

Daily Bond Market Update

June 23, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan pelemahan pada perdagangan Senin (22/06). Indonesia Composite Bond Index turun 0,09% ke level 430,64. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 4,7 bps dan 2,5 bps ke level 7,14% dan 7,08%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 4,0 bps dan turun 3,1 bps menjadi 7,19% dan 7,14%.

Yield US Treasury naik pada hari Senin, mendorong yield obligasi tenor 2-tahun ke level tertinggi sejak awal tahun lalu, karena investor menantikan data inflasi penting yang akan dirilis pada hari Kamis. Yield US Treasury tenor 2-tahun, yang secara ketat mengikuti arah kebijakan suku bunga jangka pendek Federal Reserve, naik lebih dari 5 basis poin menjadi 4,232%. Angka tersebut mencapai level tertinggi sejak 21 Februari 2025 yang mencapai 4,275%. Yield US Treasury tenor 10-tahun—tolok ukur utama yang digunakan untuk menentukan harga hipotek, pinjaman mobil, dan utang kartu kredit—naik lebih dari 5 basis poin menjadi 4,509%. Yield US Treasury jangka panjang 30-tahun naik lebih dari 4 basis poin menjadi 4,946%. Harga obligasi yang lebih lemah terjadi setelah AS dan Iran mencapai kesepakatan dalam waktu 60 hari yang akan mengakhiri perang. Ujian penting bagi pasar obligasi akan datang akhir pekan ini, ketika data indeks harga pengeluaran konsumsi pribadi (PCE) bulan Mei, yang merupakan indikator inflasi pilihan The Fed, dirilis pada hari Kamis. Tidak termasuk harga makanan dan energi yang fluktuatif, PCE inti diperkirakan akan meningkat dari bulan April, menurut para ekonom yang disurvei oleh FactSet. Pertemuan The Fed pekan lalu, yang terbukti lebih agresif daripada yang diperkirakan banyak pengamat pasar, menunjukkan ekspektasi kenaikan suku bunga yang dipercepat, mungkin secepatnya pada bulan September.

Ruang fiskal Indonesia diperkirakan tetap berada di bawah tekanan dalam beberapa tahun ke depan. Defisit anggaran diproyeksikan bertahan dekat dengan batas maksimal yang diizinkan undang-undang seiring tingginya kebutuhan belanja untuk subsidi dan berbagai program prioritas pemerintah. Sebelumnya dalam laporan Indonesia Economic Prospects edisi Juni 2026, Bank Dunia memperkirakan defisit fiskal mencapai 2,8% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) pada 2026. Angka tersebut diproyeksikan tetap bertahan pada level yang sama pada 2027 sebelum turun tipis menjadi 2,7% pada 2028. Menurut Bank Dunia, tingginya defisit mencerminkan tekanan gabungan dari meningkatnya belanja subsidi dan kebutuhan pendanaan berbagai program prioritas pemerintah yang membutuhkan alokasi anggaran besar. Meski demikian, lembaga tersebut memperkirakan penerimaan negara akan mulai membaik dalam beberapa tahun ke depan. Perbaikan itu didorong oleh berkurangnya penumpukan restitusi pajak serta mulai terlihatnya hasil reformasi administrasi perpajakan yang sedang dijalankan pemerintah. Dalam jangka pendek, penerimaan negara juga masih mendapat dukungan dari tingginya harga sejumlah komoditas ekspor utama Indonesia. Harga batu bara, gas alam cair (LNG), nikel, emas, dan minyak sawit diperkirakan memberikan tambahan dukungan terhadap penerimaan negara dengan dampak bersih sekitar 0,4% terhadap PDB. Namun, Bank Dunia mengingatkan bahwa tekanan terhadap fiskal tidak hanya berasal dari sisi belanja. Beban pembayaran bunga utang juga diproyeksikan terus meningkat dalam beberapa tahun ke depan. Rasio pembayaran bunga terhadap penerimaan negara diperkirakan naik dari 18,7% pada 2025 menjadi 19,2% pada 2028.

Corporate News

PT Bank Pan Indonesia Tbk atau Bank Panin berencana menerbitkan obligasi dengan total nilai mencapai Rp550 miliar. Obligasi tersebut terbagi menjadi dua jenis. Pertama adalah Obligasi Berkelanjutan V Tahap I senilai Rp500 miliar. Obligasi tersebut menawarkan kupon sebesar 7,25% dan akan dirilis pada 26 Juni 2026 dengan tenor 5-tahun atau jatuh tempo pada 26 Juni 2031. Pencatatan instrumen ini di Bursa Efek Indonesia (BEI) akan dilakukan pada 29 Juni 2026. Selain itu, Bank Panin juga akan merilis Obligasi Subordinasi Berkelanjutan V Tahap I senilai Rp50 miliar. Obligasi ini juga akan ditawarkan pada 26 Juni 2026 dan pencatatan di BEI pada 29 Juni 2026. Bedanya, obligasi ini menawarkan kupon sebesar 7,5% dan jatuh tempo pada 26 Juni 2033 atau bertenor 7-tahun.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.73	-17	7.14%	94.99
FR0108	9.8	-17	7.08%	95.90
FR0106	14.2	-34	7.19%	99.44
FR0107	19.2	31	7.14%	99.85

