

Daily Bond Market Update

May 7, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Rabu (06/05). Indonesia Composite Bond Index turun 0,03% ke level 435,84. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 9,5 bps dan 7,7 bps ke level 6,69% dan 6,72%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 1,2 bps dan turun 0,3 bps menjadi 6,90% dan 6,78%.

Defisit perdagangan AS melonjak 4,3% pada bulan Maret menjadi \$60,3 miliar, lonjakan bulanan kedua berturut-turut. Impor melonjak 2,3% menjadi \$381,2 miliar, melampaui kenaikan ekspor sebesar 2,0% menjadi \$320,9 miliar. Defisit barang meningkat sebesar \$4,1 miliar menjadi \$88,7 miliar. AS secara tradisional mencatatkan angka positif di sisi jasa—surplus tersebut berlanjut dan meningkat sebesar \$1,6 miliar menjadi \$28,4 miliar. Kenaikan pada bulan Maret merupakan kenaikan kedua berturut-turut di awal tahun 2026 dan mengikuti revisi defisit perdagangan Februari sebesar \$57,8 miliar dan angka Januari sebesar \$54,7 miliar. Hal ini sebagian besar disebabkan oleh lonjakan impor dan defisit perdagangan yang membengkak selama periode empat bulan dari Desember 2024 hingga Maret 2025, dengan para importir menimbun barang sebagai persiapan menghadapi tarif baru yang diantisipasi. Misalnya, angka terbaru untuk Maret 2026 menunjukkan penurunan defisit sebesar 55% dibandingkan Maret 2025, yang merupakan defisit perdagangan terbesar dalam sejarah AS karena para pengirim barang menimbun barang. Namun, ini hanya peningkatan yang sangat kecil, yaitu 0,3%, jika dibandingkan dengan April 2025, ketika banyak tarif "Hari Pembebasan" diumumkan dan impor anjlok.

Aktivitas manufaktur Indonesia semakin tergerus hingga mengalami kontraksi, sebagai dampak dari konflik geopolitik. Data Purchasing Managers' Index (PMI) yang dirilis S&P Global menunjukkan PMI Indonesia berada di 49,1 pada April 2026. Angka ini adalah yang terendah sejak Juli 2025 atau sembilan bulan terakhir. Angka ini sekaligus menandai kontraksi pertama PMI sejak Juli 2025 setelah delapan bulan ekspansi. PMI menggunakan angka 50 sebagai acuan. Jika bernilai di atas 50, maka artinya dunia usaha sedang dalam fase ekspansi, sementara di bawah 50 artinya fase kontraksi. S&P menjelaskan PMI mengalami kontraksi karena terjadi penurunan kondisi sektor manufaktur Indonesia pada awal kuartal kedua 2026 karena sejumlah faktor. Perusahaan mencatat kontraksi yang cukup kuat dalam volume produksi. Ini adalah koreksi yang paling tajam dalam hampir satu tahun, meskipun terjadi sedikit kenaikan pada pesanan baru. Kontraksi ini didorong oleh penurunan berkelanjutan dalam volume produksi. Penurunan tersebut terjadi selama dua bulan berturut-turut, dengan laju penurunan yang semakin cepat dibandingkan Maret dan menjadi yang tercepat sejak Mei tahun lalu. S&P menyebut kenaikan harga bahan baku, kekurangan pasokan, dan melemahnya daya beli pelanggan sebagai faktor utama di balik penurunan ini. Di sisi yang lebih positif, produsen di Indonesia melaporkan sedikit peningkatan dalam pesanan baru, meskipun hal ini sebagian besar disebabkan oleh pemesanan lebih awal untuk mengantisipasi kenaikan harga dan gangguan pasokan di masa depan. Data menunjukkan bahwa peningkatan ini terutama berasal dari pasar domestik, sementara pesanan ekspor baru justru mengalami penurunan yang cukup signifikan. Tekanan biaya meningkat selama bulan tersebut, dengan tingkat inflasi biaya input mencapai level tertinggi.

