

Daily Bond Market Update

June 26, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara kembali menguat pada perdagangan Kamis (25/06). Indonesia Composite Bond Index naik 0,03% ke level 428,82. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 8,9 bps dan 4,5 bps ke level 7,12% dan 7,13%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,7 bps dan 3,8 bps menjadi 7,23% dan 7,21%.

Indeks Harga Pengeluaran Konsumsi Pribadi (PCE) AS menunjukkan bahwa tekanan inflasi meningkat pada Mei 2026. Inflasi PCE utama meningkat sebesar 0,4% dari bulan sebelumnya dan sebesar 4,1% (yoy), dari 3,8% pada bulan April dan mencatat tingkat tahunan tertinggi sejak April 2023. Inflasi PCE inti, yang tidak termasuk komponen makanan dan energi yang lebih fluktuatif dan umumnya dianggap sebagai ukuran inflasi mendasar yang lebih disukai oleh Federal Reserve, naik sebesar 0,3% (mom) dan 3,4% (yoy), dibandingkan dengan 3,3% pada bulan April. Sebagian besar kenaikan inflasi dikaitkan dengan harga energi yang lebih tinggi, sementara peningkatan harga sektor jasa yang terus-menerus menunjukkan bahwa inflasi tidak sepenuhnya disebabkan oleh faktor-faktor sementara yang terkait dengan komoditas. Pada saat yang sama, pengeluaran konsumsi pribadi meningkat sebesar 0,7% secara nominal, sementara pengeluaran konsumen yang disesuaikan dengan inflasi, atau riil, meningkat sebesar 0,3%, menunjukkan bahwa permintaan rumah tangga tetap relatif tangguh meskipun harga tinggi dan suku bunga ketat. Kombinasi inflasi di atas target dan pertumbuhan pengeluaran konsumen yang berkelanjutan dapat mendorong Federal Reserve untuk mempertahankan kebijakan moneter yang ketat atau mempertimbangkan pengetatan lebih lanjut karena permintaan yang kuat dapat mempersulit inflasi untuk kembali secara berkelanjutan ke target 2%. Meskipun demikian, peningkatan PCE bulanan secara keseluruhan sedikit lebih lemah daripada beberapa perkiraan pasar, dan angka inti secara umum konsisten dengan ekspektasi, sehingga mencegah laporan tersebut menghasilkan peningkatan langsung dan substansial pada imbal hasil obligasi pemerintah.

Defisit transaksi berjalan Indonesia pada kuartal II 2026 diproyeksikan tetap berada pada tingkat yang terkendali. Namun, defisit berisiko melebar dibandingkan periode sebelumnya akibat meningkatnya tekanan eksternal, terutama kenaikan harga minyak dunia, perlambatan permintaan global, dan masih tingginya ketidakpastian di pasar keuangan internasional. Memasuki kuartal II, surplus perdagangan barang diperkirakan masih menjadi penopang utama transaksi berjalan, didukung ekspor komoditas dan manufaktur, tetapi manfaat tersebut berpotensi tertahan oleh meningkatnya nilai impor minyak dan gas, kebutuhan bahan baku serta barang modal, pembayaran jasa transportasi, dan repatriasi pendapatan investasi asing. Dengan mempertimbangkan perkembangan tersebut, defisit transaksi berjalan kuartal II 2026 diperkirakan tetap berada di sekitar 1% hingga 1,5% terhadap PDB, meskipun angka aktual akan sangat bergantung pada pergerakan harga energi, kinerja ekspor, nilai tukar rupiah, dan kekuatan permintaan domestik; proyeksi ini juga masih konsisten dengan perkiraan Bank Indonesia bahwa defisit transaksi berjalan sepanjang 2026 akan berada dalam kisaran 0,5% hingga 1,3% terhadap PDB. Dari sisi Neraca Pembayaran Indonesia, prospeknya diperkirakan lebih menantang karena transaksi modal dan finansial menghadapi risiko arus keluar investasi portofolio sebagai dampak suku bunga global yang bertahan tinggi, penguatan dolar AS, ketegangan geopolitik, serta meningkatnya persepsi risiko terhadap negara berkembang.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAA kepada PT Bank Pan Indonesia Tbk (Panin Bank). Prospek untuk peringkat korporasi adalah stabil. Peringkat ini mencerminkan kapitalisasi Panin Bank yang sangat kuat, posisi bisnis yang sangat kuat, dan peran strategisnya terhadap Australia and New Zealand Banking Grp. Ltd (ANZ) sebagai salah satu pemegang saham pengendali. Peringkat ini dibatasi oleh profil kualitas asetnya yang moderat. Peringkat Panin Bank dapat dinaikkan jika Bank secara signifikan memperkuat posisi bisnisnya, dikombinasikan dengan peningkatan berkelanjutan dalam indikator keuangannya, khususnya kualitas aset dan profitabilitasnya. Sebaliknya, peringkat tersebut dapat berada di bawah tekanan jika posisi bisnis Bank terus memburuk secara signifikan, sebagaimana tercermin dari tren penurunan kehadiran pasarnya.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.72	34	7.12%	95.07
FR0108	9.8	31	7.13%	95.59
FR0106	14.2	15	7.23%	99.04
FR0107	19.2	39	7.21%	99.08

