

Daily Bond Market Update

April 29, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Selasa (28/04). Indonesia Composite Bond Index turun tipis 0,02% ke level 437,80. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 4,2 bps dan 0,4 bps ke level 6,62% dan 6,76%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 2,8 bps dan naik 5,3 bps menjadi 6,75% dan 6,73%.

Yield US Treasury naik di tengah memudarnya harapan penyelesaian konflik Iran-AS yang masih berlangsung dan memicu kekhawatiran gangguan energi berkepanjangan. Yield obligasi tenor 2-tahun yang sensitif terhadap ekspektasi suku bunga Federal Reserve naik 3,3 basis poin menjadi 3,838%, sementara yield 10-tahun naik 2,3 basis poin ke 4,36%. Kurva yield antara obligasi dua dan 10 tahun tercatat sedikit menurun menjadi 52 basis poin, mencerminkan pergerakan pasar yang masih berhati-hati terhadap arah ekonomi dan kebijakan moneter. Kenaikan yield saat ini erat kaitannya dengan lonjakan harga minyak dan sentimen pasar yang fluktuatif. Dari sisi kebijakan moneter, pelaku pasar juga menantikan hasil pertemuan dua hari bank sentral AS Federal Reserve yang diperkirakan akan mempertahankan suku bunga acuan. Kenaikan harga minyak akibat konflik Iran turut meningkatkan kekhawatiran inflasi kembali menguat, sehingga mengurangi ekspektasi pemangkasan suku bunga dalam waktu dekat. Di sisi lain, pemerintah AS juga melanjutkan penerbitan surat utang. Departemen Keuangan akan melelang obligasi tenor tujuh tahun senilai US\$44 miliar pada Selasa, sebagai bagian dari total penerbitan US\$183 miliar surat utang jangka pendek dan menengah pekan ini. Sebelumnya, lelang obligasi dua tahun senilai US\$69 miliar mencatat permintaan yang sesuai ekspektasi, sementara lelang obligasi lima tahun senilai US\$70 miliar menunjukkan minat yang lebih lemah dari investor. Kondisi ini menunjukkan pasar obligasi masih dipengaruhi kuat oleh kombinasi risiko geopolitik, ekspektasi inflasi, serta arah kebijakan suku bunga The Fed.

Kementerian Investasi dan Hilirisasi Indonesia melaporkan realisasi investasi pada kuartal pertama telah mencapai Rp498,8 triliun. Perolehan ini meningkat 7,2% secara tahunan atau dibandingkan dengan kuartal yang sama tahun lalu. Pada 2026, Pemerintah menargetkan realisasi investasi mencapai Rp2.041,3 triliun. Sehingga capaian realisasi investasi kuartal pertama tahun ini hampir seperempat dari target tahunan. Penanaman Modal Asing (PMA) menjadi komponen utama bagi realisasi investasi di Indonesia di kuartal pertama, dengan kontribusi sebesar Rp250 triliun. Sementara sisanya sebesar Rp248,8 triliun merupakan Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN). Realisasi PMA di kuartal pertama tahun ini juga mencatat peningkatan 8,5% secara tahunan, sementara PMDN tumbuh 6% secara tahunan. Berdasarkan wilayah sebaran, investasi di luar Pulau Jawa memimpin dengan realisasi Rp251,3 triliun. Sedangkan realisasi investasi di Pulau Jawa mencapai Rp247,5 triliun. Dengan realisasi investasi tersebut, Rosan mengukir angka serapan tenaga kerja mencapai 706.569 orang. Jumlah ini meningkat 18,9% secara tahunan. Meskipun demikian, realisasi investasi sejumlah provinsi di Jawa tetap menempati peringkat empat besar. Jakarta memimpin dengan realisasi investasi Rp78,7 triliun, Jawa Barat Rp76,8 triliun, Banten Rp34,4 triliun, dan Jawa Timur Rp32,6 triliun. Sementara itu, berdasarkan negara asalnya, PMA yang masuk ke Indonesia di kuartal I tahun ini paling banyak dari Singapura senilai US\$2,6 miliar, disusul China US\$1,0 miliar, Korea Selatan US\$900 juta, Hong Kong US\$800 juta, dan Swiss US\$500 juta.

