

Daily Bond Market Update

September 2, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Selasa (01/09). Indonesia Composite Bond Index turun 0,13% ke level 439,49. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 10,1 bps dan 5,9 bps ke level 6,93% dan 7,04%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 5,1 bps dan 4,2 bps menjadi 7,12% dan 7,13%.

Aktivitas manufaktur AS melambat pada bulan Agustus setelah pertumbuhan yang kuat di bulan sebelumnya. Pesanan baru melambat dan harga input tetap tinggi di tengah tekanan rantai pasok yang terus berlanjut. Institute for Supply Management (ISM) menyatakan pada hari Selasa bahwa PMI manufaktur turun ke angka 54,6—yang masih tergolong tinggi—pada bulan lalu dari 55,2 pada bulan Juli (angka tertinggi sejak Mei 2022). Para ekonom yang disurvei oleh Reuters sebelumnya memperkirakan PMI akan turun ke angka 55,2. Sepanjang tahun ini, PMI tetap berada di atas ambang batas 50, yang mengindikasikan adanya pertumbuhan di sektor manufaktur. Sebagian penurunan bulan lalu mungkin disebabkan oleh memudarnya dorongan dari perusahaan yang sebelumnya mempercepat pemesanan guna menghindari kenaikan harga dan kelangkaan akibat konflik berkepanjangan yang melibatkan AS, Israel, dan Iran. Sektor manufaktur, yang menyumbang sekitar 9,4% terhadap perekonomian, tetap mendapat dukungan dari pengembangan teknologi kecerdasan buatan (AI). Dorongan tambahan diperkirakan akan datang dari pengisian kembali inventaris bisnis, yang telah menurun selama lima kuartal berturut-turut—periode penurunan terpanjang sejak masa Great Recession. Indikator pesanan baru dalam survei ISM turun menjadi 53,7 pada bulan lalu dari 56,7 pada bulan Juli. Volume pekerjaan yang belum selesai berkurang, meskipun pesanan ekspor mengalami sedikit peningkatan. Indikator ketenagakerjaan pabrik turun menjadi 51,2 setelah sempat pulih ke angka 52,8 pada bulan Juli—level tertinggi sejak Agustus 2022.

Indeks Harga Konsumen (IHK) pada Agustus 2026 tercatat mengalami inflasi sebesar 0,21% (mtm), atau 3,19% secara tahunan (yoy). Inflasi yang tetap terjaga ini merupakan hasil dari konsistensi kebijakan moneter serta eratnya sinergi pengendalian inflasi antara Bank Indonesia dan Pemerintah (Pusat dan Daerah) dalam Tim Pengendalian Inflasi Pusat dan Daerah (TPIP dan TPID) serta penguatan implementasi Program Ketahanan Pangan Nasional. Ke depan, Bank Indonesia meyakini inflasi akan tetap terkendali dalam kisaran $2,5\% \pm 1\%$ pada 2026 dan 2027. Selain itu, inflasi inti pada Agustus 2026 tercatat sebesar 0,21% (mtm), lebih tinggi dari realisasi bulan sebelumnya sebesar 0,14% (mtm). Inflasi inti tersebut disumbang terutama oleh komoditas emas perhiasan seiring peningkatan harga komoditas emas global di tengah ekspektasi inflasi yang tetap terjaga. Secara tahunan, inflasi inti pada Agustus 2026 tercatat sebesar 2,92% (yoy), lebih tinggi dibandingkan dengan realisasi bulan sebelumnya sebesar 2,76% (yoy). Selanjutnya, kelompok volatile food pada Agustus 2026 mengalami inflasi sebesar 0,88% (mtm), lebih tinggi dibandingkan dengan realisasi pada bulan sebelumnya yang tercatat deflasi sebesar 1,68% (mtm). Secara tahunan, kelompok volatile food mengalami inflasi sebesar 4,06% (yoy), lebih tinggi dibandingkan realisasi bulan sebelumnya sebesar 2,52% (yoy). Terakhir, kelompok administered prices mencatat deflasi. Kelompok administered prices pada Agustus 2026 mengalami deflasi sebesar 0,33% (mtm), lebih rendah dibandingkan realisasi pada bulan sebelumnya sebesar 0,25% (mtm).

Corporate News

PEFINDO telah menetapkan peringkat idBBB+ dengan prospek stabil bagi PT Metra Digital Investama Ventura (MDI Ventures atau MDI). Peringkat tersebut mencerminkan kemungkinan kuat adanya dukungan dari PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (Telkom), struktur permodalan yang konservatif, serta likuiditas yang kuat. Peringkat ini dibatasi oleh risiko inheren industri modal ventura dan eksposur Perusahaan terhadap risiko konsentrasi. Peringkat dapat dinaikkan jika MDI Ventures mampu meningkatkan kinerja investasinya secara berkelanjutan disertai dengan diversifikasi portofolio yang lebih luas. Sebaliknya, peringkat dapat diturunkan jika PEFINDO melihat bukti material yang menunjukkan penurunan kemungkinan dukungan dari Telkom, misalnya akibat perubahan komposisi pemegang saham atau struktur kepemilikan yang mengurangi kepentingan kepemilikan, kendali, atau arti strategis Telkom bagi Perusahaan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.54	-37	6.93%	95.94
FR0108	9.63	-40	7.04%	96.27
FR0106	14.0	-45	7.12%	100.00
FR0107	19.0	-44	7.13%	99.98

