

Daily Bond Market Update

May 21, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Rabu (20/05). Indonesia Composite Bond Index turun 0,18% ke level 436,26. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 10 bps dan 4,7 bps ke level 6,74% dan 6,77%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,8 bps dan naik 2,7 bps menjadi 6,82% dan 6,87%.

Risalah rapat terbaru Federal Open Market Committee (FOMC) menunjukkan sikap yang jauh lebih hawkish dibandingkan ekspektasi pasar. Dalam pertemuan tanggal 28-29 April 2026, para pembuat kebijakan memutuskan untuk mempertahankan suku bunga federal funds rate pada kisaran 3,50%-3,75%, namun diskusi di dalam rapat memperlihatkan meningkatnya kekhawatiran bahwa inflasi dapat tetap tinggi lebih lama dari perkiraan, terutama akibat kenaikan harga energi, tarif perdagangan, dan ketegangan geopolitik di Timur Tengah. Sejumlah pejabat The Fed mengindikasikan bahwa mereka akan mendukung kenaikan suku bunga tambahan apabila inflasi gagal bergerak secara meyakinkan menuju target 2%, sementara hanya sebagian kecil anggota yang masih mendukung kemungkinan pemangkasan suku bunga dalam waktu dekat. Secara keseluruhan, pesan utama dari risalah tersebut adalah bahwa The Fed tetap sangat berhati-hati dan lebih memprioritaskan pengendalian inflasi dibandingkan kekhawatiran terhadap perlambatan pertumbuhan ekonomi. Para pejabat juga menilai bahwa aktivitas ekonomi dan pasar tenaga kerja AS masih relatif kuat meskipun dihadapkan pada tingginya harga minyak dan ketidakpastian global, sehingga urgensi untuk segera menurunkan suku bunga menjadi berkurang. Selain itu, terdapat kekhawatiran bahwa ekspektasi inflasi dapat menjadi tidak terkendali apabila kondisi keuangan dilonggarkan terlalu cepat. Dampaknya terhadap pasar US Treasury berlangsung secara langsung dan cukup signifikan. Yield Treasury, khususnya tenor pendek dan menengah, mengalami kenaikan karena investor menyesuaikan kembali ekspektasi terhadap arah kebijakan moneter The Fed. Pasar menafsirkan risalah tersebut sebagai sinyal berkurangnya peluang pemangkasan suku bunga sepanjang 2026 sekaligus meningkatnya kemungkinan kenaikan suku bunga tambahan sebelum akhir tahun.

Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 19-20 Mei 2026 memutuskan untuk menaikkan BI-Rate sebesar 50 bps menjadi 5,25%. Bank sentral juga menaikkan suku bunga Deposit Facility sebesar 50 bps menjadi 4,25%, dan suku bunga Lending Facility sebesar 50 bps menjadi 6,00%. Kenaikan ini sebagai langkah lanjutan untuk memperkuat stabilisasi nilai tukar Rupiah dari dampak tingginya gejolak global akibat perang di Timur Tengah serta sebagai langkah pre-emptive untuk menjaga inflasi pada tahun 2026 dan 2027 agar tetap berada dalam kisaran sasaran 2,5%±1% yang ditetapkan Pemerintah. Keputusan ini sejalan dengan fokus kebijakan moneter pada stabilitas (pro-stability) untuk memperkuat ketahanan eksternal ekonomi Indonesia dari dampak gejolak global. Sementara itu, kebijakan makroprudensial dan kebijakan sistem pembayaran tetap diarahkan untuk turut mendorong pertumbuhan (pro-growth). Kebijakan makroprudensial longgar terus diperkuat untuk mendorong pertumbuhan ekonomi melalui peningkatan kredit/pembiayaan ke sektor riil dengan tetap mempertahankan stabilitas sistem keuangan. Kebijakan sistem pembayaran terus diarahkan untuk turut mendukung kegiatan ekonomi digital dan keuangan inklusif melalui perluasan akseptasi pembayaran digital, penguatan struktur industri sistem pembayaran, serta peningkatan keandalan dan ketahanan infrastruktur sistem pembayaran.

