

Daily Bond Market Update

October 10, 2025

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan penguatan pada perdagangan Kamis (09/10). Indonesia Composite Bond Index naik 0,26% ke level 433,87. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0104) dan 10-tahun (FR0103) turun 4,4 bps dan 8,6 bps ke level 5,34% dan 6,07%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 7,3 bps dan 6,5 bps menjadi 6,56% dan 6,69%.

Jumlah warga Amerika yang mengajukan aplikasi baru untuk tunjangan pengangguran naik tipis selama minggu terakhir bulan September. Pasar tenaga kerja stagnan karena perusahaan tidak melakukan PHK besar-besaran, tetapi juga enggan mempekerjakan lebih banyak pekerja. Para ekonom menyalahkan kelumpuhan pasar tenaga kerja pada kebijakan perdagangan dan imigrasi Presiden Donald Trump serta semakin populernya kecerdasan buatan (AI), yang telah mengurangi permintaan dan pasokan tenaga kerja. Penutupan pemerintah AS, yang kini memasuki hari keenam, mengakibatkan penangguhan pengumpulan dan publikasi data resmi, yang mempersulit pengambilan keputusan bagi para pembuat kebijakan di Federal Reserve, investor, dan rumah tangga. Klaim awal untuk tunjangan pengangguran meningkat menjadi 224.269 untuk minggu yang berakhir pada 27 September dari 218.589 pada minggu sebelumnya. Meskipun penutupan pemerintah terjadi setelah jeda pendanaan pemerintah, negara bagian terus mengumpulkan data klaim pengangguran dan mengirimkannya ke basis data Departemen Tenaga Kerja, yang masih dapat diakses. Laporan ketenagakerjaan bulan September yang dijadwalkan Jumat lalu ditunda. Data pemerintah pekan lalu menunjukkan terdapat 0,98 lowongan pekerjaan untuk setiap penganggur pada bulan Agustus, dibandingkan dengan 1,0 pada bulan Juli. Dengan lambatnya perekrutan, lebih banyak orang mengalami masa pengangguran yang panjang dan menerima tunjangan lebih lama. Para ekonom memperkirakan pasar tenaga kerja yang lesu akan mendorong bank sentral AS untuk mengurangi biaya pinjaman lebih lanjut pada pertemuan kebijakan 28-29 Oktober.

Bank Indonesia (BI) melalui Survei Penjualan Eceran (SPE) memperkirakan kinerja penjualan eceran pada September 2025 meningkat secara tahunan. Hal ini tercermin dari Indeks Penjualan Riil (IPR) yang diperkirakan tumbuh sebesar 5,8% (yoy). Indeks Penjualan Riil (IPR) September 2025 diperkirakan tumbuh sebesar 5,8% (yoy), lebih tinggi dibandingkan pertumbuhan pada bulan sebelumnya sebesar 3,5% (yoy). Peningkatan penjualan eceran tersebut terutama bersumber dari pertumbuhan penjualan kelompok makanan, minuman, dan tembakau (7,3%), perlengkapan rumah tangga lainnya (4,0%), serta barang budaya dan rekreasi (4,0%). Secara bulanan, penjualan eceran pada September 2025 diperkirakan sedikit terkontraksi sebesar 0,3% (mtm) terutama dipengaruhi oleh penurunan pada subkelompok sandang (-5,7%). Adapun pada Agustus 2025, IPR secara tahunan tumbuh sebesar 3,5% (yoy). Pertumbuhan tersebut terutama didukung oleh peningkatan penjualan subkelompok sandang (8,3%). Dari sisi harga, tekanan inflasi pada tiga dan enam bulan yang akan datang, yakni November 2025 dan Februari 2026 diperkirakan stabil. Hal ini tercermin dari Indeks Ekspektasi Harga Umum (IEH) November 2025 dan Februari 2026 masing-masing sebesar 134,6 dan 169,2, relatif stabil dibandingkan dengan periode sebelumnya sebesar 134,8 dan 169,3.

