

Daily Bond Market Update

April 28, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Senin (27/04). Indonesia Composite Bond Index turun tipis 0,01% ke level 437,89. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 3,3 bps dan 0,5 bps ke level 6,58% dan 6,75%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 2,3 bps dan naik 2,4 bps menjadi 6,78% dan 6,68%.

Yield US Treasury naik pada hari Senin karena investor menantikan hasil rapat kebijakan moneter Federal Reserve. Bank sentral AS secara luas diperkirakan akan mempertahankan suku bunga. Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 2 basis poin menjadi 4,338%. Keputusan kebijakan pada hari Rabu dapat menandai pertemuan terakhir Jerome Powell sebagai Gubernur sebelum Kevin Warsh diperkirakan akan mengambil alih pada bulan Mei. Departemen Kehakiman memutuskan untuk menghentikan penyelidikan kriminal terhadap Powell pada hari Jumat, menyebabkan Senator Thom Tillis mengakhiri penolakannya terhadap pengesahan Warsh. Risalah dari keputusan terakhir menunjukkan bahwa sebagian besar anggota FOMC melihat risiko ketenagakerjaan cenderung menurun, sementara kenaikan inflasi kemungkinan akan lebih lambat karena hambatan ekonomi yang dihasilkan oleh perkembangan di Timur Tengah. Kemungkinan besar komite akan tetap menggunakan cara ini untuk menilai situasi, dengan sedikit prospek perubahan kebijakan yang akan segera terjadi. Bank Sentral Eropa (ECB) dan Bank of England (BOE) juga dijadwalkan untuk mengadakan pertemuan penting karena perang mengacaukan ekspektasi inflasi dan pertumbuhan ekonomi.

Pertumbuhan kredit perbankan terus diperkuat guna mendukung pertumbuhan ekonomi. Kredit perbankan tumbuh sebesar 9,49% (yoy), lebih tinggi dibandingkan dengan pertumbuhan pada bulan sebelumnya sebesar 9,37% (yoy). Berdasarkan kelompok penggunaan, perkembangan ini didukung oleh kredit investasi, kredit modal kerja, dan kredit konsumsi yang masing-masing tumbuh sebesar 20,85% (yoy), 4,38% (yoy), dan 5,88% (yoy). Bank Indonesia memprakirakan pertumbuhan kredit 2026 tetap terjaga pada kisaran 8%-12% dipengaruhi oleh sisi permintaan dan penawaran. Dari sisi permintaan, pemanfaatan pembiayaan perbankan masih dapat ditingkatkan, terutama dengan mengoptimalkan fasilitas pinjaman yang belum digunakan (undisbursed loan) yang masih cukup besar yaitu mencapai Rp2.527,46 triliun atau 22,59% dari plafon kredit yang tersedia. Dari sisi penawaran, kapasitas pembiayaan bank tetap memadai, ditopang oleh rasio Alat Likuid terhadap Dana Pihak Ketiga (AL/DPK) sebesar 27,85% dan DPK yang masih tumbuh tinggi sebesar 13,55% (yoy) pada periode yang sama. Selain itu, minat penyaluran kredit perbankan tetap baik, tecermin dari persyaratan pemberian kredit (lending requirement) yang masih longgar, kecuali pada segmen kredit konsumsi dan UMKM akibat masih tingginya risiko kredit pada kedua segmen tersebut. Ke depan, Bank Indonesia akan terus memperkuat kapasitas pendanaan perbankan, termasuk pengembangan instrumen nontraditional funding (non-DPK) guna mendukung penyaluran kredit perbankan. Koordinasi dengan Pemerintah dan KSSK terus diperkuat untuk memperbaiki struktur suku bunga dan mendorong pertumbuhan kredit/pembiayaan perbankan tersebut.

Corporate News

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) mendapatkan restu dari pemegang surat utang terkait penundaan pembayaran kupon. Dalam keterbukaan informasi, Sekretaris Perusahaan WIKA mengatakan, WIKA menyampaikan telah melaksanakan sejumlah rapat umum pemegang obligasi (RUPO) dan rapat umum pemegang sukuk (RUPSU). RUPO dan RUPSU tersebut dilaksanakan dengan agenda utama penyaluran ketentuan yang sebelumnya berdampak pada kondisi kelalaian WIKA dalam Perjanjian Obligasi Sukuk, terkait penyesuaian jadwal pembayaran kupon, perpanjangan jatuh tempo pokok, serta belum terpenuhinya ketentuan rasio keuangan pada laporan keuangan perseroan sesuai perjanjian perwaliananatan. Pada rapat yang digelar 20-22 April 2026 tersebut, pemegang obligasi dan sukuk secara kuorum hadir dan menyetujui seluruh usulan yang diajukan WIKA. Selain itu pemegang obligasi dan sukuk secara kuorum juga dapat menyetujui penyesuaian ketentuan denda dalam perjanjian. Direktur Utama WIKA menyampaikan, hasil RUPO dan RUPSU ini menjadi momentum penting dalam memperkuat fundamental perseroan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.88	14	6.58%	97.09
FR0108	10.0	-3	6.75%	98.18
FR0106	14.3	22	6.78%	103.15
FR0107	19.3	-27	6.68%	104.81