Corporate News

PEFINDO telah mengkonfirmasi peringkat idAA untuk PT Indosat Tbk (ISAT). Prospek peringkat korporasi stabil. Peringkat tersebut mencerminkan kemungkinan dukungan kuat ISAT dari pemegang saham mayoritasnya, posisi pasar yang sangat kuat, dan margin keuntungan yang kuat. Namun, peringkat tersebut diimbangi oleh struktur modalnya yang moderat dan persaingan ketat di dalam industri telekomunikasi. Peringkat dapat diturunkan jika ISAT secara agresif mendanai ekspansi bisnis dengan utang yang jauh lebih besar dari yang diproyeksikan tanpa diimbangi dengan peningkatan pendapatan dan margin keuntungan dalam jangka pendek hingga menengah. Peringkat juga dapat diturunkan jika PEFINDO melihat pengurangan signifikan dalam keterkaitan dengan atau dukungan dari pemegang saham.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.82	-41	6.74%	96.48
FR0108	9.9	-37	6.77%	98.02
FR0106	14.2	16	6.82%	102.76
FR0107	19.3	-29	6.87%	102.70

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.08	7.11	-2.90
Turkey	33.0	33.0	9.00
Singapore	2.23	2.18	5.20
Thailand	2.40	2.34	6.00
Malaysia	3.62	3.60	2.20
Korea	4.20	4.21	-1.60
China	1.74	1.74	0.10
Japan	2.77	2.78	-0.90
US	4.59	4.67	-8.10

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,175.3	17.2%
Bank Indonesia	1,876.2	27.5%
Mutual Fund	261.5	3.83%
Insurance & Pension Fund	1,387.6	20.3%
Foreigners	867.0	12.7%
Individual	552.6	8.09%
Others	714.8	10.5%
Total	6,835.0	100.0%

Source: DJPPR (as of May 18, 2026)

Currency Movement

FX Rate	20-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17605	17705	-0.56%
EUR/USD	1.162	1.161	0.16%
GBP/USD	1.344	1.340	0.30%
USD/JPY	158.9	159.1	-0.09%
USD/SGD	1.278	1.282	-0.33%
USD/MYR	3.970	3.977	-0.18%

Source: Bloomberg

Money Market

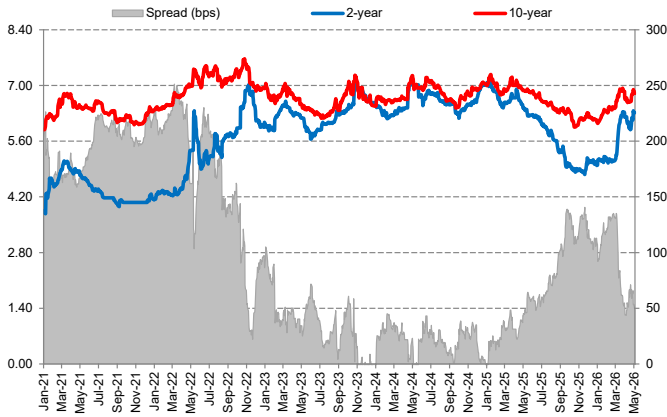
	20-May	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.63	3.64	3.65	3.57
Lending	15.0	14.6	14.4	14.3

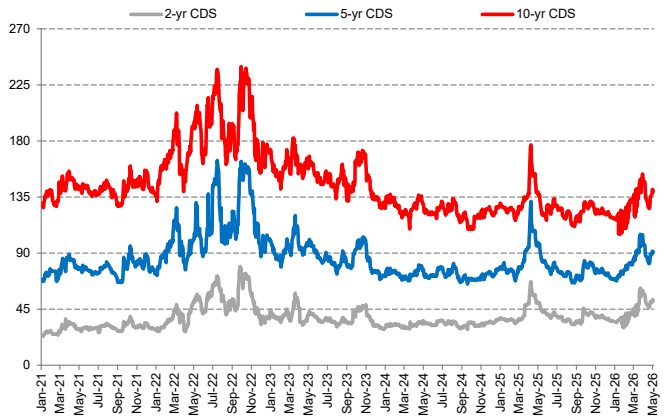
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
May 18, 2026	---
May 19, 2026	Pending Home Sales
May 20, 2026	Minutes of Fed's May FOMC Meeting
May 21, 2026	Initial Jobless Claims
May 22, 2026	Consumer Sentiment
May 25, 2026	---
May 26, 2026	CB Consumer Confidence
May 27, 2026	Money Supply
May 28, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
May 29, 2026	Durable Goods Orders

