

Daily Bond Market Update

April 17, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Kamis (16/04). Indonesia Composite Bond Index naik 0,14% ke level 440,04. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,6 bps dan turun 0,6 bps ke level 6,23% dan 6,57%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 2,7 bps dan 4,2 bps menjadi 6,68% dan 6,64%.

Yield US Treasury naik pada hari Kamis karena investor menilai data klaim pengangguran mingguan terbaru. Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 3 basis poin menjadi 4,311%. Klaim pengangguran untuk pekan yang berakhir pada 11 April mencapai 207.000, menurut laporan Departemen Tenaga Kerja pada hari Kamis, turun 11.000 dari pekan sebelumnya dan di bawah perkiraan Dow Jones sebesar 215.000. Data ekonomi ini mengikuti studi ekonomi regional terbaru Federal Reserve, yang dikenal sebagai "Beige Book", yang mengungkapkan meningkatnya ketidakpastian bagi bisnis AS sebagai akibat dari perang Iran. Investor juga menghadapi lebih banyak serangan terhadap independensi bank sentral AS ketika Presiden Trump mengancam pada hari Rabu untuk memecat Gubernur The Fed Jerome Powell jika ia tidak mengundurkan diri setelah masa jabatannya berakhir bulan depan. Masa jabatan Powell sebagai Gubernur berakhir pada 15 Mei, tetapi ia masih memiliki dua tahun lagi dalam masa jabatannya sebagai gubernur dewan Federal Reserve. Trump, yang telah menominasikan mantan Gubernur The Fed Kevin Warsh sebagai pengganti Powell, mengatakan ia akan memecat Powell jika ia juga tidak mengundurkan diri dari jabatannya sebagai gubernur. Investor pasar obligasi juga mencoba mengukur dampak kenaikan harga energi dan penutupan Selat Hormuz terhadap perekonomian. Pada hari Kamis, Presiden Federal Reserve New York, John Williams, menyampaikan kekhawatiran tentang perang yang membebani kinerja ekonomi. Konflik tersebut juga dapat mengakibatkan guncangan pasokan.

Lembaga pemeringkat S&P Global Ratings menilai peringkat utang Indonesia paling rentan di Asia Tenggara. Menurut S&P, risiko meningkat seiring lonjakan harga energi dan keterbatasan bantalan fiskal. Dalam laporan terbaru S&P, perusahaan menyoroti potensi tekanan pada peringkat utang Indonesia di antara negara-negara ASEAN. Menurut S&P, risiko meningkat jika konflik di Timur Tengah berlangsung lama dan gangguan pasokan energi berlanjut. Adapun, peringkat utang Indonesia di S&P saat ini berada di level BBB/Stable/A-2. Dibanding beberapa negara berkembang besar lain di Asia Tenggara, indikator kredit Indonesia lebih sensitif terhadap pelemahan posisi fiskal maupun eksternal. Sebelumnya, terdapat kekhawatiran dari lembaga global mengenai defisit Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) yang mencapai 2,9% terhadap produk domestik bruto (PDB). Angka ini mendekati ambang batas yang diatur dalam undang-undang. Namun, Menteri Keuangan menegaskan komitmen pemerintah untuk tetap disiplin dalam menjaga batas defisit tersebut. Terkait perhatian S&P mengenai rasio pembayaran utang terhadap pendapatan, Kementerian Keuangan memberikan penjelasan mengenai perbaikan kinerja pengumpulan pajak dan cukai. Menkeu meyakinkan kondisi tersebut masih terkendali seiring dengan restrukturisasi internal di Direktorat Jenderal Pajak serta Bea dan Cukai. Selain kedisiplinan fiskal, S&P menyoroti perbaikan pertumbuhan ekonomi nasional pada kuartal IV-2025 yang dinilai lebih baik dari periode sebelumnya.

