

Daily Bond Market Update

May 8, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Kamis (07/05). Indonesia Composite Bond Index naik 0,69% ke level 448,85. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 21 bps dan 12 bps ke level 6,48% dan 6,60%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 15 bps dan 7,1 bps menjadi 6,75% dan 6,71%.

Klaim pengangguran AS menunjukkan peningkatan moderat, yang menandakan potensi pergeseran di pasar tenaga kerja. Jumlah klaim pengangguran awal yang diajukan mencapai 200.000, menurut laporan terbaru. Angka ini sedikit di atas perkiraan sebesar 205.000, menunjukkan skenario pasar tenaga kerja yang lebih ketat dari yang diperkirakan. Klaim pengangguran mengukur jumlah individu yang mengajukan asuransi pengangguran untuk pertama kalinya selama minggu lalu. Ini berfungsi sebagai indikator awal kesehatan pasar tenaga kerja dan, secara tidak langsung, perekonomian. Angka yang lebih tinggi dari yang diperkirakan umumnya dianggap negatif bagi dolar AS, karena menunjukkan potensi pelemahan dalam lapangan kerja. Sebaliknya, angka yang lebih rendah dari yang diperkirakan dipandang sebagai positif, mengisyaratkan pasar tenaga kerja yang kuat. Jika dibandingkan dengan data terbaru dengan angka minggu sebelumnya sebesar 190.000, terdapat peningkatan yang signifikan sebesar 10.000 klaim. Peningkatan ini dapat menunjukkan bahwa lebih banyak individu mengalami kehilangan pekerjaan atau memasuki pengangguran, yang mungkin berdampak pada pengeluaran konsumen dan pertumbuhan ekonomi. Meskipun terjadi peningkatan, klaim pengangguran tetap relatif rendah jika dibandingkan dengan standar historis, yang mungkin mengindikasikan bahwa pasar tenaga kerja masih tangguh. Namun, sedikit peningkatan klaim bisa menjadi tanda munculnya tantangan atau respons terhadap kondisi ekonomi yang berfluktuasi. Analisis pasar dan investor akan memantau angka-angka ini dengan cermat, karena angka-angka tersebut memberikan wawasan penting tentang lanskap ekonomi yang lebih luas.

Pemerintah berencana menggelontorkan stimulus tambahan guna menjaga tren positif pertumbuhan ekonomi pada kuartal II 2026. Langkah antisipatif ini diambil setelah ekonomi Indonesia tercatat tumbuh 5,61% pada kuartal I, meski kini dibayangi risiko ketidakpastian global dan fluktuasi harga energi dunia. Menteri Keuangan menyatakan bahwa pemerintah akan terus mencermati faktor ekonomi makro, mulai dari nilai tukar hingga daya beli masyarakat, untuk memastikan mesin pertumbuhan tidak melambat. Menkeu menegaskan bahwa APBN tetap diposisikan sebagai shock absorber atau peredam kejut untuk melindungi permintaan domestik dari volatilitas pasar global, terutama akibat eskalasi konflik di Timur Tengah. Strategi ini diharapkan mampu menjaga konsumsi masyarakat dan aktivitas usaha hingga akhir tahun. Dukungan fiskal tersebut di antaranya telah disalurkan melalui pembayaran THR untuk bagi ASN/TNI/Polri/pensiunan, program Makan Bergizi Gratis, bantuan sosial, hingga belanja modal untuk infrastruktur seperti irigasi dan jalan. Selain itu, pemerintah memperkuat iklim investasi melalui Satgas P3M-PPE yang menyediakan layanan penyelesaian hambatan atau debottlenecking 24 jam untuk mengatasi hambatan perizinan. Tujuannya agar konsumsi masyarakat, aktivitas usaha, dan investasi tetap bergerak di tengah tekanan eksternal. Meski target pertumbuhan ekonomi dalam APBN 2026 ditargetkan sebesar 5,4%, Menkeu optimistis angka tersebut dapat didorong lebih tinggi melalui rangkaian kebijakan stimulus ini.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAAA dengan prospek stabil kepada PT Pegadaian Galeri Dua Empat (Galeri 24). Peringkat ini terutama didorong oleh penilaian kami terhadap posisi Galeri 24 sebagai anak perusahaan inti dari perusahaan induknya, PT Pegadaian (idAAA/stabil). Profil kredit Galeri 24 secara mandiri mencerminkan posisi bisnisnya yang kuat dalam bisnis perdagangan emas dan sinergi yang kuat dengan Perusahaan Induk, permintaan yang sangat kuat untuk produk emas, serta profil keuangan yang sangat kuat, tetapi dibatasi oleh ekspansi margin yang terbatas. Setiap perubahan peringkat pada Pegadaian dapat memicu tindakan peringkat serupa pada Galeri 24. PEFINDO juga dapat menurunkan peringkat Galeri 24 jika kami percaya komitmen Pegadaian untuk memberikan dukungan kepada PGDE telah melemah, misalnya melalui pengurangan kepemilikan atau kendali yang signifikan atas Perusahaan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.86	83	6.48%	97.48
FR0108	9.9	88	6.60%	99.30
FR0106	14.3	138	6.75%	103.40
FR0107	19.3	78	6.71%	104.44

