

Daily Bond Market Update

April 24, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Kamis (23/04). Indonesia Composite Bond Index turun 0,30% ke level 438,82. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 13 bps dan 11 bps ke level 6,48% dan 6,70%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 7,4 bps dan naik 3,9 bps menjadi 6,74% dan 6,67%.

Jumlah warga Amerika yang mengajukan tunjangan pengangguran sedikit meningkat minggu lalu tetapi tetap berada dalam kisaran yang sehat secara historis. Permohonan tunjangan pengangguran AS untuk minggu yang berakhir pada 18 April naik 6.000 menjadi 214.000, naik dari 208.000 pada minggu sebelumnya, menurut laporan Departemen Tenaga Kerja pada hari Kamis. Angka tersebut sedikit lebih tinggi dari 210.000 permohonan baru yang disurvei oleh analis FactSet. Pengajuan tunjangan pengangguran dianggap sebagai indikator tidak langsung untuk PHK di AS dan hampir merupakan indikator real-time dari kesehatan pasar kerja. Perang Iran, yang kini memasuki minggu kedelapan, telah menimbulkan ketidakpastian besar tentang bagaimana perang tersebut akan memengaruhi ekonomi AS dan global meskipun Iran dan AS tetap berada di bawah perjanjian gencatan senjata. Pasar keuangan AS telah pulih ke level rekor dan harga minyak mentah AS per barel telah stabil di sekitar \$94 per barel. Angka tersebut lebih baik daripada \$112 pada awal bulan ini, tetapi masih 40% lebih tinggi daripada sebelum perang dimulai. Harga bensin juga tetap tinggi, membebani bisnis dan konsumen dengan biaya yang lebih tinggi. Lonjakan harga bensin bulanan terbesar dalam enam dekade membuat harga konsumen naik 3,3% pada bulan Maret dibandingkan tahun sebelumnya, menurut laporan Departemen Tenaga Kerja baru-baru ini. Angka tersebut naik tajam dari hanya 2,4% pada bulan Februari dan merupakan kenaikan tahunan terbesar sejak Mei 2024. Secara bulanan, harga naik 0,9% pada bulan Maret dari Februari.

Menteri Koordinator Bidang Perekonomian memperkirakan pertumbuhan ekonomi Indonesia pada kuartal I 2026 berpotensi mencapai sekitar 5,5%. Kinerja pertumbuhan tersebut didukung oleh konsumsi rumah tangga, penyaluran tunjangan hari raya (THR), serta akselerasi belanja pemerintah hingga stimulus. Sektor investasi juga menjadi salah satu motor utama yang diharapkan dapat terus mendorong pertumbuhan ekonomi ke depan. Di tengah perang Iran yang masih berlangsung, terutama jalur di Selat Hormuz yang hingga kini masih ditutup, perlu terus dipantau secara berkala karena dapat memengaruhi kondisi ekonomi Indonesia. Pemerintah menempatkan investasi sebagai mesin utama pertumbuhan ekonomi 2026, dengan target realisasi mencapai Rp2.041,3 triliun dan kontribusi mendekati 30% terhadap produk domestik bruto (PDB). Di tengah ketidakpastian global, strategi ini diperkuat lewat perubahan arah insentif fiskal agar lebih berpihak pada penciptaan lapangan kerja dan sektor energi bersih. Menteri Investasi dan Hilirisasi/Kepala BKPM menyatakan target tersebut merupakan arahan langsung Presiden sekaligus pengungkit utama ekonomi nasional. Hingga kuartal I-2026, realisasi investasi telah mencapai Rp498,8 triliun atau 24,4% dari target tahunan, tumbuh 7,2% secara tahunan (yoy). Optimisme pemerintah ditopang tingginya minat investor global yang dinilai masih terjaga, seiring stabilitas ekonomi dan politik domestik. Pemerintah pun aktif menawarkan peluang investasi ke sejumlah negara seperti Jepang, Korea Selatan, China, dan Singapura untuk menjaga momentum masuknya modal.

Corporate News

PT Bank UOB Indonesia akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Tahap I 2016 dan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Tahap I 2016. Presiden Direktur UOB Indonesia mengatakan, Obligasi Berkelanjutan I yang ditawarkan perseroan pada tahap pertama dengan nilai pokok maksimum Rp1 triliun terdiri dari tiga seri. Seri A memiliki tenor 370 hari dan menawarkan kupon 6,75% sampai 7,40% per tahun. Kemudian, Seri B bertenor tiga tahun dengan tingkat kupon sebesar 7,50% hingga 8,25% dan seri C memiliki tenor lima tahun dengan tingkat kupon 7,75% sampai 8,50%. Selain Obligasi Berkelanjutan I, Bank UOB Indonesia juga menawarkan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I yang memiliki nilai pokok sebesar Rp100 miliar dengan kisaran kupon sebesar 9,25% sampai 10% per tahun. Obligasi Berkelanjutan I Bank UOB Indonesia dan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I ini, masing-masing mendapatkan rating AAA (triple A) dan AA (Double A) dari Fitch Ratings Indonesia.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.90	-55	6.48%	97.51
FR0108	10.0	-81	6.70%	98.53
FR0106	14.3	-69	6.74%	103.46
FR0107	19.3	-43	6.67%	104.94

