

Daily Bond Market Update

August 3, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Jumat (31/07). Indonesia Composite Bond Index naik 0,08% ke level 430,46. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 4,0 bps dan turun 0,8 bps ke level 7,32% dan 7,29%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 4,0 bps dan 0,4 bps menjadi 7,33% dan 7,28%.

Yield US Treasury melonjak pada hari Jumat, menyusul kenaikan harga minyak di tengah tanda-tanda bahwa Federal Reserve AS dapat menaikkan suku bunga. Yield US Treasury tenor 10-tahun acuan melonjak hampir 5 basis poin, menjadi 4,71%, sementara yield US Treasury tenor 2-tahun naik lebih dari 4 basis poin menjadi 4,273%. Kenaikan yield terjadi setelah beberapa pejabat The Fed mengatakan pada hari Jumat bahwa mereka mendukung kenaikan suku bunga untuk mengerem inflasi. Para pejabat tersebut menentang keputusan bank sentral dalam pemungutan suara 9-3 pada hari Rabu untuk mempertahankan suku bunga acuan tetap stabil dalam kisaran 3,5% hingga 3,75%. Demikian pula, Presiden Fed Minneapolis Neel Kashkari mengatakan dia percaya kenaikan kecil sekarang dapat mencegah perlunya langkah yang lebih besar di kemudian hari. Kenaikan harga energi yang berkelanjutan juga merusak sentimen terhadap obligasi. Harga minyak naik pada hari Jumat setelah Iran mengatakan telah menyerang dua kapal tanker yang melintasi Selat Hormuz. Secara terpisah, sentimen konsumen sedikit membaik pada bulan Juli karena kekhawatiran inflasi mereda, demikian dilaporkan Universitas Michigan pada hari Jumat. Pada inflasi, perkiraan satu tahun turun menjadi 4,2%, turun 0,4 poin persentase dari Mei dan terendah sejak Maret. Perkiraan lima tahun tidak berubah di 3,3%. Minggu ini, investor menunggu data pekerjaan penting, termasuk laporan non-farm payrolls untuk Juli pada hari Jumat dan laporan lowongan kerja JOLTs untuk Juni pada hari Selasa.

Pemerintah akan merilis beberapa data ekonomi domestik hari ini, diantaranya data inflasi Juli dan neraca perdagangan Juni 2026. Inflasi tahunan di Juli 2026 diproyeksi naik dibanding inflasi tahunan Juni 2026 yang sudah mencapai 3,34%. Jika proyeksi inflasi di Juli 2026 sesuai, maka target inflasi dari Bank Indonesia sudah terlampaui. BI sebelumnya masih mempertahankan target inflasi di posisi 2,5% plus minus 1%. Kenaikan inflasi ini didorong oleh tiga faktor utama. Pertama, administered price masih memberikan dampak lanjutan dari penyesuaian harga energi dan tarif transportasi pada bulan sebelumnya. Kedua, inflasi inti diperkirakan meningkat bertahap seiring masih berlangsungnya pass-through pelemahan rupiah dan kenaikan biaya input ke harga barang dan jasa. Ketiga, meskipun volatile food mulai menunjukkan perbaikan berkat membaiknya pasokan beberapa komoditas pangan, tekanan harga akibat musim kering masih membuat inflasi pangan tetap perlu diwaspadai. Ke depan, inflasi diperkirakan masih berada dalam kisaran target Bank Indonesia pada akhir tahun dengan respons kebijakan yang memadai, namun semakin mendekati batas atas. Di sisi lain, neraca perdagangan Indonesia diperkirakan mencapai US\$ 1,463 miliar pada Juni 2026. Proyeksi tersebut lebih rendah dibandingkan realisasi defisit neraca dagang pada Mei 2026 yang mencapai US\$1,61 miliar. Ekspor Indonesia diperkirakan tumbuh 3,30% secara tahunan (yoy) dan naik 4,33% secara bulanan (mom). Sementara itu, impor diprediksi melonjak 32,79% (yoy) dan meningkat 3,46% (mom).

