

Daily Bond Market Update

May 25, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara bergerak mendatar pada perdagangan Jumat (22/05). Indonesia Composite Bond Index naik 0,09% ke level 436,69. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 0,1 bps dan 5,6 bps ke level 6,65% dan 6,69%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,5 bps dan 0,8 bps menjadi 6,82% dan 6,82%.

Sentimen konsumen anjlok ke rekor terendah baru pada bulan Mei karena kekhawatiran akan kenaikan harga meningkat akibat perang AS-Iran dan harga minyak yang tinggi. Indeks sentimen konsumen turun menjadi 44,8 dari angka sementara 48,2. Angka ini juga jauh di bawah level 49,8 pada akhir April. Sentimen konsumen turun untuk bulan ketiga berturut-turut karena gangguan pasokan di Selat Hormuz terus mendorong kenaikan harga bensin. Sentimen sekarang berada tepat di bawah titik terendah secara historis yang sebelumnya yang terlihat pada Juni 2022. Konsumen tampaknya khawatir bahwa inflasi akan meningkat dan meluas di luar harga bahan bakar, bahkan dalam jangka panjang. Memang, ekspektasi inflasi untuk tahun mendatang naik menjadi 4,8% dari 4,7% bulan lalu. Angka ini jauh di atas angka 3,4% pada bulan Februari, sebelum perang dimulai. Inflasi jangka panjang diperkirakan akan naik menjadi 3,9%, naik dari angka 3,5% pada bulan April. Pasar di seluruh dunia belakangan ini mengalami volatilitas, karena investor mempertimbangkan seberapa cepat perang akan berakhir, bersamaan dengan dampak kenaikan harga minyak dalam jangka waktu lama. Yield US Treasury 30-tahun minggu ini mencapai level tertinggi sejak sebelum krisis keuangan. Yield US Treasury 10-tahun juga menyentuh level yang belum pernah terlihat dalam lebih dari setahun. Federal Reserve juga mengisyaratkan bahwa mereka belum bersedia menurunkan suku bunga di tengah tekanan inflasi.

Kinerja Neraca Pembayaran Indonesia (NPI) pada kuartal I 2026 tetap terjaga. Defisit transaksi berjalan tetap rendah di tengah perlambatan ekonomi global. Sementara itu, transaksi modal dan finansial mencatat defisit yang tetap terjaga di tengah meningkatnya ketidakpastian pasar keuangan global. Dengan perkembangan tersebut, NPI pada kuartal I 2026 mencatat defisit US\$9,1 miliar dan posisi cadangan devisa pada akhir Maret 2026 tetap tinggi sebesar US\$148,2 miliar, atau setara dengan pembiayaan 5,8 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah. Posisi cadangan devisa tersebut berada di atas standar kecukupan internasional sekitar 3 bulan impor. Transaksi berjalan mencatat defisit yang rendah. Pada kuartal I 2026, transaksi berjalan mencatat defisit US\$4,0 miliar (1,1% dari PDB), setelah pada kuartal IV 2025 mencatat defisit US\$2,5 miliar (0,7% dari PDB). Neraca perdagangan nonmigas tetap membukukan surplus meskipun lebih rendah dibandingkan dengan surplus pada kuartal sebelumnya, sejalan dengan perlambatan pertumbuhan ekonomi global serta terganggunya rantai pasok perdagangan antarnegara. Defisit neraca perdagangan migas juga menurun di tengah aktivitas ekonomi domestik yang tetap terjaga. Defisit neraca pendapatan primer meningkat dipengaruhi oleh kenaikan pembayaran kupon/bunga. Sementara itu, kinerja neraca jasa membaik sejalan dengan penurunan impor jasa freight. Dengan perkembangan tersebut, transaksi modal dan finansial pada kuartal I 2026 mencatat defisit US\$4,9 miliar, setelah pada kuartal sebelumnya mencatat surplus US\$9,0 miliar.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idAA+ dengan prospek stabil untuk PT Elnusa Tbk. Peringkat ini mencerminkan sinergi kuat Elnusa dengan Grup Pertamina, kehadiran yang solid di sektor jasa minyak dan gas, dan profil keuangan yang sangat kuat. Namun, peringkat tersebut tetap dibatasi oleh eksposurnya terhadap dinamika harga minyak mentah global dan risiko yang terkait dengan transisi energi yang sedang berlangsung. Peringkat dapat dinaikkan jika Elnusa secara signifikan memperkuat posisi bisnisnya, didukung oleh pertumbuhan pendapatan dan EBITDA yang signifikan, sambil mempertahankan struktur modal yang bijaksana dan langkah-langkah perlindungan arus kas yang solid secara berkelanjutan. Namun, peringkat dapat diturunkan jika Elnusa membiayai ekspansinya dengan utang yang jauh lebih tinggi dari proyeksi tanpa diimbangi oleh kinerja bisnis yang lebih kuat atau jika kami melihat pengurangan biaya jasa yang signifikan, yang mengakibatkan penurunan EBITDA dan arus kas.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.82	1	6.65%	96.83
FR0108	9.9	40	6.69%	98.62
FR0106	14.2	-5	6.82%	102.70
FR0107	19.2	-9	6.82%	103.25

