

Daily Bond Market Update

May 22, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Kamis (21/05). Indonesia Composite Bond Index naik tipis 0,01% ke level 436,31. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 8,5 bps dan 2,3 bps ke level 6,65% dan 6,75%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,2 bps dan turun 5,9 bps menjadi 6,82% dan 6,81%.

Jumlah warga Amerika yang mengajukan klaim tunjangan pengangguran turun pekan lalu, menunjukkan ketahanan pasar tenaga kerja dan memberi ruang bagi Federal Reserve untuk fokus pada inflasi. Klaim awal untuk tunjangan pengangguran turun 3.000 menjadi 209.000 yang disesuaikan secara musiman untuk pekan yang berakhir pada 16 Mei, menurut Departemen Tenaga Kerja pada hari Kamis. Para ekonom yang disurvei oleh Reuters memperkirakan 210.000 klaim untuk pekan tersebut. Meskipun para ekonom memperkirakan klaim akan meningkat di musim panas karena pola musiman, pasar tenaga kerja tetap dalam kondisi stagnan. Pasar keuangan memperkirakan bank sentral AS akan mempertahankan suku bunga acuan di kisaran 3,50%-3,75% hingga tahun depan. Perang AS-Israel dengan Iran telah mengganggu pengiriman di Selat Hormuz, meningkatkan harga minyak dan komoditas lainnya, termasuk pupuk, petrokimia, dan aluminium. Risalah rapat bank sentral tanggal 28-29 April yang diterbitkan pada hari Rabu menunjukkan kekhawatiran tentang inflasi yang dipicu oleh perang Iran meningkat bulan lalu, dengan semakin banyak pembuat kebijakan mengatakan bahwa The Fed harus meletakkan dasar untuk kemungkinan kenaikan suku bunga. Para pembuat kebijakan umumnya memperkirakan kondisi pasar tenaga kerja akan tetap stabil dalam jangka pendek, menurut risalah tersebut, meskipun sebagian besar menilai bahwa risiko terhadap sisi ketenagakerjaan dari mandat ganda The Fed cenderung ke arah penurunan.

Kebijakan stabilisasi nilai tukar Rupiah terus diperkuat dengan intervensi di pasar offshore melalui NDF dan intervensi di pasar domestik melalui pasar spot, DNDF, serta pembelian SBN di pasar sekunder. Hal ini juga didukung dengan penguatan kebijakan transaksi pasar valas dan perluasan instrumen operasi moneter valas. Kebijakan suku bunga BI-Rate ditempuh agar tetap konsisten dengan upaya untuk memperkuat stabilitas nilai tukar Rupiah dan mencapai sasaran inflasi sebesar 2,5%±1% pada 2026 dan 2027. Kebijakan ini didukung oleh penguatan strategi struktur suku bunga instrumen operasi moneter dengan kenaikan suku bunga SRBI seperti di atas sebagai bagian dari stabilisasi nilai tukar Rupiah. Bank Indonesia juga terus mengoptimalkan berbagai instrumen moneter pro-market untuk mendorong peningkatan aliran masuk modal asing ke dalam negeri sehingga mendukung stabilisasi nilai tukar Rupiah. Posisi instrumen moneter SRBI pada 18 Mei 2026 tercatat sebesar Rp921,88 triliun, dengan kepemilikan nonresiden yang meningkat menjadi Rp221,59 triliun (24,04% dari total outstanding) sehingga turut mendukung upaya menjaga stabilitas nilai tukar Rupiah. Untuk menjaga kecukupan likuiditas di pasar uang dan perbankan, dan sekaligus sebagai bentuk sinergi erat antara kebijakan moneter dan kebijakan fiskal, Bank Indonesia juga membeli SBN yang pada 2026 (hingga 19 Mei 2026) mencapai Rp140,57 triliun, termasuk pembelian di pasar sekunder sebesar Rp73,28 triliun. Pembelian SBN di pasar sekunder dilakukan sesuai mekanisme pasar, terukur, transparan, dan konsisten dengan program moneter dalam menjaga stabilitas perekonomian.

Corporate News

Perum Jasa Tirta II diberi peringkat idAAA dengan prospek stabil. Peringkat ini terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari pemerintah. Profil kredit mandiri Jasa Tirta II mencerminkan penetrasi nasional yang kuat dan kebijakan keuangan yang konservatif. Peringkat ini dibatasi oleh ketidakmampuannya untuk menyesuaikan tarif dan risiko inheren dari kondisi musiman. Peringkat dapat diturunkan jika PEFINDO melihat adanya pelemahan material terhadap dukungan pemerintah. Pengurangan wilayah layanan Jasa Tirta II atau pencabutan hak untuk memungut Biaya Jasa Pengelolaan Sumber Daya Air (BJPSDA), yang akan berdampak negatif terhadap profil keuangan Jasa Tirta II, dapat mengindikasikan pelemahan dukungan tersebut. Perseroan bergerak dalam bidang pengelolaan sumber daya air di beberapa Wilayah Sungai.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.82	34	6.65%	96.82
FR0108	9.9	20	6.75%	98.22
FR0106	14.2	-1	6.82%	102.75
FR0107	19.2	64	6.81%	103.34

