

Daily Bond Market Update

June 22, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan pelemahan pada perdagangan Jumat (19/06). Indonesia Composite Bond Index turun 0,16% ke level 430,84. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 9,7 bps dan 5,5 bps ke level 7,09% dan 7,06%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 1,8 bps dan 5,4 bps menjadi 7,15% dan 7,17%.

China mengurangi kepemilikan US Treasury ke level terendah dalam 18 tahun pada bulan April. Ekonomi terbesar kedua ini terus mendiversifikasi cadangan devisanya di tengah meningkatnya ketegangan geopolitik dan kekhawatiran yang semakin besar atas independensi Federal Reserve AS. Data yang dirilis oleh Departemen Keuangan AS pada hari Kamis menunjukkan bahwa kepemilikan US Treasury oleh investor China turun dari US\$652,3 miliar pada bulan Maret menjadi US\$651,1 miliar pada bulan April, level terendah sejak September 2008, berdasarkan angka yang dikumpulkan oleh penyedia data keuangan Wind. Secara keseluruhan, kepemilikan asing atas US Treasury naik menjadi US\$9,353 triliun pada bulan April dari US\$9,349 triliun sebulan sebelumnya, dengan peningkatan dari beberapa pemegang utama termasuk Jepang dan Inggris. Pada bulan April, perang AS-Israel di Iran memasuki fase yang rapuh karena pelanggaran gencatan senjata dan negosiasi yang terhenti menimbulkan keraguan tentang prospek penyelesaian yang langgeng, menambah kekhawatiran atas tekanan stagflasi global. Kekhawatiran atas independensi Federal Reserve juga semakin dalam pada bulan itu, dengan Kevin Warsh yang akan memimpin bank sentral AS. Berbeda dengan aksi jual US Treasury secara luas, Tiongkok terus menambah cadangan emasnya, yang secara luas dipandang sebagai lindung nilai terhadap risiko geopolitik dan keuangan. Data resmi menunjukkan Bank Rakyat China meningkatkan kepemilikan emas batangan untuk bulan ke-19 berturut-turut pada bulan Mei, sehingga totalnya menjadi 74,96 juta ons troy (2,3 juta kg).

Kredit perbankan pada Mei 2026 tumbuh sebesar 11,51% (yoy), lebih tinggi bila dibandingkan dengan pertumbuhan pada April 2026 sebesar 9,98% (yoy). Berdasarkan kelompok penggunaan, perkembangan ini didukung oleh kredit investasi, kredit modal kerja, dan kredit konsumsi yang pada Mei 2026 masing-masing tumbuh sebesar 21,95% (yoy), 8,09% (yoy), dan 5,89% (yoy). Bank Indonesia memprediksikan pertumbuhan kredit 2026 tetap terjaga pada kisaran 8-12%. Prospek ini didukung oleh masih besarnya fasilitas pinjaman yang belum digunakan (undisbursed loan) sebesar Rp2.576 triliun atau 22,41% dari plafon kredit yang tersedia, serta memadainya kapasitas pembiayaan bank yang tercermin pada rasio Alat Likuid terhadap Dana Pihak Ketiga (AL/DPK) sebesar 24,74% dan DPK yang masih tumbuh tinggi sebesar 13,47% (yoy) pada Mei 2026. Selain itu, perkembangan suku bunga perbankan diharapkan juga mendukung prospek kredit, dimana pada Mei 2026 suku bunga kredit tercatat sebesar 8,72% dan suku bunga deposito 1 bulan sebesar 4,26%. Selain itu, ketahanan perbankan tetap kuat untuk memitigasi risiko dampak dari perang di Timur Tengah. Perkembangan ini ditandai dengan likuiditas perbankan yang memadai, kapasitas permodalan yang terjaga pada level tinggi, dan risiko kredit yang terjaga rendah. Rasio kecukupan modal (Capital Adequacy Ratio/CAR) perbankan pada April 2026 tercatat tinggi sebesar 23,97%, yang tergolong kuat dalam menyerap risiko dan mendukung pertumbuhan kredit. Rasio kredit bermasalah (Non-Performing Loan/NPL) perbankan secara agregat tetap rendah sebesar 2,17% (bruto) dan 0,84% (neto) pada April 2026.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAA(sy)(st) untuk PT Tamaris Hidro (TYRO). Peringkat ini mempertimbangkan posisi pasar TYRO yang kuat, manfaat dari komitmen pemerintah untuk memperluas pasokan energi terbarukan, dan manfaat sebagai bagian dari Grup Salim, sementara dibatasi oleh profil keuangan yang moderat dan paparan terhadap kondisi hidrologi. Peringkat dapat diturunkan jika peringkat korporasi penjamin kredit diturunkan atau jika TYRO menggunakan fasilitas penjaminan kredit non-revolving lebih dari yang diharapkan karena arus kas operasional yang jauh lebih rendah, sehingga fasilitas yang tersisa dianggap tidak sebanding dengan tingkat perlindungan untuk peringkat yang diberikan. TYRO adalah perusahaan induk investasi untuk proyek pembangkit listrik tenaga air dan mini hidro (HMHPP).