Corporate News

PT Merdeka Battery Materials Tbk (MBMA) berencana menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Tahap IV Tahun 2026 dengan jumlah pokok sebesar Rp5 triliun. Obligasi yang ditawarkan terdiri dari tiga seri yaitu A, B, dan seri C. Untuk seri A, MBMA tersebut menawarkan dengan jumlah pokok sebesar Rp2,53 triliun dengan kupon sebesar 7,5% dan bertenor 367 hari. Sementara, jumlah pokok yang ditawarkan pada seri B sebesar Rp1,78 triliun dengan kupon 9% dan bertenor 3-tahun. Selanjutnya, jumlah pokok untuk seri C ditawarkan sebesar Rp678 miliar dengan tingkat kupon sebesar 9,25% dan bertenor 5-tahun. Selain menawarkan obligasi, MBMA juga menerbitkan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Tahap IV Tahun 2026 dengan target penerbitan sebesar Rp622 miliar. Sesuai rencana, seluruh dana yang diperoleh dari hasil penerbitan obligasi dan sukuk—setelah dikurangi biaya-biaya emisi—akan digunakan MBMA untuk mendukung keberlanjutan kegiatan usaha yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah di pasar modal.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.86	38	6.69%	96.65
FR0108	10.0	55	6.72%	98.42
FR0106	14.3	-11	6.90%	102.02
FR0107	19.3	3	6.78%	103.66

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.91	7.02	-10.5
Turkey	31.1	31.8	-75.5
Singapore	2.08	2.10	-1.70
Thailand	2.22	2.23	-1.30
Malaysia	3.57	3.58	-1.10
Korea	3.93	3.93	0.00
China	1.76	1.75	1.20
Japan	2.50	2.50	0.00
US	4.35	4.43	-7.60

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,223.4	18.0%
Bank Indonesia	1,822.0	26.8%
Mutual Fund	257.6	3.79%
Insurance & Pension Fund	1,371.3	20.2%
Foreigners	866.9	12.7%
Individual	550.2	8.09%
Others	710.7	10.4%
Total	6,802.1	100.0%

Source: DJPPR (as of April 30, 2026)

Currency Movement

FX Rate	6-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17389	17425	-0.21%
EUR/USD	1.175	1.169	0.47%
GBP/USD	1.359	1.354	0.38%
USD/JPY	156.4	157.9	-0.94%
USD/SGD	1.268	1.275	-0.56%
USD/MYR	3.923	3.961	-0.97%

Source: Bloomberg

Money Market

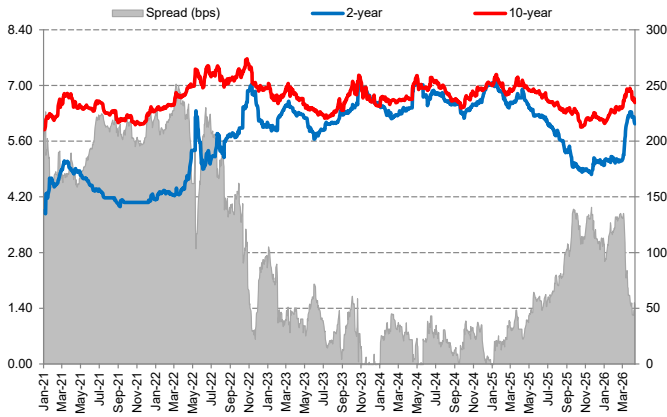
	6-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.55	3.60	3.59	3.57
Lending	15.0	14.7	14.5	14.5