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	7.11	7.08	3.30
Turkey	33.1	33.0	8.50
Singapore	2.17	2.23	-6.00
Thailand	2.38	2.40	-2.20
Malaysia	3.61	3.62	-1.10
Korea	4.17	4.20	-2.90
China	1.75	1.74	0.50
Japan	2.76	2.77	-1.10
US	4.57	4.59	-1.40

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	21-May	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17654	17605	0.28%
EUR/USD	1.162	1.162	-0.04%
GBP/USD	1.343	1.344	-0.03%
USD/JPY	159.0	158.9	0.04%
USD/SGD	1.278	1.278	-0.01%
USD/MYR	3.960	3.970	-0.25%

Source: Bloomberg

Money Market

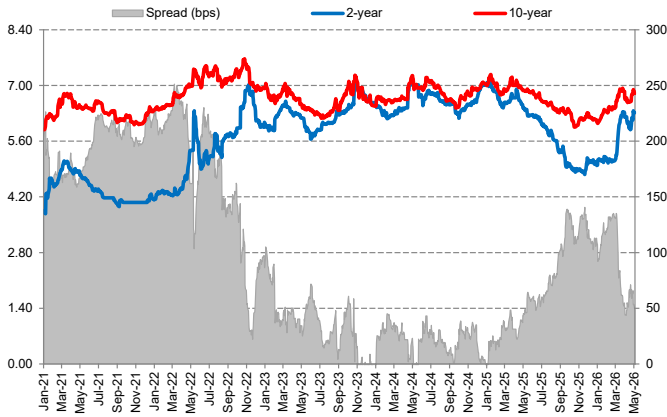
	21-May	(-1 day)	(-1 week)	1 month
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.65	3.63	3.65	3.58
Lending	15.0	15.0	14.4	14.4

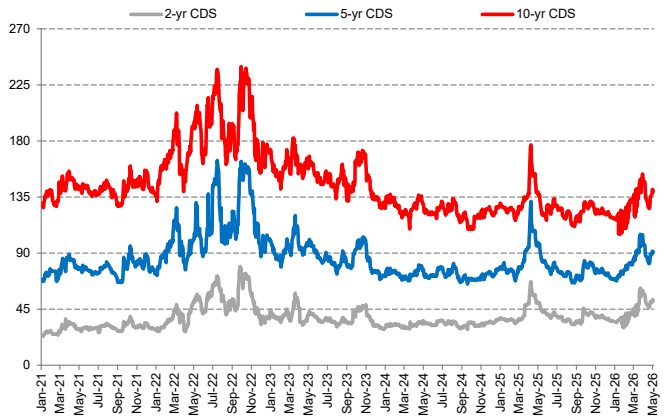
Source: Bloomberg

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)

