

# Daily Bond Market Update

June 25, 2026

## Market Review

**Harga Surat Utang Negara kembali melemah pada perdagangan Rabu (24/06).** Indonesia Composite Bond Index turun 0,18% ke level 428,67. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,5 bps dan turun 1,9 bps ke level 7,21% dan 7,18%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,7 bps dan 2,6 bps menjadi 7,25% dan 7,26%.

**Menteri Keuangan AS menyatakan keyakinannya bahwa ekonomi AS dapat kembali ke jalur pertumbuhan 3% seiring dengan mendekatnya akhir perang Iran.** Namun, pertumbuhan melambat selama dua kuartal terakhir karena ekonomi domestik menghadapi sejumlah faktor, termasuk kebangkitan kembali inflasi, pasar tenaga kerja yang sebelumnya moderat, dan dampak tarif Presiden Donald Trump. Produk domestik bruto (PDB) naik pada tingkat tahunan 1,6% pada kuartal pertama setelah hanya naik 0,5% pada kuartal keempat tahun 2025, mengakhiri tahun dengan pertumbuhan 2,1%. Namun, Scott Bessent menegaskan kembali bahwa rencana Pemerintah masih dapat dicapai, yaitu pertumbuhan 3%, rasio defisit terhadap PDB 3%, dan peningkatan produksi minyak domestik sebesar 3 juta barel per hari. Ia memperkirakan bahwa ekonomi berjalan pada tingkat pertumbuhan sekitar 4% pada bulan Februari, tepat sebelum AS dan Israel melancarkan serangan mereka terhadap Iran. Rasio defisit terhadap PDB berada di angka 5,8% pada akhir tahun 2025 setelah bertahan di atas 6% pada tahun 2023 dan 2024—tingkat yang luar biasa tinggi untuk masa damai karena pengeluaran fiskal yang besar selama pandemi Covid-19 meluas ke tahun-tahun berikutnya. Defisit anggaran mencapai \$1,25 triliun selama delapan bulan pertama tahun fiskal 2026, 9% lebih rendah dari tahun sebelumnya. Kontributor utama adalah biaya pembiayaan yang tinggi, yang merupakan pengeluaran anggaran terbesar setelah Jaminan Sosial. Trump telah berulang kali mendorong Federal Reserve untuk menurunkan suku bunga acuan sebagai cara untuk meringankan beban utang.

**Pemerintah Indonesia pada Juni 2026 mengumumkan paket stimulus ekonomi semester II senilai sekitar Rp26,34 triliun.** Hal ini dilakukan untuk menjaga daya beli, mendorong konsumsi, mendukung mobilitas masyarakat, dan memperkuat penyerapan tenaga kerja. Komponen terbesarnya adalah bantuan pangan sekitar Rp18,04 triliun bagi lebih dari 33 juta penerima, disusul program magang dan pelatihan vokasi sekitar Rp6,26 triliun, serta insentif transportasi sekitar Rp2,04 triliun berupa diskon kereta api, kapal laut, dan dukungan pajak tiket pesawat pada masa liburan dan Natal-Tahun Baru. Pemerintah juga memberikan fasilitas bea masuk nol persen untuk sejumlah bahan baku industri dan suku cadang pesawat, stabilisasi harga kedelai, serta insentif pajak bagi sektor kreatif. Dampaknya diperkirakan positif terutama bagi rumah tangga berpendapatan rendah, sektor transportasi, pariwisata, perdagangan, dan beberapa industri yang bergantung pada bahan baku impor. Namun, karena nilainya hanya sekitar 0,1% dari PDB, stimulus ini kemungkinan tidak cukup besar untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi secara drastis. Efek utamanya lebih bersifat menahan kelemahan konsumsi, mengurangi tekanan biaya hidup, dan menjaga aktivitas ekonomi agar tetap stabil pada semester kedua 2026. Dengan asumsi pengganda fiskal yang moderat, kontribusinya terhadap pertumbuhan kemungkinan hanya sekitar 0,05–0,10 poin persentase. Oleh karena itu, paket ini lebih tepat dipandang sebagai penyangga ekonomi jangka pendek daripada mesin utama pertumbuhan.

