagian dari Penawaran Umum Berkelanjutan I TBS Energi Utama dengan target dana sebesar Rp800 miliar. TOBA mendapatkan peringkat idA dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) untuk obligasi ini. Adapun, obligasi ini memiliki tingkat kupon tetap sebesar 9% per tahun dengan tenor 7-tahun sejak tanggal emisi. Pembayaran kembali pokok obligasi akan dilakukan secara penuh pada saat tanggal pelunasan okok obligasi yaitu 13 Mei 2033. Sementara kupon obligasi dibayarkan setiap 3 bulan sekali, dihitung sejak tanggal emisi. Lebih lanjut, TOBA berencana menggunakan seluruh dana dari penawaran obligasi ini untuk beban operasional rutin seperti beban gaji, beban sewa kantor, perawatan dan perbaikan kantor, serta keperluan umum korporasi seiring dengan kebutuhan usaha perseroan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.91	-18	6.28%	98.31
FR0108	10.0	3	6.56%	99.55
FR0106	14.3	14	6.66%	104.22
FR0107	19.3	-44	6.68%	104.82

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.90	6.89	1.60
Turkey	29.6	30.0	-44.0
Singapore	2.02	2.00	2.10
Thailand	2.02	1.99	2.90
Malaysia	3.57	3.57	-0.10
Korea	3.72	3.68	4.10
China	1.77	1.78	-1.20
Japan	2.41	2.40	0.90
US	4.25	4.31	-6.30

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,320.6	19.6%
Bank Indonesia	1,717.7	25.5%
Mutual Fund	260.5	3.87%
Insurance & Pension Fund	1,354.5	20.1%
Foreigners	857.1	12.7%
Individual	529.7	7.86%
Others	694.6	10.3%
Total	6,734.7	100.0%

Source: DJPPR (as of April 16, 2026)

Currency Movement

FX Rate	17-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17190	17136	0.32%
EUR/USD	1.177	1.178	-0.14%
GBP/USD	1.352	1.353	-0.08%
USD/JPY	158.6	159.2	-0.33%
USD/SGD	1.269	1.273	-0.27%
USD/MYR	3.951	3.955	-0.10%

Source: Bloomberg

Money Market

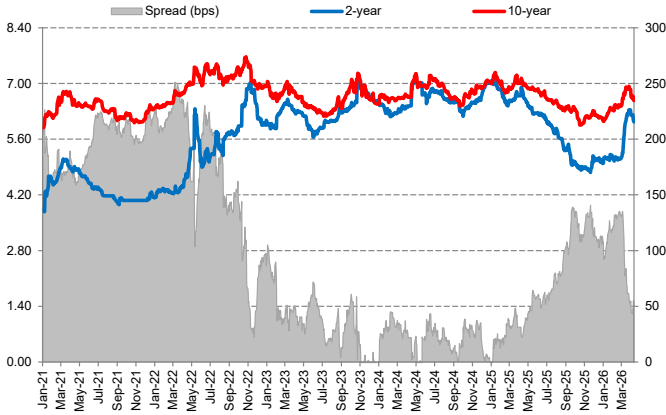
	17-Apr	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.53	3.56	3.60	3.55
Lending	14.1	14.3	14.3	14.1

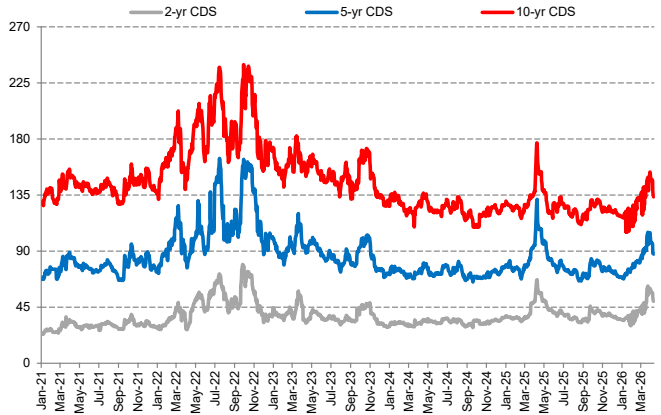
Source: Bloomberg

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)

