

Daily Bond Market Update

September 1, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Senin (31/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,02% ke level 440,04. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,4 bps dan 3,3 bps ke level 6,83% dan 6,98%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 2,6 bps dan 2,7 bps menjadi 7,07% dan 7,08%.

Yield US Treasury naik pada hari Senin seiring investor memantau perkembangan di Timur Tengah serta pertemuan para pemimpin keuangan dari kelompok G20. Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 2 basis poin menjadi 4,75%, sementara yield tenor 2-tahun turun lebih dari 1 basis poin menjadi 4,339%. Konflik terkait Iran menjadi sorotan setelah AS melancarkan serangan terhadap target-target Iran untuk pertama kalinya dalam beberapa minggu terakhir pada malam sebelumnya. Teheran menyatakan telah menyerang pangkalan AS di Yordania sebagai tindakan balasan. Investor juga mencermati pertemuan para menteri keuangan, gubernur bank sentral, dan pejabat lainnya dari negara-negara G20 di Asheville, Carolina Utara. Mereka juga menantikan rilis berbagai data ekonomi untuk mendapatkan petunjuk lebih lanjut mengenai arah kebijakan moneter AS, termasuk data ISM Manufacturing PMI dan JOLTS yang dijadwalkan rilis pada hari Selasa, serta data non-farm payrolls yang akan dirilis pada hari Jumat. Pasar kini memperhitungkan kemungkinan yang lebih besar akan adanya kenaikan suku bunga pada pertemuan Federal Open Market Committee (FOMC) The Fed berikutnya di bulan September. Berdasarkan perangkat FedWatch milik CME, para pelaku pasar kini melihat adanya peluang sebesar 66% bahwa bank sentral akan menaikkan suku bunga bulan depan. Dalam sebuah catatan yang dirilis Senin pagi, para ahli strategi Barclays menyatakan bahwa ekonom mereka kini memperkirakan dua kali kenaikan suku bunga sebesar 25 basis poin pada tahun ini, yakni satu kali pada bulan September dan satu kali lagi pada bulan Desember.

Pemerintah akan merilis beberapa data ekonomi domestik hari ini, diantaranya data inflasi Agustus dan Neraca Perdagangan Juli 2026. Inflasi Indonesia pada Agustus 2026 diperkirakan kembali naik ke level 3,31% secara tahunan (yoy), dari realisasi Juli 2026 yang tercatat 2,88% yoy. Secara bulanan (mtm), inflasi diprediksi naik menjadi 0,33% dari 0,14% bulan sebelumnya yang dipicu harga emas dan daging ayam. Inflasi inti juga berpotensi naik menjadi 2,98% (yoy) dari bulan sebelumnya 2,80%, dengan inflasi bulanan komponen inti diperkirakan mencapai angka 0,27%. Kenaikan ini dipicu oleh kenaikan harga berbagai jenis produk, terutama harga emas yang kembali menguat. Musim kemarau juga mulai menjadi risiko yang menyebabkan kenaikan inflasi, meski dampaknya diperkirakan belum sepenuhnya tercermin pada inflasi Agustus. Berdasarkan catatan Badan Meteorologi, Klimatologi, dan Geofisika (BMKG), sebanyak 79,9% Zona Musim telah memasuki musim kemarau. Namun, gangguan cuaca membutuhkan waktu untuk memengaruhi produksi, stok, distribusi, hingga akhirnya tercermin pada harga di tingkat konsumen. Dari sisi eksternal, tekanan imported inflation dan administered prices juga diperkirakan lebih terbatas dibandingkan periode sebelumnya. Penguatan nilai tukar rupiah pada Agustus turut membantu meredam kenaikan harga barang dan bahan baku impor. Sementara itu, dampak langsung kenaikan harga Pertamina mulai berkurang, meski masih tercermin pada inflasi administered prices yang mencapai 3,58% (yoy) pada Juli.

