

# Daily Bond Market Update

June 24, 2026

## Market Review

**Harga Surat Utang Negara melanjutkan pelemahan pada perdagangan Selasa (23/06).** Indonesia Composite Bond Index turun 0,27% ke level 429,46. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 6,4 bps dan 11 bps ke level 7,19% dan 7,20%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 5,6 bps dan 8,7 bps menjadi 7,24% dan 7,22%.

**Yield US Treasury turun karena permintaan aset safe-haven yang kuat dan harga minyak yang lebih rendah memberikan sedikit kelegaan dari tekanan inflasi jangka pendek.** Yield US Treasury tenor 2-tahun turun sekitar 4 bps menjadi sekitar 4,20%, setelah mencapai level penutupan tertinggi sejak Februari 2025 pada sesi sebelumnya, sementara yield US Treasury tenor 10-tahun acuan turun sekitar 3 bps menjadi sekitar 4,49%. Meskipun demikian, yield tetap relatif tinggi karena investor terus mengantisipasi bahwa inflasi yang naik terus-menerus dapat mencegah Federal Reserve menurunkan suku bunga dan bahkan mungkin memerlukan pengetatan moneter lebih lanjut. Selain itu, S&P Global Flash US Services PMI Business Activity Index meningkat dari 50,7 pada Mei menjadi 51,3 pada Juni, level tertinggi dalam empat bulan dan di atas ambang netral 50, yang menunjukkan bahwa aktivitas sektor jasa terus berkembang, meskipun laju pertumbuhan tetap moderat. Kenaikan ini didukung oleh aktivitas yang lebih kuat di industri yang berhadapan langsung dengan konsumen, sementara optimisme yang lebih besar seputar perkembangan geopolitik juga berkontribusi pada peningkatan kepercayaan bisnis. Namun, permintaan yang mendasarinya tetap rapuh karena harga dan biaya pinjaman yang tinggi, serta pengeluaran konsumen yang hati-hati terus membatasi pesanan baru.

**Bank Indonesia (BI) melaporkan likuiditas perekonomian atau uang beredar dalam arti luas (M2) pada Mei 2026 tumbuh 10,8% secara tahunan (yoy) mencapai Rp10.415,9 triliun.** Lebih lanjut, perkembangan tersebut didorong oleh pertumbuhan uang beredar sempit (M1) sebesar 15,3% (yoy) dan uang kuasi sebesar 6,0% (yoy). Perkembangan M2 pada Mei 2026 terutama dipengaruhi oleh penyaluran kredit dan aktiva luar negeri bersih. Penyaluran kredit tumbuh sebesar 10,8% (yoy), meningkat dibandingkan pertumbuhan pada April 2026 sebesar 9,4% (yoy). Sebagai catatan, dalam hal ini, kredit yang diberikan hanya dalam bentuk pinjaman (loans) dan tidak termasuk instrumen keuangan yang dipersamakan dengan pinjaman, seperti surat berharga (debt securities), tagihan akseptasi (banker's acceptances), dan tagihan repo. Kredit yang diberikan juga tidak termasuk kredit yang diberikan oleh kantor bank umum yang berkedudukan di luar negeri, dan kredit yang disalurkan kepada pemerintah pusat dan bukan penduduk. Sementara itu, aktiva luar negeri bersih pada Mei 2026 tumbuh sebesar 5,2% (yoy), lebih tinggi dibandingkan pertumbuhan bulan sebelumnya sebesar 3,7% (yoy). BI juga melaporkan perkembangan uang primer (M0) adjusted yang pada Mei 2026 tumbuh 14,2% (yoy), melanjutkan pertumbuhan pada April 2026 sebesar 14,3% (yoy) sehingga tercatat sebesar Rp2.214,6 triliun. Perkembangan ini dipengaruhi oleh pertumbuhan giro bank umum di Bank Indonesia adjusted sebesar 17,4% (yoy) dan uang kartal yang diedarkan sebesar 15,8% (yoy). Berdasarkan faktor yang memengaruhinya, pertumbuhan M0 adjusted telah mempertimbangkan dampak pemberian insentif likuiditas.

## Corporate News

**PT Solusi Sinergi Digital Tbk (WIFI) menerbitkan Obligasi dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2026 masing-masing senilai Rp1,25 triliun pada 23 Juni 2026.** Penerbitan ini adalah bagian dari Penawaran Umum Obligasi dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I WIFI dengan total target himpunan dana Rp5 triliun. WIFI mengungkapkan bahwa baik obligasi maupun sukuk ijarah akan ditawarkan dalam tiga seri, meski detail nilai tiap seri belum diungkapkan. Namun, tiga seri tersebut akan ditawarkan dengan tenor beragam, yaitu 370 hari, 2-tahun, dan 3-tahun. Perseroan juga belum menentukan besaran kupon untuk tiap seri. Meski demikian, WIFI akan membayar kupon obligasi dan sukuk ijarah tiap tiga bulan, dengan pembayaran pertama diproyeksi jatuh pada 26 September 2026. Manajemen WIFI mengungkapkan bahwa seluruh dana hasil penerbitan instrumen utang ini akan disalurkan sebagai fasilitas pembiayaan pembelian kepada entitas anaknya, yaitu PT Telemedia Komunikasi Pratama (TKP).

## IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.73	-24	7.20%	94.75
FR0108	9.8	-74	7.20%	95.16
FR0106	14.2	-49	7.24%	98.95
FR0107	19.2	-89	7.22%	98.96

Source: PHEI

## 10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.86	6.87	-1.00
Turkey	31.1	30.9	14.5
Singapore	2.06	2.10	-3.90
Thailand	2.09	2.11	-2.10
Malaysia	3.61	3.61	0.00
Korea	4.20	4.20	0.00
China	1.74	1.73	0.60
Japan	2.67	2.67	-0.40
US	4.50	4.51	-1.20

Source: Bloomberg

## Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,020.9	14.8%
Bank Indonesia	2,057.7	29.8%
Mutual Fund	259.1	3.75%
Insurance & Pension Fund	1,418.3	20.5%
<b>Foreigners</b>	<b>875.6</b>	<b>12.7%</b>
Individual	555.5	8.03%
Others	727.2	10.5%
<b>Total</b>	<b>6,914.3</b>	<b>100.0%</b>

Source: DJPPR (as of June 22, 2026)

## Currency Movement

FX Rate	23-Jun	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17845	17832	0.07%
EUR/USD	1.138	1.143	-0.41%
GBP/USD	1.320	1.325	-0.35%
USD/JPY	161.6	161.6	-0.01%
USD/SGD	1.297	1.293	0.25%
USD/MYR	4.142	4.148	-0.15%

Source: Bloomberg

## Money Market

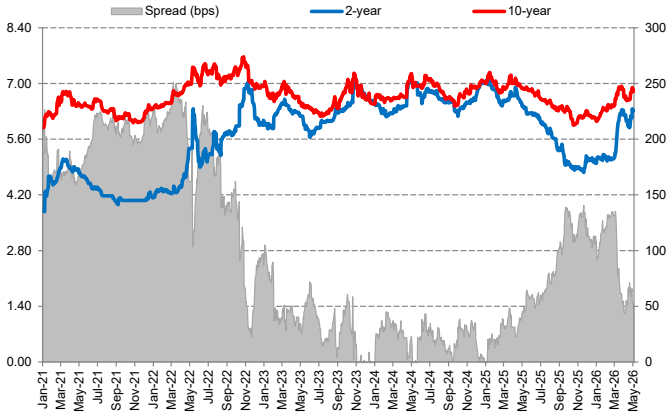
	23-Jun	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
<b>JIBOR</b>				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
<b>LIBOR</b>				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

## Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.92	3.84	3.82	3.69
Lending	14.9	14.6	14.9	14.7

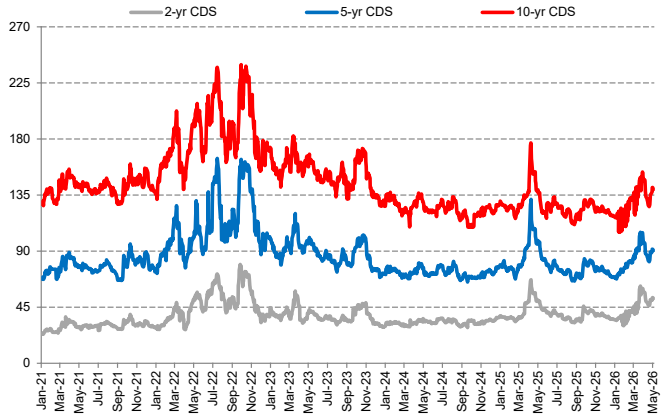
Source: Bloomberg

### Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

### Credit Default Swap



Source: Bloomberg

### US Economic Calendar

Date	Report
June 15, 2026	Industrial Production
June 16, 2026	Housing Starts
June 17, 2026	US Retail Sales; FOMC Interest Rate Decision
June 18, 2026	Initial Jobless Claims
June 19, 2026	---
June 22, 2026	---
June 23, 2026	S&P Global Composite PMI Flash
June 24, 2026	Money Supply
June 25, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
June 26, 2026	GDP Growth Rate; Durable Goods

