

Daily Bond Market Update

May 11, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan penguatan pada perdagangan Jumat (08/05). Indonesia Composite Bond Index naik 0,03% ke level 438,99. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 4,0 bps dan 5,4 bps ke level 6,45% dan 6,54%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 0,5 bps dan 0,3 bps menjadi 6,74% dan 6,71%.

Penciptaan lapangan kerja melampaui ekspektasi meskipun terdapat beberapa potensi perlambatan tahun ini, menurut Biro Statistik Tenaga Kerja pada hari Jumat. Jumlah pekerjaan di sektor non-pertanian meningkat sebesar 115.000 untuk bulan April, turun dari 185.000 yang tercipta pada bulan Maret, tetapi lebih baik daripada perkiraan 55.000 dalam konsensus Dow Jones. Tingkat pengangguran tetap di angka 4,3%, bukti lebih lanjut bahwa pasar tenaga kerja telah mencapai titik di mana hanya dibutuhkan penciptaan lapangan kerja yang moderat untuk menjaga tingkat pengangguran tetap stabil, mengingat sedikitnya pertumbuhan angkatan kerja. Pendapatan rata-rata per jam, metrik lain yang dipantau ketat untuk kesehatan pasar tenaga kerja, lebih rendah dari yang diharapkan, meningkat 0,2% untuk bulan tersebut dan 3,6% secara tahunan, dibandingkan dengan perkiraan masing-masing sebesar 0,3% dan 3,8%. Namun, bulan tersebut juga menyaksikan penurunan lain dalam angkatan kerja dan penurunan pekerjaan terkait teknologi dalam lingkungan perekrutan dan pemutusan hubungan kerja yang rendah yang telah berlaku sejak awal tahun 2025. Laporan ini merupakan bukti ketahanan mendasar ekonomi dan pasar tenaga kerja ini, terlepas dari semua kekhawatiran yang berlebihan tentang Timur Tengah, pengangguran, inflasi, dan The Fed. Tingkat pengangguran riil melonjak sebagian besar karena lonjakan jumlah orang yang bekerja paruh waktu karena alasan ekonomi, yang sering disebut sebagai pengangguran. Angka tersebut naik sebesar 445.000 menjadi 4,9 juta. Revisi dari laporan sebelumnya beragam: Jumlah pada bulan Maret naik sebesar 7.000 sementara angka Februari bahkan lebih rendah, turun sebesar 23.000 menjadi kerugian 156.000. Laporan awal menyebutkan kehilangan pekerjaan pada bulan Februari sebesar 92.000.

Posisi cadangan devisa Indonesia pada akhir April 2026 mencapai US\$146,2 miliar dolar AS, menurun dibandingkan dengan posisi akhir Maret 2026 sebesar US\$148,2 miliar. Perkembangan ini dipengaruhi oleh penerimaan pajak dan jasa, serta penerbitan global bond pemerintah di tengah pembayaran utang luar negeri pemerintah dan kebijakan stabilisasi nilai tukar Rupiah. Kebijakan stabilisasi tersebut sebagai respons Bank Indonesia terhadap ketidakpastian pasar keuangan global yang meningkat. Posisi cadangan devisa pada akhir April 2026 setara dengan pembiayaan 5,8 bulan impor atau 5,6 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah, serta berada di atas standar kecukupan internasional sekitar 3 bulan impor. Bank Indonesia menilai cadangan devisa tersebut mampu mendukung ketahanan sektor eksternal serta menjaga stabilitas makroekonomi dan sistem keuangan. Ke depan, Bank Indonesia meyakini ketahanan sektor eksternal tetap baik didukung oleh posisi cadangan devisa yang memadai serta aliran masuk modal asing sejalan dengan persepsi positif investor terhadap prospek perekonomian nasional dan imbal hasil investasi yang tetap menarik. Bank Indonesia terus meningkatkan sinergi dengan Pemerintah dalam memperkuat ketahanan eksternal guna menjaga stabilitas perekonomian untuk mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAAA dengan prospek stabil kepada PT Pertamina Power Indonesia (Pertamina NRE). Peringkat ini terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari PT Pertamina (Persero) sebagai perusahaan induk. Profil kredit Pertamina NRE secara mandiri mencerminkan posisi pasar perusahaan yang sangat kuat, serta aliran pendapatan yang aman dengan margin keuntungan yang stabil. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh risiko pelaksanaan yang terkait dengan proyek-proyek yang sedang berjalan dan paparan terhadap risiko geologis. Peringkat dapat diturunkan jika kami melihat adanya indikasi kuat melemahnya dukungan dari perusahaan induk. Setiap perubahan peringkat perusahaan induk juga dapat mengakibatkan tindakan pemeringkatan serupa terhadap Pertamina NRE. Pertamina NRE adalah anak perusahaan holding di bawah Pertamina yang fokus pada pengembangan energi baru dan terbarukan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.85	17	6.45%	97.65
FR0108	9.9	39	6.54%	99.69
FR0106	14.3	4	6.74%	103.44
FR0107	19.3	2	6.71%	104.46