Corporate News

Nilai obligasi korporasi yang akan jatuh tempo sepanjang Agustus 2026 diperkirakan mencapai Rp9,90 triliun, lebih rendah dibandingkan total jatuh tempo pada Juli 2026 yang sebesar Rp36,65 triliun. Meskipun nilainya menurun secara bulanan, jumlah tersebut tetap menunjukkan adanya kebutuhan likuiditas yang cukup besar bagi sejumlah perusahaan untuk memenuhi kewajiban pembayaran pokok obligasi dan sukuk kepada para investor. Instrumen dengan nilai jatuh tempo terbesar berasal dari Obligasi Berkelanjutan IV Merdeka Copper Gold Tahap III Tahun 2023 Seri B senilai Rp1,47 triliun, sedangkan nilai jatuh tempo terkecil berasal dari Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Sarana Multi Infrastruktur Tahap III Tahun 2019 Seri D. Menghadapi kewajiban tersebut, masing-masing emiten perlu memastikan ketersediaan kas yang memadai atau menyiapkan strategi pendanaan kembali melalui penerbitan surat utang baru, pinjaman perbankan, maupun sumber pendanaan lainnya.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.62	-15	7.32%	94.42
FR0108	9.72	5	7.29%	94.55
FR0106	14.1	-34	7.33%	98.18
FR0107	19.1	1	7.28%	98.46

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.81	6.81	-0.20
Turkey	32.3	32.3	-0.50
Singapore	2.34	2.41	-7.10
Thailand	2.05	2.06	-1.10
Malaysia	3.71	3.71	-0.80
Korea	4.34	4.34	0.00
China	1.71	1.71	-0.30
Japan	2.79	2.80	-1.60
US	4.74	4.67	6.20

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,081.5	15.7%
Bank Indonesia	1,974.6	28.6%
Mutual Fund	249.6	3.62%
Insurance & Pension Fund	1,428.9	20.7%
Foreigners	892.0	12.9%
Individual	544.6	7.89%
Others	734.3	10.6%
Total	6,905.6	100.0%

Source: DJPPR (as of July 29, 2026)

Currency Movement

FX Rate	31-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	18000	18085	-0.47%
EUR/USD	1.153	1.153	-0.01%
GBP/USD	1.348	1.347	0.13%
USD/JPY	157.4	159.5	-1.34%
USD/SGD	1.283	1.282	0.09%
USD/MYR	4.086	4.090	-0.10%

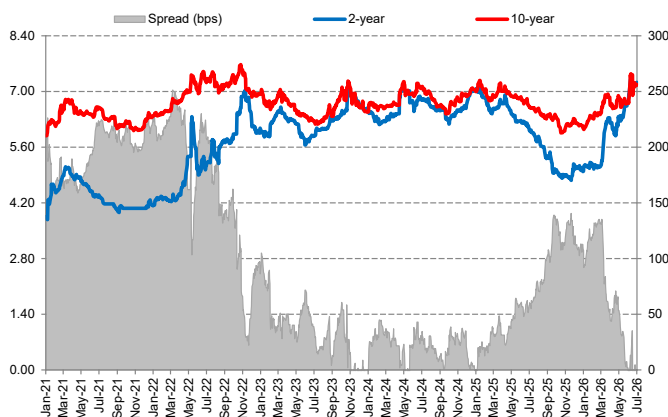
Source: Bloomberg

Money Market

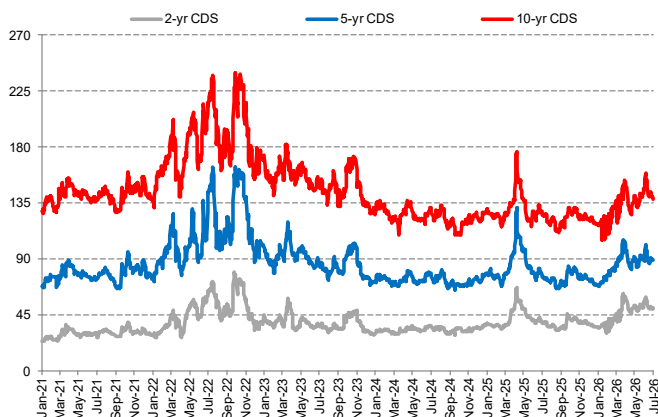
	31-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.11	4.15	4.09	3.91
Lending	14.7	15.1	14.7	14.6