### Indonesia Economic Calendar

Date	Report
June 15, 2026	External Debt Position
June 16, 2026	Sukuk Auction
June 17, 2026	---
June 18, 2026	Interest Rate Decision
June 19, 2026	Loan Growth
June 22, 2026	---
June 23, 2026	Conventional Auction
June 24, 2026	M2 Money Supply
June 25, 2026	---
June 26, 2026	---

### Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
23-Jun-26	SPN01260725	01-mo	36,000	648	46,579	500	30,000	6.900%
	SPN03260923	03-mo		1,595		1,000		7.100%
	SPN12270610	12-mo		5,025		-		-
	FR0109	05-yr		15,045		9,250		7.206%
	FR0108	10-yr		10,649		8,250		7.190%
	FR0106	14-yr		5,137		4,550		7.250%
	FR0107	19-yr		3,923		3,450		7.259%
	FR0102	29-yr		2,351		2,150		7.348%
	FR0105	39-yr		2,206		850		7.349%

Source: DJPPR

### Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

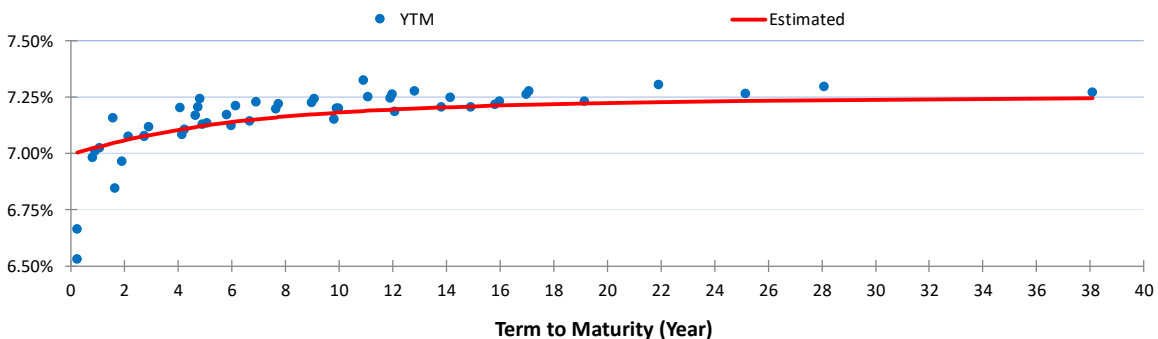
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
17-Jun-26	SPNS10082026	01-mo	12,000	1,590	19,142	1,000	9,450	6.750%
	SPNS16122026	06-mo		2,970		1,000		6.900%
	SPNS01032027	09-mo		5,420		-		-
	PBS030	02-yr		4,714		3,350		7.077%
	PBS040	04-yr		961		800		7.057%
	PBSG02	07-yr		1,273		1,250		7.108%
	PBS034	13-yr		1,742		1,650		7.133%
	PBS038	23-yr		472		400		7.213%