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.96	6.95	1.00
Turkey	31.8	31.8	0.50
Singapore	2.40	2.34	5.70
Thailand	2.16	2.13	3.40
Malaysia	3.90	3.86	3.70
Korea	4.37	4.31	6.20
China	1.68	1.69	-0.60
Japan	3.00	2.94	6.10
US	4.80	4.75	4.80

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	1-Sep	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17726	17720	0.03%
EUR/USD	1.159	1.162	-0.22%
GBP/USD	1.352	1.355	-0.24%
USD/JPY	160.2	159.7	0.28%
USD/SGD	1.273	1.271	0.18%
USD/MYR	4.040	4.025	0.37%

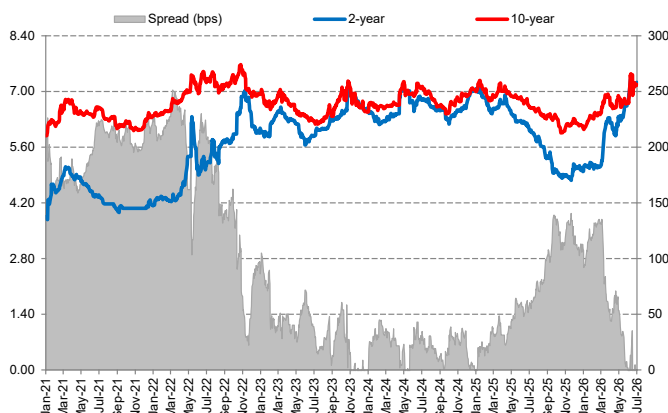
Source: Bloomberg

Money Market

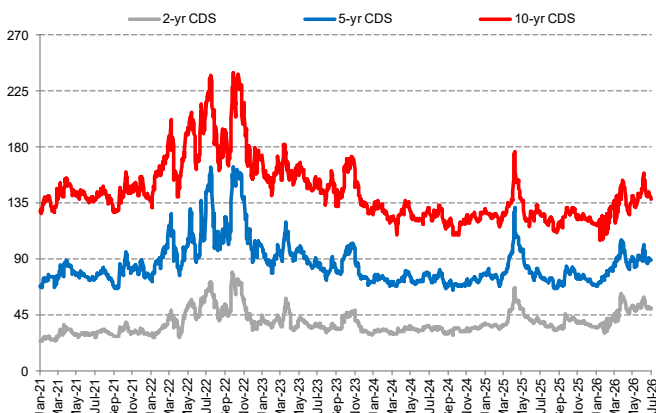
	1-Sep	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.14	4.19	4.08	4.08
Lending	14.3	14.7	14.8	14.7

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



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
1-Sep-26	SPN01261003	01-mo	32,000	1,570	65,965	1,000	34,000	6.550%
	SPN12261203	03-mo		3,900		1,000		6.750%
	SPN12270902	12-mo		7,551		3,000		6.950%
	FR0110	06-yr		22,109		12,300		6.979%
	FR0111	11-yr		19,998		12,000		7.070%
	FR0106	14-yr		3,933		1,850		7.139%
	FR0107	19-yr		2,956		1,600		7.148%
	FR0102	29-yr		2,296		950		7.226%
	FR0105	39-yr		1,652		300		7.220%