Corporate News

Bank Pembangunan Daerah (BPD) DKI Jakarta menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Tahap I senilai Rp1 triliun dari total dana yang akan dihimpun sebesar Rp2,5 triliun. Obligasi tahap I ini bertenor 5-tahun dengan tingkat kupon pada kisaran 8,5% hingga 9,4% per tahun. Kupon obligasi dibayarkan setiap 3 bulan sesuai dengan tanggal pembayaran masing-masing kupon obligasi. Dana obligasi setelah dikurangi biaya-biaya emisi akan dipergunakan untuk ekspansi penyaluran kredit, yang lebih difokuskan untuk kredit konsumtif dan kredit mikro. Fokus kredit ini sejalan dengan arah bisnis Bank DKI yang memprioritas kredit kepada sektor mikro terutama yang berkaitan dengan Pemprov DKI Jakarta. Obligasi ini mendapatkan peringkat A+(idn) dari PT Fitch Ratings Indonesia. Pengalaman dan track record, manajemen operasi, proyeksi arus kas dan profile perbankan yang baik membuat bank DKI mendapatkan peringkat obligasi yang baik.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.92	7	6.23%	98.52
FR0108	10.0	14	6.57%	99.47
FR0106	14.3	14	6.70%	103.83
FR0107	19.3	28	6.68%	104.78

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.88	6.94	-5.80
Turkey	30.0	30.0	-6.50
Singapore	2.01	2.00	1.20
Thailand	2.02	2.02	0.00
Malaysia	3.57	3.57	-0.70
Korea	3.67	3.67	0.00
China	1.78	1.78	-0.30
Japan	2.41	2.41	0.20
US	4.29	4.25	3.60

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,373.1	20.1%
Bank Indonesia	1,709.0	25.1%
Mutual Fund	271.6	3.98%
Insurance & Pension Fund	1,366.8	20.0%
Foreigners	865.2	12.7%
Individual	534.5	7.84%
Others	699.3	10.3%
Total	6,819.4	100.0%

Source: DJPPR (as of April 14, 2026)

Currency Movement

FX Rate	15-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17140	17122	0.11%
EUR/USD	1.180	1.180	0.03%
GBP/USD	1.356	1.357	-0.04%
USD/JPY	159.0	158.8	0.13%
USD/SGD	1.271	1.272	-0.03%
USD/MYR	3.958	3.952	0.14%

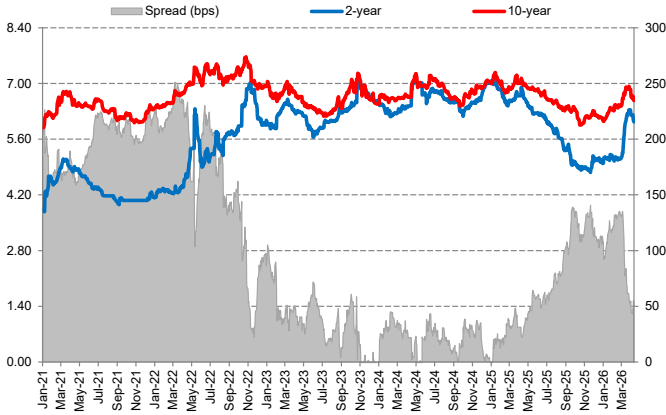
Source: Bloomberg

Money Market

	15-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	3.56	3.54	3.57	3.55
Lending	14.1	14.3	14.5	14.1

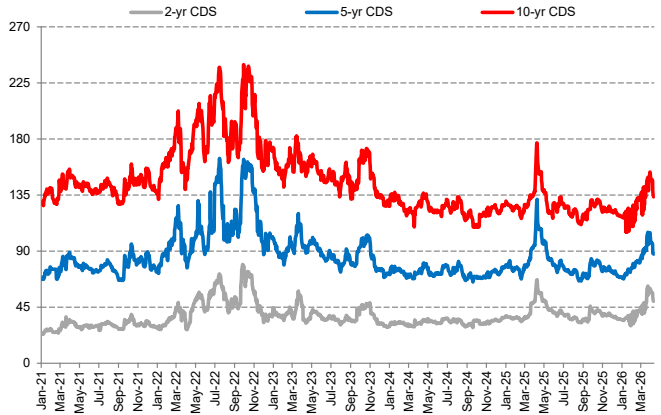
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
April 6, 2026	ISM Services
April 7, 2026	Durable Goods Orders
April 8, 2026	Minutes of Fed's Meeting
April 9, 2026	Personal Consumption Expenditure (PCE)
April 10, 2026	Consumer Price Index (CPI)
April 13, 2026	Existing Home Sales
April 14, 2026	Producer Price Index (PPI)
April 15, 2026	Empire State Manufacturing Survey
April 16, 2026	Initial Jobless Claims; Industrial Production
April 17, 2026	Housing Starts