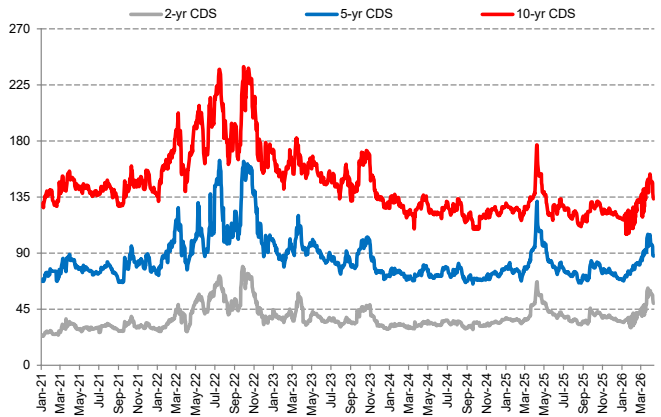
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
May 4, 2026	Factory Orders
May 5, 2026	US Trade Balance; Job Openings
May 6, 2026	ADP Employment
May 7, 2026	Initial Jobless Claims
May 8, 2026	US Employment Report
May 11, 2026	Existing Home Sales
May 12, 2026	Consumer Price Index
May 13, 2026	Producer Price Index
May 14, 2026	Initial Jobless Claims; US Retail Sales
May 15, 2026	Industrial Production

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
May 4, 2026	Inflation Rate
May 5, 2026	Sukuk Auction; GDP Growth Rate
May 6, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
May 7, 2026	---
May 8, 2026	Foreign Exchange Reserves
May 11, 2026	Consumer Confidence
May 12, 2026	Retail Sales
May 13, 2026	---
May 14, 2026	---
May 15, 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)

