

Daily Bond Market Update

May 26, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Senin (25/05). Indonesia Composite Bond Index naik 0,13% ke level 437,44. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 4,7 bps dan 6,2 bps ke level 6,61% dan 6,63%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 1,4 bps dan turun 1,3 bps menjadi 6,84% dan 6,80%.

Defisit perdagangan AS dengan China telah menyempit tajam dalam beberapa tahun terakhir. Menurut data dari Biro Sensus AS, defisit perdagangan barang turun dari \$382 miliar pada tahun 2022 menjadi \$202 miliar pada tahun 2025. Tren ini berlanjut hingga tahun 2026, dengan defisit mencapai \$33 miliar hanya dalam kuartal pertama. Penurunan ini terutama didorong oleh melemahnya impor barang-barang China. Impor ke AS turun dari \$536 miliar pada tahun 2022 menjadi \$308 miliar pada tahun 2025. Ekspor ke China juga menurun selama periode yang sama, turun dari \$154 miliar menjadi \$106 miliar, meskipun dengan laju yang lebih lambat. Akibatnya, kesenjangan perdagangan secara keseluruhan menyempit meskipun arus perdagangan berkurang di kedua arah. Perlambatan ekspor China ke Amerika Serikat selama perang dagang sebagian diimbangi oleh pengiriman yang lebih kuat ke pasar lain, khususnya Uni Eropa dan negara-negara ASEAN. Pada saat yang sama, analisis oleh Center for Strategic and International Studies (CSIS) menunjukkan bahwa meskipun defisit perdagangan bilateral AS-China telah menurun, ketidakseimbangan perdagangan AS yang lebih luas dengan Asia tidak mengikuti pola yang sama. Sebaliknya, aktivitas manufaktur dan arus perdagangan tampaknya telah bergeser ke ekonomi Asia lainnya, termasuk Taiwan, Vietnam, Thailand, dan India. Antara tahun 2018 dan 2025, defisit perdagangan AS dengan Taiwan saja meningkat sebesar 865%, menurut analisis CSIS.

Bank Indonesia (BI) mencatat likuiditas perekonomian atau uang beredar dalam arti luas (M2) tumbuh positif. Pada April 2026 posisi M2 tercatat sebesar Rp10.253,7 triliun, atau tumbuh 9,2% secara tahunan (yoy). Ini melambat dari pertumbuhan bulan sebelumnya yang tumbuh sebesar 9,7% (yoy). Berdasarkan komponennya, Analisis Perkembangan Uang Beredar menyebut perkembangan M2 didukung oleh pertumbuhan uang beredar sempit (M1) sebesar 13,6% (yoy) dan uang kuasi sebesar 4,7% (yoy). Secara rinci, M1 dengan pangsa 57,9% dari M2, pada April 2026 tercatat Rp5.936,1 triliun atau tumbuh sebesar 13,6% (yoy). Perkembangan M1 dipengaruhi oleh pertumbuhan giro rupiah sebesar 21,3% (yoy). Ini melanjutkan pertumbuhan pada Maret yang tumbuh sebesar 26,4% (yoy). Demikian juga tabungan rupiah ditarik sewaktu-waktu tumbuh 7,1% (yoy), lebih rendah dibandingkan bulan sebelumnya. Sementara itu, uang kartal di luar bank umum dan Bank Perekonomian Rakyat (BPR) pada April 2026 tercatat sebesar Rp1.186,3 triliun, atau tumbuh sebesar 15,7% (yoy), lebih tinggi dibandingkan bulan sebelumnya yang tumbuh sebesar 10,8% (yoy). Selanjutnya, uang kuasi dengan pangsa 41,5% dari M2 pada April 2026 tercatat tumbuh positif sebesar 4,7% (yoy) menjadi Rp4.253,6 triliun, melanjutkan pertumbuhan bulan sebelumnya sebesar 5,2% (yoy). Perkembangan tersebut disebabkan oleh pertumbuhan giro valas sebesar 0,6% (yoy), dibandingkan pertumbuhan pada Maret 2026 sebesar 4,3% (yoy). Sementara itu, simpanan berjangka dan tabungan lainnya masing-masing tumbuh sebesar 4,6% (yoy) dan 17,4% (yoy), setelah pada bulan sebelumnya tumbuh sebesar 4,4% (yoy) dan 16,2% (yoy). Perkembangan M2 pada April 2026 terutama dipengaruhi oleh tagihan bersih kepada Pemerintah Pusat.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idBBB+ dengan prospek stabil kepada PT Pindad. Peringkat ini mencerminkan posisi Pindad sebagai anak perusahaan inti dari PT Len Industri (Persero) (LEN), perusahaan induk DEFEND ID. Profil kredit perusahaan secara mandiri didukung oleh pendapatan yang stabil dari segmen bisnis senjata api dan portofolio produk yang terdiversifikasi. Namun, kekuatan ini dibatasi oleh struktur modal yang agresif dan metrik perlindungan arus kas yang lemah, ketergantungan yang tinggi pada anggaran negara, serta paparan terhadap fluktuasi biaya bahan baku dan komponen. Setiap perubahan dalam profil kredit DEFEND ID dapat memicu tindakan pemeringkatan serupa terhadap Pindad. Peringkat juga dapat berada di bawah tekanan jika tingkat kepentingan Pindad bagi DEFEND ID memburuk.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.81	19	6.61%	97.02
FR0108	9.9	44	6.63%	99.06
FR0106	14.2	-13	6.84%	102.57
FR0107	19.2	14	6.80%	103.39