Corporate News

PT Mandiri Tunas Finance (MTF) telah menyiapkan dana untuk melunasi pokok dan pembayaran bunga Obligasi Berkelanjutan VI Tahap II Tahun 2023 Seri A yang akan jatuh tempo pada 27 September 2026. Berdasarkan keterbukaan informasi Perseroan yang disampaikan melalui Bursa Efek Indonesia (BEI), nilai pokok obligasi yang akan jatuh tempo tersebut mencapai Rp804,18 miliar. Selain menyiapkan dana pelunasan pokok, Perseroan juga telah menyiapkan pembayaran bunga ke-12 sebesar Rp13,07 miliar. Dengan demikian, total dana yang disiapkan untuk pembayaran pokok dan bunga mencapai sekitar Rp817,24 miliar. Direktur Mandiri Tunas Finance menyampaikan bahwa dana pembayaran pokok Obligasi Berkelanjutan VI Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2023 Seri A beserta bunga ke-12 akan dibayarkan kepada PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) paling lambat pada tanggal jatuh tempo.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.54	-1	6.83%	96.31
FR0108	9.63	-22	6.98%	96.67
FR0106	14.0	-23	7.07%	100.45
FR0107	19.0	-28	7.08%	100.42

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.95	6.91	3.80
Turkey	31.8	31.8	0.50
Singapore	2.34	2.32	1.80
Thailand	2.13	2.11	2.20
Malaysia	3.86	3.86	0.00
Korea	4.31	4.28	3.20
China	1.69	1.69	-0.20
Japan	2.94	2.92	1.30
US	4.75	4.72	3.10

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,181.4	16.9%
Bank Indonesia	1,894.5	27.0%
Mutual Fund	250.3	3.57%
Insurance & Pension Fund	1,439.1	20.5%
Foreigners	909.0	13.0%
Individual	589.3	8.41%
Others	747.2	10.7%
Total	7,010.7	100.0%

Source: DJPPR (as of August 20, 2026)

Currency Movement

FX Rate	31-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17720	17692	0.16%
EUR/USD	1.162	1.159	0.28%
GBP/USD	1.355	1.354	0.08%
USD/JPY	159.7	160.1	-0.22%
USD/SGD	1.271	1.274	-0.25%
USD/MYR	4.025	4.025	0.00%

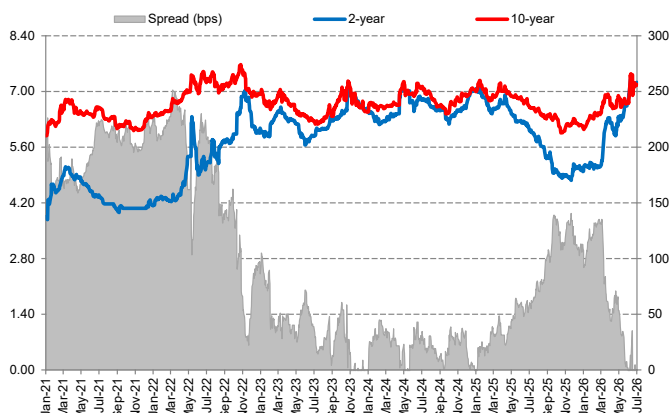
Source: Bloomberg

Money Market

	31-Aug	(-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	4.19	4.10	4.08	4.13
Lending	14.7	14.8	14.8	14.4

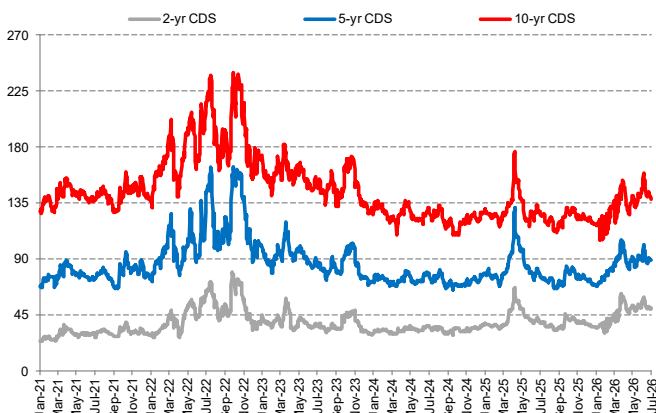
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
August 24, 2026	---
August 25, 2026	New Home Sales
August 26, 2026	Durable Goods; Personal Consumption Expenditure (PCE)
August 27, 2026	Initial Jobless Claims; Trade Balance
August 28, 2026	University of Michigan Consumer Survey (Final)
August 31, 2026	---
September 1, 2026	S&P Global Manufacturing PMI (Final); JOLTs Job Openings
September 2, 2026	Factory Orders
September 3, 2026	Initial Jobless Claims
September 4, 2026	Employment Report

