

Daily Bond Market Update

April 23, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Rabu (22/04). Indonesia Composite Bond Index turun 0,05% ke level 440,16. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 3,7 bps dan 2,0 bps ke level 6,34% dan 6,59%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 3,0 bps dan naik 0,7 bps menjadi 6,67% dan 6,63%.

Yield US Treasury bergerak mendatar pada hari Rabu setelah Presiden Donald Trump mengumumkan perpanjangan gencatan senjata dengan Iran tanpa batas waktu. Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 1 basis poin menjadi 4,307%. Trump pada hari Selasa memperpanjang gencatan senjata AS dengan Iran selama dua minggu, dengan mengatakan perpanjangan itu dibenarkan karena pemerintah Teheran sangat terpecah belah. Dia mengatakan gencatan senjata, yang sebelumnya akan berakhir pada hari Rabu, berlanjut sampai saatnya para pemimpin dan perwakilan Iran mengajukan proposal terpadu untuk mengakhiri perang dengan AS dan Israel. Pengumuman Presiden datang setelah laporan bahwa kunjungan yang diharapkan oleh Wakil Presiden JD Vance ke Pakistan untuk putaran kedua pembicaraan perdamaian dengan pejabat Iran telah ditunda. Di sisi lain, investor sedang mencerna detail dari sidang konfirmasi calon Gubernur Federal Reserve Kevin Warsh, yang berakhir pada hari Selasa. Calon pilihan Trump menjawab pertanyaan tentang berbagai isu, mulai dari pandangannya terkait kebijakan moneter hingga keuangan pribadinya yang luas dan kompleks hingga hubungannya dengan Gedung Putih. Jika terpilih, ia akan menjadi Gubernur The Fed terkaya.

Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 21-22 April 2026 memutuskan untuk mempertahankan BI-Rate sebesar 4,75%. Bank sentral juga menahan suku bunga Deposit Facility sebesar 3,75%, dan suku bunga Lending Facility sebesar 5,50%. Keputusan ini masih konsisten dengan upaya meningkatkan efektivitas strategi penyesuaian struktur suku bunga instrumen operasi moneter dalam memperkuat stabilisasi nilai tukar Rupiah dari dampak memburuknya kondisi perekonomian global akibat perang di Timur Tengah. Ke depan, Bank Indonesia siap menempuh penguatan lebih lanjut kebijakan moneter yang diperlukan untuk tetap mempertahankan stabilitas nilai tukar Rupiah dan menjaga inflasi 2026 dan 2027 dalam kisaran 2,5%±1%. Sementara itu, kebijakan makroprudensial terus diperkuat untuk mendorong pertumbuhan ekonomi melalui peningkatan kredit/pembiayaan ke sektor riil dengan tetap mempertahankan stabilitas sistem keuangan. Kebijakan sistem pembayaran terus diarahkan untuk turut menopang kegiatan ekonomi melalui perluasan akseptasi pembayaran digital, penguatan struktur industri sistem pembayaran, serta peningkatan keandalan dan ketahanan infrastruktur sistem pembayaran. Bank Indonesia juga terus memperkuat koordinasi kebijakan dengan Pemerintah, termasuk sinergi yang erat antara kebijakan moneter dengan kebijakan fiskal untuk memitigasi dampak ketidakpastian global akibat perang di Timur Tengah terhadap perekonomian domestik sehingga stabilitas dan pertumbuhan ekonomi tetap terjaga baik. Sinergi kebijakan dengan Komite Stabilitas Sistem Keuangan (KSSK) juga dipererat untuk turut menjaga stabilitas sistem keuangan dan mendorong pembiayaan bagi program Asta Cita Pemerintah.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAA dengan prospek stabil untuk PT Adaro Indonesia (AI). Peringkat ini mencerminkan posisi kompetitif AI yang sangat kuat sebagai salah satu produsen batubara termal terbesar di Indonesia, serta manajemen operasional yang sangat kuat yang tercermin dalam operasi yang efisien biaya dan pelaksanaan produksi yang disiplin. Peringkat ini juga didukung oleh profil keuangan AI yang sangat kuat, yang ditandai dengan pembangkitan arus kas yang kuat, likuiditas yang kuat, dan struktur modal yang konservatif. Peringkat ini dibatasi oleh profil bisnis AI yang terkonsentrasi pada batubara termal, yang meningkatkan paparan terhadap risiko transisi energi dan paparannya terhadap volatilitas harga komoditas yang dapat memengaruhi kinerja operasional dan arus kas selama kondisi pasar yang buruk. Peringkat dapat dinaikkan jika AI mampu memperkuat profil bisnisnya secara signifikan, khususnya melalui diversifikasi aliran pendapatan atau peningkatan keberlanjutan bisnis, sambil mempertahankan metrik operasional dan keuangan yang sangat kuat.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.90	-15	6.34%	98.06
FR0108	10.0	-14	6.59%	99.34
FR0106	14.3	28	6.67%	104.15
FR0107	19.3	-8	6.63%	105.37