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.03	7.09	-6.40
Turkey	32.9	33.3	-45.0
Singapore	2.06	2.11	-5.10
Thailand	2.34	2.37	-3.20
Malaysia	3.58	3.60	-1.90
Korea	4.14	4.14	0.00
China	1.75	1.75	0.10
Japan	2.69	2.75	-5.70
US	4.56	4.56	0.00

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,188.4	17.4%
Bank Indonesia	1,881.8	27.5%
Mutual Fund	259.4	3.79%
Insurance & Pension Fund	1,389.5	20.3%
Foreigners	865.2	12.6%
Individual	552.7	8.07%
Others	710.1	10.4%
Total	6,847.0	100.0%

Source: DJPPR (as of May 22, 2026)

Currency Movement

FX Rate	25-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17743	17709	0.19%
EUR/USD	1.164	1.160	0.35%
GBP/USD	1.350	1.343	0.53%
USD/JPY	158.9	159.2	-0.17%
USD/SGD	1.277	1.280	-0.23%
USD/MYR	3.953	3.969	-0.41%

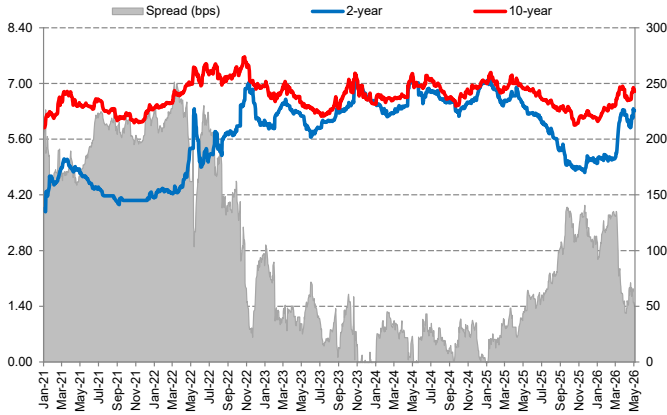
Source: Bloomberg

Money Market

	25-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	3.74	3.68	3.61	3.56
Lending	15.0	15.0	14.6	14.3

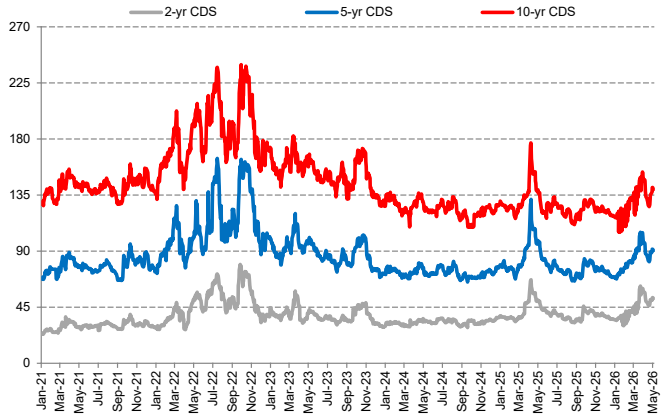
Source: Bloomberg

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)