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
August 24, 2026	M2 Money Supply
August 25, 2026	---
August 26, 2026	Sukuk Auction
August 27, 2026	---
August 28, 2026	---
August 31, 2026	---
September 1, 2026	Conventional Auction; Inflation Rate
September 2, 2026	Trade Balance
September 3, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
September 4, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
18-Aug-26	SPN01260919	01-mo	32,000	670	84,757	-	34,000	-
	SPN03261118	03-mo		2,425		-		-
	SPN12270805	12-mo		8,632		-		-
	FR0110	06-yr		37,650		12,800		7.008%
	FR0108	10-yr		16,187		10,300		7.110%
	FR0106	14-yr		7,868		4,750		7.240%
	FR0107	19-yr		6,996		4,850		7.250%
	FR0102	29-yr		2,403		850		7.300%
	FR0105	39-yr		1,926		450		7.297%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
26-Aug-26	SPNS12102026	01-mo	10,000	1,771	23,543	1,000	10,000	6.552%
	SPNS01032027	06-mo		2,775		-		-
	SPNS25052027	09-mo		4,323		-		-
	PBS030	02-yr		3,602		1,150		6.639%
	PBS040	04-yr		4,128		3,700		6.813%
	PBS034	13-yr		2,608		1,650		7.099%
	PBS005	17-yr		1,779		1,300		7.109%
	PBS038	23-yr		2,557		1,200		7.162%