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.09	7.11	-2.00
Turkey	33.3	33.1	21.5
Singapore	2.11	2.17	-5.80
Thailand	2.37	2.38	-0.50
Malaysia	3.60	3.61	-0.50
Korea	4.14	4.16	-2.90
China	1.75	1.75	-0.10
Japan	2.75	2.76	-1.00
US	4.56	4.57	-1.30

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,175.3	17.2%
Bank Indonesia	1,876.2	27.5%
Mutual Fund	261.5	3.83%
Insurance & Pension Fund	1,387.6	20.3%
Foreigners	867.0	12.7%
Individual	552.6	8.09%
Others	714.8	10.5%
Total	6,835.0	100.0%

Source: DJPPR (as of May 18, 2026)

Currency Movement

FX Rate	22-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17709	17654	0.31%
EUR/USD	1.160	1.162	-0.14%
GBP/USD	1.343	1.343	0.01%
USD/JPY	159.2	159.0	0.13%
USD/SGD	1.280	1.278	0.15%
USD/MYR	3.969	3.960	0.23%

Source: Bloomberg

Money Market

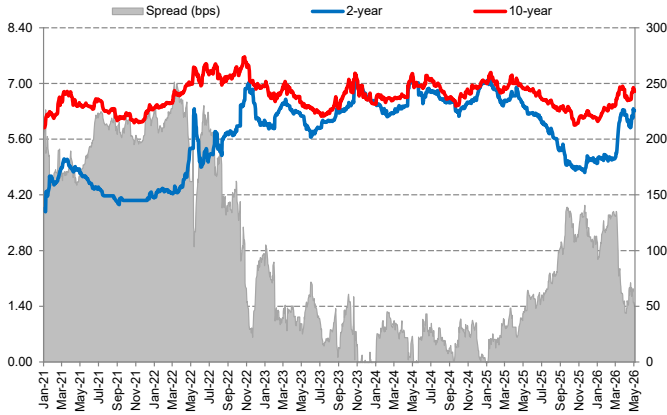
	22-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.68	3.65	3.65	3.58
Lending	15.0	15.0	14.4	14.4

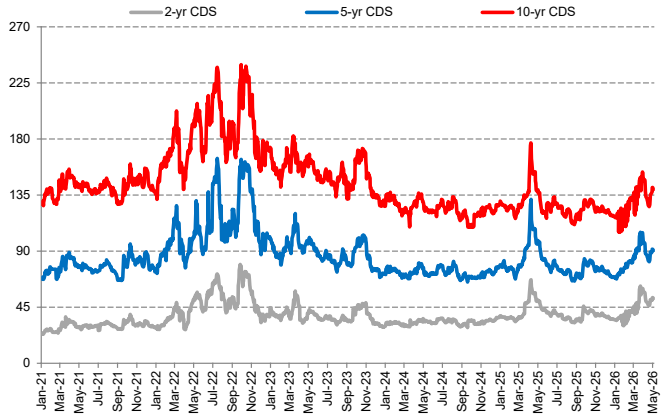
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
May 18, 2026	---
May 19, 2026	Pending Home Sales
May 20, 2026	Minutes of Fed's May FOMC Meeting
May 21, 2026	Initial Jobless Claims
May 22, 2026	Consumer Sentiment
May 25, 2026	---
May 26, 2026	CB Consumer Confidence
May 27, 2026	Money Supply
May 28, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
May 29, 2026	Durable Goods Orders