Corporate News

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) kembali menggelar Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) dan Rapat Umum Pemegang Sukuk Mudharabah (RUPSU) pada 21-22 Oktober 2025. Hal ini untuk menindaklanjuti pembahasan surat utang perusahaan. Berdasarkan keterbukaan informasi terbaru, WIKA akan menggelar RUPO dan RUPSU untuk masing-masing dua surat utang. Agenda utama dalam rapat ini adalah meminta persetujuan pengesampingan pemenuhan rasio keuangan—termasuk current ratio, gearing ratio, dan interest service coverage ratio—berdasarkan laporan keuangan 2023 dan 2024. Corporate Secretary WIKA mengungkapkan bahwa rapat sebelumnya yang digelar pada 28 dan 29 Agustus 2025 gagal mencapai kuorum sehingga belum menghasilkan keputusan terkait rasio keuangan. Dengan jadwal RUPO dan RUPSU yang akan datang, WIKA berharap dapat memperoleh kuorum yang diperlukan dan mendapatkan persetujuan untuk kelanjutan pengelolaan surat utang perusahaan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0104	4.77	19	5.34%	104.82
FR0103	9.77	64	6.07%	104.94
FR0106	14.9	68	6.56%	105.28
FR0107	19.9	73	6.69%	104.78

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.53	6.51	2.20
Turkey	29.2	29.3	-11.0
Singapore	1.83	1.84	-0.90
Thailand	1.48	1.43	5.20
Malaysia	3.50	3.50	-0.20
Korea	2.96	2.96	0.00
China	1.84	1.86	-1.50
Japan	1.69	1.69	0.60
US	4.14	4.12	2.00

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,364.1	21.1%
Bank Indonesia	1,562.1	24.2%
Mutual Fund	206.5	3.20%
Insurance & Pension Fund	1,217.7	18.9%
Foreigners	901.6	14.0%
Individual	559.3	8.66%
Others	648.1	10.03%
Total	6,459.4	100.0%

Source: DJPPR (as of October 03, 2025)

Currency Movement

FX Rate	9-Oct	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16545	16560	-0.09%
EUR/USD	1.156	1.163	-0.55%
GBP/USD	1.330	1.340	-0.75%
USD/JPY	153.1	152.7	0.25%
USD/SGD	1.300	1.296	0.31%
USD/MYR	4.217	4.216	0.04%

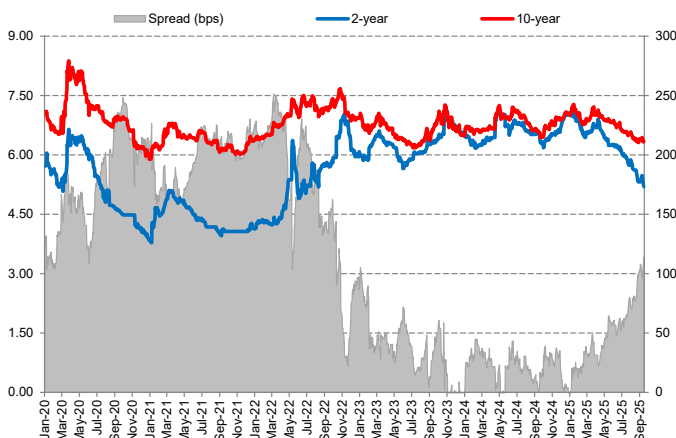
Source: Bloomberg

Money Market

	9-Oct	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.16	5.16	5.16	5.52
3M	5.55	5.55	5.55	5.90
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	3.81	3.77	3.79	3.93
Lending	13.7	13.9	13.8	14.0

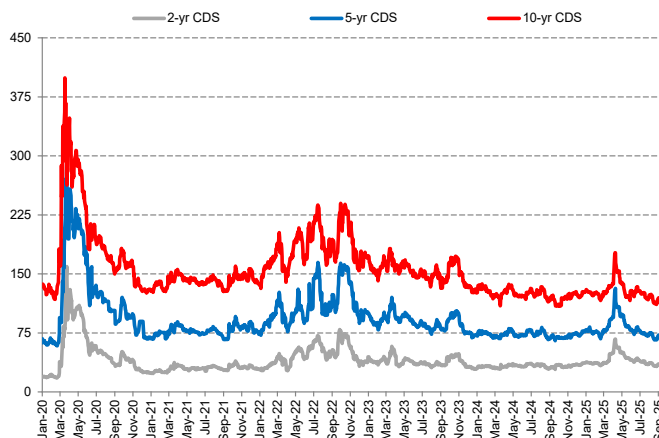
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
October 6, 2025	---
October 7, 2025	Trade Balance; Consumer Inflation Expectations
October 8, 2025	---
October 9, 2025	Initial Jobless Claims; FOMC Minutes
October 10, 2025	Michigan Consumer Sentiment
October 13, 2025	---
October 14, 2025	NFIB Business Optimism Index
October 15, 2025	Consumer Price Index (CPI)
October 16, 2025	Initial Jobless Claims; Producer Price Index (PPI)
October 17, 2025	Industrial Production

