

Daily Bond Market Update

August 7, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Kamis (06/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,12% ke level 431,66. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 2,0 bps dan 1,6 bps ke level 7,21% dan 7,24%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 3,4 bps dan 4,2 bps menjadi 7,28% dan 7,25%.

Jumlah warga Amerika yang mengajukan tunjangan pengangguran meningkat pekan lalu, namun angka PHK tetap rendah dibandingkan beberapa tahun terakhir. Departemen Tenaga Kerja melaporkan pada hari Kamis bahwa pengajuan tunjangan pengangguran di AS untuk pekan yang berakhir pada 1 Agustus naik 1.000 menjadi 199.000. Angka pada pekan sebelumnya direvisi naik sebesar 1.000 menjadi 198.000. Data mingguan pengajuan tunjangan pengangguran dianggap mencerminkan tingkat PHK dan menjadi indikator yang hampir mendekati kondisi terkini mengenai kesehatan pasar tenaga kerja AS. Pekan lalu, metrik inflasi pilihan Federal Reserve, yaitu PCE, tercatat sebesar 3,7% untuk bulan Juni—angka yang masih jauh di atas target 2% yang ditetapkan bank sentral AS. Jika inflasi tetap tinggi, para pejabat The Fed menyatakan kesiapan mereka untuk menaikkan suku bunga guna meredam kenaikan harga; langkah ini akan meningkatkan biaya bagi perusahaan dan mengurangi kemungkinan mereka merekrut karyawan baru. Bulan lalu, pemerintah melaporkan bahwa perusahaan mengurangi perekrutan pada bulan Juni, dengan hanya menambah 57.000 lapangan kerja. Angka tersebut kurang dari separuh total penambahan bulan sebelumnya dan menjadi tanda bahwa perusahaan masih bersikap hati-hati dalam menambah jumlah karyawan. Tingkat pengangguran turun menjadi 4,2% dari 4,3% pada bulan Mei, meskipun penurunan ini sebagian besar disebabkan oleh banyaknya orang yang tidak bekerja yang berhenti mencari pekerjaan sehingga tidak lagi tercatat sebagai pengangguran. Lesunya perekrutan pada bulan Juni terjadi setelah adanya lonjakan penambahan lapangan kerja yang cukup signifikan.

Aktivitas manufaktur Indonesia berhasil kembali ke zona ekspansif pada bulan Juli. Ini menyudahi fase kontraksi yang sebelumnya terjadi pada Juni. S&P Global melaporkan aktivitas manufaktur yang dicerminkan dengan Purchasing Managers' Index (PMI) di Indonesia berada di 50,2 untuk periode Juli. Naik dibanding bulan sebelumnya yang sebesar 46,9. PMI di atas 50 menandakan aktivitas yang mengalami ekspansi, bukan kontraksi. Sebelumnya, PMI manufaktur Tanah Air sempat mengalami kontraksi. Pertumbuhan volume produksi seiring stabilnya pemesanan baru pada Juli, jadi pendorong pertumbuhan positif. Sementara itu, keyakinan terhadap prospek produksi dalam 12 bulan ke depan kembali menguat, dengan tingkat optimisme mencapai level tertinggi dalam enam bulan. Data Juli menunjukkan, volume produksi kembali mencatat pertumbuhan setelah mengalami penurunan selama empat bulan berturut-turut. Namun, laju pertumbuhannya terbelang masih relatif terbatas. Responden survei menyatakan, peningkatan produksi tersebut umumnya didorong oleh membaiknya kondisi permintaan. Kendati demikian, kenaikan harga bahan baku yang terus berlanjut masih membatasi potensi ekspansi produksi yang lebih kuat. Sentimen positif juga terjadi pada jumlah volume pesanan baru yang stabil pada Juli setelah mengalami kontraksi yang cukup tajam pada Juni sebelumnya. Perusahaan mencatat peningkatan penjualan mengaitkannya dengan meningkatnya kepercayaan pelanggan serta peluncuran proyek-proyek baru.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat untuk PT Kereta Api Indonesia (Persero) (KAI) di level idAAA. Prospek untuk peringkat perusahaan adalah stabil. Peringkat tersebut mencerminkan kemungkinan kuat adanya dukungan pemerintah, posisi bisnis KAI yang unggul, serta pendapatan yang terus tumbuh dan stabil dari angkutan barang. Peringkat ini dibatasi oleh indikator leverage dan perlindungan arus kas yang moderat di tengah besarnya belanja modal (capex). Peringkat tersebut belum memperhitungkan rencana konsolidasi PT Industri Kereta Api (INKA) ke dalam KAI, mengingat integrasi tersebut masih pada tahap awal dan dampak kreditnya dalam jangka pendek diperkirakan terbatas. PEFINDO dapat menurunkan peringkat jika KAI menerapkan kebijakan keuangan yang lebih agresif, yang ditandai dengan peningkatan leverage secara signifikan tanpa diimbangi oleh prospek laba yang lebih kuat.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.61	8	7.21%	94.85
FR0108	9.70	11	7.24%	94.89
FR0106	14.0	29	7.28%	98.62
FR0107	19.0	43	7.25%	98.69