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
May 18, 2026	External Debt Position
May 19, 2026	Sukuk Auction
May 20, 2026	Interest Rate Decision
May 21, 2026	---
May 22, 2026	Balance of Payments; M2 Money Supply
May 25, 2026	---
May 26, 2026	Conventional Auction
May 27, 2026	---
May 28, 2026	---
May 29, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
12-May-26	SPN01260617	01-mo	36,000	4,195	51,399	3,850	30,300	5.250%
	SPN12260813	03-mo		1,651		1,650		5.900%
	SPN12270517	12-mo		4,260		1,000		6.150%
	FR0109	05-yr		14,982		3,350		6.679%
	FR0108	10-yr		7,482		4,200		6.730%
	FR0106	14-yr		4,891		4,450		6.840%
	FR0107	19-yr		5,175		4,400		6.830%
	FR0102	29-yr		4,717		4,300		6.919%
	FR0105	39-yr		4,046		3,100		6.930%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

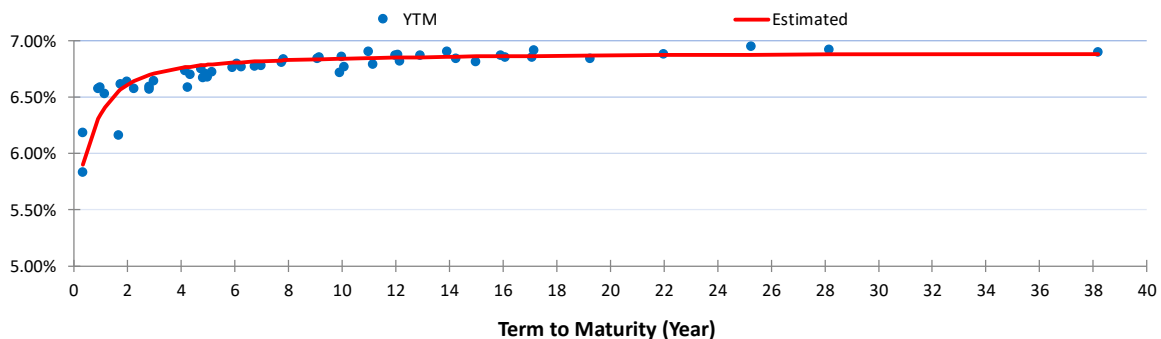
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
19-May-26	SPNS13072026	01-mo	12,000	930	18,795	500	12,000	5.750%
	SPNS23112026	06-mo		1,589		1,500		5.850%
	SPNS03022027	09-mo		4,499		2,450		6.100%
	PBS030	02-yr		3,664		1,250		6.540%
	PBS040	04-yr		1,184		500		6.597%
	PBSG02	07-yr		1,590		750		6.749%
	PBS034	13-yr		640		600		6.810%
	PBS038	23-yr		4,699		4,450		6.870%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 22-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.32	12.00%	101.80	5.830%	5.896%	101.85	4	0.306	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.32	8.375%	100.62	6.185%	5.896%	100.74	11	0.306	Cheap
FR0090	15-Apr-27	0.90	5.125%	98.76	6.572%	6.307%	98.98	21	0.858	Cheap
FR0059	15-May-27	0.98	7.000%	100.38	6.586%	6.344%	100.61	23	0.933	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.15	10.25%	104.00	6.530%	6.411%	104.17	17	1.045	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.65	5.600%	99.14	6.158%	6.550%	98.53	-61	1.522	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.74	10.00%	105.41	6.613%	6.567%	105.52	11	1.550	Cheap
FR0064	15-May-28	1.98	6.125%	99.06	6.638%	6.608%	99.11	5	1.832	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.24	6.375%	99.59	6.572%	6.642%	99.44	-14	2.018	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.82	9.000%	106.06	6.591%	6.697%	105.80	-26	2.441	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.82	6.875%	100.79	6.567%	6.697%	100.44	-35	2.496	Dear
FR0078	15-May-29	2.98	8.250%	104.27	6.642%	6.708%	104.10	-17	2.619	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.15	6.500%	99.16	6.734%	6.763%	99.05	-10	3.502	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.24	10.50%	114.21	6.586%	6.765%	113.53	-68	3.384	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.32	7.000%	101.11	6.697%	6.768%	100.84	-26	3.634	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.74	6.500%	99.00	6.747%	6.779%	98.87	-13	3.946	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.82	5.875%	96.76	6.672%	6.781%	96.32	-44	4.072	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.90	7.750%	104.28	6.706%	6.783%	103.96	-32	4.022	Dear
