

Daily Bond Market Update

April 27, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan pelemahan pada perdagangan Jumat (24/04). Indonesia Composite Bond Index turun 0,25% ke level 437,73. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 14 bps dan 4,5 bps ke level 6,61% dan 6,75%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 5,8 bps dan turun 1,3 bps menjadi 6,80% dan 6,65%.

Sentimen konsumen AS menunjukkan sedikit peningkatan di tengah gencatan senjata antara AS dan Iran, tetapi masih berada pada titik terendah sepanjang sejarah, menurut laporan dari Universitas Michigan.

Indeks Sentimen Konsumen menunjukkan sentimen konsumen pada April dengan angka akhir 49,8, di atas angka 48,5 yang diperkirakan para ekonom tetapi menandai level terendah sepanjang sejarah—di bawah angka yang diambil selama krisis keuangan, pandemi COVID-19, dan ketika inflasi melonjak setelah invasi Rusia ke Ukraina. Secara keseluruhan, sentimen konsumen turun 6,6% dari bulan lalu dan 4,6% dari tahun lalu. Gencatan senjata di Timur Tengah membuat warga Amerika merasa sedikit lebih baik tentang guncangan harga bensin dan harga lainnya. Sentimen terendah sepanjang sejarah ini juga terjadi ketika saham mencapai rekor tertinggi minggu ini. Data hari Jumat dari Universitas Michigan juga menunjukkan perkiraan inflasi setahun ke depan naik menjadi 4,7% pada April dari 3,8% pada Maret. Itu adalah peningkatan satu bulan terbesar sejak April 2025, ketika Presiden Trump mengumumkan tarif global besar-besaran yang mengejutkan pasar. Ekspektasi inflasi saat ini juga tetap jauh di atas kisaran 2,3% hingga 3% yang terlihat dalam dua tahun sebelum pandemi. Ekspektasi inflasi jangka panjang naik menjadi 3,5% pada bulan April, level tertinggi sejak Oktober lalu, karena warga Amerika memperkirakan inflasi akan bertahan. Angka tersebut lebih tinggi dari kisaran 3,2% hingga 3,3% yang menjadi ekspektasi inflasi selama empat bulan terakhir.

Bank Indonesia (BI) melaporkan likuiditas perekonomian atau uang beredar dalam arti luas (M2) tumbuh 9,7% menjadi Rp10.355,1 triliun di Maret 2026. Angka ini lebih tinggi dibandingkan pertumbuhan pada Februari 2026 yang sebesar 8,7% (yoy). Data Analisis Perkembangan Uang Beredar yang diterbitkan BI menyebutkan, berdasarkan komponennya, perkembangan M2 didukung oleh pertumbuhan uang beredar sempit (M1) dan uang kuasi. Rinciannya, M1 dengan pangsa 58,3% dari M2, pada Maret 2026 tercatat Rp6.033,9 triliun atau tumbuh sebesar 14,4% (yoy). Perkembangan M1 tersebut, dipengaruhi oleh pertumbuhan giro rupiah sebesar 26,4% (yoy), lebih tinggi dibandingkan bulan sebelumnya yang tumbuh sebesar 23,5% (yoy). Demikian juga dengan tabungan rupiah ditarik sewaktu-waktu tumbuh 7,40% (yoy), relatif stabil dibandingkan bulan sebelumnya. Sementara itu, uang kartal di luar bank umum dan Bank Perekonomian Rakyat (BPR) pada Maret 2026 tercatat sebesar Rp1.206,3 triliun, atau tumbuh sebesar 10,8% (yoy). Ini melanjutkan tren pertumbuhan pada bulan sebelumnya yang naik 14,9% (yoy). Selanjutnya, uang kuasi dengan pangsa 41,2% dari M2 pada Maret 2026 tercatat tumbuh positif sebesar 5,2% (yoy) menjadi Rp4.267,6 triliun. Angka ini lebih tinggi dibandingkan pertumbuhan bulan sebelumnya sebesar 3,1% (yoy). Perkembangan tersebut terutama disebabkan pertumbuhan simpanan berjangka, tabungan lainnya, dan giro valas masing-masing sebesar 4,4% (yoy), 16,1% (yoy), dan 4,3% (yoy).