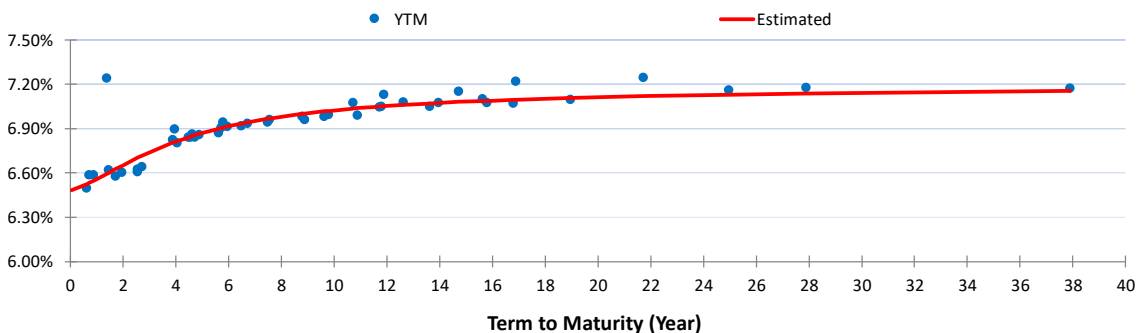
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 31-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.04	12.00%	100.27	4.085%	6.484%	100.21	-6	0.040	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.04	8.375%	100.08	5.974%	6.484%	100.07	-1	0.040	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.62	5.125%	99.18	6.497%	6.525%	99.15	-2	0.591	Fair
FR0059	15-May-27	0.70	7.000%	100.27	6.583%	6.532%	100.30	4	0.668	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.87	10.25%	103.03	6.583%	6.547%	103.07	5	0.821	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.38	5.600%	97.89	7.239%	6.594%	98.71	81	1.285	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.46	10.00%	104.60	6.621%	6.602%	104.64	4	1.343	Fair
FR0064	15-May-28	1.71	6.125%	99.27	6.577%	6.626%	99.19	-8	1.567	Fair
FR0095	15-Aug-28	1.96	6.375%	99.59	6.603%	6.650%	99.50	-9	1.806	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.54	9.000%	105.45	6.625%	6.702%	105.28	-17	2.174	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.54	6.875%	100.62	6.607%	6.702%	100.39	-23	2.230	Dear
FR0078	15-May-29	2.71	8.250%	103.90	6.641%	6.716%	103.72	-18	2.353	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.87	6.500%	98.91	6.822%	6.804%	98.97	6	3.342	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.96	10.50%	112.27	6.897%	6.809%	112.61	34	3.253	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.04	7.000%	100.69	6.802%	6.815%	100.64	-5	3.366	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.46	6.500%	98.71	6.839%	6.841%	98.71	-1	3.796	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.54	5.875%	96.29	6.839%	6.845%	96.26	-3	3.800	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.62	7.750%	103.46	6.860%	6.850%	103.50	4	3.749	Fair
FR0073	15-May-31	4.71	8.750%	107.54	6.842%	6.854%	107.50	-4	3.769	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.87	9.500%	110.76	6.858%	6.863%	110.75	-1	3.886	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.63	6.375%	97.72	6.868%	6.900%	97.58	-15	4.533	Dear
FR0110	15-May-32	5.71	7.250%	101.59	6.904%	6.904%	101.60	0	4.530	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.79	8.250%	106.12	6.944%	6.907%	106.30	18	4.524	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.96	7.500%	102.83	6.912%	6.914%	102.82	-1	4.750	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.47	7.000%	100.42	6.918%	6.934%	100.34	-8	5.114	Fair
FR0065	15-May-33	6.71	6.625%	98.36	6.933%	6.942%	98.31	-5	5.225	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.47	6.625%	98.16	6.944%	6.966%	98.04	-13	5.770	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.54	8.375%	108.19	6.960%	6.968%	108.14	-5	5.431	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.79	7.500%	103.35	6.980%	7.000%	103.23	-13	6.316	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.88	6.750%	98.61	6.961%	7.002%	98.35	-26	6.517	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.63	6.500%	96.66	6.981%	7.017%	96.42	-24	6.840	Dear
FR0072	15-May-36	9.71	8.250%	108.74	6.992%	7.018%	108.55	-19	6.613	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.80	6.250%	94.78	6.994%	7.020%	94.60	-18	7.049	Dear
FR0045	15-May-37	10.71	9.750%	119.83	7.074%	7.035%	120.17	34	6.823	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.88	6.375%	95.37	6.989%	7.037%	95.01	-35	7.596	Dear
FR0075	15-May-38	11.71	7.500%	103.57	7.045%	7.049%	103.54	-3	7.630	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.80	7.125%	100.59	7.048%	7.050%	100.58	-1	7.789	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.88	10.50%	126.69	7.128%	7.051%	127.41	73	7.271	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.63	8.375%	110.69	7.078%	7.060%	110.86	17	7.767	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.63	7.500%	103.89	7.050%	7.070%	103.71	-18	8.333	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.97	7.125%	100.43	7.076%	7.073%	100.45	3	8.739	Fair
FR0057	15-May-41	14.72	9.500%	121.12	7.152%	7.079%	121.88	76	8.319	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.63	6.375%	93.22	7.099%	7.086%	93.33	11	9.323	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.80	7.125%	100.48	7.072%	7.088%	100.34	-15	9.272	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.80	7.125%	100.52	7.070%	7.094%	100.28	-23	9.584	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.88	8.750%	115.06	7.218%	7.095%	116.12	106	9.210	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.97	7.125%	100.31	7.095%	7.106%	100.19	-12	10.30	Dear
FR0076	15-May-48	21.72	7.375%	101.42	7.243%	7.118%	102.80	139	10.60	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.97	6.875%	96.69	7.161%	7.129%	97.06	37	11.61	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.89	6.875%	96.37	7.177%	7.136%	96.85	48	11.97	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.90	6.875%	96.16	7.170%	7.153%	96.38	21	12.93	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
PT. Shinhan Sekuritas Indonesia Member of Indonesia Stock Exchange
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

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.