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%

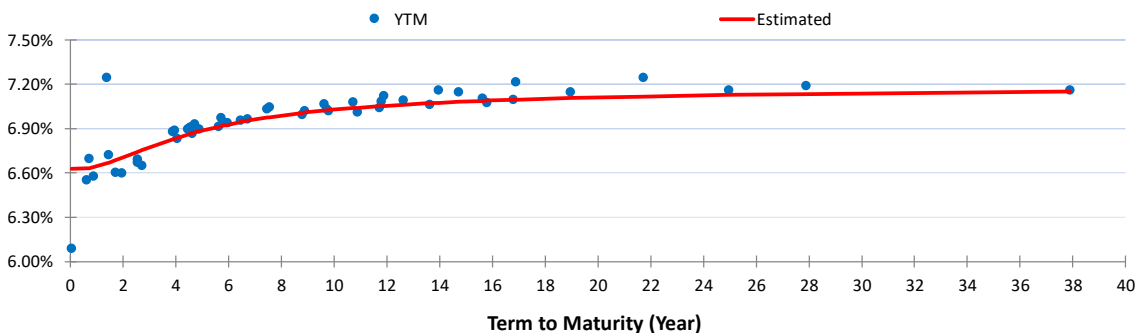
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 1-Sep-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.04	12.00%	100.20	5.610%	6.627%	100.19	-1	0.037	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.04	8.375%	100.07	6.087%	6.627%	100.06	-1	0.037	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.62	5.125%	99.15	6.550%	6.629%	99.09	-5	0.588	Fair
FR0059	15-May-27	0.70	7.000%	100.19	6.697%	6.631%	100.24	5	0.665	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.87	10.25%	103.02	6.577%	6.637%	102.99	-3	0.819	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.37	5.600%	97.89	7.242%	6.664%	98.62	73	1.282	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.46	10.00%	104.45	6.720%	6.669%	104.54	9	1.340	Fair
FR0064	15-May-28	1.70	6.125%	99.23	6.604%	6.685%	99.10	-13	1.564	Dear
FR0095	15-Aug-28	1.96	6.375%	99.60	6.597%	6.701%	99.41	-19	1.803	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.54	9.000%	105.30	6.690%	6.742%	105.18	-11	2.171	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.54	6.875%	100.48	6.669%	6.742%	100.30	-17	2.226	Dear
FR0078	15-May-29	2.70	8.250%	103.88	6.649%	6.753%	103.63	-25	2.351	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.87	6.500%	98.72	6.880%	6.827%	98.89	17	3.337	Cheap
FR0052	15-Aug-30	3.96	10.50%	112.30	6.886%	6.832%	112.52	22	3.250	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.04	7.000%	100.58	6.833%	6.837%	100.56	-1	3.362	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.46	6.500%	98.51	6.894%	6.859%	98.64	13	3.791	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.54	5.875%	96.03	6.908%	6.863%	96.20	16	3.795	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.62	7.750%	103.44	6.865%	6.868%	103.43	-1	3.747	Fair
FR0073	15-May-31	4.70	8.750%	107.18	6.930%	6.872%	107.42	25	3.764	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.87	9.500%	110.59	6.896%	6.880%	110.67	8	3.882	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.62	6.375%	97.52	6.914%	6.913%	97.52	0	4.528	Fair
FR0110	15-May-32	5.71	7.250%	101.27	6.974%	6.916%	101.54	27	4.524	Cheap
FR0058	15-Jun-32	5.79	8.250%	106.12	6.942%	6.920%	106.24	12	4.521	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.96	7.500%	102.70	6.937%	6.926%	102.76	6	4.746	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.46	7.000%	100.23	6.954%	6.944%	100.28	5	5.109	Fair
FR0065	15-May-33	6.71	6.625%	98.21	6.962%	6.952%	98.26	5	5.221	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.46	6.625%	97.66	7.033%	6.974%	97.99	33	5.760	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.54	8.375%	107.67	7.044%	6.976%	108.09	42	5.421	Cheap
FR0080	15-Jun-35	8.79	7.500%	103.26	6.994%	7.006%	103.19	-7	6.311	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.87	6.750%	98.23	7.019%	7.007%	98.31	8	6.508	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.63	6.500%	96.10	7.065%	7.021%	96.39	29	6.826	Cheap
FR0072	15-May-36	9.71	8.250%	108.44	7.032%	7.023%	108.51	7	6.605	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.79	6.250%	94.62	7.018%	7.024%	94.57	-5	7.043	Fair
FR0045	15-May-37	10.71	9.750%	119.78	7.080%	7.039%	120.13	35	6.820	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.88	6.375%	95.20	7.012%	7.041%	94.99	-21	7.589	Dear
FR0075	15-May-38	11.71	7.500%	103.61	7.041%	7.052%	103.52	-9	7.628	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.79	7.125%	100.34	7.081%	7.053%	100.56	22	7.780	Cheap
FR0050	15-Jul-38	11.88	10.50%	126.76	7.120%	7.054%	127.38	63	7.270	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.63	8.375%	110.57	7.092%	7.062%	110.84	27	7.761	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.63	7.500%	103.80	7.060%	7.072%	103.70	-10	8.328	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.96	7.125%	99.70	7.159%	7.074%	100.44	74	8.715	Cheap
FR0057	15-May-41	14.71	9.500%	121.17	7.148%	7.080%	121.87	70	8.318	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.63	6.375%	93.17	7.105%	7.087%	93.33	16	9.318	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.80	7.125%	100.47	7.073%	7.088%	100.33	-14	9.269	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.80	7.125%	100.26	7.097%	7.095%	100.28	2	9.571	Fair
FR0067	15-Jul-43	16.88	8.750%	115.09	7.216%	7.095%	116.12	103	9.208	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.97	7.125%	99.78	7.146%	7.106%	100.19	42	10.27	Cheap
FR0076	15-May-48	21.72	7.375%	101.39	7.245%	7.117%	102.82	142	10.59	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.97	6.875%	96.70	7.160%	7.127%	97.08	38	11.61	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.89	6.875%	96.22	7.190%	7.134%	96.87	66	11.95	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.90	6.875%	96.28	7.161%	7.150%	96.42	14	12.94	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.