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.93	6.91	1.70
Turkey	30.8	31.1	-22.0
Singapore	2.06	2.08	-1.90
Thailand	2.18	2.22	-3.90
Malaysia	3.56	3.57	-1.00
Korea	3.93	3.93	0.00
China	1.76	1.76	-0.30
Japan	2.47	2.50	-3.50
US	4.39	4.35	3.80

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	7-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17342	17389	-0.27%
EUR/USD	1.173	1.175	-0.19%
GBP/USD	1.356	1.359	-0.28%
USD/JPY	156.9	156.4	0.35%
USD/SGD	1.269	1.268	0.06%
USD/MYR	3.908	3.923	-0.39%

Source: Bloomberg

Money Market

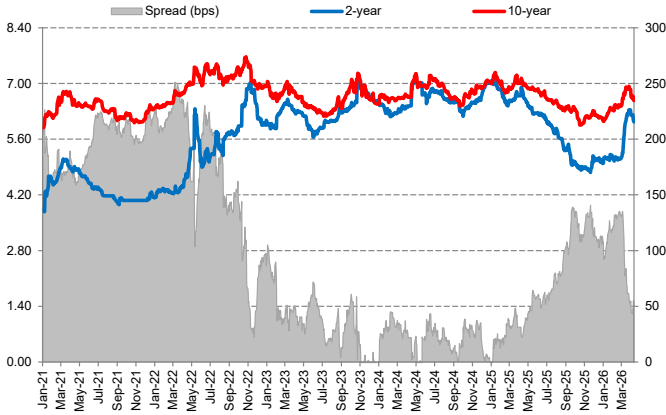
	7-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.59	3.55	3.64	3.59
Lending	14.5	15.0	14.5	14.2

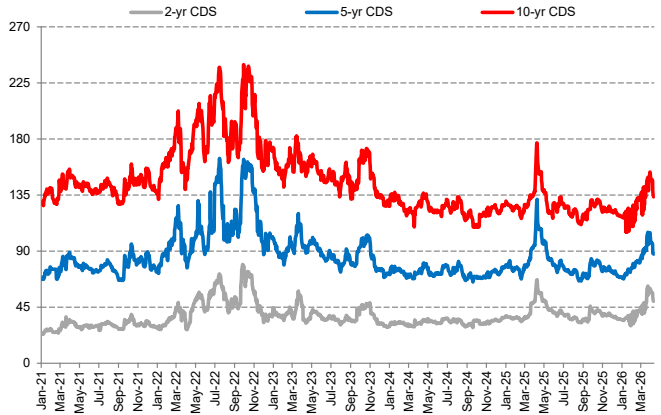
Source: Bloomberg

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)