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idBBB- dengan prospek stabil kepada PT Trans-Pacific Petrochemical Indotama (TPPI). Peringkat korporasi ini mencerminkan manfaat sinergi TPPI dengan grup Pertamina dan diversifikasi produk yang baik. Peringkat ini dibatasi oleh profil keuangan yang sangat lemah dan manajemen operasional yang lemah. Peringkat dapat dinaikkan jika TPPI melampaui target pendapatan dan EBITDA, diikuti dengan peningkatan profil keuangan secara berkelanjutan. Peringkat dapat diturunkan jika Perusahaan menanggung utang yang jauh lebih tinggi tanpa diimbangi dengan peningkatan profil bisnis. Selain itu, EBITDA yang jauh lebih rendah dari yang diharapkan di tengah utang yang tinggi dan kebutuhan modal kerja yang besar yang terus didanai oleh utang juga dapat memicu penurunan peringkat. Peringkat juga dapat diturunkan jika PEFINDO menemukan tingkat dukungan yang lebih rendah dari Pertamina baik dalam aspek operasional maupun keuangan, termasuk kegagalan untuk merestrukturisasi obligasi global yang jatuh tempo pada Agustus 2026.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.89	-56	6.61%	96.95
FR0108	10.0	-32	6.75%	98.21
FR0106	14.3	-53	6.80%	102.93
FR0107	19.3	14	6.65%	105.08

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.96	6.95	1.20
Turkey	31.0	30.4	53.5
Singapore	2.10	2.09	1.50
Thailand	2.13	2.14	-0.50
Malaysia	3.56	3.56	-0.10
Korea	3.82	3.79	2.70
China	1.75	1.75	-0.20
Japan	2.43	2.42	1.00
US	4.30	4.33	-2.40

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,324.6	19.7%
Bank Indonesia	1,710.4	25.4%
Mutual Fund	261.0	3.88%
Insurance & Pension Fund	1,355.0	20.1%
Foreigners	858.6	12.7%
Individual	530.2	7.87%
Others	694.9	10.3%
Total	6,734.7	100.0%

Source: DJPPR (as of April 17, 2026)

Currency Movement

FX Rate	24-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17205	17295	-0.52%
EUR/USD	1.172	1.168	0.33%
GBP/USD	1.353	1.347	0.48%
USD/JPY	159.4	159.7	-0.21%
USD/SGD	1.275	1.278	-0.24%
USD/MYR	3.965	3.965	-0.02%

Source: Bloomberg

Money Market

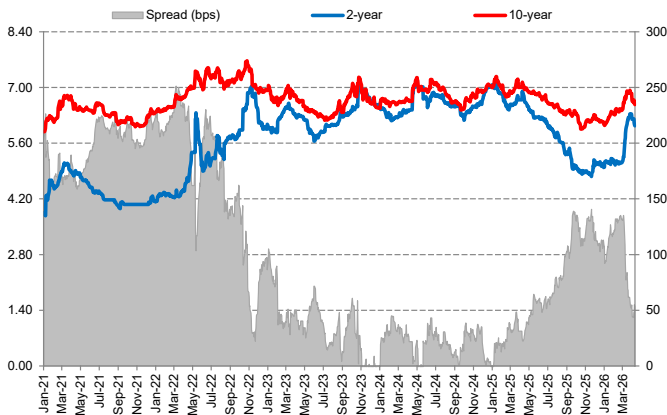
	24-Apr	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.58	3.58	3.53	3.51
Lending	14.4	14.4	14.1	14.4

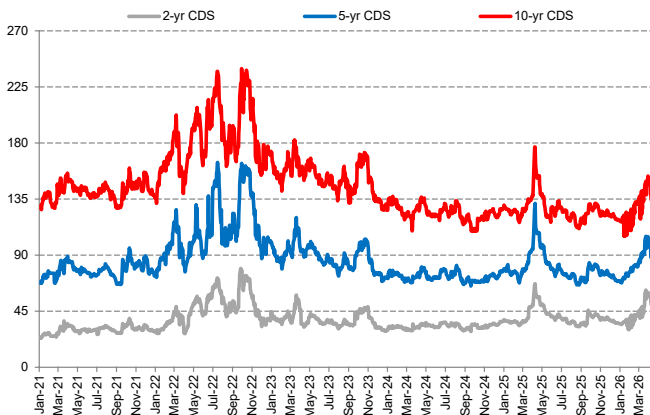
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
April 20, 2026	---
April 21, 2026	US Retail Sales
April 22, 2026	---
April 23, 2026	Initial Jobless Claims
April 24, 2026	Consumer Sentiment
April 27, 2026	---
April 28, 2026	Consumer Confidence
April 29, 2026	FOMC Interest Rate Decision
April 30, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
May 1, 2026	Gross Domestic Product