Corporate News

PT Mandiri Tunas Finance atau MTF (TUFU) menyiapkan dana untuk pelunasan pokok dan pembayaran bunga obligasi yang akan jatuh tempo pada 20 Mei 2026. Berdasarkan keterbukaan informasi Bursa Efek Indonesia, Direktur TUFU menyampaikan, nilai pokok obligasi yang akan jatuh tempo mencapai sebesar Rp485,7 miliar. Selain itu, perusahaan juga telah menyiapkan dana pembayaran bunga ke-20 sebesar Rp9,28 miliar yang akan dibayarkan kepada KSEI paling lambat pada 20 Mei 2026. Adapun total dana yang disiapkan perusahaan mencakup pembayaran pokok obligasi tersebut adalah sebesar Rp 485,7 miliar serta bunga obligasi senilai Rp9,28 miliar. Sebagai informasi, Obligasi Berkelanjutan V Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2021 terdiri dari dua seri. Seri A diterbitkan dengan jumlah pokok Rp514,3 miliar dan tenor 3-tahun, sedangkan Seri B memiliki nilai pokok Rp485,7 miliar dengan tenor 5-tahun.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.88	-17	6.62%	96.92
FR0108	10.0	-3	6.76%	98.15
FR0106	14.3	26	6.75%	103.41
FR0107	19.3	-59	6.73%	104.22

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.98	6.94	4.30
Turkey	31.5	31.1	38.0
Singapore	2.13	2.09	3.10
Thailand	2.14	2.14	0.50
Malaysia	3.54	3.54	-0.10
Korea	3.82	3.82	0.00
China	1.76	1.76	-0.10
Japan	2.46	2.46	0.00
US	4.35	4.34	0.60

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,336.9	19.8%
Bank Indonesia	1,690.1	25.0%
Mutual Fund	260.9	3.86%
Insurance & Pension Fund	1,357.9	20.1%
Foreigners	858.7	12.7%
Individual	549.4	8.12%
Others	708.4	10.5%
Total	6,762.2	100.0%

Source: DJPPR (as of April 24, 2026)

Currency Movement

FX Rate	28-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17225	17195	0.17%
EUR/USD	1.171	1.172	-0.08%
GBP/USD	1.352	1.354	-0.13%
USD/JPY	159.6	159.4	0.13%
USD/SGD	1.277	1.274	0.23%
USD/MYR	3.953	3.952	0.04%

Source: Bloomberg

Money Market

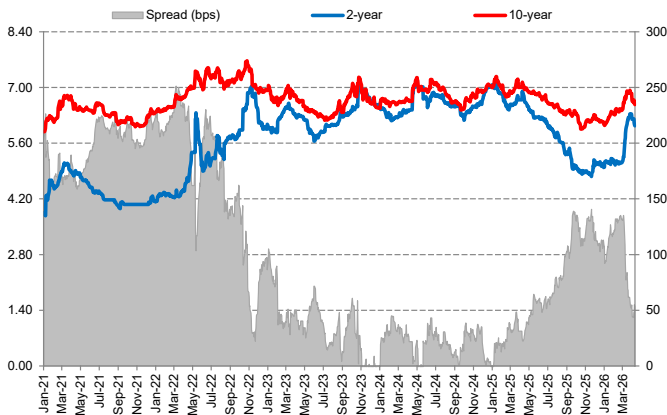
	28-Apr	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.54	3.56	3.57	3.64
Lending	14.4	14.3	14.0	14.4

