

Daily Bond Market Update

September 4, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Kamis (03/09). Indonesia Composite Bond Index naik 0,20% ke level 438,27. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 12,4 bps dan 8,4 bps ke level 6,94% dan 7,10%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 4,4 bps dan 1,8 bps menjadi 7,19% dan 7,16%.

Semakin banyak warga Amerika yang mengajukan klaim tunjangan pengangguran pada pekan lalu. Namun, pemutusan hubungan kerja (PHK) masih jarang terjadi dan angka klaim pengangguran tetap berada pada tingkat yang rendah secara historis. Departemen Tenaga Kerja melaporkan pada hari Kamis bahwa jumlah pengajuan tunjangan naik tipis menjadi 206.000 pada pekan lalu, dari angka revisi 204.000 pada pekan sebelumnya. Rata-rata klaim empat minggu—yang digunakan untuk meredam fluktuasi minggu—naik sedikit menjadi 207.250 pada pekan lalu. Klaim tunjangan pengangguran merupakan indikator bagi tingkat PHK, dan para ekonom memantaunya karena data ini dapat menjadi petunjuk mengenai arah pasar tenaga kerja. Selama setahun terakhir, angka klaim sebagian besar tetap berada dalam kisaran rendah secara historis, yakni antara 200.000 hingga 230.000 per minggu. Jumlah orang yang menerima tunjangan pengangguran naik sedikit menjadi 1,78 juta pada pekan yang berakhir tanggal 22 Agustus, meningkat 8.000 dari pekan sebelumnya. Perusahaan-perusahaan, yang masih mengingat kekurangan tenaga kerja pasca-berakhirnya pembatasan wilayah akibat Covid-19, masih enggan melepas karyawan mereka. Tingkat pengangguran berada di angka rendah, yaitu 4,1%. Namun, pemberi kerja tidak terlalu bersemangat untuk merekrut pekerja baru. Departemen Tenaga Kerja melaporkan pada hari Selasa bahwa angka perekrutan bruto—sebelum dikurangi jumlah orang yang kehilangan atau meninggalkan pekerjaan—turun 5% menjadi kurang dari 5,1 juta pekerjaan baru.

Kinerja industri manufaktur Indonesia kembali tertekan pada Agustus 2026. Kondisi ini tercermin dari Purchasing Managers' Index (PMI) Manufaktur Indonesia yang kembali turun ke bawah level 50. Berdasarkan survei S&P Global, PMI Manufaktur Indonesia pada Agustus 2026 berada di level 49,8, turun dari 50,2 pada Juli 2026. Posisi di bawah level 50 mengindikasikan aktivitas manufaktur kembali mengalami kontraksi setelah pada bulan sebelumnya mencatat ekspansi tipis. Ekonom S&P Global Market Intelligence mengatakan, pelemahan sektor manufaktur pada Agustus terutama dipengaruhi kembali turunnya output dan penyerapan tenaga kerja. Produksi dan ketenagakerjaan manufaktur Indonesia tercatat menurun dalam lima dari enam periode survei terakhir. Penurunan output pada Agustus tergolong moderat. Sejumlah pelaku industri menyebut persaingan yang semakin ketat, permintaan yang masih lesu, serta kenaikan harga barang menjadi faktor yang menekan produksi. Tekanan pada produksi turut berdampak terhadap tenaga kerja. Sejumlah perusahaan kembali mengurangi jumlah karyawan. Sebagian perusahaan juga menghadapi kesulitan mempertahankan tenaga kerja akibat adanya pengunduran diri secara sukarela. Meski demikian, terdapat sinyal perbaikan dari sisi permintaan. Di sisi harga, tekanan inflasi manufaktur mulai mereda pada Agustus. Meski demikian, inflasi harga input maupun biaya output masih berada pada level yang tinggi secara historis. Kenaikan harga bahan baku dan biaya dari pemasok masih menjadi faktor utama yang menekan biaya operasional perusahaan. Sebagian pelaku usaha kemudian meneruskan kenaikan biaya tersebut kepada pelanggan melalui kenaikan harga jual.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idAAA untuk PT Bank Mandiri (Persero) Tbk dan obligasi yang masih beredar. Prospek untuk peringkat perusahaan adalah positif. Peringkat perusahaan terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari pemegang saham pengendali (Pemerintah Indonesia). Profil kredit mandiri mencerminkan posisi bisnis yang unggul, profil likuiditas yang sangat kuat, dan profil permodalan yang sangat kuat. Namun, kekuatan-kekuatan tersebut sebagian diimbangi oleh persaingan yang ketat di tengah kondisi makroekonomi yang menantang. Peringkat dapat diturunkan jika PEFINDO melihat adanya penurunan dukungan dari pemerintah, yang dapat diindikasikan oleh tidak adanya dukungan dari induk usaha saat Bank Mandiri mengalami penurunan profil kredit mandiri.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.53	47	6.94%	95.90
FR0108	9.62	56	7.10%	95.89
FR0106	14.0	38	7.19%	99.43
FR0107	19.0	19	7.16%	99.60