## Corporate News

**PT Bank UOB Indonesia berencana menghimpun dana hingga Rp4 triliun melalui Penawaran Umum Berkelanjutan (PUB) V Obligasi Senior dan Subordinasi.** Sebagai tahap awal, perseroan akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan V Tahap I Tahun 2026 dengan nilai pokok maksimal Rp100 miliar. Obligasi tersebut terdiri dari tiga seri dengan tenor 370 hari, 3-tahun, dan 5-tahun. Selain itu, UOB Indonesia juga menawarkan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan V Tahap I Tahun 2026 dengan nilai pokok maksimal Rp100 miliar yang terdiri dari tenor 7-tahun dan 10-tahun. Manajemen UOB Indonesia menyatakan seluruh dana hasil penerbitan obligasi maupun obligasi subordinasi—setelah dikurangi biaya emisi—akan digunakan untuk meningkatkan penyaluran kredit. Dalam penerbitan surat utang ini, PT Fitch Ratings Indonesia memberikan peringkat AAA(idn) untuk Obligasi Senior dan AA(idn) untuk Obligasi Subordinasi.

## IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.73	-2	7.21%	94.73
FR0108	9.8	12	7.18%	95.28
FR0106	14.2	-6	7.25%	98.89
FR0107	19.2	-27	7.25%	98.69

Source: PHEI

## 10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.80	6.86	-6.90
Turkey	31.0	31.1	-12.5
Singapore	2.05	2.06	-0.90
Thailand	2.07	2.09	-2.00
Malaysia	3.62	3.61	0.90
Korea	4.18	4.18	0.00
China	1.74	1.74	0.10
Japan	2.66	2.67	-0.40
US	4.39	4.50	-10.5

Source: Bloomberg

## Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,018.5	14.7%
Bank Indonesia	2,059.8	29.8%
Mutual Fund	259.1	3.75%
Insurance & Pension Fund	1,418.4	20.5%
<b>Foreigners</b>	<b>875.3</b>	<b>12.7%</b>
Individual	555.9	8.04%
Others	727.4	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	24-Jun	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17943	17845	0.55%
EUR/USD	1.136	1.138	-0.21%
GBP/USD	1.317	1.320	-0.27%
USD/JPY	161.8	161.6	0.14%
USD/SGD	1.297	1.297	0.06%
USD/MYR	4.136	4.142	-0.13%

Source: Bloomberg

## Money Market

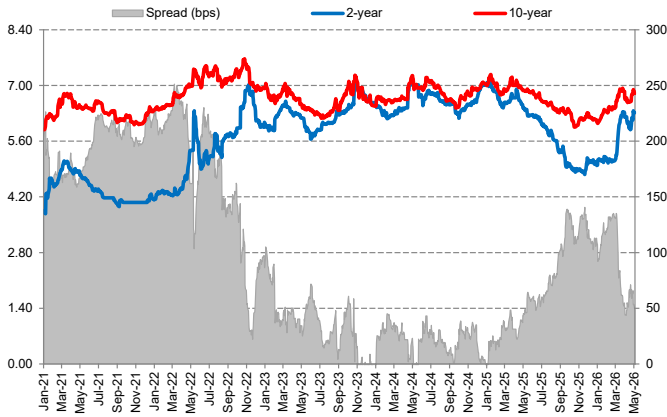
	24-Jun	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
<b>JIBOR</b>				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
<b>LIBOR</b>				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

## Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.93	3.92	3.79	3.69
Lending	14.6	14.9	14.9	14.7