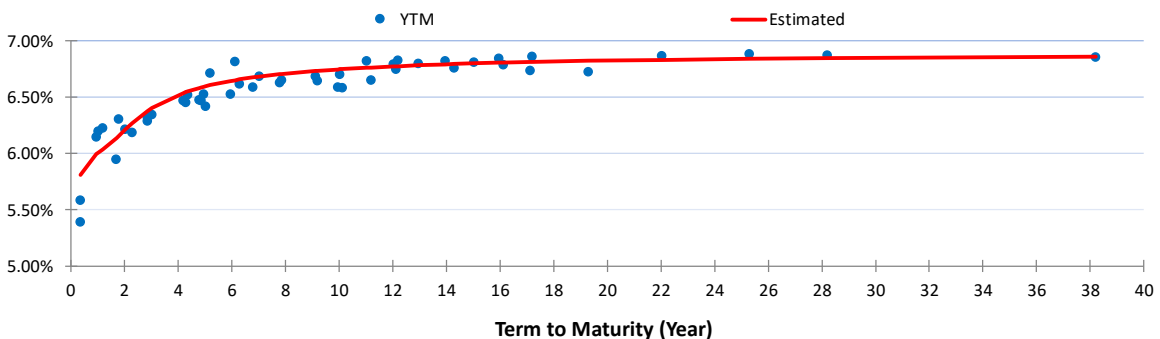
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
5-May-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	2,822	21,197	900	12,000	5.500%
	SPNS12102026	06-mo		1,330		-		-
	SPNS03022027	09-mo		4,205		2,250		6.089%
	PBS030	02-yr		2,621		1,200		6.418%
	PBS040	04-yr		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: 7-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	5.389%	5.808%	102.12	-8	0.347	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.36	8.375%	100.92	5.582%	5.808%	100.87	-5	0.346	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.94	5.125%	99.09	6.142%	5.995%	99.21	12	0.900	Cheap
FR0059	15-May-27	1.02	7.000%	100.78	6.191%	6.007%	100.97	19	0.943	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.19	10.25%	104.50	6.222%	6.033%	104.76	26	1.087	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.69	5.600%	99.44	5.947%	6.135%	99.14	-30	1.564	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.78	10.00%	106.07	6.303%	6.155%	106.36	29	1.593	Cheap
FR0064	15-May-28	2.02	6.125%	99.84	6.209%	6.211%	99.84	0	1.821	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.28	6.375%	100.39	6.182%	6.265%	100.22	-17	2.063	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.86	9.000%	106.87	6.319%	6.374%	106.75	-12	2.485	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.86	6.875%	101.55	6.286%	6.374%	101.28	-27	2.540	Dear
FR0078	15-May-29	3.02	8.250%	105.16	6.342%	6.400%	105.01	-15	2.564	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.19	6.500%	100.11	6.465%	6.534%	99.86	-25	3.549	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.28	10.50%	114.87	6.451%	6.542%	114.54	-33	3.429	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.36	7.000%	101.80	6.516%	6.548%	101.68	-12	3.679	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.78	6.500%	100.11	6.471%	6.579%	99.67	-44	3.996	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.86	5.875%	97.56	6.468%	6.584%	97.08	-47	4.118	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.94	7.750%	105.09	6.524%	6.589%	104.82	-27	4.068	Dear
FR0073	15-May-31	5.02	8.750%	109.87	6.416%	6.595%	109.09	-78	3.935	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.19	9.500%	112.03	6.708%	6.604%	112.53	50	4.036	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.95	6.375%	99.27	6.525%	6.642%	98.70	-56	4.856	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.11	8.250%	107.06	6.812%	6.649%	107.92	86	4.662	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.28	7.500%	104.47	6.615%	6.655%	104.26	-21	4.908	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.78	7.000%	102.21	6.587%	6.673%	101.74	-47	5.272	Dear
FR0065	15-May-33	7.03	6.625%	99.69	6.682%	6.681%	99.69	0	5.369	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.78	6.625%	99.98	6.626%	6.702%	99.52	-46	5.916	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.86	8.375%	110.42	6.646%	6.704%	110.06	-36	5.764	Dear
FR0080	15-Jun-35	9.11	7.500%	105.50	6.682%	6.731%	105.16	-34	6.431	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.19	6.750%	100.72	6.642%	6.733%	100.10	-62	6.644	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.95	6.500%	99.39	6.583%	6.745%	98.24	-115	7.200	Dear
FR0072	15-May-36	10.03	8.250%	111.17	6.701%	6.746%	110.82	-34	6.710	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.12	6.250%	97.60	6.579%	6.748%	96.39	-121	7.186	Dear
FR0045	15-May-37	11.03	9.750%	122.45	6.818%	6.760%	122.97	52	6.897	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.20	6.375%	97.87	6.647%	6.762%	96.98	-89	7.715	Dear
FR0075	15-May-38	12.03	7.500%	105.78	6.788%	6.772%	105.92	14	7.713	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.12	7.125%	103.10	6.744%	6.773%	102.87	-23	7.887	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.20	10.50%	130.04	6.826%	6.774%	130.57	53	7.349	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.95	8.375%	113.43	6.797%	6.781%	113.58	16	8.138	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.95	7.500%	106.06	6.819%	6.789%	106.33	28	8.701	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.28	7.125%	103.34	6.755%	6.792%	103.00	-34	8.839	Dear
FR0057	15-May-41	15.03	9.500%	125.07	6.807%	6.797%	125.19	12	8.409	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.95	6.375%	95.50	6.843%	6.803%	95.87	37	9.718	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.12	7.125%	103.28	6.786%	6.804%	103.10	-18	9.358	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.12	7.125%	103.95	6.732%	6.810%	103.15	-80	9.693	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.20	8.750%	119.26	6.856%	6.810%	119.46	20	9.317	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.29	7.125%	104.30	6.722%	6.820%	103.23	-107	10.43	Dear
FR0076	15-May-48	22.04	7.375%	105.77	6.863%	6.830%	106.16	40	10.76	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.29	6.875%	99.90	6.882%	6.838%	100.42	52	11.73	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.21	6.875%	100.05	6.870%	6.845%	100.36	31	12.13	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.22	6.875%	100.27	6.854%	6.859%	100.20	-7	13.20	Fair

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.