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.95	6.98	-3.00
Turkey	31.7	31.8	-11.5
Singapore	2.38	2.42	-3.80
Thailand	2.20	2.22	-1.80
Malaysia	3.93	3.92	0.20
Korea	4.42	4.42	0.00
China	1.68	1.68	-0.60
Japan	2.95	3.01	-5.90
US	4.77	4.78	-1.10

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,140.0	16.3%
Bank Indonesia	1,923.8	27.5%
Mutual Fund	247.7	3.54%
Insurance & Pension Fund	1,440.0	20.6%
Foreigners	907.3	13.0%
Individual	589.7	8.43%
Others	748.2	10.7%
Total	6,996.7	100.0%

Source: DJPPR (as of August 31, 2026)

Currency Movement

FX Rate	3-Sep	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17660	17760	-0.56%
EUR/USD	1.163	1.159	0.33%
GBP/USD	1.353	1.349	0.29%
USD/JPY	155.8	158.7	-1.83%
USD/SGD	1.267	1.271	-0.30%
USD/MYR	4.042	4.047	-0.10%

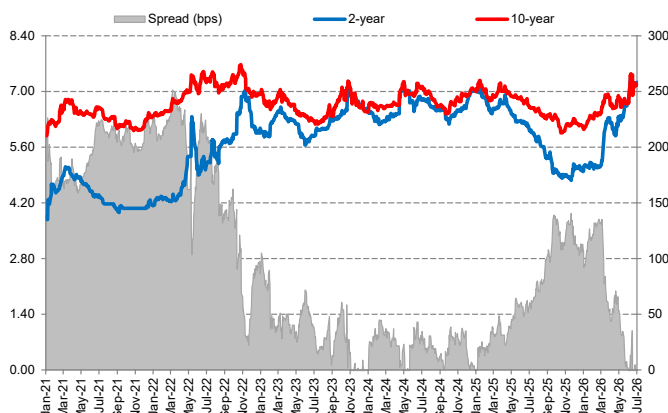
Source: Bloomberg

Money Market

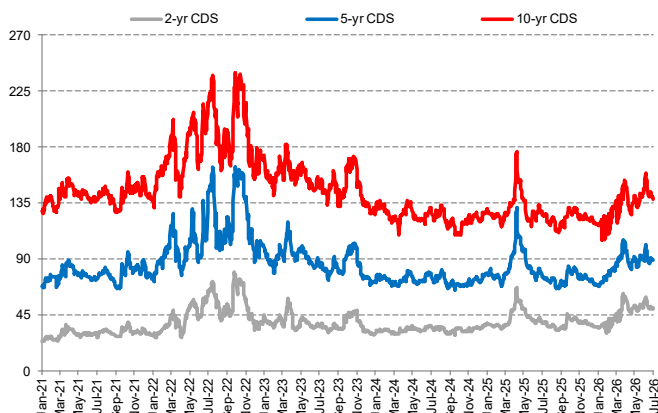
	3-Sep	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.16	4.11	4.18	4.12
Lending	14.8	14.6	14.7	14.9