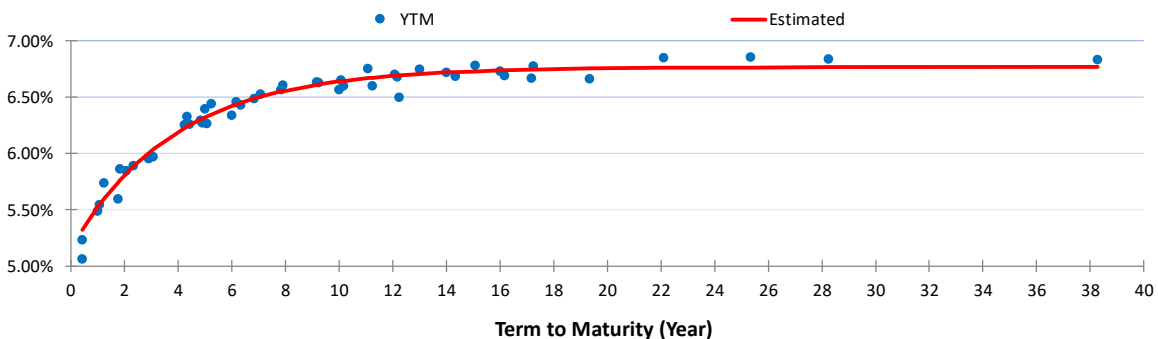
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
7-Apr-26	SPNS04052026	01-mo	12,000	5,311	30,572	500	15,000	4.850%
	SPNS12102026	06-mo		3,071		500		5.225%
	SPNS03022027	09-mo		5,312		3,550		5.300%
	PBS030	02-yr		4,077		2,350		6.159%
	PBS040	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: 17-Apr-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.41	12.00%	102.69	5.061%	5.323%	102.66	-4	0.400	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.41	8.375%	101.21	5.228%	5.323%	101.21	0	0.400	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.99	5.125%	99.66	5.485%	5.523%	99.62	-4	0.956	Fair
FR0059	15-May-27	1.08	7.000%	101.48	5.542%	5.549%	101.49	1	1.000	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.24	10.25%	105.30	5.732%	5.600%	105.50	21	1.144	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.75	5.600%	100.01	5.591%	5.742%	99.76	-25	1.620	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.83	10.00%	107.04	5.860%	5.764%	107.25	21	1.650	Cheap
FR0064	15-May-28	2.08	6.125%	100.54	5.843%	5.825%	100.57	4	1.879	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.33	6.375%	101.03	5.887%	5.884%	101.05	1	2.120	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.91	9.000%	108.01	5.949%	6.005%	107.88	-13	2.543	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.91	6.875%	102.46	5.961%	6.005%	102.28	-18	2.598	Dear
FR0078	15-May-29	3.08	8.250%	106.30	5.969%	6.037%	106.12	-18	2.625	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.25	6.500%	100.91	6.248%	6.225%	101.00	9	3.609	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.33	10.50%	115.54	6.327%	6.236%	115.95	41	3.486	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.42	7.000%	102.82	6.255%	6.247%	102.85	3	3.740	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.84	6.500%	100.85	6.290%	6.300%	100.81	-4	4.055	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.91	5.875%	98.35	6.269%	6.309%	98.19	-17	4.178	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.00	7.750%	105.71	6.393%	6.319%	106.05	34	4.126	Cheap
FR0073	15-May-31	5.08	8.750%	110.64	6.264%	6.328%	110.37	-27	3.995	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.25	9.500%	113.41	6.437%	6.346%	113.87	46	4.101	Cheap
FR0091	15-Apr-32	6.00	6.375%	100.20	6.334%	6.419%	99.78	-41	4.919	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.17	8.250%	108.99	6.454%	6.433%	109.11	12	4.736	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.33	7.500%	105.50	6.424%	6.447%	105.39	-11	4.972	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.84	7.000%	102.79	6.485%	6.485%	102.79	1	5.332	Fair
FR0065	15-May-33	7.08	6.625%	100.58	6.520%	6.502%	100.68	10	5.435	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.84	6.625%	100.38	6.561%	6.547%	100.46	8	5.976	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.92	8.375%	110.77	6.602%	6.551%	111.11	34	5.820	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.17	7.500%	105.88	6.631%	6.609%	106.04	16	6.491	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.25	6.750%	100.84	6.625%	6.612%	100.93	9	6.699	Fair
FR0108	15-Apr-36	10.00	6.500%	99.55	6.562%	6.638%	99.00	-54	7.256	Dear
FR0072	15-May-36	10.08	8.250%	111.61	6.649%	6.640%	111.68	8	6.772	Fair
FR0088	15-Jun-36	10.17	6.250%	97.46	6.596%	6.643%	97.12	-34	7.237	Dear
FR0045	15-May-37	11.08	9.750%	123.11	6.751%	6.668%	123.86	75	6.963	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.25	6.375%	98.24	6.597%	6.672%	97.67	-58	7.778	Dear
FR0075	15-May-38	12.08	7.500%	106.56	6.698%	6.689%	106.64	8	7.785	Fair
FR0098	15-Jun-38	12.17	7.125%	103.67	6.678%	6.690%	103.57	-10	7.954	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.25	10.50%	133.41	6.497%	6.692%	131.47	-194	7.472	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.00	8.375%	113.99	6.741%	6.704%	114.34	36	8.204	Cheap
FR0083	15-Apr-40	14.01	7.500%	107.05	6.715%	6.717%	107.03	-1	8.782	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.34	7.125%	104.03	6.682%	6.721%	103.67	-36	8.914	Dear
FR0057	15-May-41	15.09	9.500%	125.42	6.780%	6.728%	126.00	58	8.471	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.01	6.375%	96.61	6.724%	6.735%	96.51	-10	9.812	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.17	7.125%	104.26	6.688%	6.736%	103.78	-48	9.447	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.17	7.125%	104.68	6.662%	6.742%	103.85	-83	9.775	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.25	8.750%	120.28	6.772%	6.743%	120.27	-1	9.404	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.34	7.125%	105.02	6.658%	6.751%	103.99	-103	10.52	Dear
FR0076	15-May-48	22.09	7.375%	105.99	6.844%	6.758%	107.02	103	10.82	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.35	6.875%	100.26	6.852%	6.762%	101.35	110	11.81	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.26	6.875%	100.48	6.836%	6.764%	101.38	91	12.22	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.27	6.875%	100.61	6.829%	6.766%	101.46	85	13.28	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>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.