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.97	6.93	3.60
Turkey	31.2	30.8	32.5
Singapore	2.06	2.07	-0.60
Thailand	2.16	2.18	-1.80
Malaysia	3.56	3.56	0.00
Korea	3.91	3.90	1.70
China	1.76	1.76	0.20
Japan	2.47	2.47	0.40
US	4.36	4.39	-3.20

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	10-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17373	17342	0.18%
EUR/USD	1.179	1.173	0.52%
GBP/USD	1.363	1.356	0.56%
USD/JPY	156.7	156.9	-0.16%
USD/SGD	1.267	1.269	-0.15%
USD/MYR	3.921	3.908	0.34%

Source: Bloomberg

Money Market

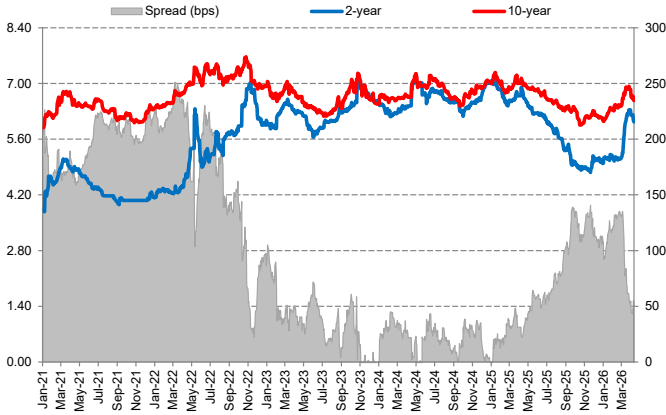
	10-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.63	3.59	3.64	3.60
Lending	14.3	14.5	14.5	14.3

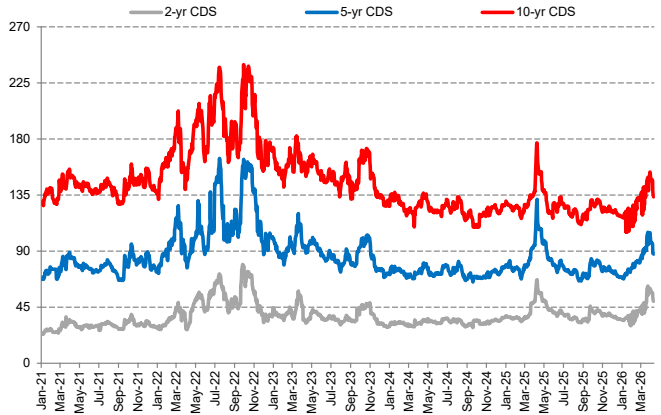
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
May 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)