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.74	-37	7.09%	95.16
FR0108	9.8	-38	7.06%	96.07
FR0106	14.2	-16	7.15%	99.78
FR0107	19.2	-55	7.17%	99.54

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.88	6.87	1.10
Turkey	30.9	30.9	7.00
Singapore	2.04	2.00	3.90
Thailand	2.08	2.07	1.40
Malaysia	3.60	3.60	0.00
Korea	4.17	4.12	5.50
China	1.73	1.73	0.00
Japan	2.65	2.61	4.00
US	4.46	4.46	0.00

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,032.5	15.0%
Bank Indonesia	2,044.1	29.6%
Mutual Fund	259.6	3.76%
Insurance & Pension Fund	1,417.6	20.5%
Foreigners	871.8	12.6%
Individual	554.0	8.02%
Others	725.2	10.5%
Total	6,904.8	100.0%

Source: DJPPR (as of June 17, 2026)

Currency Movement

FX Rate	19-Jun	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17790	17710	0.45%
EUR/USD	1.147	1.146	0.11%
GBP/USD	1.323	1.321	0.20%
USD/JPY	161.3	161.4	-0.05%
USD/SGD	1.291	1.290	0.09%
USD/MYR	4.136	4.117	0.47%

Source: Bloomberg

Money Market

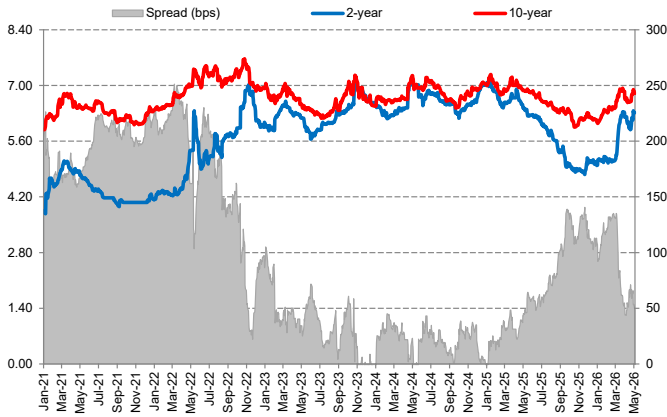
	19-Jun	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.78	3.82	3.80	3.68
Lending	14.6	14.8	14.6	15.0

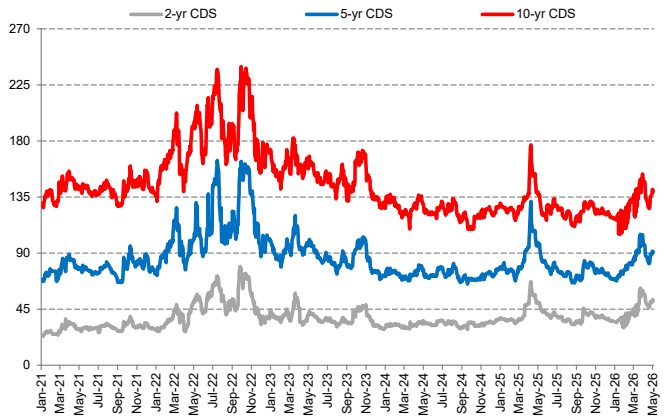
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
June 15, 2026	Industrial Production
June 16, 2026	Housing Starts
June 17, 2026	US Retail Sales; FOMC Interest Rate Decision
June 18, 2026	Initial Jobless Claims
June 19, 2026	---
June 22, 2026	---
June 23, 2026	S&P Global Composite PMI Flash
June 24, 2026	Money Supply
June 25, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
June 26, 2026	GDP Growth Rate; Durable Goods