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.91	6.89	2.60
Turkey	30.4	30.0	44.5
Singapore	2.06	2.05	0.40
Thailand	2.10	2.09	0.80
Malaysia	3.56	3.56	-0.40
Korea	3.66	3.66	0.00
China	1.73	1.75	-2.50
Japan	2.39	2.39	0.50
US	4.30	4.29	1.00

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,324.6	19.7%
Bank Indonesia	1,710.4	25.4%
Mutual Fund	261.0	3.88%
Insurance & Pension Fund	1,355.0	20.1%
Foreigners	858.6	12.7%
Individual	530.2	7.87%
Others	694.9	10.3%
Total	6,734.7	100.0%

Source: DJPPR (as of April 17, 2026)

Currency Movement

FX Rate	22-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17175	17144	0.18%
EUR/USD	1.171	1.174	-0.33%
GBP/USD	1.350	1.351	-0.04%
USD/JPY	159.5	159.4	0.07%
USD/SGD	1.276	1.274	0.10%
USD/MYR	3.953	3.951	0.06%

Source: Bloomberg

Money Market

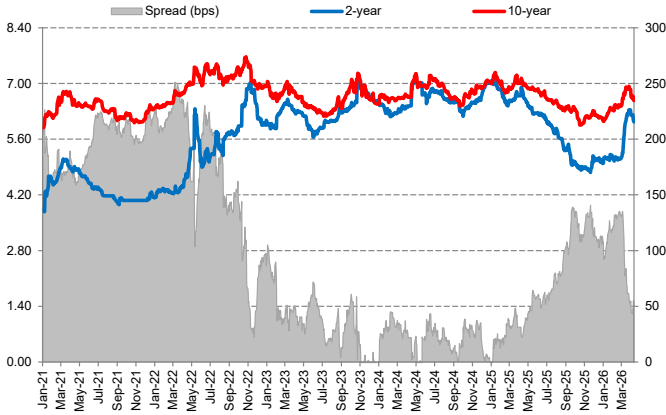
	22-Apr	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.57	3.57	3.56	3.62
Lending	14.3	14.0	14.1	14.5

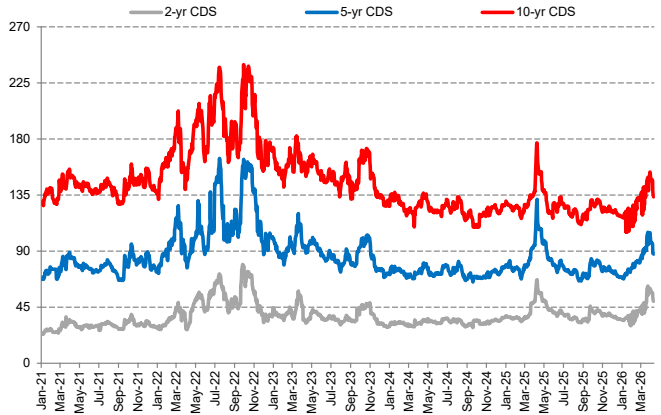
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
April 20, 2026	---
April 21, 2026	US Retail Sales
April 22, 2026	---
April 23, 2026	Initial Jobless Claims
April 24, 2026	Consumer Sentiment
April 27, 2026	---
April 28, 2026	Consumer Confidence
April 29, 2026	FOMC Interest Rate Decision
April 30, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
May 1, 2026	Gross Domestic Product

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
April 20, 2026	---
April 21, 2026	Sukuk Auction
April 22, 2026	Interest Rate Decision
April 23, 2026	M2 Money Supply
April 24, 2026	---
April 27, 2026	---
April 28, 2026	Conventional Bond Auction
April 29, 2026	Foreign Direct Investment
April 30, 2026	---
May 1, 2026	---

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)