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.95	6.91	3.60
Turkey	30.4	30.4	0.00
Singapore	2.09	2.06	2.90
Thailand	2.14	2.10	3.80
Malaysia	3.56	3.56	0.60
Korea	3.70	3.70	0.00
China	1.75	1.73	2.60
Japan	2.42	2.39	2.50
US	4.33	4.30	2.30

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	23-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17295	17175	0.70%
EUR/USD	1.168	1.171	-0.19%
GBP/USD	1.347	1.350	-0.26%
USD/JPY	159.7	159.5	0.14%
USD/SGD	1.278	1.276	0.22%
USD/MYR	3.965	3.953	0.31%

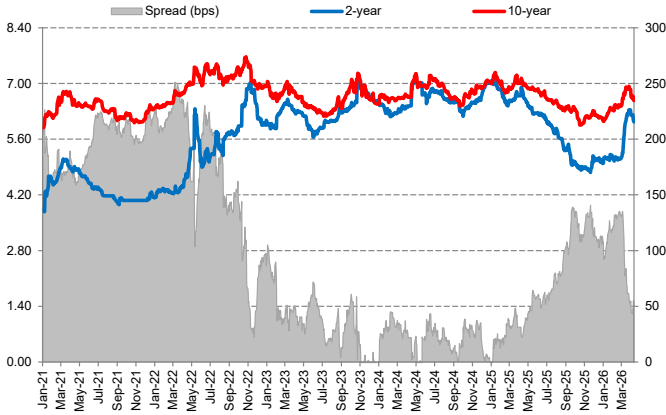
Source: Bloomberg

Money Market

	23-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	3.58	3.57	3.56	3.57
Lending	14.4	14.3	14.3	14.3

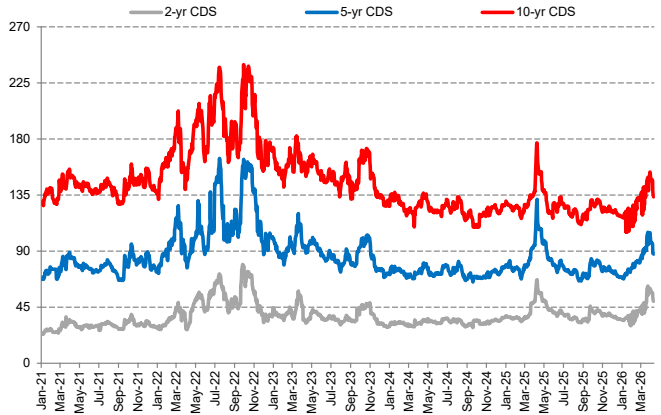
Source: Bloomberg

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)