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.87	6.88	-1.00
Turkey	30.9	30.9	-0.50
Singapore	2.10	2.04	5.40
Thailand	2.11	2.08	2.50
Malaysia	3.61	3.60	1.70
Korea	4.17	4.17	0.00
China	1.73	1.73	0.60
Japan	2.67	2.65	2.20
US	4.51	4.46	5.50

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,002.8	14.5%
Bank Indonesia	2,080.5	30.1%
Mutual Fund	259.3	3.75%
Insurance & Pension Fund	1,417.9	20.5%
Foreigners	871.8	12.6%
Individual	555.1	8.03%
Others	726.9	10.5%
Total	6,914.2	100.0%

Source: DJPPR (as of June 19, 2026)

Currency Movement

FX Rate	22-Jun	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17832	17790	0.24%
EUR/USD	1.143	1.147	-0.37%
GBP/USD	1.325	1.323	0.14%
USD/JPY	161.6	161.3	0.17%
USD/SGD	1.293	1.291	0.16%
USD/MYR	4.148	4.136	0.28%

Source: Bloomberg

Money Market

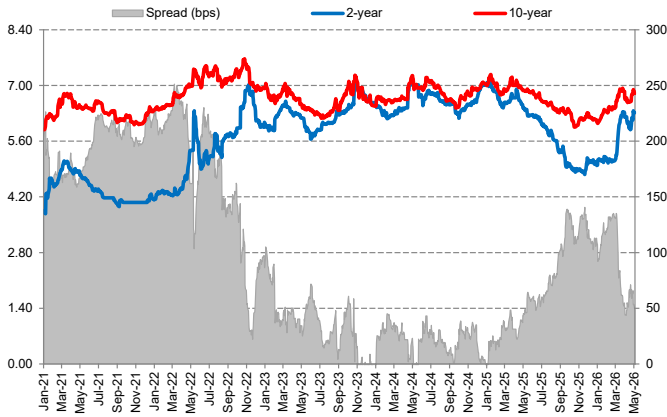
	22-Jun	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.84	3.78	3.82	3.74
Lending	14.6	14.6	14.9	15.0

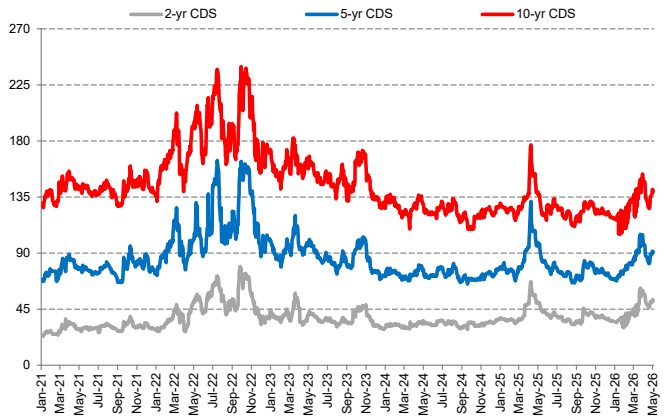
Source: Bloomberg

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)