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.78	6.81	-3.30
Turkey	30.7	31.0	-23.0
Singapore	2.02	2.05	-3.00
Thailand	2.03	2.07	-4.00
Malaysia	3.61	3.62	-1.00
Korea	4.17	4.17	0.00
China	1.73	1.74	-0.70
Japan	2.62	2.66	-3.80
US	4.39	4.39	0.10

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,048.3	15.2%
Bank Indonesia	2,029.6	29.4%
Mutual Fund	258.9	3.74%
Insurance & Pension Fund	1,418.6	20.5%
Foreigners	875.2	12.7%
Individual	556.3	8.05%
Others	727.4	10.5%
Total	6,914.3	100.0%

Source: DJPPR (as of June 24, 2026)

Currency Movement

FX Rate	25-Jun	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17925	17943	-0.10%
EUR/USD	1.137	1.136	0.11%
GBP/USD	1.319	1.317	0.18%
USD/JPY	161.8	161.8	0.01%
USD/SGD	1.296	1.297	-0.08%
USD/MYR	4.119	4.136	-0.42%

Source: Bloomberg

Money Market

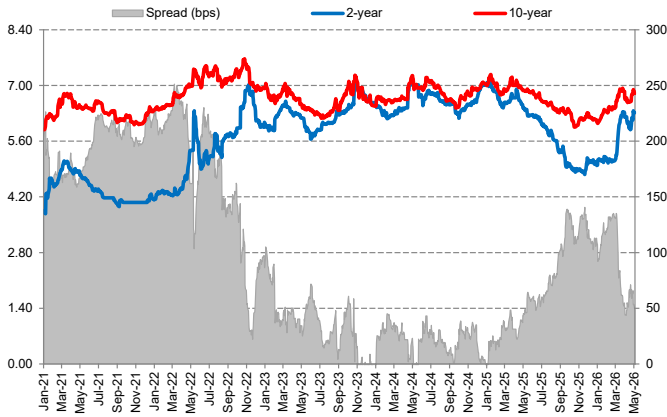
	25-Jun	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.86	3.93	3.82	3.69
Lending	14.9	14.6	14.8	14.7

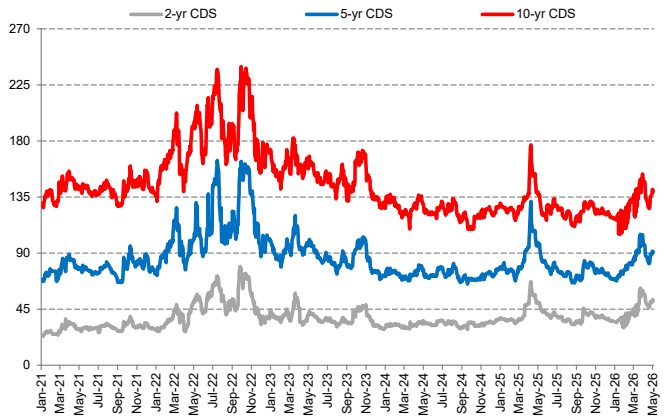
Source: Bloomberg

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)