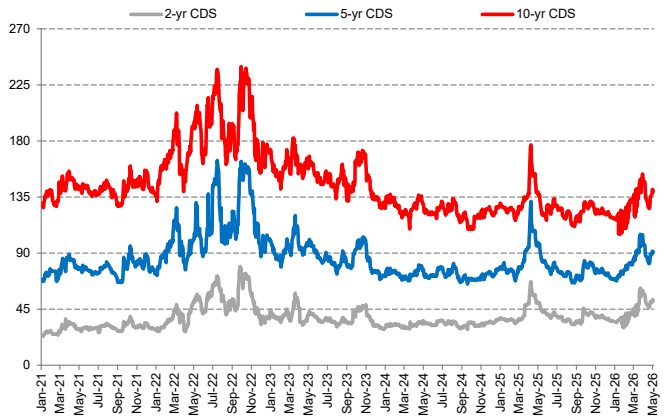
Source: Bloomberg

### 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)

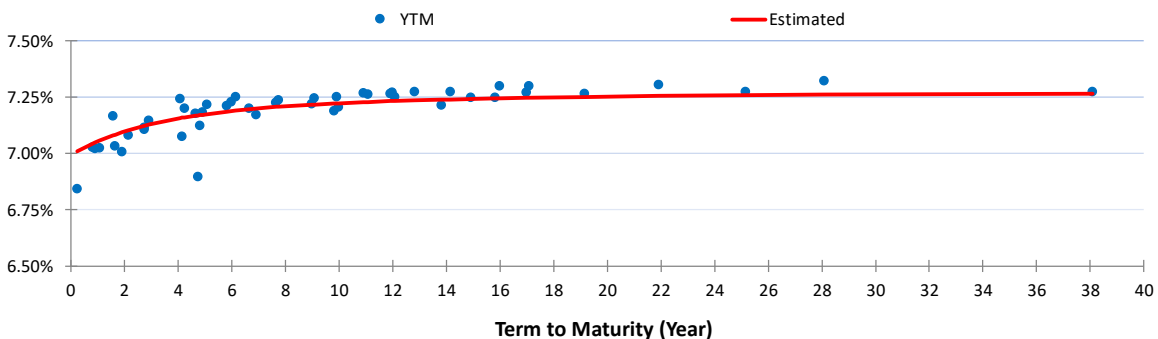
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
17-Jun-26	SPNS10082026	01-mo	12,000	1,590	19,142	1,000	9,450	6.750%
	SPNS16122026	06-mo		2,970		1,000		6.900%
	SPNS01032027	09-mo		5,420		-		-
	PBS030	02-yr		4,714		3,350		7.077%
	PBS040	04-yr		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: 24-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%	101.31	6.485%	7.008%	101.06	-25	0.218	Dear
FR0056	15-Sep-26	0.23	8.375%	100.30	6.842%	7.008%	100.27	-3	0.218	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.81	5.125%	98.53	7.025%	7.043%	98.51	-2	0.769	Fair
FR0059	15-May-27	0.89	7.000%	99.97	7.021%	7.047%	99.95	-2	0.845	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.06	10.25%	103.21	7.022%	7.056%	103.19	-2	0.954	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.56	5.600%	97.73	7.166%	7.079%	97.85	12	1.425	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.65	10.00%	104.50	7.032%	7.083%	104.43	-7	1.458	Fair
FR0064	15-May-28	1.89	6.125%	98.46	7.007%	7.093%	98.31	-15	1.742	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.15	6.375%	98.61	7.081%	7.102%	98.57	-5	1.924	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.73	9.000%	104.59	7.106%	7.121%	104.56	-3	2.346	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.73	6.875%	99.39	7.114%	7.121%	99.38	0	2.401	Fair
FR0078	15-May-29	2.89	8.250%	102.82	7.145%	7.126%	102.88	5	2.524	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.06	6.500%	97.43	7.242%	7.155%	97.72	29	3.399	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.15	10.50%	112.09	7.075%	7.157%	111.79	-30	3.281	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.23	7.000%	99.28	7.198%	7.159%	99.41	14	3.533	Cheap
FR0087	15-Feb-31	4.65	6.500%	97.36	7.175%	7.167%	97.39	3	3.843	Fair
<b>FR0109</b>	<b>15-Mar-31</b>	<b>4.73</b>	<b>5.875%</b>	<b>95.92</b>	<b>6.896%</b>	<b>7.168%</b>	<b>94.88</b>	<b>-104</b>	<b>3.977</b>	<b>Dear</b>
FR0085	15-Apr-31	4.81	7.750%	102.50	7.121%	7.170%	102.31	-20	3.920	Dear
FR0073	15-May-31	4.89	8.750%	106.35	7.182%	7.171%	106.40	5	3.935	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.06	9.500%	109.52	7.217%	7.174%	109.71	20	3.885	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.81	6.375%	96.08	7.210%	7.185%	96.19	11	4.695	Cheap
FR0058	15-Jun-32	5.98	8.250%	104.89	7.226%	7.187%	105.09	20	4.689	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.15	7.500%	101.21	7.250%	7.190%	101.51	30	4.742	Cheap
FR0096	15-Feb-33	6.65	7.000%	98.95	7.199%	7.196%	98.97	1	5.103	Fair