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
June 15, 2026	External Debt Position
June 16, 2026	Sukuk Auction
June 17, 2026	---
June 18, 2026	Interest Rate Decision
June 19, 2026	Loan Growth
June 22, 2026	---
June 23, 2026	Conventional Auction
June 24, 2026	M2 Money Supply
June 25, 2026	---
June 26, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
9-Jun-26	SPN01260711	01-mo	36,000	1,153	46,700	1,000	26,350	6.650%
	SPN12260910	03-mo		3,031		2,500		6.880%
	SPN12270610	12-mo		6,356		5,000		7.300%
	FR0109	05-yr		15,287		6,950		7.500%
	FR0108	10-yr		8,448		1,800		7.420%
	FR0106	14-yr		2,362		1,500		7.420%
	FR0107	19-yr		3,920		3,000		7.400%
	FR0102	29-yr		3,771		3,000		7.390%
	FR0105	39-yr		2,372		1,600		7.400%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

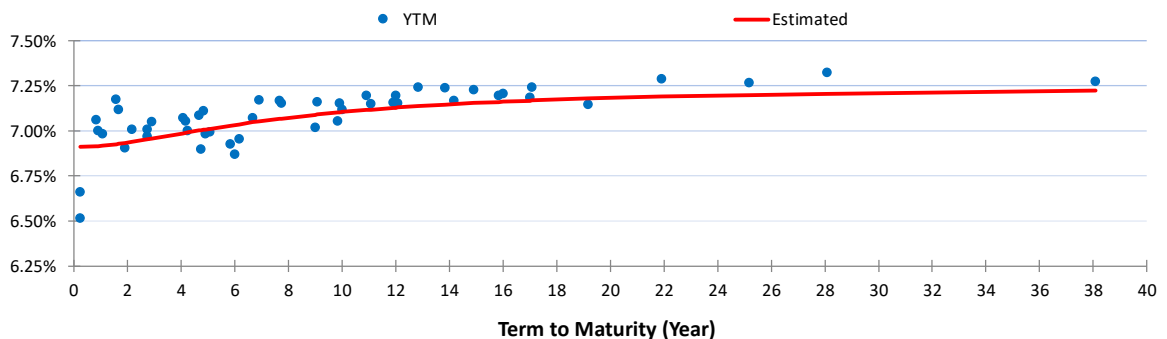
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
17-Jun-26	SPNS10082026	01-mo	12,000	1,590	19,142	1,000	9,450	6.750%
	SPNS16122026	06-mo		2,970		1,000		6.900%
	SPNS01032027	09-mo		5,420		-		-
	PBS030	02-yr		4,714		3,350		7.077%
	PBS040	04-yr		961		800		7.057%
	PBSG02	07-yr		1,273		1,250		7.108%
	PBS034	13-yr		1,742		1,650		7.133%
	PBS038	23-yr		472		400		7.213%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 19-Jun-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.24	12.00%	101.15	6.658%	6.911%	101.15	-1	0.231	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.24	8.375%	100.39	6.515%	6.911%	100.31	-8	0.232	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.82	5.125%	98.49	7.059%	6.914%	98.58	9	0.782	Fair
FR0059	15-May-27	0.90	7.000%	99.99	6.999%	6.915%	100.06	7	0.858	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.07	10.25%	103.28	6.982%	6.917%	103.38	10	0.968	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.58	5.600%	97.71	7.175%	6.925%	98.05	34	1.439	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.66	10.00%	104.39	7.115%	6.927%	104.72	33	1.471	Cheap
FR0064	15-May-28	1.91	6.125%	98.63	6.905%	6.932%	98.57	-5	1.756	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.16	6.375%	98.75	7.005%	6.938%	98.88	12	1.939	Cheap
FR0071	15-Mar-29	2.74	9.000%	104.95	6.969%	6.952%	105.01	6	2.361	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.74	6.875%	99.66	7.006%	6.952%	99.80	14	2.416	Cheap
FR0078	15-May-29	2.91	8.250%	103.08	7.049%	6.956%	103.34	26	2.539	Cheap
FR0104	15-Jul-30	4.07	6.500%	98.01	7.070%	6.986%	98.30	28	3.417	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.16	10.50%	112.19	7.053%	6.988%	112.47	28	3.295	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.24	7.000%	99.99	7.000%	6.990%	100.02	3	3.552	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.66	6.500%	97.71	7.084%	7.001%	98.03	32	3.859	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.74	5.875%	95.92	6.896%	7.003%	95.51	-42	3.990	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.82	7.750%	102.56	7.109%	7.005%	102.99	43	3.933	Cheap