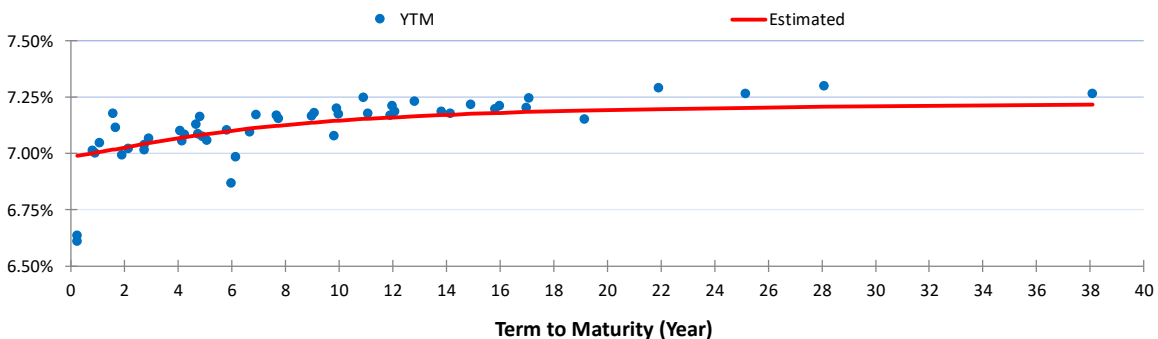
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
17-Jun-26	SPNS10082026	01-mo	12,000	1,590	19,142	1,000	9,450	6.750%
	SPNS16122026	06-mo		2,970		1,000		6.900%
	SPNS01032027	09-mo		5,420		-		-
	PBS030	02-yr		4,714		3,350		7.077%
	PBS040	04-yr		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: 22-Jun-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.23	12.00%	101.15	6.610%	6.989%	101.09	-6	0.224	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.23	8.375%	100.35	6.636%	6.989%	100.28	-7	0.224	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.81	5.125%	98.53	7.013%	7.000%	98.53	0	0.774	Fair
FR0059	15-May-27	0.90	7.000%	99.99	7.000%	7.002%	99.99	0	0.850	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.06	10.25%	103.21	7.045%	7.005%	103.26	6	0.959	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.57	5.600%	97.71	7.175%	7.016%	97.93	22	1.431	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.65	10.00%	104.39	7.115%	7.018%	104.55	16	1.463	Cheap
FR0064	15-May-28	1.90	6.125%	98.48	6.991%	7.023%	98.42	-6	1.747	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.15	6.375%	98.73	7.020%	7.029%	98.70	-2	1.930	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.73	9.000%	104.83	7.014%	7.041%	104.77	-6	2.352	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.73	6.875%	99.58	7.037%	7.041%	99.58	0	2.407	Fair
FR0078	15-May-29	2.90	8.250%	103.04	7.066%	7.045%	103.10	6	2.530	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.07	6.500%	97.91	7.100%	7.068%	98.02	11	3.408	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.15	10.50%	112.19	7.053%	7.069%	112.13	-6	3.287	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.24	7.000%	99.69	7.082%	7.071%	99.73	4	3.542	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.65	6.500%	97.55	7.127%	7.079%	97.73	18	3.850	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.73	5.875%	95.20	7.086%	7.080%	95.21	2	3.976	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.82	7.750%	102.35	7.161%	7.081%	102.67	33	3.923	Cheap
FR0073	15-May-31	4.90	8.750%	106.81	7.075%	7.083%	106.79	-3	3.945	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.07	9.500%	110.24	7.056%	7.086%	110.12	-12	3.898	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.82	6.375%	96.58	7.102%	7.097%	96.59	2	4.706	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.99	8.250%	106.69	6.866%	7.100%	105.52	-117	4.713	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.15	7.500%	102.53	6.984%	7.102%	101.94	-59	4.763	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.66	7.000%	99.49	7.095%	7.109%	99.42	-8	5.115	Fair
FR0065	15-May-33	6.90	6.625%	97.06	7.171%	7.113%	97.37	31	5.393	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.66	6.625%	96.83	7.169%	7.122%	97.10	27	5.747	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.73	8.375%	107.13	7.155%	7.123%	107.33	20	5.597	Cheap
FR0080	15-Jun-35	8.99	7.500%	102.18	7.166%	7.136%	102.38	20	6.479	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.07	6.750%	97.17	7.179%	7.137%	97.44	27	6.455	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.82	6.500%	95.95	7.078%	7.144%	95.50	-44	7.011	Dear
FR0072	15-May-36	9.90	8.250%	107.33	7.199%	7.144%	107.74	41	6.768	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.99	6.250%	93.50	7.174%	7.145%	93.69	19	7.209	Cheap
FR0045	15-May-37	10.90	9.750%	118.62	7.247%	7.152%	119.42	80	6.978	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.07	6.375%	93.94	7.177%	7.153%	94.11	17	7.497	Cheap
FR0075	15-May-38	11.90	7.500%	102.62	7.168%	7.159%	102.69	8	7.789	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.99	7.125%	99.33	7.209%	7.159%	99.72	39	7.942	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.07	10.50%	126.44	7.185%	7.160%	126.67	24	7.150	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.82	8.375%	109.44	7.230%	7.164%	110.02	58	7.916	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.82	7.500%	102.70	7.186%	7.170%	102.85	15	8.482	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.16	7.125%	99.54	7.176%	7.171%	99.58	4	8.596	Fair
FR0057	15-May-41	14.91	9.500%	120.62	7.216%	7.175%	121.06	44	8.484	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.82	6.375%	92.32	7.195%	7.178%	92.46	14	9.474	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.99	7.125%	99.20	7.210%	7.179%	99.49	28	9.409	Cheap
FR0097	15-Jun-43	16.99	7.125%	99.24	7.203%	7.183%	99.44	20	9.717	Cheap
FR0067	15-Jul-43	17.07	8.750%	114.86	7.243%	7.183%	115.26	41	9.042	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.16	7.125%	99.71	7.152%	7.189%	99.32	-38	10.10	Dear
FR0076	15-May-48	21.91	7.375%	100.91	7.290%	7.196%	101.95	104	10.75	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.16	6.875%	95.52	7.264%	7.202%	96.22	69	11.32	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.08	6.875%	94.96	7.299%	7.206%	96.03	107	11.63	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.09	6.875%	95.00	7.263%	7.215%	95.60	59	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.