FR0073	15-May-31	4.98	8.750%	108.66	6.674%	6.785%	108.19	-47	4.041	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.15	9.500%	111.88	6.723%	6.789%	111.60	-28	3.995	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.90	6.375%	98.14	6.761%	6.802%	97.94	-20	4.805	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.07	8.250%	107.13	6.793%	6.805%	107.08	-5	4.623	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.24	7.500%	103.66	6.767%	6.807%	103.46	-20	4.859	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.74	7.000%	101.20	6.773%	6.814%	100.98	-22	5.219	Dear
FR0065	15-May-33	6.99	6.625%	99.15	6.780%	6.817%	98.95	-20	5.501	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.74	6.625%	98.90	6.807%	6.825%	98.80	-10	5.861	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.82	8.375%	109.19	6.833%	6.825%	109.25	6	5.708	Fair
FR0080	15-Jun-35	9.07	7.500%	104.39	6.841%	6.835%	104.43	5	6.372	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.15	6.750%	99.31	6.851%	6.836%	99.41	10	6.578	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.91	6.500%	98.45	6.716%	6.840%	97.57	-87	7.142	Dear
FR0072	15-May-36	9.99	8.250%	109.96	6.855%	6.841%	110.07	12	6.897	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.07	6.250%	96.28	6.765%	6.841%	95.74	-54	7.118	Dear
FR0045	15-May-37	10.99	9.750%	121.63	6.905%	6.846%	122.16	53	7.117	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.16	6.375%	96.78	6.791%	6.846%	96.35	-42	7.649	Dear
FR0075	15-May-38	11.99	7.500%	105.11	6.867%	6.850%	105.25	15	7.930	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.07	7.125%	102.03	6.874%	6.850%	102.23	20	7.820	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.16	10.50%	130.05	6.819%	6.850%	129.75	-29	7.310	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.91	8.375%	112.71	6.871%	6.853%	112.88	17	8.081	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.91	7.500%	105.27	6.902%	6.856%	105.70	43	8.640	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.24	7.125%	102.53	6.842%	6.857%	102.40	-13	8.774	Dear
FR0057	15-May-41	14.99	9.500%	124.99	6.811%	6.859%	124.48	-51	8.686	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.91	6.375%	95.26	6.869%	6.861%	95.33	7	9.669	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.08	7.125%	102.64	6.851%	6.861%	102.53	-10	9.295	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.08	7.125%	102.73	6.851%	6.863%	102.60	-13	9.605	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.16	8.750%	118.58	6.913%	6.864%	118.83	25	9.255	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.25	7.125%	103.03	6.838%	6.867%	102.72	-31	10.34	Dear
FR0076	15-May-48	22.00	7.375%	105.59	6.878%	6.871%	105.68	9	11.08	Fair
FR0089	15-Aug-51	25.25	6.875%	99.12	6.948%	6.874%	100.00	88	11.64	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.17	6.875%	99.41	6.922%	6.876%	99.97	57	12.05	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.18	6.875%	99.67	6.899%	6.881%	99.90	24	13.10	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.