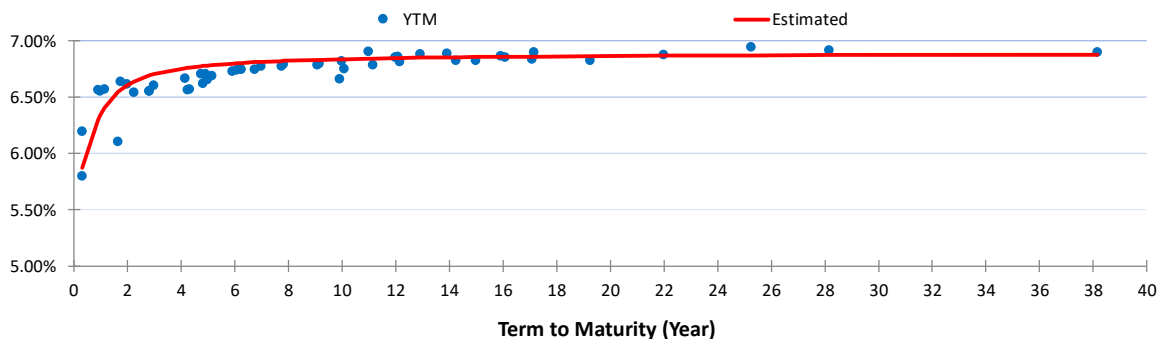
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
19-May-26	SPNS13072026	01-mo	12,000	930	18,795	500	12,000	5.750%
	SPNS23112026	06-mo		1,589		1,500		5.850%
	SPNS03022027	09-mo		4,499		2,450		6.100%
	PBS030	02-yr		3,664		1,250		6.540%
	PBS040	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: 25-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.31	12.00%	101.77	5.797%	5.871%	101.81	4	0.298	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.31	8.375%	100.60	6.193%	5.871%	100.73	12	0.298	Cheap
FR0090	15-Apr-27	0.89	5.125%	98.79	6.560%	6.297%	98.99	21	0.850	Cheap
FR0059	15-May-27	0.97	7.000%	100.41	6.553%	6.335%	100.62	21	0.926	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.14	10.25%	103.93	6.570%	6.402%	104.15	22	1.037	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.64	5.600%	99.23	6.102%	6.542%	98.55	-68	1.514	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.73	10.00%	105.35	6.638%	6.559%	105.51	16	1.542	Cheap
FR0064	15-May-28	1.98	6.125%	99.11	6.614%	6.601%	99.13	2	1.825	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.23	6.375%	99.65	6.540%	6.634%	99.46	-19	2.011	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.81	9.000%	106.15	6.552%	6.689%	105.81	-34	2.433	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.81	6.875%	100.82	6.552%	6.689%	100.46	-37	2.488	Dear
FR0078	15-May-29	2.98	8.250%	104.37	6.600%	6.701%	104.11	-26	2.612	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.14	6.500%	99.41	6.664%	6.755%	99.08	-33	3.496	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.23	10.50%	114.27	6.563%	6.758%	113.54	-74	3.377	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.31	7.000%	101.59	6.566%	6.761%	100.87	-72	3.630	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.73	6.500%	99.17	6.705%	6.773%	98.90	-27	3.939	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.81	5.875%	96.96	6.621%	6.774%	96.35	-61	4.065	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.89	7.750%	104.28	6.706%	6.776%	103.98	-30	4.014	Dear
FR0073	15-May-31	4.98	8.750%	108.75	6.651%	6.778%	108.20	-54	4.034	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.14	9.500%	112.03	6.687%	6.782%	111.62	-42	3.989	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.90	6.375%	98.31	6.727%	6.796%	97.97	-33	4.798	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.06	8.250%	107.42	6.736%	6.799%	107.10	-31	4.618	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.23	7.500%	103.79	6.741%	6.801%	103.48	-30	4.852	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.73	7.000%	101.35	6.744%	6.808%	101.01	-34	5.213	Dear
FR0065	15-May-33	6.98	6.625%	99.19	6.772%	6.811%	98.98	-21	5.493	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.73	6.625%	99.12	6.771%	6.819%	98.84	-28	5.856	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.81	8.375%	109.45	6.791%	6.819%	109.28	-17	5.703	Dear
FR0080	15-Jun-35	9.06	7.500%	104.77	6.785%	6.829%	104.47	-30	6.371	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.15	6.750%	99.70	6.793%	6.830%	99.45	-25	6.577	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.90	6.500%	98.85	6.659%	6.835%	97.61	-124	7.142	Dear
FR0072	15-May-36	9.98	8.250%	110.22	6.819%	6.835%	110.11	-11	6.895	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.07	6.250%	96.41	6.747%	6.836%	95.79	-63	7.113	Dear
FR0045	15-May-37	10.98	9.750%	121.63	6.905%	6.840%	122.20	57	7.109	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.15	6.375%	96.82	6.785%	6.841%	96.40	-42	7.642	Dear
FR0075	15-May-38	11.98	7.500%	105.22	6.853%	6.844%	105.30	8	7.925	Fair
FR0098	15-Jun-38	12.07	7.125%	102.16	6.858%	6.845%	102.27	11	7.815	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.15	10.50%	130.11	6.814%	6.845%	129.79	-32	7.303	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.90	8.375%	112.64	6.879%	6.848%	112.93	29	8.071	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.90	7.500%	105.45	6.883%	6.851%	105.75	30	8.637	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.24	7.125%	102.71	6.823%	6.852%	102.44	-26	8.772	Dear
FR0057	15-May-41	14.98	9.500%	124.83	6.825%	6.854%	124.53	-30	8.674	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.90	6.375%	95.33	6.862%	6.856%	95.38	5	9.664	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.07	7.125%	102.62	6.853%	6.856%	102.58	-4	9.286	Fair
FR0097	15-Jun-43	17.07	7.125%	102.89	6.835%	6.858%	102.65	-23	9.603	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.15	8.750%	118.79	6.895%	6.859%	118.88	9	9.254	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.24	7.125%	103.22	6.821%	6.862%	102.77	-45	10.34	Dear
FR0076	15-May-48	21.99	7.375%	105.62	6.875%	6.866%	105.73	11	11.08	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.24	6.875%	99.17	6.944%	6.869%	100.06	88	11.63	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.16	6.875%	99.51	6.914%	6.871%	100.03	53	12.04	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.17	6.875%	99.67	6.899%	6.877%	99.97	30	13.09	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.