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.94	6.96	-2.30
Turkey	31.1	31.0	10.0
Singapore	2.09	2.10	-0.70
Thailand	2.14	2.13	0.60
Malaysia	3.54	3.56	-1.60
Korea	3.82	3.82	0.00
China	1.76	1.75	0.70
Japan	2.46	2.43	3.70
US	4.34	4.30	3.90

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,341.0	19.8%
Bank Indonesia	1,688.4	25.0%
Mutual Fund	261.2	3.86%
Insurance & Pension Fund	1,357.5	20.1%
Foreigners	857.1	12.7%
Individual	548.9	8.12%
Others	708.0	10.5%
Total	6,762.1	100.0%

Source: DJPPR (as of April 23, 2026)

Currency Movement

FX Rate	27-Apr	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17195	17205	-0.06%
EUR/USD	1.172	1.172	-0.01%
GBP/USD	1.354	1.353	0.02%
USD/JPY	159.4	159.4	0.03%
USD/SGD	1.274	1.275	-0.08%
USD/MYR	3.952	3.965	-0.33%

Source: Bloomberg

Money Market

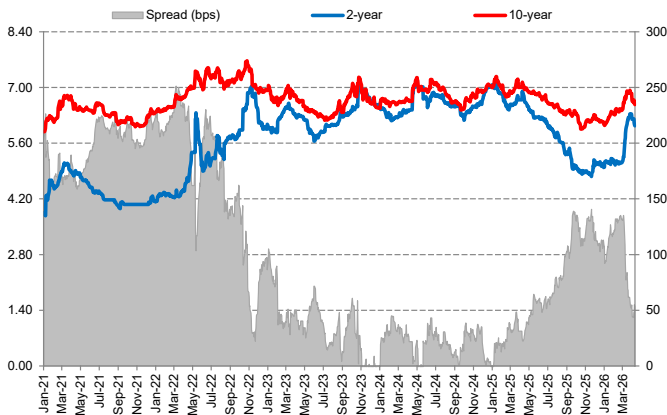
	27-Apr	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.56	3.58	3.60	3.55
Lending	14.3	14.4	13.9	14.6

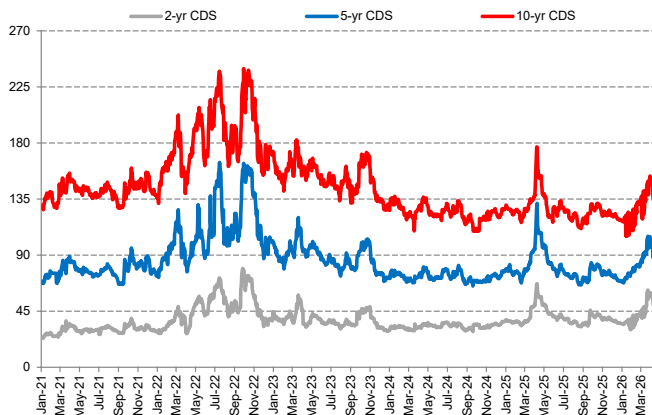
Source: Bloomberg

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)