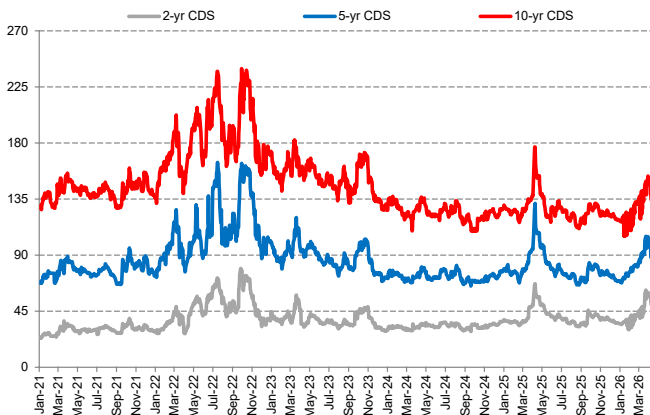
Source: Bloomberg

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
28-Apr-26	SPN01260530	01-mo	36,000	3,435	74,951	1,000	40,000	4.890%
	SPN12260730	03-mo		3,194		2,400		5.400%
	SPN12270429	12-mo		4,562		4,400		5.550%
	FR0109	05-yr		34,744		15,750		6.635%
	FR0108	10-yr		9,221		3,250		6.810%
	FR0106	14-yr		4,692		2,700		6.818%
	FR0107	19-yr		7,050		5,150		6.750%
	FR0102	29-yr		4,200		3,600		6.865%
	FR0105	39-yr		3,853		1,750		6.880%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