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
May 18, 2026	External Debt Position
May 19, 2026	Sukuk Auction
May 20, 2026	Interest Rate Decision
May 21, 2026	---
May 22, 2026	Balance of Payments; M2 Money Supply
May 25, 2026	---
May 26, 2026	Conventional Auction
May 27, 2026	---
May 28, 2026	---
May 29, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
12-May-26	SPN01260617	01-mo	36,000	4,195	51,399	3,850	30,300	5.250%
	SPN12260813	03-mo		1,651		1,650		5.900%
	SPN12270517	12-mo		4,260		1,000		6.150%
	FR0109	05-yr		14,982		3,350		6.679%
	FR0108	10-yr		7,482		4,200		6.730%
	FR0106	14-yr		4,891		4,450		6.840%
	FR0107	19-yr		5,175		4,400		6.830%
	FR0102	29-yr		4,717		4,300		6.919%
	FR0105	39-yr		4,046		3,100		6.930%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

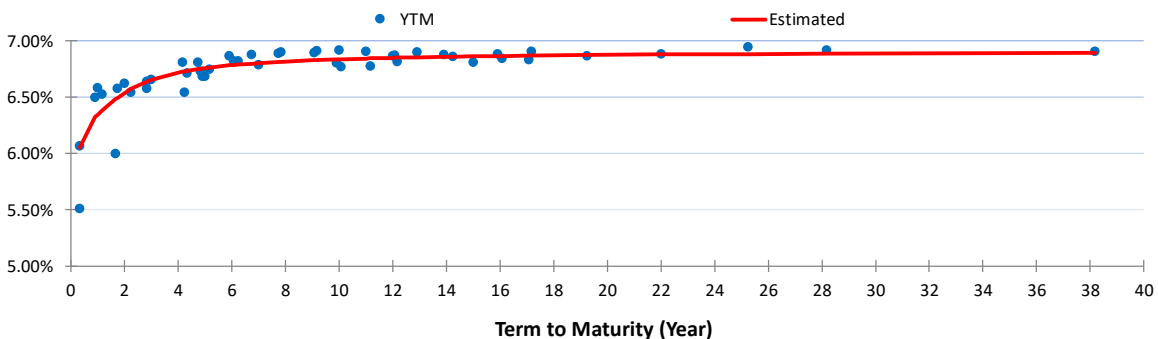
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
19-May-26	SPNS13072026	01-mo	12,000	930	18,795	500	12,000	5.750%
	SPNS23112026	06-mo		1,589		1,500		5.850%
	SPNS03022027	09-mo		4,499		2,450		6.100%
	PBS030	02-yr		3,664		1,250		6.540%
	PBS040	04-yr		1,184		500		6.597%
	PBSG02	07-yr		1,590		750		6.749%
	PBS034	13-yr		640		600		6.810%
	PBS038	23-yr		4,699		4,450		6.870%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 20-May-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.32	12.00%	101.97	5.510%	6.054%	101.83	-14	0.312	Dear
FR0056	15-Sep-26	0.32	8.375%	100.69	6.063%	6.054%	100.70	2	0.311	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.90	5.125%	98.82	6.492%	6.321%	98.96	14	0.864	Cheap
FR0059	15-May-27	0.99	7.000%	100.39	6.580%	6.341%	100.62	23	0.939	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.15	10.25%	104.05	6.523%	6.378%	104.23	18	1.050	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.66	5.600%	99.38	5.996%	6.479%	98.63	-75	1.528	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.74	10.00%	105.51	6.576%	6.494%	105.66	15	1.555	Cheap
FR0064	15-May-28	1.99	6.125%	99.10	6.617%	6.535%	99.25	15	1.838	Cheap
FR0095	15-Aug-28	2.24	6.375%	99.66	6.537%	6.571%	99.58	-7	2.024	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.82	9.000%	105.96	6.638%	6.636%	105.97	2	2.445	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.82	6.875%	100.78	6.573%	6.636%	100.59	-18	2.501	Dear
FR0078	15-May-29	2.99	8.250%	104.26	6.651%	6.651%	104.27	1	2.624	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.16	6.500%	98.90	6.806%	6.724%	99.19	29	3.505	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.24	10.50%	114.43	6.539%	6.727%	113.70	-73	3.391	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.33	7.000%	101.06	6.709%	6.731%	100.98	-8	3.639	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.75	6.500%	98.77	6.806%	6.747%	99.00	23	3.949	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.82	5.875%	96.53	6.728%	6.750%	96.44	-9	4.075	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.91	7.750%	104.38	6.684%	6.752%	104.10	-28	4.028	Dear