FR0065	15-May-33	6.90	6.625%	97.06	7.171%	7.198%	96.92	-14	5.388	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.65	6.625%	96.52	7.224%	7.206%	96.62	10	5.737	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.73	8.375%	106.63	7.235%	7.206%	106.81	18	5.585	Cheap
FR0080	15-Jun-35	8.98	7.500%	101.83	7.220%	7.216%	101.85	2	6.468	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.06	6.750%	96.76	7.243%	7.216%	96.93	17	6.442	Cheap
<b>FR0108</b>	<b>15-Apr-36</b>	<b>9.82</b>	<b>6.500%</b>	<b>95.21</b>	<b>7.187%</b>	<b>7.221%</b>	<b>94.98</b>	<b>-23</b>	<b>6.991</b>	<b>Dear</b>
FR0072	15-May-36	9.90	8.250%	106.97	7.249%	7.222%	107.17	20	6.756	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.98	6.250%	93.28	7.205%	7.222%	93.17	-11	7.200	Dear
FR0045	15-May-37	10.90	9.750%	118.44	7.267%	7.227%	118.78	34	6.969	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.07	6.375%	93.35	7.260%	7.228%	93.58	23	7.477	Cheap
FR0075	15-May-38	11.90	7.500%	101.86	7.263%	7.231%	102.11	25	7.765	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.98	7.125%	98.86	7.269%	7.232%	99.15	29	7.924	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.07	10.50%	125.80	7.251%	7.232%	125.99	19	7.131	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.82	8.375%	109.07	7.272%	7.235%	109.40	33	7.901	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.82	7.500%	102.48	7.212%	7.238%	102.25	-23	8.470	Dear
<b>FR0106</b>	<b>15-Aug-40</b>	<b>14.15</b>	<b>7.125%</b>	<b>98.70</b>	<b>7.272%</b>	<b>7.239%</b>	<b>98.99</b>	<b>29</b>	<b>8.563</b>	<b>Cheap</b>
FR0057	15-May-41	14.90	9.500%	120.30	7.247%	7.241%	120.36	6	8.469	Fair
FR0062	15-Apr-42	15.82	6.375%	91.86	7.247%	7.243%	91.89	3	9.451	Fair
FR0092	15-Jun-42	15.99	7.125%	98.37	7.299%	7.244%	98.88	51	9.373	Cheap
FR0097	15-Jun-43	16.99	7.125%	98.60	7.269%	7.246%	98.83	22	9.687	Cheap
FR0067	15-Jul-43	17.07	8.750%	114.26	7.298%	7.246%	114.58	32	9.015	Cheap
<b>FR0107</b>	<b>15-Aug-45</b>	<b>19.16</b>	<b>7.125%</b>	<b>98.57</b>	<b>7.264%</b>	<b>7.250%</b>	<b>98.71</b>	<b>14</b>	<b>10.04</b>	<b>Cheap</b>
FR0076	15-May-48	21.91	7.375%	100.77	7.303%	7.254%	101.31	54	10.74	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.16	6.875%	95.43	7.272%	7.257%	95.60	17	11.30	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.08	6.875%	94.72	7.320%	7.260%	95.41	69	11.60	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.08	6.875%	94.88	7.273%	7.265%	94.98	10	12.53	Fair

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 style="text-align: center;"><b>PT. Shinhan Sekuritas Indonesia</b> Member of Indonesia Stock Exchange</p>
<p style="text-align: center;"><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.