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
July 27, 2026	Durable Goods Orders
July 28, 2026	Advance Economic Indicator Report
July 29, 2026	US Interest Rate Decision
July 30, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
July 31, 2026	Advance Estimate GDP
August 3, 2026	US Manufacturing PMI
August 4, 2026	Job Openings & Labor Turnover Survey
August 5, 2026	ADP National Employment Report
August 6, 2026	Initial Jobless Claims
August 7, 2026	Employment Report; Consumer Credit

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
July 27, 2026	---
July 28, 2026	Sukuk Auction
July 29, 2026	---
July 30, 2026	---
July 31, 2026	---
August 3, 2026	Inflation Rate; Trade Balance
August 4, 2026	Conventional Auction; S&P Global Manufacturing PMI
August 5, 2026	GDP Growth Rate
August 6, 2026	---
August 7, 2026	Foreign Exchange Reserves

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
21-Jul-26	SPN01260822	01-mo	32,000	670	67,895	-	32,000	-
	SPN03261021	03-mo		3,458		1,000		7.050%
	SPN12270722	12-mo		5,281		4,000		7.150%
	FR0109	05-yr		24,023		8,800		7.259%
	FR0108	10-yr		16,318		9,750		7.290%
	FR0106	14-yr		10,304		4,700		7.299%
	FR0107	19-yr		3,379		1,750		7.330%
	FR0102	29-yr		1,520		350		7.380%
	FR0105	39-yr		2,942		1,650		7.390%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
28-Jul-26	SPNS08092026	01-mo	10,000	1,310	24,881	1,200	10,000	6.800%
	SPNS03022027	06-mo		3,185		2,000		7.000%
	SPNS12042027	09-mo		6,407		4,000		7.122%
	PBS030	02-yr		4,747		1,700		7.199%
	PBS040	04-yr		4,193		600		7.300%
	PBS034	13-yr		3,483		200		7.308%
	PBS005	17-yr		676		100		7.336%
	PBS038	23-yr		880		200		7.316%