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
April 6, 2026	---
April 7, 2026	---
April 8, 2026	Foreign Exchange Reserves
April 9, 2026	Primary Money (M0) Adjusted
April 10, 2026	Consumer Confidence
April 13, 2026	Retail Sales
April 14, 2026	---
April 15, 2026	External Debt Position
April 16, 2026	---
April 17, 2026	Prompt Manufacturing Index (PMI)

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
14-Apr-26	SPN01260516	01-mo	36,000	3,255	78,441	1,000	42,000	4.880%
	SPN03260715	03-mo		3,581		1,200		5.400%
	SPN12270401	12-mo		5,211		4,700		5.500%
	FR0109	05-yr		44,436		23,550		6.272%
	FR0108	10-yr		10,658		5,200		6.610%
	FR0106	14-yr		4,648		2,500		6.730%
	FR0107	19-yr		3,559		1,750		6.719%
	FR0102	29-yr		1,865		1,300		6.848%
	FR0105	39-yr		1,228		800		6.849%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

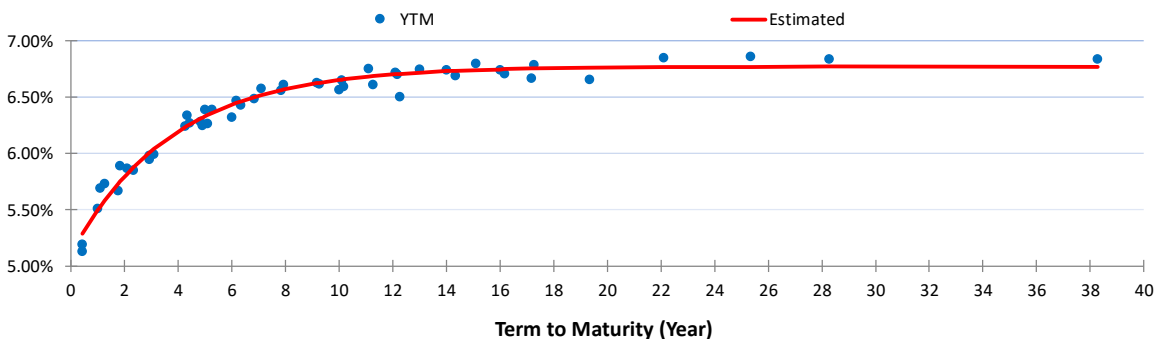
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
7-Apr-26	SPNS04052026	01-mo	12,000	5,311	30,572	500	15,000	4.850%
	SPNS12102026	06-mo		3,071		500		5.225%
	SPNS03022027	09-mo		5,312		3,550		5.300%
	PBS030	02-yr		4,077		2,350		6.159%
	PBS040	04-yr		2,559		1,200		6.196%
	PBS034	13-yr		1,800		500		6.534%
	PBS005	17-yr		3,606		2,750		6.707%
	PBS038	23-yr		4,836		3,650		6.797%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 16-Apr-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.42	12.00%	102.68	5.128%	5.284%	102.69	1	0.403	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.42	8.375%	101.24	5.190%	5.284%	101.23	0	0.403	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.00	5.125%	99.64	5.506%	5.496%	99.64	1	0.958	Fair
FR0059	15-May-27	1.08	7.000%	101.34	5.689%	5.523%	101.52	19	1.002	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.25	10.25%	105.31	5.731%	5.577%	105.54	24	1.146	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.75	5.600%	99.88	5.666%	5.726%	99.78	-10	1.622	Fair
FR0047	15-Feb-28	1.84	10.00%	107.00	5.888%	5.750%	107.28	29	1.653	Cheap
FR0064	15-May-28	2.08	6.125%	100.50	5.863%	5.814%	100.59	10	1.881	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.33	6.375%	101.12	5.848%	5.876%	101.06	-6	2.123	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.92	9.000%	108.02	5.946%	6.003%	107.89	-13	2.546	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.92	6.875%	102.41	5.981%	6.003%	102.29	-12	2.600	Dear
FR0078	15-May-29	3.08	8.250%	106.24	5.990%	6.037%	106.13	-11	2.627	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.25	6.500%	100.94	6.240%	6.231%	100.98	4	3.612	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.33	10.50%	115.53	6.333%	6.243%	115.93	40	3.489	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.42	7.000%	102.76	6.270%	6.255%	102.83	7	3.742	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.84	6.500%	100.90	6.279%	6.309%	100.77	-12	4.059	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.92	5.875%	98.46	6.243%	6.318%	98.15	-31	4.181	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.00	7.750%	105.74	6.387%	6.328%	106.01	27	4.129	Cheap