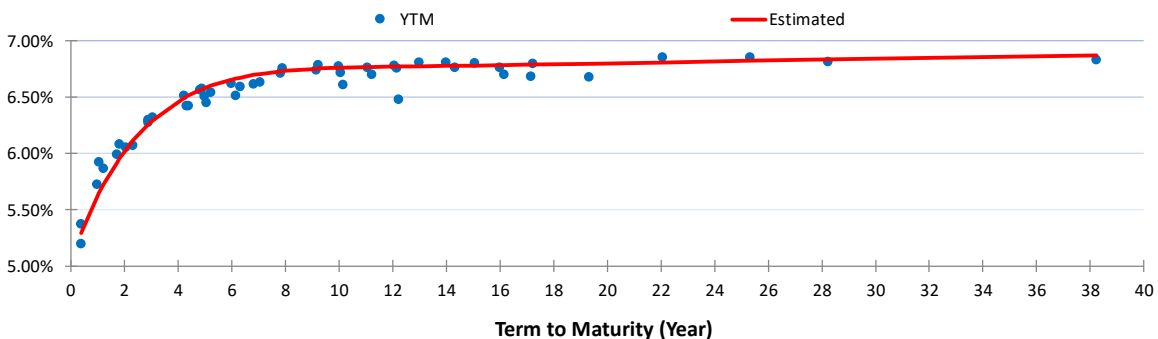
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
21-Apr-26	SPNS01062026	01-mo	12,000	4,191	33,553	1,000	15,000	4.872%
	SPNS12102026	06-mo		1,615		1,000		5.240%
	SPNS03022027	09-mo		4,395		2,000		5.460%
	PBS030	02-yr		5,199		1,950		5.919%
	PBS040	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: 27-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%	102.49	5.194%	5.292%	102.49	0	0.373	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.39	8.375%	101.09	5.373%	5.292%	101.14	5	0.373	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.97	5.125%	99.45	5.721%	5.607%	99.55	10	0.928	Cheap
FR0059	15-May-27	1.05	7.000%	101.08	5.919%	5.646%	101.36	28	0.971	Cheap
FR0042	15-Jul-27	1.22	10.25%	105.05	5.863%	5.722%	105.24	19	1.116	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.72	5.600%	99.37	5.987%	5.923%	99.47	10	1.590	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.81	10.00%	106.57	6.079%	5.953%	106.81	24	1.622	Cheap
FR0064	15-May-28	2.05	6.125%	100.14	6.051%	6.035%	100.17	3	1.850	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.30	6.375%	100.63	6.070%	6.111%	100.55	-9	2.091	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.88	9.000%	107.07	6.272%	6.260%	107.11	5	2.512	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.88	6.875%	101.54	6.297%	6.260%	101.59	5	2.566	Fair
FR0078	15-May-29	3.05	8.250%	105.27	6.317%	6.296%	105.34	7	2.591	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.22	6.500%	99.94	6.512%	6.493%	100.01	7	3.575	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.30	10.50%	115.09	6.421%	6.504%	114.77	-32	3.457	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.39	7.000%	102.17	6.421%	6.514%	101.82	-35	3.708	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.81	6.500%	99.73	6.564%	6.561%	99.74	1	4.019	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.88	5.875%	97.12	6.572%	6.568%	97.13	1	4.141	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.97	7.750%	105.20	6.505%	6.576%	104.90	-30	4.095	Dear
FR0073	15-May-31	5.05	8.750%	109.77	6.450%	6.584%	109.17	-59	3.960	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.22	9.500%	112.88	6.539%	6.599%	112.62	-27	4.070	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.97	6.375%	98.81	6.619%	6.653%	98.65	-16	4.878	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.14	8.250%	108.66	6.513%	6.662%	107.88	-78	4.706	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.31	7.500%	104.61	6.591%	6.671%	104.19	-42	4.936	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.81	7.000%	102.08	6.613%	6.694%	101.63	-44	5.297	Dear
FR0065	15-May-33	7.05	6.625%	99.98	6.628%	6.704%	99.56	-42	5.400	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.81	6.625%	99.50	6.707%	6.727%	99.38	-12	5.936	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.89	8.375%	109.75	6.757%	6.729%	109.93	19	5.780	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.14	7.500%	105.13	6.737%	6.751%	105.03	-10	6.451	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.22	6.750%	99.76	6.783%	6.752%	99.97	21	6.653	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.98	6.500%	98.05	6.772%	6.760%	98.14	9	7.201	Fair
FR0072	15-May-36	10.06	8.250%	111.05	6.718%	6.760%	110.73	-32	6.735	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.14	6.250%	97.39	6.607%	6.761%	96.28	-110	7.208	Dear
FR0045	15-May-37	11.06	9.750%	122.98	6.762%	6.767%	122.95	-3	6.934	Fair
FR0093	15-Jul-37	11.22	6.375%	97.48	6.696%	6.767%	96.94	-54	7.733	Dear
FR0075	15-May-38	12.06	7.500%	105.87	6.779%	6.771%	105.94	7	7.741	Fair
FR0098	15-Jun-38	12.14	7.125%	103.04	6.753%	6.771%	102.89	-15	7.912	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.22	10.50%	133.58	6.477%	6.771%	130.64	-294	7.449	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.98	8.375%	113.35	6.807%	6.774%	113.67	32	8.162	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.98	7.500%	106.17	6.808%	6.776%	106.47	29	8.731	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.31	7.125%	103.28	6.762%	6.777%	103.14	-14	8.864	Dear
FR0057	15-May-41	15.06	9.500%	125.16	6.802%	6.779%	125.41	25	8.437	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.98	6.375%	96.25	6.762%	6.782%	96.07	-19	9.773	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.15	7.125%	104.16	6.698%	6.782%	103.32	-85	9.417	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.15	7.125%	104.46	6.683%	6.786%	103.39	-107	9.739	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.23	8.750%	119.97	6.797%	6.786%	119.75	-22	9.368	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.32	7.125%	104.84	6.674%	6.794%	103.52	-133	10.48	Dear
FR0076	15-May-48	22.07	7.375%	105.89	6.852%	6.806%	106.44	55	10.79	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.32	6.875%	100.27	6.851%	6.821%	100.63	36	11.78	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.24	6.875%	100.76	6.813%	6.833%	100.50	-26	12.21	Dear
FR0105	15-Jul-64	38.24	6.875%	100.61	6.829%	6.868%	100.09	-52	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.