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
April 20, 2026	---
April 21, 2026	Sukuk Auction
April 22, 2026	Interest Rate Decision
April 23, 2026	M2 Money Supply
April 24, 2026	---
April 27, 2026	---
April 28, 2026	Conventional Bond Auction
April 29, 2026	Foreign Direct Investment
April 30, 2026	---
May 1, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
14-Apr-26	SPN01260516	01-mo	36,000	3,255	78,441	1,000	42,000	4.880%
	SPN03260715	03-mo		3,581		1,200		5.400%
	SPN12270401	12-mo		5,211		4,700		5.500%
	FR0109	05-yr		44,436		23,550		6.272%
	FR0108	10-yr		10,658		5,200		6.610%
	FR0106	14-yr		4,648		2,500		6.730%
	FR0107	19-yr		3,559		1,750		6.719%
	FR0102	29-yr		1,865		1,300		6.848%
	FR0105	39-yr		1,228		800		6.849%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

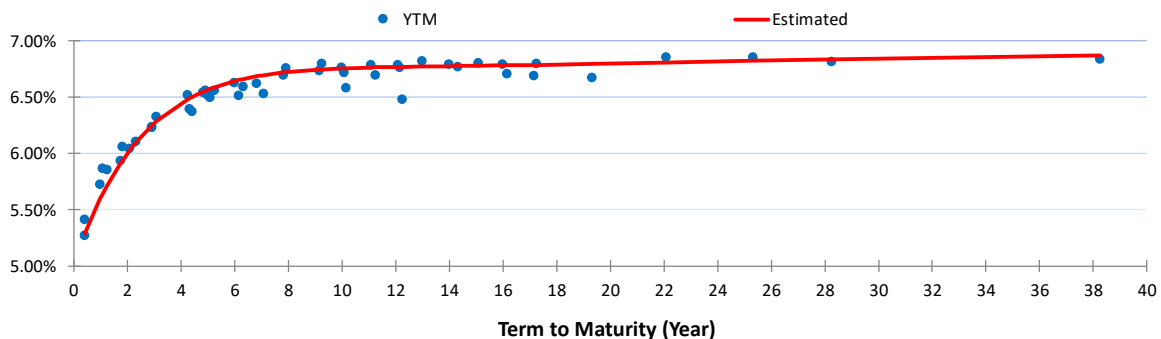
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
21-Apr-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	4,191	33,553	1,000	15,000	4.872%
	SPNS12102026	06-mo		1,615		1,000		5.240%
	SPNS03022027	09-mo		4,395		2,000		5.460%
	PBS030	02-yr		5,199		1,950		5.919%
	PBS040	04-yr		2,377		1,850		6.099%
	PBSG02	07-yr		4,155		4,000		6.469%
	PBS034	13-yr		3,153		1,750		6.560%
	PBS038	23-yr		8,468		1,450		6.752%