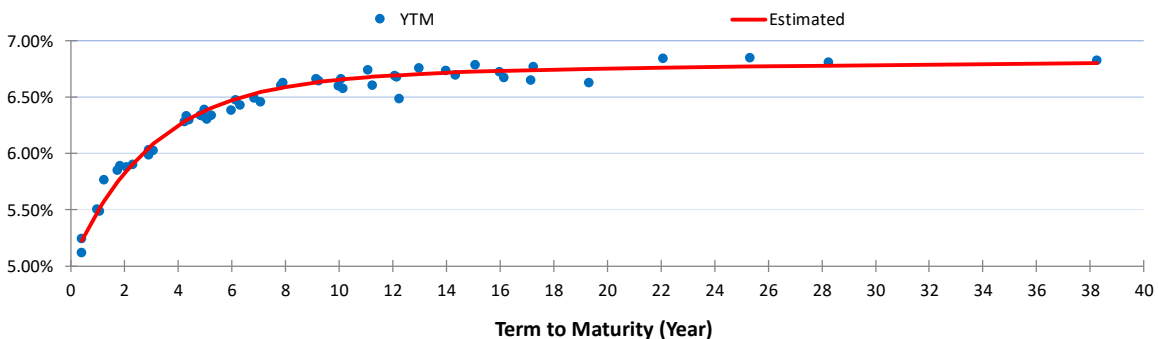
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
21-Apr-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	4,191	33,553	1,000	15,000	4.872%
	SPNS12102026	06-mo		1,615		1,000		5.240%
	SPNS03022027	09-mo		4,395		2,000		5.460%
	PBS030	02-yr		5,199		1,950		5.919%
	PBS040	04-yr		2,377		1,850		6.099%
	PBSG02	07-yr		4,155		4,000		6.469%
	PBS034	13-yr		3,153		1,750		6.560%
	PBS038	23-yr		8,468		1,450		6.752%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 22-Apr-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.40	12.00%	102.62	5.117%	5.223%	102.61	-1	0.387	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.40	8.375%	101.18	5.242%	5.223%	101.21	2	0.387	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.98	5.125%	99.65	5.501%	5.478%	99.67	2	0.942	Fair
FR0059	15-May-27	1.06	7.000%	101.53	5.487%	5.510%	101.51	-2	0.987	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.23	10.25%	105.22	5.763%	5.573%	105.48	25	1.130	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.73	5.600%	99.59	5.849%	5.744%	99.76	17	1.605	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.82	10.00%	106.95	5.890%	5.770%	107.18	23	1.637	Cheap
FR0064	15-May-28	2.07	6.125%	100.47	5.876%	5.842%	100.54	7	1.865	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.32	6.375%	101.01	5.897%	5.910%	100.98	-3	2.107	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.90	9.000%	107.88	5.986%	6.048%	107.73	-16	2.530	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.90	6.875%	102.27	6.030%	6.048%	102.16	-11	2.584	Dear
FR0078	15-May-29	3.07	8.250%	106.13	6.023%	6.083%	105.97	-16	2.610	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.23	6.500%	100.80	6.277%	6.281%	100.79	-1	3.595	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.32	10.50%	115.50	6.332%	6.292%	115.68	18	3.473	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.40	7.000%	102.65	6.296%	6.304%	102.63	-3	3.725	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.82	6.500%	100.67	6.333%	6.356%	100.58	-9	4.041	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.90	5.875%	98.11	6.329%	6.365%	97.96	-15	4.162	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.98	7.750%	105.72	6.389%	6.374%	105.79	7	4.113	Fair
FR0073	15-May-31	5.07	8.750%	110.45	6.304%	6.383%	110.10	-35	3.980	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.23	9.500%	113.87	6.338%	6.400%	113.58	-28	4.092	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.99	6.375%	99.97	6.381%	6.469%	99.54	-43	4.903	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.15	8.250%	108.88	6.473%	6.482%	108.84	-4	4.722	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.32	7.500%	105.48	6.427%	6.494%	105.13	-35	4.959	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.82	7.000%	102.76	6.490%	6.528%	102.55	-20	5.318	Dear
FR0065	15-May-33	7.07	6.625%	100.93	6.457%	6.542%	100.46	-48	5.426	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.82	6.625%	100.13	6.602%	6.581%	100.26	13	5.959	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.90	8.375%	110.62	6.624%	6.584%	110.88	26	5.805	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.15	7.500%	105.69	6.658%	6.630%	105.88	19	6.474	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.24	6.750%	100.71	6.644%	6.633%	100.79	7	6.684	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.99	6.500%	99.31	6.595%	6.653%	98.89	-42	7.238	Dear
FR0072	15-May-36	10.07	8.250%	111.51	6.661%	6.655%	111.56	5	6.757	Fair
FR0088	15-Jun-36	10.16	6.250%	97.63	6.573%	6.657%	97.02	-60	7.227	Dear
FR0045	15-May-37	11.07	9.750%	123.19	6.740%	6.676%	123.77	58	6.952	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.24	6.375%	98.22	6.600%	6.679%	97.61	-61	7.764	Dear
FR0075	15-May-38	12.07	7.500%	106.63	6.689%	6.692%	106.61	-2	7.774	Fair
FR0098	15-Jun-38	12.16	7.125%	103.71	6.673%	6.693%	103.54	-17	7.942	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.24	10.50%	133.52	6.485%	6.694%	131.42	-210	7.461	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.99	8.375%	113.87	6.753%	6.704%	114.34	47	8.188	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.99	7.500%	106.89	6.731%	6.714%	107.05	16	8.765	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.33	7.125%	103.91	6.695%	6.717%	103.70	-20	8.897	Dear
FR0057	15-May-41	15.07	9.500%	125.34	6.786%	6.723%	126.04	69	8.455	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.99	6.375%	96.65	6.720%	6.730%	96.55	-9	9.801	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.16	7.125%	104.45	6.670%	6.731%	103.83	-62	9.440	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.16	7.125%	104.84	6.647%	6.737%	103.89	-95	9.767	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.24	8.750%	120.33	6.767%	6.738%	120.31	-2	9.393	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.33	7.125%	105.39	6.625%	6.749%	104.02	-137	10.52	Dear
FR0076	15-May-48	22.08	7.375%	106.07	6.838%	6.760%	106.99	92	10.81	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.33	6.875%	100.33	6.846%	6.771%	101.24	91	11.80	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.25	6.875%	100.86	6.805%	6.779%	101.18	33	12.23	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.26	6.875%	100.66	6.825%	6.800%	101.01	35	13.27	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.