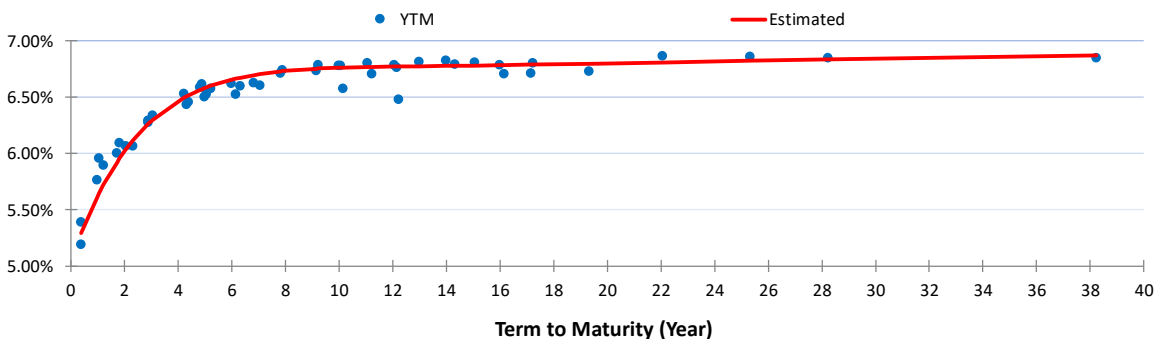
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
21-Apr-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	4,191	33,553	1,000	15,000	4.872%
	SPNS12102026	06-mo		1,615		1,000		5.240%
	SPNS03022027	09-mo		4,395		2,000		5.460%
	PBS030	02-yr		5,199		1,950		5.919%
	PBS040	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: 28-Apr-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.38	12.00%	102.48	5.191%	5.290%	102.47	0	0.371	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.38	8.375%	101.08	5.386%	5.290%	101.13	5	0.370	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.96	5.125%	99.41	5.762%	5.605%	99.55	14	0.925	Cheap
FR0059	15-May-27	1.05	7.000%	101.04	5.954%	5.644%	101.36	32	0.968	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.21	10.25%	105.00	5.896%	5.720%	105.23	23	1.113	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.72	5.600%	99.35	6.001%	5.922%	99.47	13	1.587	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.80	10.00%	106.53	6.092%	5.952%	106.80	27	1.619	Cheap
FR0064	15-May-28	2.05	6.125%	100.12	6.062%	6.034%	100.17	5	1.847	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.30	6.375%	100.64	6.066%	6.110%	100.55	-9	2.089	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.88	9.000%	107.02	6.289%	6.259%	107.11	9	2.509	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.88	6.875%	101.59	6.275%	6.259%	101.59	0	2.564	Fair
FR0078	15-May-29	3.05	8.250%	105.22	6.335%	6.296%	105.34	12	2.588	Cheap
FR0104	15-Jul-30	4.22	6.500%	99.88	6.530%	6.492%	100.01	13	3.572	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.30	10.50%	115.05	6.430%	6.503%	114.77	-28	3.454	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.39	7.000%	102.04	6.456%	6.514%	101.82	-22	3.705	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.81	6.500%	99.65	6.583%	6.560%	99.74	9	4.016	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.88	5.875%	96.96	6.611%	6.568%	97.14	17	4.137	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.97	7.750%	105.22	6.501%	6.576%	104.90	-32	4.093	Dear
FR0073	15-May-31	5.05	8.750%	109.43	6.524%	6.584%	109.17	-26	3.954	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.22	9.500%	112.72	6.572%	6.598%	112.61	-11	4.066	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.97	6.375%	98.82	6.617%	6.653%	98.65	-17	4.875	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.14	8.250%	108.59	6.524%	6.662%	107.87	-72	4.703	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.30	7.500%	104.57	6.599%	6.671%	104.19	-37	4.933	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.81	7.000%	102.02	6.624%	6.694%	101.63	-38	5.293	Dear
FR0065	15-May-33	7.05	6.625%	100.11	6.604%	6.704%	99.56	-55	5.399	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.81	6.625%	99.47	6.711%	6.727%	99.38	-10	5.933	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.88	8.375%	109.87	6.737%	6.728%	109.93	6	5.779	Fair
FR0080	15-Jun-35	9.14	7.500%	105.16	6.732%	6.751%	105.03	-13	6.449	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.22	6.750%	99.76	6.784%	6.752%	99.97	22	6.650	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.97	6.500%	98.03	6.775%	6.760%	98.14	11	7.198	Cheap
FR0072	15-May-36	10.05	8.250%	110.61	6.776%	6.760%	110.73	12	6.723	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.14	6.250%	97.61	6.576%	6.761%	96.29	-133	7.210	Dear
FR0045	15-May-37	11.05	9.750%	122.67	6.798%	6.767%	122.94	28	6.925	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.22	6.375%	97.41	6.706%	6.767%	96.94	-47	7.729	Dear
FR0075	15-May-38	12.05	7.500%	105.83	6.784%	6.771%	105.94	11	7.738	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.14	7.125%	102.99	6.758%	6.771%	102.89	-11	7.908	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.22	10.50%	133.59	6.475%	6.771%	130.63	-296	7.447	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.97	8.375%	113.31	6.812%	6.774%	113.67	36	8.158	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.98	7.500%	106.05	6.821%	6.776%	106.47	42	8.725	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.31	7.125%	103.04	6.788%	6.777%	103.14	10	8.854	Cheap
FR0057	15-May-41	15.06	9.500%	125.13	6.805%	6.779%	125.41	28	8.433	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.98	6.375%	96.07	6.781%	6.782%	96.07	-1	9.763	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.14	7.125%	104.09	6.705%	6.782%	103.32	-77	9.411	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.14	7.125%	104.20	6.708%	6.786%	103.39	-80	9.727	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.22	8.750%	119.95	6.799%	6.786%	119.75	-20	9.364	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.31	7.125%	104.29	6.724%	6.794%	103.51	-77	10.46	Dear
FR0076	15-May-48	22.06	7.375%	105.77	6.863%	6.806%	106.44	67	10.78	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.32	6.875%	100.22	6.855%	6.821%	100.63	41	11.77	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.23	6.875%	100.33	6.847%	6.833%	100.50	17	12.18	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.24	6.875%	100.41	6.844%	6.868%	100.09	-33	13.23	Dear

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.