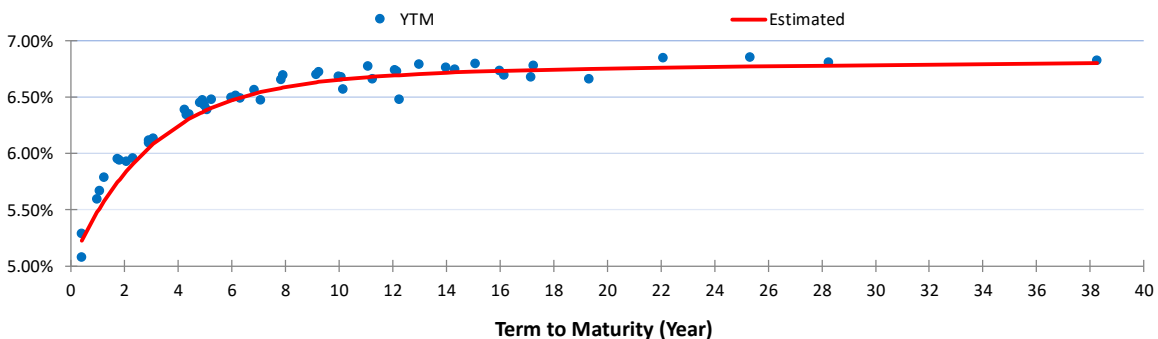
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
21-Apr-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	4,191	33,553	1,000	15,000	4.872%
	SPNS12102026	06-mo		1,615		1,000		5.240%
	SPNS03022027	09-mo		4,395		2,000		5.460%
	PBS030	02-yr		5,199		1,950		5.919%
	PBS040	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: 23-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%	102.58	5.077%	5.222%	102.59	2	0.384	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.40	8.375%	101.14	5.285%	5.222%	101.20	6	0.384	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.98	5.125%	99.57	5.591%	5.477%	99.67	10	0.939	Cheap
FR0059	15-May-27	1.06	7.000%	101.34	5.667%	5.509%	101.51	18	0.983	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.23	10.25%	105.16	5.787%	5.572%	105.47	31	1.127	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.73	5.600%	99.43	5.949%	5.743%	99.76	33	1.601	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.82	10.00%	106.84	5.938%	5.770%	107.18	34	1.634	Cheap
FR0064	15-May-28	2.06	6.125%	100.37	5.928%	5.842%	100.54	17	1.862	Cheap
FR0095	15-Aug-28	2.32	6.375%	100.88	5.954%	5.910%	100.98	10	2.103	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.90	9.000%	107.51	6.116%	6.047%	107.72	22	2.525	Cheap
FR0101	15-Mar-29	2.90	6.875%	102.09	6.094%	6.047%	102.16	7	2.580	Fair
FR0078	15-May-29	3.06	8.250%	105.81	6.129%	6.082%	105.97	15	2.606	Cheap
FR0104	15-Jul-30	4.23	6.500%	100.40	6.388%	6.280%	100.79	40	3.589	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.32	10.50%	115.42	6.344%	6.292%	115.67	25	3.470	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.40	7.000%	102.46	6.346%	6.303%	102.63	17	3.721	Cheap
FR0087	15-Feb-31	4.82	6.500%	100.20	6.447%	6.355%	100.58	38	4.034	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.90	5.875%	97.53	6.470%	6.364%	97.96	43	4.155	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.98	7.750%	105.54	6.429%	6.374%	105.79	25	4.109	Cheap
FR0073	15-May-31	5.06	8.750%	110.05	6.389%	6.383%	110.09	4	3.974	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.23	9.500%	113.18	6.479%	6.400%	113.58	40	4.083	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.98	6.375%	99.41	6.496%	6.468%	99.54	14	4.895	Cheap
FR0058	15-Jun-32	6.15	8.250%	108.66	6.513%	6.481%	108.84	18	4.717	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.32	7.500%	105.14	6.491%	6.494%	105.13	-1	4.952	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.82	7.000%	102.35	6.564%	6.527%	102.55	20	5.311	Cheap
FR0065	15-May-33	7.07	6.625%	100.87	6.469%	6.542%	100.46	-41	5.423	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.82	6.625%	99.80	6.655%	6.581%	100.26	45	5.951	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.90	8.375%	110.16	6.694%	6.584%	110.88	72	5.796	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.15	7.500%	105.42	6.696%	6.630%	105.88	46	6.467	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.23	6.750%	100.18	6.722%	6.633%	100.79	61	6.671	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.99	6.500%	98.68	6.683%	6.653%	98.89	21	7.224	Cheap
FR0072	15-May-36	10.07	8.250%	111.40	6.674%	6.655%	111.56	15	6.752	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.15	6.250%	97.65	6.569%	6.657%	97.02	-63	7.225	Dear
FR0045	15-May-37	11.07	9.750%	122.89	6.773%	6.676%	123.77	88	6.943	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.24	6.375%	97.76	6.661%	6.679%	97.61	-14	7.750	Dear
FR0075	15-May-38	12.07	7.500%	106.22	6.737%	6.692%	106.61	39	7.761	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.15	7.125%	103.28	6.724%	6.693%	103.54	26	7.929	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.24	10.50%	133.57	6.478%	6.694%	131.42	-215	7.460	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.99	8.375%	113.55	6.787%	6.704%	114.33	78	8.177	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.99	7.500%	106.62	6.760%	6.714%	107.05	43	8.754	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.32	7.125%	103.43	6.746%	6.717%	103.70	27	8.879	Cheap
FR0057	15-May-41	15.07	9.500%	125.26	6.793%	6.723%	126.04	78	8.450	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.99	6.375%	96.51	6.735%	6.730%	96.55	5	9.793	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.16	7.125%	104.23	6.692%	6.731%	103.83	-40	9.430	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.16	7.125%	104.53	6.676%	6.737%	103.89	-63	9.753	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.24	8.750%	120.23	6.775%	6.738%	120.31	8	9.387	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.33	7.125%	105.04	6.656%	6.749%	104.02	-102	10.50	Dear
FR0076	15-May-48	22.08	7.375%	105.99	6.844%	6.760%	106.99	100	10.81	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.33	6.875%	100.30	6.849%	6.771%	101.24	94	11.79	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.25	6.875%	100.82	6.808%	6.779%	101.18	36	12.23	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.25	6.875%	100.67	6.824%	6.800%	101.01	34	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.