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%

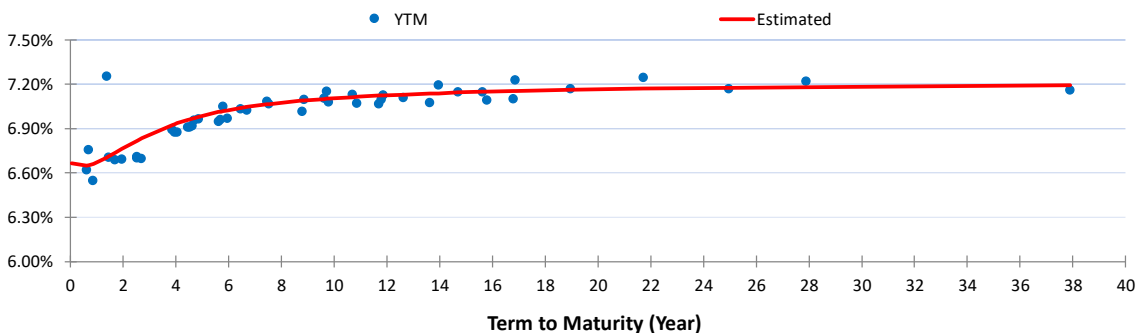
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 3-Sep-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.03	12.00%	100.14	5.099%	6.666%	100.16	2	0.032	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.03	8.375%	100.08	4.694%	6.666%	100.05	-3	0.032	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.61	5.125%	99.12	6.617%	6.649%	99.09	-3	0.583	Fair
FR0059	15-May-27	0.70	7.000%	100.15	6.757%	6.652%	100.22	7	0.659	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.86	10.25%	103.01	6.545%	6.661%	102.95	-6	0.814	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.37	5.600%	97.89	7.254%	6.702%	98.58	68	1.277	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.45	10.00%	104.44	6.704%	6.710%	104.46	2	1.335	Fair
FR0064	15-May-28	1.70	6.125%	99.11	6.687%	6.735%	99.02	-8	1.558	Fair
FR0095	15-Aug-28	1.95	6.375%	99.43	6.692%	6.760%	99.30	-12	1.797	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.53	9.000%	105.24	6.707%	6.818%	104.99	-24	2.165	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.53	6.875%	100.41	6.698%	6.818%	100.13	-28	2.220	Dear
FR0078	15-May-29	2.70	8.250%	103.75	6.695%	6.833%	103.42	-33	2.345	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.87	6.500%	98.68	6.893%	6.924%	98.57	-11	3.332	Dear
FR0052	15-Aug-30	3.95	10.50%	112.31	6.876%	6.930%	112.14	-16	3.245	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.04	7.000%	100.43	6.876%	6.935%	100.22	-20	3.356	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.45	6.500%	98.46	6.908%	6.959%	98.26	-19	3.786	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.53	5.875%	96.05	6.907%	6.963%	95.83	-22	3.790	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.62	7.750%	103.23	6.915%	6.968%	103.03	-20	3.740	Dear
FR0073	15-May-31	4.70	8.750%	107.06	6.955%	6.972%	107.00	-6	3.757	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.87	9.500%	110.27	6.965%	6.980%	110.23	-4	3.874	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.62	6.375%	97.38	6.945%	7.012%	97.08	-30	4.521	Dear
FR0110	15-May-32	5.70	7.250%	101.33	6.961%	7.015%	101.07	-25	4.520	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.79	8.250%	105.61	7.047%	7.018%	105.76	15	4.510	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.95	7.500%	102.55	6.967%	7.024%	102.28	-27	4.739	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.46	7.000%	99.84	7.030%	7.039%	99.79	-5	5.100	Fair
FR0065	15-May-33	6.70	6.625%	97.90	7.021%	7.046%	97.77	-13	5.211	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.46	6.625%	97.39	7.082%	7.064%	97.48	10	5.751	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.53	8.375%	107.55	7.064%	7.066%	107.54	-1	5.414	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.79	7.500%	103.11	7.016%	7.089%	102.64	-47	6.304	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.87	6.750%	97.75	7.094%	7.090%	97.78	3	6.494	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.62	6.500%	95.84	7.103%	7.100%	95.86	1	6.815	Fair
FR0072	15-May-36	9.70	8.250%	107.58	7.150%	7.102%	107.94	36	6.583	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.79	6.250%	94.22	7.078%	7.103%	94.05	-17	7.030	Dear
FR0045	15-May-37	10.70	9.750%	119.37	7.128%	7.113%	119.50	13	6.806	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.87	6.375%	94.79	7.069%	7.115%	94.46	-33	7.575	Dear
FR0075	15-May-38	11.70	7.500%	103.40	7.065%	7.122%	102.95	-46	7.618	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.79	7.125%	100.22	7.096%	7.123%	100.00	-22	7.771	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.87	10.50%	126.68	7.126%	7.124%	126.72	4	7.264	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.62	8.375%	110.44	7.106%	7.130%	110.23	-20	7.752	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.62	7.500%	103.67	7.074%	7.137%	103.12	-55	8.319	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.96	7.125%	99.39	7.195%	7.139%	99.87	49	8.700	Cheap
FR0057	15-May-41	14.71	9.500%	121.16	7.148%	7.143%	121.21	5	8.313	Fair
FR0062	15-Apr-42	15.62	6.375%	92.82	7.145%	7.148%	92.79	-3	9.299	Fair
FR0092	15-Jun-42	15.79	7.125%	100.32	7.090%	7.149%	99.76	-55	9.257	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.79	7.125%	100.24	7.099%	7.153%	99.71	-53	9.565	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.87	8.750%	114.95	7.227%	7.154%	115.48	53	9.198	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.96	7.125%	99.54	7.169%	7.161%	99.62	8	10.25	Fair
FR0076	15-May-48	21.71	7.375%	101.42	7.243%	7.169%	102.23	81	10.59	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.96	6.875%	96.60	7.169%	7.176%	96.52	-8	11.59	Fair
FR0102	15-Jul-54	27.88	6.875%	95.87	7.220%	7.181%	96.32	45	11.92	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.89	6.875%	96.28	7.161%	7.192%	95.88	-40	12.94	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
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.