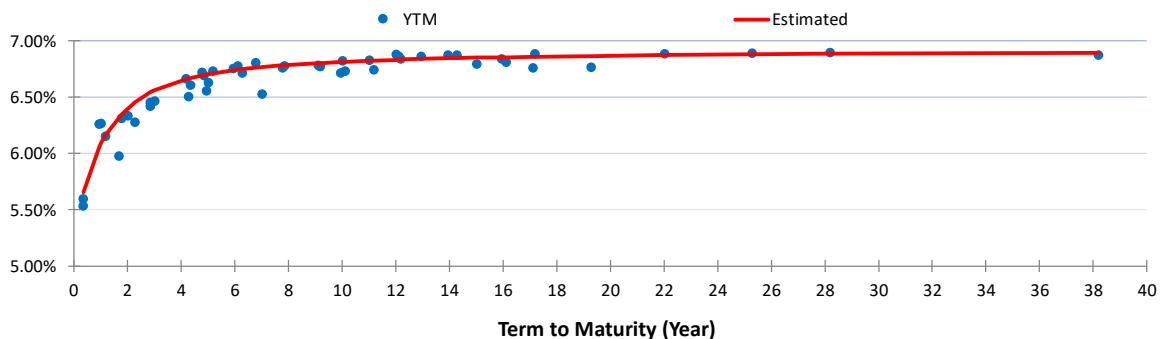
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
5-May-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	2,822	21,197	900	12,000	5.500%
	SPNS12102026	06-mo		1,330		-		-
	SPNS03022027	09-mo		4,205		2,250		6.089%
	PBS030	02-yr		2,621		1,200		6.418%
	PBS040	04-yr		1,261		500		6.478%
	PBSG02	07-yr		1,930		1,850		6.722%
	PBS034	13-yr		2,755		2,100		6.754%
	PBS038	23-yr		4,273		3,200		6.810%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 6-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.36	12.00%	102.21	5.530%	5.657%	102.20	-1	0.349	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.36	8.375%	100.94	5.590%	5.657%	100.93	-1	0.349	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.94	5.125%	98.98	6.255%	6.057%	99.15	17	0.902	Cheap
FR0059	15-May-27	1.02	7.000%	100.72	6.263%	6.095%	100.88	17	0.945	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.19	10.25%	104.61	6.150%	6.163%	104.62	1	1.090	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.70	5.600%	99.40	5.974%	6.324%	98.84	-56	1.566	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.78	10.00%	106.08	6.309%	6.346%	106.04	-5	1.595	Fair
FR0064	15-May-28	2.03	6.125%	99.61	6.331%	6.404%	99.48	-14	1.823	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.28	6.375%	100.20	6.273%	6.453%	99.82	-38	2.065	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.86	9.000%	106.54	6.448%	6.542%	106.30	-24	2.485	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.86	6.875%	101.21	6.415%	6.542%	100.85	-36	2.540	Dear
FR0078	15-May-29	3.03	8.250%	104.84	6.459%	6.562%	104.56	-28	2.565	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.19	6.500%	99.42	6.658%	6.660%	99.41	-1	3.547	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.28	10.50%	114.71	6.498%	6.665%	114.05	-65	3.430	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.36	7.000%	101.47	6.604%	6.670%	101.22	-25	3.679	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.78	6.500%	99.12	6.715%	6.692%	99.21	9	3.990	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.86	5.875%	96.68	6.685%	6.696%	96.63	-5	4.113	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.95	7.750%	104.98	6.551%	6.700%	104.35	-63	4.070	Dear
FR0073	15-May-31	5.03	8.750%	108.96	6.623%	6.703%	108.61	-35	3.929	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.19	9.500%	111.97	6.725%	6.710%	112.05	8	4.038	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.95	6.375%	98.17	6.752%	6.737%	98.25	7	4.847	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.12	8.250%	107.28	6.773%	6.742%	107.44	16	4.667	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.28	7.500%	103.98	6.710%	6.747%	103.79	-19	4.905	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.79	7.000%	101.05	6.802%	6.759%	101.28	23	5.260	Cheap
FR0065	15-May-33	7.03	6.625%	100.57	6.522%	6.765%	99.22	-135	5.384	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.79	6.625%	99.22	6.753%	6.780%	99.06	-16	5.908	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.86	8.375%	109.63	6.772%	6.782%	109.57	-5	5.755	Fair
FR0080	15-Jun-35	9.12	7.500%	104.84	6.778%	6.801%	104.68	-16	6.422	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.20	6.750%	99.88	6.767%	6.802%	99.64	-24	6.631	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.95	6.500%	98.49	6.709%	6.811%	97.78	-72	7.186	Dear
FR0072	15-May-36	10.03	8.250%	110.29	6.816%	6.812%	110.32	4	6.696	Fair
FR0088	15-Jun-36	10.12	6.250%	96.54	6.726%	6.813%	95.93	-61	7.167	Dear
FR0045	15-May-37	11.03	9.750%	122.44	6.821%	6.821%	122.43	0	6.900	Fair
FR0093	15-Jul-37	11.20	6.375%	97.16	6.739%	6.823%	96.52	-64	7.701	Dear
FR0075	15-May-38	12.03	7.500%	105.05	6.876%	6.830%	105.43	39	7.697	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.12	7.125%	102.17	6.857%	6.830%	102.39	22	7.866	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.20	10.50%	129.96	6.835%	6.831%	130.01	5	7.349	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.95	8.375%	112.85	6.860%	6.836%	113.07	22	8.126	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.95	7.500%	105.58	6.871%	6.842%	105.84	26	8.690	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.29	7.125%	102.31	6.867%	6.844%	102.52	21	8.810	Cheap
FR0057	15-May-41	15.04	9.500%	125.27	6.790%	6.848%	124.64	-63	8.417	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.95	6.375%	95.56	6.837%	6.852%	95.41	-15	9.723	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.12	7.125%	103.07	6.808%	6.853%	102.62	-45	9.353	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.12	7.125%	103.73	6.753%	6.857%	102.67	-106	9.687	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.20	8.750%	118.97	6.882%	6.857%	118.93	-5	9.310	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.29	7.125%	103.86	6.762%	6.864%	102.75	-111	10.42	Dear
FR0076	15-May-48	22.04	7.375%	105.54	6.882%	6.871%	105.68	13	10.75	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.29	6.875%	99.87	6.885%	6.877%	99.96	9	11.73	Fair
FR0102	15-Jul-54	28.21	6.875%	99.81	6.889%	6.882%	99.90	9	12.12	Fair
FR0105	15-Jul-64	38.22	6.875%	100.08	6.868%	6.892%	99.76	-32	13.18	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.