FR0073	15-May-31	4.91	8.750%	107.22	6.981%	7.007%	107.12	-10	3.956	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.07	9.500%	110.53	6.992%	7.011%	110.46	-7	3.909	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.83	6.375%	97.39	6.924%	7.028%	96.91	-49	4.723	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.99	8.250%	106.68	6.867%	7.032%	105.87	-82	4.720	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.16	7.500%	102.68	6.954%	7.036%	102.27	-41	4.773	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.67	7.000%	99.62	7.069%	7.047%	99.74	12	5.125	Cheap
FR0065	15-May-33	6.91	6.625%	97.06	7.171%	7.052%	97.69	63	5.401	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.67	6.625%	96.84	7.167%	7.066%	97.41	57	5.755	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.74	8.375%	107.15	7.152%	7.068%	107.67	53	5.605	Cheap
FR0080	15-Jun-35	8.99	7.500%	103.17	7.017%	7.089%	102.70	-48	6.504	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.08	6.750%	97.31	7.158%	7.090%	97.74	44	6.466	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.83	6.500%	96.12	7.053%	7.101%	95.79	-33	7.023	Dear
FR0072	15-May-36	9.91	8.250%	107.68	7.153%	7.102%	108.05	38	6.782	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.00	6.250%	93.88	7.116%	7.104%	93.97	8	7.225	Fair
FR0045	15-May-37	10.91	9.750%	119.06	7.194%	7.115%	119.74	68	6.995	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.08	6.375%	94.14	7.150%	7.117%	94.37	24	7.510	Cheap
FR0075	15-May-38	11.91	7.500%	102.73	7.154%	7.127%	102.95	22	7.799	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.00	7.125%	99.46	7.193%	7.128%	99.98	52	7.953	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.08	10.50%	126.74	7.152%	7.128%	126.98	24	7.165	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.83	8.375%	109.34	7.242%	7.136%	110.28	94	7.922	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.83	7.500%	102.27	7.236%	7.145%	103.07	81	8.476	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.17	7.125%	99.61	7.167%	7.148%	99.79	17	8.607	Cheap
FR0057	15-May-41	14.92	9.500%	120.52	7.226%	7.153%	121.29	76	8.489	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.83	6.375%	92.31	7.196%	7.160%	92.63	32	9.482	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.00	7.125%	99.24	7.206%	7.161%	99.66	43	9.418	Cheap
FR0097	15-Jun-43	17.00	7.125%	99.42	7.185%	7.167%	99.59	18	9.732	Cheap
FR0067	15-Jul-43	17.08	8.750%	114.90	7.239%	7.167%	115.44	53	9.052	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.17	7.125%	99.77	7.146%	7.178%	99.44	-33	10.11	Dear
FR0076	15-May-48	21.92	7.375%	100.95	7.286%	7.189%	102.03	107	10.76	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.17	6.875%	95.49	7.267%	7.199%	96.25	76	11.32	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.09	6.875%	94.68	7.323%	7.206%	96.03	134	11.61	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.10	6.875%	94.91	7.271%	7.222%	95.51	60	12.55	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.