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
October 6, 2025	---
October 7, 2025	Foreign Exchange Reserves; Primary Money (M0)
October 8, 2025	Consumer Confidence
October 9, 2025	Retail Sales
October 10, 2025	---
October 13, 2025	---
October 14, 2025	Sukuk Auction
October 15, 2025	External Debt Position
October 16, 2025	---
October 17, 2025	Business Survey; Prompt Manufacturing Index (PMI)

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
7-Oct-25	SPN12260108	03-mo	23,000	1,010	126,158	-	28,000	-
	SPN12261008	12-mo		4,855		3,000		4.730%
	FR0109	06-yr		19,047		4,500		5.350%
	FR0108	11-yr		47,008		6,350		6.206%
	FR0106	15-yr		28,219		4,050		6.670%
	FR0107	20-yr		9,988		3,300		6.780%
	FR0102	30-yr		8,292		3,750		6.846%
	FR0105	40-yr		7,739		3,050		6.880%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
30-Sep-25	SPNS09032026	06-mo	9,000	500	38,009	-	7,000	-
	SPNS01062026	09-mo		4,900		1,000		4.750%
	PBS003	02-yr		9,197		450		4.900%
	PBS030	03-yr		3,545		500		5.061%
	PBSG01	04-yr		4,200		1,300		5.285%
	PBS034	14-yr		7,778		2,250		6.550%
	PBS038	24-yr		7,889		1,500		6.845%

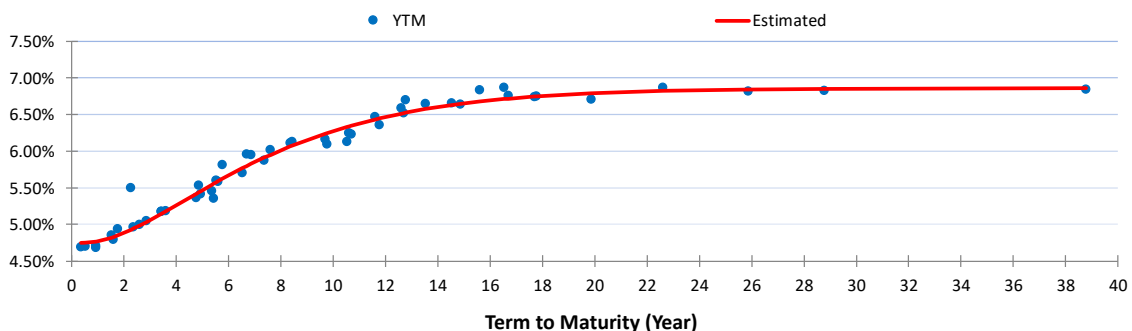
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 9-Oct-2025