Source: DJPPR

Government Bonds Prices
Closing Data: 24-Apr-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.39	12.00%	102.48	5.269%	5.285%	102.55	7	0.381	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.39	8.375%	101.09	5.410%	5.285%	101.17	8	0.381	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.98	5.125%	99.45	5.722%	5.596%	99.56	11	0.936	Cheap
FR0059	15-May-27	1.06	7.000%	101.13	5.866%	5.635%	101.38	25	0.980	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.22	10.25%	105.07	5.856%	5.710%	105.29	22	1.124	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.73	5.600%	99.46	5.931%	5.910%	99.49	3	1.599	Fair
FR0047	15-Feb-28	1.81	10.00%	106.62	6.056%	5.940%	106.86	25	1.630	Cheap
FR0064	15-May-28	2.06	6.125%	100.16	6.040%	6.021%	100.19	4	1.858	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.31	6.375%	100.57	6.103%	6.097%	100.58	2	2.099	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.89	9.000%	107.18	6.234%	6.245%	107.17	0	2.520	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.89	6.875%	101.73	6.226%	6.245%	101.63	-9	2.575	Fair
FR0078	15-May-29	3.06	8.250%	105.25	6.327%	6.282%	105.39	14	2.599	Cheap
FR0104	15-Jul-30	4.23	6.500%	99.92	6.517%	6.479%	100.07	14	3.583	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.31	10.50%	115.23	6.390%	6.489%	114.86	-37	3.466	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.40	7.000%	102.36	6.371%	6.500%	101.87	-49	3.718	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.82	6.500%	99.82	6.541%	6.547%	99.80	-2	4.028	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.89	5.875%	97.18	6.556%	6.555%	97.19	0	4.149	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.98	7.750%	105.16	6.515%	6.563%	104.97	-20	4.103	Dear
FR0073	15-May-31	5.06	8.750%	109.58	6.493%	6.571%	109.24	-33	3.966	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.23	9.500%	112.82	6.554%	6.586%	112.69	-13	4.077	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.98	6.375%	98.78	6.624%	6.641%	98.70	-8	4.885	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.15	8.250%	108.66	6.513%	6.651%	107.95	-71	4.714	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.32	7.500%	104.63	6.588%	6.660%	104.26	-37	4.944	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.82	7.000%	102.05	6.619%	6.684%	101.69	-35	5.304	Dear
FR0065	15-May-33	7.06	6.625%	100.52	6.531%	6.693%	99.61	-91	5.415	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.82	6.625%	99.57	6.694%	6.718%	99.43	-14	5.945	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.90	8.375%	109.75	6.756%	6.719%	110.00	25	5.788	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.15	7.500%	105.15	6.734%	6.744%	105.09	-6	6.459	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.23	6.750%	99.70	6.792%	6.745%	100.02	32	6.660	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.98	6.500%	98.14	6.760%	6.753%	98.18	4	7.210	Fair
FR0072	15-May-36	10.07	8.250%	111.09	6.713%	6.754%	110.79	-31	6.743	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.15	6.250%	97.60	6.577%	6.755%	96.32	-127	7.221	Dear
FR0045	15-May-37	11.07	9.750%	122.80	6.783%	6.762%	123.00	20	6.939	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.23	6.375%	97.50	6.694%	6.763%	96.97	-52	7.741	Dear
FR0075	15-May-38	12.07	7.500%	105.82	6.785%	6.767%	105.97	16	7.748	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.15	7.125%	103.00	6.758%	6.767%	102.92	-8	7.919	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.23	10.50%	133.59	6.476%	6.767%	130.69	-290	7.458	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.98	8.375%	113.29	6.815%	6.770%	113.71	42	8.168	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.99	7.500%	106.33	6.791%	6.774%	106.49	16	8.743	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.32	7.125%	103.24	6.766%	6.775%	103.16	-7	8.871	Fair
FR0057	15-May-41	15.07	9.500%	125.18	6.800%	6.777%	125.44	26	8.446	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.99	6.375%	96.01	6.787%	6.780%	96.08	7	9.772	Fair
FR0092	15-Jun-42	16.15	7.125%	104.10	6.704%	6.781%	103.33	-76	9.422	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.15	7.125%	104.42	6.687%	6.785%	103.41	-101	9.746	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.24	8.750%	119.99	6.795%	6.785%	119.77	-22	9.376	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.32	7.125%	104.90	6.669%	6.793%	103.52	-138	10.49	Dear
FR0076	15-May-48	22.07	7.375%	105.91	6.851%	6.806%	106.45	53	10.80	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.33	6.875%	100.27	6.851%	6.821%	100.64	37	11.79	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.24	6.875%	100.78	6.811%	6.833%	100.51	-28	12.22	Dear
FR0105	15-Jul-64	38.25	6.875%	100.53	6.835%	6.867%	100.09	-44	13.26	Dear

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.