Source: DJPPR

**Government Bonds Prices**  
Closing Data: 23-Jun-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.23	12.00%	101.15	6.531%	7.003%	101.07	-8	0.221	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.23	8.375%	100.34	6.662%	7.003%	100.27	-7	0.221	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.81	5.125%	98.56	6.981%	7.022%	98.52	-4	0.772	Fair
FR0059	15-May-27	0.89	7.000%	99.98	7.009%	7.024%	99.97	-1	0.847	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.06	10.25%	103.22	7.024%	7.030%	103.23	1	0.957	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.56	5.600%	97.74	7.157%	7.045%	97.89	15	1.428	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.65	10.00%	104.81	6.844%	7.047%	104.50	-31	1.462	Dear
FR0064	15-May-28	1.90	6.125%	98.53	6.963%	7.054%	98.37	-16	1.745	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.15	6.375%	98.63	7.073%	7.061%	98.64	2	1.927	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.73	9.000%	104.67	7.077%	7.076%	104.68	1	2.349	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.73	6.875%	99.49	7.073%	7.076%	99.50	1	2.404	Fair
FR0078	15-May-29	2.90	8.250%	102.90	7.116%	7.080%	103.00	10	2.527	Cheap
FR0104	15-Jul-30	4.06	6.500%	97.56	7.202%	7.105%	97.89	33	3.403	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.15	10.50%	112.06	7.083%	7.107%	111.98	-8	3.284	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.23	7.000%	99.61	7.105%	7.109%	99.59	-1	3.538	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.65	6.500%	97.39	7.167%	7.116%	97.59	19	3.846	Cheap
<b>FR0109</b>	<b>15-Mar-31</b>	<b>4.73</b>	<b>5.875%</b>	<b>94.75</b>	<b>7.204%</b>	<b>7.118%</b>	<b>95.07</b>	<b>32</b>	<b>3.969</b>	<b>Cheap</b>
FR0085	15-Apr-31	4.81	7.750%	102.02	7.242%	7.119%	102.52	50	3.918	Cheap
FR0073	15-May-31	4.90	8.750%	106.59	7.127%	7.121%	106.62	3	3.940	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.06	9.500%	109.89	7.133%	7.124%	109.94	5	3.892	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.82	6.375%	96.27	7.170%	7.136%	96.42	15	4.700	Cheap
FR0058	15-Jun-32	5.98	8.250%	105.41	7.122%	7.138%	105.33	-7	4.697	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.15	7.500%	101.40	7.210%	7.141%	101.75	35	4.747	Cheap
FR0096	15-Feb-33	6.65	7.000%	99.24	7.143%	7.147%	99.22	-2	5.109	Fair
FR0065	15-May-33	6.90	6.625%	96.76	7.228%	7.150%	97.17	41	5.387	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.65	6.625%	96.68	7.196%	7.159%	96.88	21	5.742	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.73	8.375%	106.73	7.219%	7.160%	107.10	36	5.589	Cheap
FR0080	15-Jun-35	8.98	7.500%	101.79	7.225%	7.173%	102.14	35	6.470	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.07	6.750%	96.78	7.241%	7.173%	97.21	43	6.445	Cheap
<b>FR0108</b>	<b>15-Apr-36</b>	<b>9.82</b>	<b>6.500%</b>	<b>95.46</b>	<b>7.150%</b>	<b>7.180%</b>	<b>95.26</b>	<b>-20</b>	<b>6.999</b>	<b>Dear</b>
FR0072	15-May-36	9.90	8.250%	107.33	7.199%	7.180%	107.47	14	6.765	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.99	6.250%	93.34	7.198%	7.181%	93.45	11	7.203	Cheap
FR0045	15-May-37	10.90	9.750%	117.98	7.323%	7.188%	119.12	113	6.963	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.07	6.375%	93.41	7.251%	7.189%	93.86	44	7.481	Cheap
FR0075	15-May-38	11.90	7.500%	102.00	7.245%	7.194%	102.41	41	7.771	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.99	7.125%	98.92	7.261%	7.194%	99.45	53	7.929	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.07	10.50%	126.43	7.185%	7.195%	126.34	-9	7.147	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.82	8.375%	109.04	7.276%	7.199%	109.72	68	7.903	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.82	7.500%	102.53	7.206%	7.204%	102.55	2	8.474	Fair
<b>FR0106</b>	<b>15-Aug-40</b>	<b>14.16</b>	<b>7.125%</b>	<b>98.92</b>	<b>7.247%</b>	<b>7.205%</b>	<b>99.28</b>	<b>36</b>	<b>8.573</b>	<b>Cheap</b>
FR0057	15-May-41	14.90	9.500%	120.74	7.205%	7.208%	120.71	-3	8.485	Fair
FR0062	15-Apr-42	15.82	6.375%	92.14	7.215%	7.212%	92.17	3	9.465	Fair
FR0092	15-Jun-42	15.99	7.125%	99.02	7.229%	7.212%	99.18	16	9.399	Cheap
FR0097	15-Jun-43	16.99	7.125%	98.68	7.261%	7.215%	99.12	44	9.692	Cheap
FR0067	15-Jul-43	17.07	8.750%	114.51	7.275%	7.216%	114.91	40	9.027	Cheap
<b>FR0107</b>	<b>15-Aug-45</b>	<b>19.16</b>	<b>7.125%</b>	<b>98.89</b>	<b>7.231%</b>	<b>7.221%</b>	<b>99.00</b>	<b>10</b>	<b>10.06</b>	<b>Cheap</b>
FR0076	15-May-48	21.91	7.375%	100.77	7.303%	7.227%	101.60	84	10.74	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.16	6.875%	95.53	7.264%	7.232%	95.87	35	11.31	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.08	6.875%	95.01	7.295%	7.236%	95.68	68	11.63	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.09	6.875%	94.91	7.271%	7.244%	95.23	32	12.54	Cheap

Source: Bloomberg, Shinhan Sekuritas Indonesia & NSS Model Calculation





Research Team		
<b>Helmi Therik, FRM</b>	Head of Research	<a href="mailto:helmi@shinhan.com">helmi@shinhan.com</a>
<b>Billy Ibrahim Djaya</b>	Research Analyst	<a href="mailto:billy.ibrahim@shinhan.com">billy.ibrahim@shinhan.com</a>
<b>Muhammad Adra Wijasena</b>	Fixed Income Analyst	<a href="mailto:adra.wijasena@shinhan.com">adra.wijasena@shinhan.com</a>

Office
<p><b>PT. Shinhan Sekuritas Indonesia</b> Member of Indonesia Stock Exchange</p>
<p><b>Head Office :</b> 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.