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.77	6.79	-1.90
Turkey	32.3	32.1	20.5
Singapore	2.27	2.27	-0.80
Thailand	2.04	2.04	-0.50
Malaysia	3.72	3.72	-0.10
Korea	4.15	4.15	0.00
China	1.71	1.71	0.00
Japan	2.77	2.81	-4.00
US	4.68	4.62	6.60

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,061.3	15.4%
Bank Indonesia	1,996.9	28.9%
Mutual Fund	248.0	3.59%
Insurance & Pension Fund	1,430.9	20.7%
Foreigners	890.6	12.9%
Individual	546.5	7.91%
Others	737.0	10.7%
Total	6,911.2	100.0%

Source: DJPPR (as of August 04, 2026)

Currency Movement

FX Rate	6-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17918	17930	-0.07%
EUR/USD	1.153	1.155	-0.24%
GBP/USD	1.346	1.347	-0.10%
USD/JPY	158.4	157.8	0.43%
USD/SGD	1.284	1.281	0.21%
USD/MYR	4.090	4.094	-0.09%

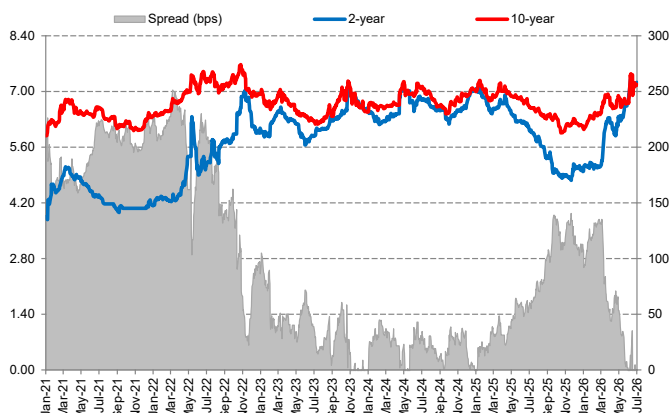
Source: Bloomberg

Money Market

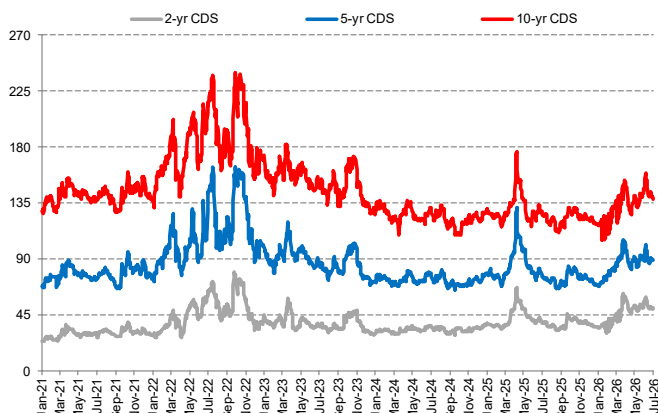
	6-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.12	4.05	4.15	4.04
Lending	14.9	14.9	15.1	15.1

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
4-Aug-26	SPN01260905	01-mo	32,000	2,205	70,719	1,000	32,000	6.890%
	SPN12261105	03-mo		2,676		1,000		7.040%
	SPN12270805	12-mo		5,320		5,000		7.150%
	FR0109	05-yr		34,494		15,800		7.296%
	FR0108	10-yr		10,151		3,800		7.320%
	FR0106	14-yr		8,017		1,200		7.350%
	FR0107	19-yr		4,223		3,050		7.350%
	FR0102	29-yr		1,725		400		7.370%
	FR0105	39-yr		1,908		750		7.389%