FR0073	15-May-31	5.08	8.750%	110.66	6.261%	6.338%	110.33	-33	3.998	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.25	9.500%	113.66	6.386%	6.357%	113.83	17	4.106	Cheap
FR0091	15-Apr-32	6.00	6.375%	100.29	6.316%	6.431%	99.72	-56	4.922	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.17	8.250%	108.94	6.464%	6.446%	109.05	11	4.738	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.34	7.500%	105.48	6.429%	6.460%	105.32	-15	4.975	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.84	7.000%	102.81	6.481%	6.499%	102.72	-9	5.335	Fair
FR0065	15-May-33	7.08	6.625%	100.29	6.571%	6.515%	100.61	31	5.434	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.84	6.625%	100.42	6.554%	6.562%	100.37	-4	5.979	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.92	8.375%	110.74	6.607%	6.566%	111.02	28	5.822	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.17	7.500%	105.93	6.624%	6.623%	105.94	1	6.494	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.25	6.750%	100.91	6.615%	6.626%	100.83	-8	6.703	Fair
FR0108	15-Apr-36	10.01	6.500%	99.55	6.561%	6.652%	98.90	-65	7.259	Dear
FR0072	15-May-36	10.09	8.250%	111.60	6.650%	6.655%	111.57	-3	6.774	Fair
FR0088	15-Jun-36	10.17	6.250%	97.48	6.593%	6.657%	97.02	-46	7.240	Dear
FR0045	15-May-37	11.09	9.750%	123.11	6.751%	6.681%	123.75	63	6.966	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.25	6.375%	98.17	6.607%	6.685%	97.56	-60	7.779	Dear
FR0075	15-May-38	12.09	7.500%	106.40	6.716%	6.702%	106.53	13	7.784	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.17	7.125%	103.49	6.700%	6.703%	103.46	-3	7.952	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.25	10.50%	133.40	6.499%	6.705%	131.35	-205	7.474	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.01	8.375%	113.98	6.743%	6.716%	114.23	26	8.206	Cheap
FR0083	15-Apr-40	14.01	7.500%	106.85	6.736%	6.728%	106.93	8	8.779	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.34	7.125%	103.98	6.687%	6.732%	103.57	-41	8.915	Dear
FR0057	15-May-41	15.09	9.500%	125.29	6.792%	6.739%	125.88	59	8.469	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.01	6.375%	96.49	6.737%	6.745%	96.41	-7	9.810	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.18	7.125%	104.08	6.706%	6.746%	103.68	-40	9.443	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.18	7.125%	104.64	6.666%	6.751%	103.75	-89	9.776	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.26	8.750%	120.14	6.784%	6.752%	120.16	2	9.402	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.35	7.125%	105.10	6.651%	6.759%	103.90	-120	10.53	Dear
FR0076	15-May-48	22.10	7.375%	105.96	6.847%	6.764%	106.94	98	10.82	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.35	6.875%	100.23	6.855%	6.767%	101.29	106	11.81	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.27	6.875%	100.48	6.835%	6.768%	101.32	85	12.22	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.27	6.875%	100.54	6.834%	6.769%	101.43	89	13.28	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.