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0084	15-Feb-26	0.35	7.250%	100.84	4.689%	4.751%	100.84	1	0.343	Fair
FR0086	15-Apr-26	0.52	5.500%	100.39	4.703%	4.750%	100.38	-2	0.492	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.93	12.00%	106.50	4.713%	4.764%	106.52	3	0.885	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.93	8.375%	103.29	4.687%	4.764%	103.25	-3	0.893	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.52	5.125%	100.39	4.854%	4.818%	100.44	6	1.409	Fair
FR0059	15-May-27	1.60	7.000%	103.33	4.798%	4.828%	103.30	-3	1.468	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.76	10.25%	108.81	4.942%	4.850%	109.02	22	1.593	Cheap
FR0094	15-Jan-28	2.27	5.600%	100.20	5.498%	4.927%	101.42	121	2.077	Cheap
FR0047	15-Feb-28	2.35	10.00%	110.98	4.965%	4.942%	111.08	10	2.086	Cheap
FR0064	15-May-28	2.60	6.125%	102.70	4.997%	4.986%	102.74	4	2.332	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.85	6.375%	103.47	5.046%	5.033%	103.52	5	2.568	Fair
FR0071	15-Mar-29	3.43	9.000%	111.84	5.180%	5.147%	111.98	14	2.963	Cheap
FR0101	15-Mar-29	3.43	6.875%	105.38	5.176%	5.147%	105.37	-1	3.035	Fair
FR0078	15-May-29	3.60	8.250%	109.91	5.186%	5.181%	109.95	4	3.039	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.77	6.500%	104.70	5.364%	5.423%	104.46	-24	4.025	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.85	10.50%	120.82	5.533%	5.440%	121.30	48	3.862	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.94	7.000%	106.76	5.415%	5.458%	106.59	-18	4.152	Dear
FR0087	15-Feb-31	5.36	6.500%	104.75	5.461%	5.543%	104.37	-38	4.462	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.43	5.875%	102.41	5.357%	5.558%	101.46	-94	4.600	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.52	7.750%	110.06	5.601%	5.575%	110.21	15	4.368	Cheap
FR0073	15-May-31	5.60	8.750%	115.02	5.583%	5.591%	115.00	-2	4.371	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.77	9.500%	117.81	5.811%	5.624%	118.85	104	4.464	Cheap
FR0091	15-Apr-32	6.52	6.375%	103.62	5.701%	5.766%	103.27	-35	5.151	Dear
FR0058	15-Jun-32	6.69	8.250%	112.46	5.959%	5.796%	113.43	97	5.091	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.85	7.500%	108.58	5.953%	5.825%	109.34	76	5.331	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.36	7.000%	106.62	5.875%	5.911%	106.41	-21	5.701	Dear
FR0065	15-May-33	7.60	6.625%	103.67	6.015%	5.951%	104.07	40	5.799	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.36	6.625%	103.32	6.110%	6.066%	103.61	29	6.326	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.44	8.375%	114.61	6.127%	6.077%	114.98	37	6.160	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.69	7.500%	109.63	6.162%	6.241%	109.04	-59	6.826	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.77	6.750%	104.73	6.098%	6.250%	103.60	-113	7.050	Dear
FR0108	15-Apr-36	10.52	6.500%	102.87	6.126%	6.333%	101.26	-160	7.365	Dear
FR0072	15-May-36	10.61	8.250%	115.31	6.251%	6.342%	114.56	-75	7.089	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.69	6.250%	100.11	6.235%	6.350%	99.22	-89	7.565	Dear
FR0045	15-May-37	11.61	9.750%	126.43	6.472%	6.435%	126.79	36	7.245	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.77	6.375%	100.13	6.358%	6.449%	99.38	-75	8.076	Dear
FR0075	15-May-38	12.61	7.500%	107.70	6.589%	6.514%	108.38	68	8.039	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.69	7.125%	105.15	6.521%	6.520%	105.16	1	8.220	Fair
FR0050	15-Jul-38	12.77	10.50%	132.19	6.703%	6.525%	134.05	187	7.638	Cheap
FR0079	15-Apr-39	13.52	8.375%	115.27	6.645%	6.574%	115.97	70	8.146	Cheap
FR0083	15-Apr-40	14.53	7.500%	107.74	6.660%	6.629%	108.04	30	8.703	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.86	7.125%	104.53	6.639%	6.645%	104.48	-5	9.129	Fair
FR0057	15-May-41	15.61	9.500%	125.33	6.833%	6.677%	127.09	176	8.636	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.53	6.375%	95.15	6.870%	6.710%	96.68	153	9.628	Cheap
FR0092	15-Jun-42	16.69	7.125%	103.59	6.761%	6.716%	104.06	46	9.600	Cheap
FR0097	15-Jun-43	17.69	7.125%	103.92	6.741%	6.745%	103.88	-4	9.913	Fair
FR0067	15-Jul-43	17.78	8.750%	120.86	6.749%	6.747%	120.54	-32	9.578	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.86	7.125%	104.57	6.704%	6.790%	103.61	-96	10.65	Dear
FR0076	15-May-48	22.61	7.375%	105.80	6.865%	6.824%	106.30	49	10.94	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.87	6.875%	100.63	6.822%	6.844%	100.36	-27	11.93	Dear
FR0102	15-Jul-54	28.78	6.875%	100.59	6.827%	6.853%	100.26	-33	12.32	Dear
FR0105	15-Jul-64	38.79	6.875%	100.38	6.846%	6.861%	100.17	-21	13.32	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.