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%

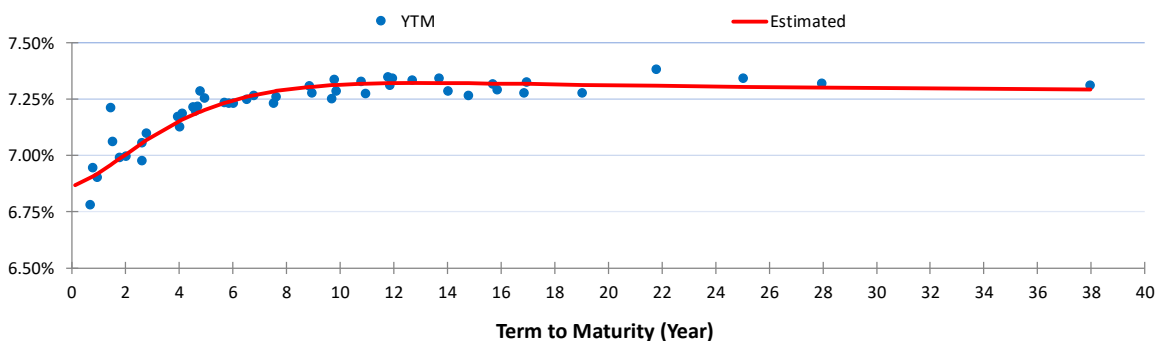
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 6-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.11	12.00%	100.51	6.421%	6.866%	100.52	1	0.105	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.11	8.375%	100.18	6.326%	6.866%	100.14	-4	0.105	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.69	5.125%	98.91	6.778%	6.900%	98.81	-10	0.656	Fair
FR0059	15-May-27	0.77	7.000%	100.03	6.945%	6.906%	100.06	3	0.732	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.94	10.25%	102.96	6.900%	6.918%	102.97	2	0.886	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.44	5.600%	97.84	7.211%	6.958%	98.16	32	1.351	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.53	10.00%	104.15	7.060%	6.965%	104.32	17	1.343	Cheap
FR0064	15-May-28	1.78	6.125%	98.57	6.990%	6.986%	98.57	0	1.629	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.03	6.375%	98.85	6.996%	7.007%	98.82	-3	1.811	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.61	9.000%	104.53	7.055%	7.054%	104.55	2	2.234	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.61	6.875%	99.75	6.975%	7.054%	99.57	-18	2.290	Dear
FR0078	15-May-29	2.78	8.250%	102.83	7.097%	7.067%	102.92	9	2.412	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.94	6.500%	97.73	7.170%	7.147%	97.80	7	3.399	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.03	10.50%	111.60	7.126%	7.153%	111.53	-7	3.165	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.11	7.000%	99.34	7.185%	7.158%	99.44	9	3.420	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.53	6.500%	97.30	7.212%	7.181%	97.41	11	3.727	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.61	5.875%	94.90	7.195%	7.185%	94.93	3	3.854	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.69	7.750%	102.08	7.215%	7.189%	102.18	11	3.803	Cheap
FR0073	15-May-31	4.78	8.750%	105.80	7.283%	7.193%	106.18	38	3.819	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.94	9.500%	109.17	7.252%	7.201%	109.41	24	3.937	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.70	6.375%	96.04	7.234%	7.233%	96.04	0	4.581	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.86	8.250%	104.77	7.231%	7.239%	104.74	-3	4.575	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.03	7.500%	101.30	7.229%	7.245%	101.23	-7	4.629	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.53	7.000%	98.74	7.246%	7.260%	98.66	-8	4.985	Fair
FR0065	15-May-33	6.78	6.625%	96.62	7.264%	7.267%	96.60	-2	5.269	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.53	6.625%	96.53	7.231%	7.284%	96.23	-30	5.621	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.61	8.375%	106.42	7.259%	7.285%	106.27	-15	5.470	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.86	7.500%	101.23	7.307%	7.304%	101.25	2	6.345	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.95	6.750%	96.58	7.276%	7.305%	96.40	-18	6.547	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.70	6.500%	94.83	7.251%	7.311%	94.42	-41	6.869	Dear
FR0072	15-May-36	9.78	8.250%	106.28	7.336%	7.312%	106.45	18	6.631	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.87	6.250%	92.81	7.284%	7.312%	92.62	-19	7.076	Dear
FR0045	15-May-37	10.78	9.750%	117.81	7.326%	7.317%	117.90	9	6.847	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.95	6.375%	93.29	7.274%	7.318%	92.98	-31	7.614	Dear
FR0075	15-May-38	11.78	7.500%	101.17	7.347%	7.320%	101.39	22	7.635	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.87	7.125%	98.54	7.310%	7.320%	98.46	-8	7.803	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.95	10.50%	124.81	7.341%	7.320%	125.02	21	7.295	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.70	8.375%	108.51	7.331%	7.321%	108.60	9	7.775	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.70	7.500%	101.34	7.341%	7.321%	101.52	17	8.322	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.04	7.125%	98.60	7.285%	7.321%	98.30	-30	8.445	Dear
FR0057	15-May-41	14.78	9.500%	120.02	7.265%	7.320%	119.47	-55	8.351	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.70	6.375%	91.29	7.316%	7.318%	91.27	-3	9.314	Fair
FR0092	15-Jun-42	15.87	7.125%	98.46	7.289%	7.318%	98.19	-27	9.263	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.87	7.125%	98.53	7.276%	7.317%	98.15	-38	9.571	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.95	8.750%	113.93	7.325%	7.316%	113.79	-14	9.235	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.04	7.125%	98.46	7.276%	7.313%	98.08	-37	9.92	Dear
FR0076	15-May-48	21.79	7.375%	99.94	7.379%	7.308%	100.71	77	10.58	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.04	6.875%	94.68	7.342%	7.304%	95.10	42	11.14	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.96	6.875%	94.75	7.318%	7.300%	94.95	20	11.91	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.97	6.875%	94.45	7.309%	7.293%	94.65	20	12.83	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.