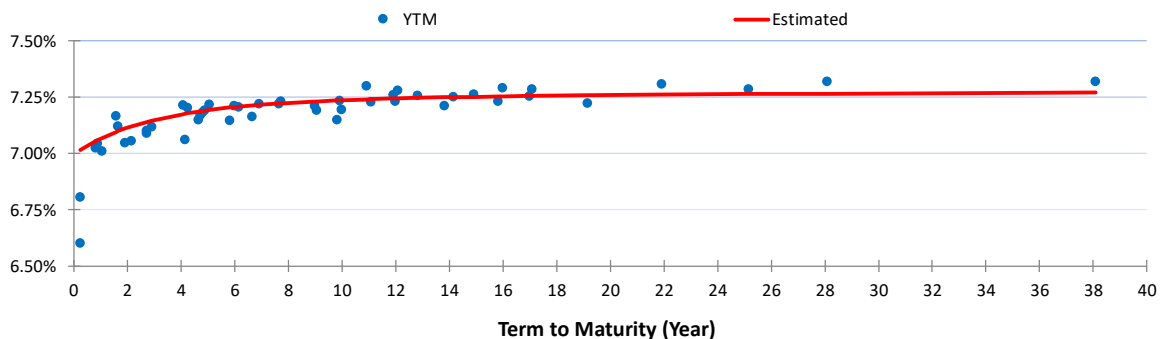
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
17-Jun-26	SPNS10082026	01-mo	12,000	1,590	19,142	1,000	9,450	6.750%
	SPNS16122026	06-mo		2,970		1,000		6.900%
	SPNS01032027	09-mo		5,420		-		-
	PBS030	02-yr		4,714		3,350		7.077%
	PBS040	04-yr		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: 25-Jun-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.22	12.00%	101.08	6.600%	7.015%	101.04	-4	0.216	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.22	8.375%	100.29	6.804%	7.015%	100.26	-3	0.215	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.81	5.125%	98.55	7.024%	7.054%	98.50	-4	0.766	Fair
FR0059	15-May-27	0.89	7.000%	99.95	7.043%	7.059%	99.94	-1	0.842	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.05	10.25%	103.20	7.009%	7.069%	103.17	-3	0.952	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.56	5.600%	97.73	7.166%	7.095%	97.83	10	1.423	Fair
FR0047	15-Feb-28	1.64	10.00%	104.34	7.120%	7.098%	104.40	6	1.455	Fair
FR0064	15-May-28	1.89	6.125%	98.40	7.045%	7.109%	98.28	-12	1.739	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.14	6.375%	98.67	7.053%	7.119%	98.53	-14	1.922	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.72	9.000%	104.62	7.089%	7.140%	104.51	-11	2.343	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.72	6.875%	99.43	7.100%	7.140%	99.34	-8	2.398	Fair
FR0078	15-May-29	2.89	8.250%	102.89	7.116%	7.145%	102.83	-6	2.522	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.06	6.500%	97.54	7.212%	7.174%	97.66	12	3.397	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.14	10.50%	112.13	7.059%	7.176%	111.71	-42	3.279	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.23	7.000%	99.26	7.203%	7.178%	99.35	9	3.530	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.65	6.500%	97.47	7.148%	7.185%	97.32	-15	3.841	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.72	5.875%	94.89	7.169%	7.187%	94.81	-8	3.965	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.81	7.750%	102.25	7.183%	7.188%	102.23	-2	3.915	Fair
FR0073	15-May-31	4.89	8.750%	106.31	7.190%	7.190%	106.32	2	3.932	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.06	9.500%	109.51	7.215%	7.192%	109.63	12	3.883	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.81	6.375%	96.39	7.144%	7.203%	96.11	-27	4.696	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.98	8.250%	104.96	7.210%	7.205%	105.00	3	4.687	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.15	7.500%	101.43	7.206%	7.207%	101.42	0	4.742	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.65	7.000%	99.14	7.163%	7.212%	98.88	-26	5.102	Dear
FR0065	15-May-33	6.89	6.625%	96.82	7.218%	7.215%	96.83	1	5.382	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.65	6.625%	96.56	7.218%	7.221%	96.53	-2	5.735	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.73	8.375%	106.66	7.231%	7.222%	106.72	6	5.583	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.98	7.500%	101.88	7.211%	7.230%	101.76	-12	6.466	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.06	6.750%	97.11	7.190%	7.230%	96.84	-27	6.446	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.81	6.500%	95.48	7.148%	7.234%	94.89	-59	6.994	Dear
FR0072	15-May-36	9.90	8.250%	107.07	7.234%	7.235%	107.07	0	6.755	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.98	6.250%	93.37	7.194%	7.235%	93.08	-28	7.199	Dear
FR0045	15-May-37	10.90	9.750%	118.17	7.299%	7.239%	118.68	51	6.961	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.06	6.375%	93.58	7.228%	7.240%	93.49	-9	7.480	Fair
FR0075	15-May-38	11.90	7.500%	101.89	7.259%	7.243%	102.02	13	7.763	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.98	7.125%	99.18	7.229%	7.243%	99.06	-11	7.930	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.06	10.50%	125.56	7.277%	7.243%	125.88	33	7.123	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.81	8.375%	109.21	7.256%	7.245%	109.31	10	7.903	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.82	7.500%	102.51	7.209%	7.248%	102.16	-35	8.468	Dear
FR0106	15-Aug-40	14.15	7.125%	98.89	7.251%	7.249%	98.90	2	8.567	Fair
FR0057	15-May-41	14.90	9.500%	120.15	7.261%	7.250%	120.27	12	8.463	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.82	6.375%	92.01	7.230%	7.252%	91.81	-20	9.454	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.98	7.125%	98.46	7.290%	7.253%	98.80	35	9.373	Cheap
FR0097	15-Jun-43	16.98	7.125%	98.75	7.253%	7.254%	98.75	-1	9.690	Fair
FR0067	15-Jul-43	17.07	8.750%	114.40	7.285%	7.254%	114.49	10	9.018	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.15	7.125%	98.98	7.223%	7.257%	98.63	-35	10.06	Dear
FR0076	15-May-48	21.90	7.375%	100.74	7.306%	7.260%	101.24	50	10.74	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.16	6.875%	95.29	7.285%	7.263%	95.54	25	11.29	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.07	6.875%	94.74	7.319%	7.265%	95.36	62	11.60	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.08	6.875%	94.33	7.319%	7.269%	94.93	61	12.47	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 style="text-align: center;">PT. Shinhan Sekuritas Indonesia Member of Indonesia Stock Exchange</p>
<p style="text-align: center;">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.