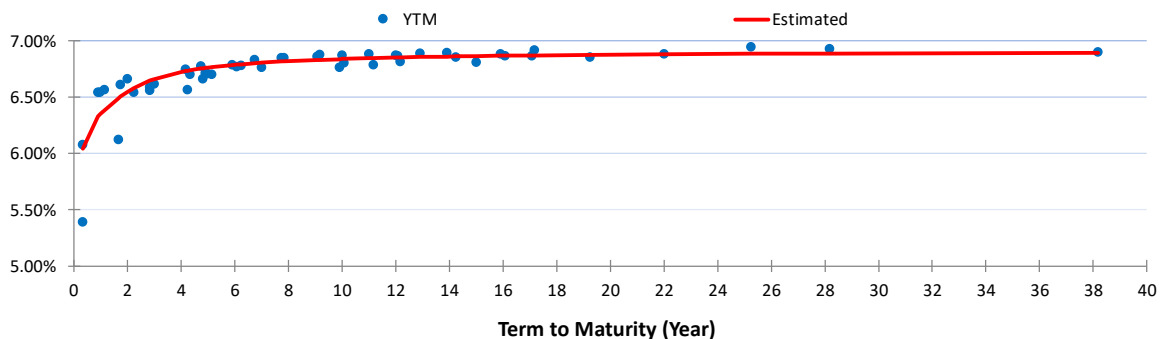
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
19-May-26	SPNS13072026	01-mo	12,000	930	18,795	500	12,000	5.750%
	SPNS23112026	06-mo		1,589		1,500		5.850%
	SPNS03022027	09-mo		4,499		2,450		6.100%
	PBS030	02-yr		3,664		1,250		6.540%
	PBS040	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: 21-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%	101.96	5.390%	6.039%	101.82	-14	0.310	Dear
FR0056	15-Sep-26	0.32	8.375%	100.66	6.077%	6.039%	100.70	4	0.309	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.90	5.125%	98.79	6.538%	6.329%	98.95	17	0.861	Cheap
FR0059	15-May-27	0.98	7.000%	100.42	6.542%	6.349%	100.61	19	0.936	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.15	10.25%	103.97	6.563%	6.388%	104.21	23	1.048	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.65	5.600%	99.19	6.120%	6.490%	98.62	-57	1.525	Dear
FR0047	15-Feb-28	1.74	10.00%	105.43	6.609%	6.505%	105.64	21	1.553	Cheap
FR0064	15-May-28	1.99	6.125%	99.03	6.656%	6.545%	99.23	20	1.835	Cheap
FR0095	15-Aug-28	2.24	6.375%	99.65	6.541%	6.580%	99.57	-8	2.021	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.82	9.000%	106.08	6.585%	6.644%	105.95	-13	2.443	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.82	6.875%	100.81	6.559%	6.644%	100.57	-24	2.499	Dear
FR0078	15-May-29	2.99	8.250%	104.36	6.611%	6.658%	104.24	-11	2.622	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.15	6.500%	99.12	6.743%	6.729%	99.17	5	3.504	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.24	10.50%	114.31	6.562%	6.733%	113.67	-64	3.388	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.32	7.000%	101.11	6.697%	6.736%	100.96	-14	3.637	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.74	6.500%	98.91	6.771%	6.752%	98.98	7	3.948	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.82	5.875%	96.80	6.660%	6.754%	96.42	-38	4.075	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.90	7.750%	104.27	6.709%	6.757%	104.07	-19	4.024	Dear
FR0073	15-May-31	4.99	8.750%	108.53	6.704%	6.760%	108.30	-23	4.043	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.15	9.500%	111.99	6.701%	6.765%	111.72	-27	3.999	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.91	6.375%	98.05	6.781%	6.784%	98.03	-1	4.806	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.07	8.250%	107.26	6.769%	6.787%	107.17	-9	4.627	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.24	7.500%	103.60	6.779%	6.790%	103.54	-5	4.861	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.75	7.000%	100.91	6.827%	6.800%	101.05	15	5.218	Cheap
FR0065	15-May-33	6.99	6.625%	99.26	6.759%	6.804%	99.02	-24	5.505	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.75	6.625%	98.67	6.847%	6.814%	98.86	19	5.860	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.82	8.375%	109.13	6.844%	6.815%	109.32	19	5.709	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.07	7.500%	104.28	6.857%	6.829%	104.48	20	6.372	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.16	6.750%	99.16	6.874%	6.829%	99.45	30	6.578	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.91	6.500%	98.15	6.758%	6.836%	97.60	-54	7.139	Dear
FR0072	15-May-36	9.99	8.250%	109.83	6.871%	6.836%	110.11	28	6.898	Cheap
FR0088	15-Jun-36	10.08	6.250%	96.04	6.800%	6.837%	95.77	-27	7.116	Dear
FR0045	15-May-37	10.99	9.750%	121.86	6.879%	6.843%	122.19	33	7.124	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.16	6.375%	96.85	6.781%	6.844%	96.37	-48	7.654	Dear
FR0075	15-May-38	11.99	7.500%	105.11	6.867%	6.849%	105.26	15	7.933	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.08	7.125%	102.14	6.861%	6.850%	102.23	9	7.825	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.16	10.50%	130.11	6.814%	6.850%	129.76	-35	7.314	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.91	8.375%	112.60	6.883%	6.854%	112.88	28	8.081	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.91	7.500%	105.39	6.890%	6.858%	105.69	30	8.645	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.25	7.125%	102.45	6.851%	6.859%	102.38	-7	8.774	Fair
FR0057	15-May-41	14.99	9.500%	125.04	6.807%	6.862%	124.45	-59	8.690	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.91	6.375%	95.15	6.881%	6.865%	95.30	15	9.668	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.08	7.125%	102.52	6.863%	6.865%	102.50	-2	9.293	Fair
FR0097	15-Jun-43	17.08	7.125%	102.62	6.861%	6.868%	102.55	-7	9.603	Fair
FR0067	15-Jul-43	17.16	8.750%	118.57	6.914%	6.868%	118.78	21	9.257	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.25	7.125%	102.91	6.849%	6.873%	102.65	-26	10.33	Dear
FR0076	15-May-48	22.00	7.375%	105.58	6.878%	6.878%	105.59	1	11.08	Fair
FR0089	15-Aug-51	25.25	6.875%	99.16	6.945%	6.883%	99.90	74	11.64	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.17	6.875%	99.39	6.924%	6.886%	99.86	47	12.05	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.18	6.875%	99.72	6.895%	6.893%	99.75	3	13.11	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.