FR0073	15-May-31	4.99	8.750%	108.63	6.683%	6.755%	108.33	-31	4.046	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.16	9.500%	111.81	6.744%	6.760%	111.74	-6	4.000	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.91	6.375%	97.65	6.865%	6.780%	98.05	40	4.805	Cheap
FR0058	15-Jun-32	6.08	8.250%	107.02	6.816%	6.783%	107.19	17	4.627	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.24	7.500%	103.41	6.817%	6.787%	103.56	16	4.861	Cheap
FR0096	15-Feb-33	6.75	7.000%	100.65	6.875%	6.796%	101.07	43	5.218	Cheap
FR0065	15-May-33	6.99	6.625%	99.13	6.784%	6.800%	99.04	-9	5.506	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.75	6.625%	98.45	6.884%	6.811%	98.88	43	5.859	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.82	8.375%	108.80	6.897%	6.812%	109.34	54	5.707	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.08	7.500%	104.03	6.893%	6.826%	104.50	46	6.371	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.16	6.750%	98.91	6.911%	6.827%	99.47	56	6.576	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.91	6.500%	97.84	6.802%	6.833%	97.62	-22	7.136	Dear
FR0072	15-May-36	9.99	8.250%	109.53	6.912%	6.834%	110.13	60	6.895	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.08	6.250%	96.27	6.767%	6.835%	95.79	-48	7.123	Dear
FR0045	15-May-37	10.99	9.750%	121.67	6.903%	6.841%	122.21	54	7.122	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.16	6.375%	96.91	6.772%	6.842%	96.38	-53	7.658	Dear
FR0075	15-May-38	11.99	7.500%	105.13	6.865%	6.847%	105.28	15	7.936	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.08	7.125%	102.07	6.869%	6.847%	102.25	18	7.826	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.16	10.50%	130.11	6.814%	6.848%	129.79	-33	7.316	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.91	8.375%	112.48	6.898%	6.852%	112.90	43	8.080	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.92	7.500%	105.51	6.877%	6.856%	105.70	19	8.651	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.25	7.125%	102.38	6.859%	6.857%	102.39	1	8.775	Fair
FR0057	15-May-41	15.00	9.500%	125.08	6.804%	6.860%	124.48	-60	8.694	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.92	6.375%	95.15	6.881%	6.863%	95.31	16	9.671	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.08	7.125%	102.75	6.839%	6.864%	102.51	-24	9.304	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.08	7.125%	102.96	6.828%	6.867%	102.57	-39	9.619	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.16	8.750%	118.69	6.904%	6.867%	118.80	11	9.264	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.25	7.125%	102.75	6.864%	6.872%	102.67	-9	10.33	Fair
FR0076	15-May-48	22.00	7.375%	105.59	6.878%	6.877%	105.60	1	11.09	Fair
FR0089	15-Aug-51	25.25	6.875%	99.20	6.941%	6.881%	99.91	71	11.65	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.17	6.875%	99.48	6.916%	6.885%	99.87	39	12.06	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.18	6.875%	99.62	6.902%	6.892%	99.76	14	13.10	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.