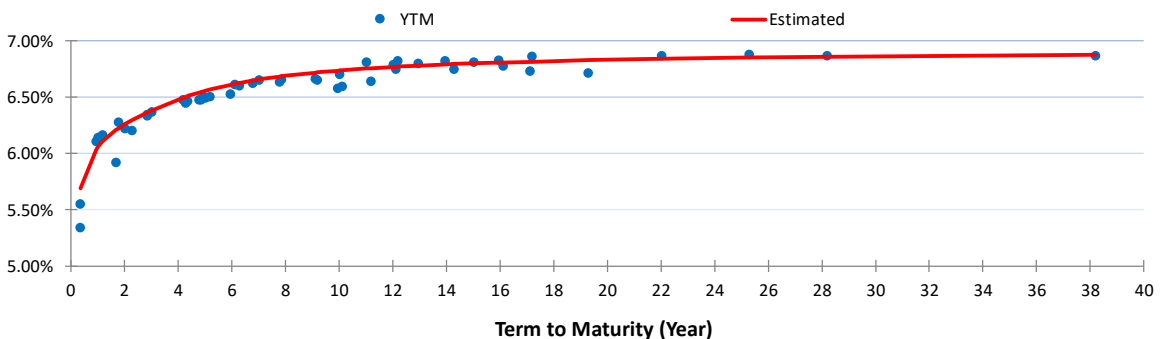
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
5-May-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	2,822	21,197	900	12,000	5.500%
	SPNS12102026	06-mo		1,330		-		-
	SPNS03022027	09-mo		4,205		2,250		6.089%
	PBS030	02-yr		2,621		1,200		6.418%
	PBS040	04-yr		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: 8-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	5.335%	5.687%	102.15	-6	0.344	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.36	8.375%	100.93	5.546%	5.687%	100.91	-2	0.344	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.94	5.125%	99.13	6.101%	6.032%	99.18	5	0.897	Fair
FR0059	15-May-27	1.02	7.000%	100.83	6.138%	6.059%	100.91	8	0.941	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.19	10.25%	104.56	6.158%	6.107%	104.66	10	1.085	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.69	5.600%	99.49	5.916%	6.209%	99.03	-47	1.561	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.78	10.00%	106.11	6.271%	6.223%	106.23	12	1.590	Cheap
FR0064	15-May-28	2.02	6.125%	99.83	6.215%	6.259%	99.75	-8	1.818	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.27	6.375%	100.35	6.200%	6.293%	100.16	-19	2.060	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.85	9.000%	106.81	6.339%	6.363%	106.77	-4	2.482	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.85	6.875%	101.42	6.332%	6.363%	101.31	-12	2.537	Dear
FR0078	15-May-29	3.02	8.250%	105.08	6.366%	6.381%	105.06	-3	2.561	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.19	6.500%	100.10	6.470%	6.494%	100.01	-9	3.547	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.27	10.50%	114.89	6.443%	6.500%	114.70	-20	3.426	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.36	7.000%	102.01	6.459%	6.507%	101.83	-18	3.678	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.78	6.500%	100.10	6.473%	6.539%	99.83	-26	3.993	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.85	5.875%	97.55	6.469%	6.544%	97.25	-31	4.115	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.94	7.750%	105.19	6.500%	6.550%	104.99	-20	4.067	Dear
FR0073	15-May-31	5.02	8.750%	109.55	6.486%	6.555%	109.26	-29	3.929	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.19	9.500%	112.99	6.502%	6.566%	112.71	-28	4.042	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.94	6.375%	99.29	6.520%	6.608%	98.86	-43	4.854	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.11	8.250%	108.12	6.608%	6.616%	108.08	-3	4.671	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.28	7.500%	104.55	6.599%	6.624%	104.42	-12	4.906	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.78	7.000%	102.05	6.617%	6.646%	101.89	-15	5.267	Dear
FR0065	15-May-33	7.02	6.625%	99.88	6.646%	6.655%	99.83	-5	5.369	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.78	6.625%	99.95	6.632%	6.681%	99.65	-30	5.913	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.86	8.375%	110.38	6.653%	6.683%	110.19	-18	5.760	Dear
FR0080	15-Jun-35	9.11	7.500%	105.64	6.661%	6.716%	105.26	-38	6.431	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.19	6.750%	100.69	6.646%	6.718%	100.20	-49	6.641	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.95	6.500%	99.45	6.576%	6.733%	98.32	-112	7.198	Dear
FR0072	15-May-36	10.03	8.250%	111.20	6.696%	6.735%	110.91	-29	6.709	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.11	6.250%	97.52	6.590%	6.737%	96.47	-105	7.182	Dear
FR0045	15-May-37	11.03	9.750%	122.55	6.806%	6.752%	123.04	49	6.897	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.19	6.375%	97.94	6.638%	6.755%	97.04	-89	7.714	Dear
FR0075	15-May-38	12.03	7.500%	105.82	6.783%	6.766%	105.97	15	7.711	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.11	7.125%	103.09	6.746%	6.767%	102.91	-18	7.884	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.19	10.50%	130.11	6.818%	6.768%	130.62	50	7.348	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.95	8.375%	113.42	6.797%	6.777%	113.61	19	8.135	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.95	7.500%	106.06	6.818%	6.788%	106.35	29	8.699	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.28	7.125%	103.46	6.742%	6.791%	103.01	-45	8.840	Dear
FR0057	15-May-41	15.03	9.500%	125.08	6.807%	6.798%	125.19	11	8.406	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.95	6.375%	95.67	6.825%	6.805%	95.85	19	9.722	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.12	7.125%	103.41	6.773%	6.806%	103.08	-32	9.360	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.12	7.125%	104.00	6.727%	6.813%	103.12	-89	9.692	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.20	8.750%	119.27	6.855%	6.813%	119.42	15	9.315	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.28	7.125%	104.41	6.712%	6.825%	103.17	-124	10.44	Dear
FR0076	15-May-48	22.04	7.375%	105.74	6.865%	6.837%	106.07	33	10.75	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.29	6.875%	99.96	6.877%	6.848%	100.30	35	11.73	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.21	6.875%	100.11	6.865%	6.856%	100.22	11	12.13	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.21	6.875%	100.17	6.862%	6.874%	100.01	-16	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.