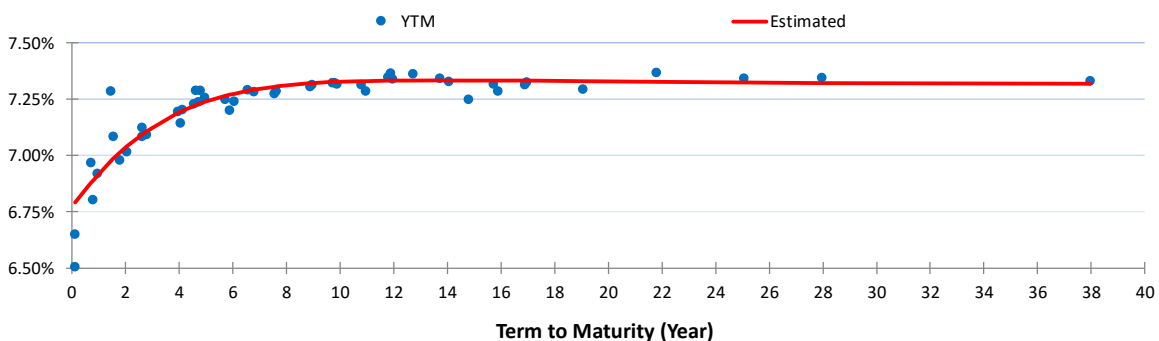
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 31-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.13	12.00%	100.57	6.648%	6.791%	100.61	4	0.121	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.13	8.375%	100.19	6.505%	6.791%	100.17	-2	0.121	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.71	5.125%	98.76	6.967%	6.878%	98.80	4	0.672	Fair
FR0059	15-May-27	0.79	7.000%	100.13	6.803%	6.890%	100.07	-6	0.748	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.96	10.25%	102.99	6.917%	6.912%	103.03	4	0.901	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.46	5.600%	97.72	7.284%	6.976%	98.12	40	1.366	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.55	10.00%	104.16	7.082%	6.986%	104.33	17	1.359	Cheap
FR0064	15-May-28	1.79	6.125%	98.58	6.978%	7.014%	98.52	-7	1.645	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.04	6.375%	98.80	7.016%	7.040%	98.75	-5	1.826	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.62	9.000%	104.49	7.083%	7.094%	104.48	-1	2.249	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.62	6.875%	99.39	7.123%	7.094%	99.47	9	2.304	Fair
FR0078	15-May-29	2.79	8.250%	102.86	7.091%	7.108%	102.83	-3	2.428	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.96	6.500%	97.65	7.193%	7.189%	97.66	1	3.414	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.04	10.50%	111.58	7.141%	7.193%	111.41	-17	3.180	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.13	7.000%	99.28	7.201%	7.198%	99.29	1	3.436	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.55	6.500%	97.23	7.228%	7.219%	97.25	3	3.742	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.62	5.875%	94.54	7.287%	7.222%	94.77	23	3.867	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.71	7.750%	102.00	7.235%	7.226%	102.04	4	3.818	Fair
FR0073	15-May-31	4.79	8.750%	105.80	7.287%	7.230%	106.05	25	3.834	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.96	9.500%	109.18	7.256%	7.237%	109.28	10	3.952	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.71	6.375%	95.98	7.246%	7.263%	95.89	-8	4.596	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.88	8.250%	104.94	7.198%	7.268%	104.61	-33	4.592	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.05	7.500%	101.25	7.240%	7.273%	101.09	-16	4.644	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.55	7.000%	98.51	7.290%	7.285%	98.53	2	4.998	Fair
FR0065	15-May-33	6.79	6.625%	96.52	7.282%	7.291%	96.47	-5	5.283	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.55	6.625%	96.28	7.274%	7.304%	96.11	-17	5.634	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.63	8.375%	106.28	7.283%	7.305%	106.16	-13	5.484	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.88	7.500%	101.25	7.304%	7.319%	101.15	-10	6.361	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.96	6.750%	96.36	7.311%	7.320%	96.30	-6	6.559	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.72	6.500%	94.37	7.320%	7.325%	94.33	-4	6.875	Fair
FR0072	15-May-36	9.80	8.250%	106.39	7.321%	7.325%	106.36	-2	6.649	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.88	6.250%	92.60	7.314%	7.326%	92.52	-8	7.087	Fair
FR0045	15-May-37	10.80	9.750%	117.95	7.312%	7.329%	117.82	-13	6.865	Dear
FR0093	15-Jul-37	10.96	6.375%	93.21	7.285%	7.330%	92.89	-32	7.628	Dear
FR0075	15-May-38	11.80	7.500%	101.19	7.346%	7.331%	101.30	11	7.651	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.88	7.125%	98.12	7.363%	7.332%	98.37	24	7.808	Cheap
FR0050	15-Jul-38	11.96	10.50%	124.86	7.339%	7.332%	124.94	8	7.311	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.72	8.375%	108.25	7.361%	7.332%	108.51	25	7.783	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.72	7.500%	101.33	7.342%	7.332%	101.42	8	8.337	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.05	7.125%	98.24	7.327%	7.332%	98.20	-5	8.449	Fair
FR0057	15-May-41	14.80	9.500%	120.22	7.246%	7.332%	119.35	-86	8.373	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.72	6.375%	91.30	7.315%	7.331%	91.15	-15	9.330	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.88	7.125%	98.51	7.283%	7.331%	98.07	-44	9.281	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.88	7.125%	98.20	7.311%	7.330%	98.02	-18	9.573	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.97	8.750%	113.95	7.324%	7.330%	113.65	-30	9.251	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.05	7.125%	98.28	7.293%	7.328%	97.93	-36	9.93	Dear
FR0076	15-May-48	21.81	7.375%	100.08	7.366%	7.326%	100.52	43	10.61	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.06	6.875%	94.68	7.342%	7.323%	94.89	20	11.15	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.98	6.875%	94.48	7.343%	7.321%	94.72	24	11.90	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.98	6.875%	94.22	7.328%	7.317%	94.35	13	12.82	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.