

Daily Bond Market Update

August 20, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Rabu (19/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,16% ke level 436,27. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 4,4 bps dan 3,1 bps ke level 6,87% dan 7,06%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,3 bps dan 0,9 bps menjadi 7,20% dan 7,21%.

Utang AS mencapai \$40 triliun untuk pertama kalinya, setelah defisit pemerintah meningkat dua kali lipat dalam satu dekade terakhir, menurut Departemen Keuangan AS. Data utang terbaru dari Departemen Keuangan menunjukkan angka \$40,047 triliun, rekor tertinggi dalam sejarah AS. Pencapaian angka ini mencerminkan peningkatan belanja pemerintah yang terjadi selama masa jabatan Donald Trump maupun Joe Biden. Selama masa jabatan pertamanya, Trump menyetujui penambahan utang sebesar \$8,4 triliun—dengan porsi besar dialokasikan untuk belanja bantuan terkait Covid-19—sementara Biden menyetujui penambahan utang sebesar \$4,3 triliun, menurut Committee for a Responsible Federal Budget. Pada tahun fiskal 2026, yang dimulai pada Oktober 2026, utang telah bertambah sebesar \$1,8 triliun sejauh ini; sebagian besar belanja pemerintah yang baru tersebut dialokasikan untuk pengembalian dana tarif (tariff refunds) yang totalnya mencapai \$100 miliar, menurut Bipartisan Policy Center. Kelompok pemantau belanja pemerintah telah memperkirakan selama berminggu-minggu bahwa AS akan melampaui ambang batas \$40 triliun setelah utang mencapai \$39 triliun pada bulan Maret. Ambang batas tersebut terlampaui di tengah kebuntuan Kongres—yang saat ini sedang tidak bersidang—terkait rancangan undang-undang (RUU) belanja terbaru. DPR dan Senat AS telah mengesahkan dua RUU berbeda untuk mendanai pemerintah federal, yang dijadwalkan akan mengalami penutupan operasional jika RUU tersebut tidak disepakati oleh kedua kamar legislatif dan ditandatangani oleh presiden.

Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 18-19 Agustus 2026 memutuskan untuk mempertahankan BI-Rate sebesar 5,75%. Bank sentral juga menahan suku bunga Deposit Facility sebesar 4,75%, dan suku bunga Lending Facility sebesar 6,50%. Keputusan ini tetap konsisten dengan upaya memperkuat stabilitas nilai tukar Rupiah dari dampak tingginya gejala global akibat perang di Timur Tengah, menjaga pencapaian sasaran inflasi sebesar 2,5%±1% pada tahun 2026 dan 2027, serta mendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan. Bank Indonesia juga terus memperluas kebijakan insentif dan sejumlah kebijakan lain untuk meningkatkan aliran masuk modal asing dan memperkuat stabilitas nilai tukar Rupiah, meningkatkan likuiditas dan mengurangi segmentasi likuiditas di pasar uang dan perbankan, serta mempercepat pendalaman pasar uang dan pasar valas (PUVA). Sementara itu, kebijakan makroprudensial dan kebijakan sistem pembayaran tetap diarahkan untuk turut mendorong pertumbuhan ekonomi. Kebijakan makroprudensial longer terus diperkuat untuk mendorong pertumbuhan ekonomi melalui peningkatan kredit/pembiayaan ke sektor riil dengan tetap menjaga stabilitas sistem keuangan. Kebijakan sistem pembayaran tetap diarahkan untuk turut mendukung kegiatan ekonomi melalui perluasan akseptasi pembayaran digital, penguatan struktur industri sistem pembayaran, serta peningkatan keandalan dan ketahanan infrastruktur sistem pembayaran. Arah bauran kebijakan moneter, makroprudensial, dan sistem pembayaran dalam memperkuat stabilitas dan turut mendorong pertumbuhan ekonomi berkelanjutan.

Corporate News

PEFINDO telah menurunkan peringkat Obligasi Berkelanjutan II Tahap II PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA) dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Tahap II menjadi idD dari idCCC. Tindakan pemeringkatan ini menyusul penundaan pembayaran kupon atas instrumen keuangan tersebut oleh WIKA yang jatuh tempo pada 18 Agustus 2026. Pada saat yang sama, PEFINDO mempertahankan peringkat korporasi WIKA di level idSD, Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III di level idD(sy), serta obligasi dan sukuk lain yang masih beredar di level idCCC. Peringkat korporasi tersebut mencerminkan profil keuangan dan likuiditas WIKA yang lemah serta risiko akibat ekspansi di masa lalu. PEFINDO dapat meninjau kembali peringkat tersebut jika WIKA mampu menyelesaikan pembayaran kupon dan bagi hasil atas Obligasi dan Sukuk yang telah jatuh tempo.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.57	16	6.87%	96.16
FR0108	9.66	21	7.06%	96.13
FR0106	14.0	11	7.20%	99.37
FR0107	19.0	10	7.21%	99.18

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.82	6.83	-0.90
Turkey	32.4	32.5	-3.00
Singapore	2.34	2.35	-0.30
Thailand	2.10	2.10	0.10
Malaysia	3.76	3.75	0.40
Korea	4.34	4.39	-4.80
China	1.68	1.67	1.70
Japan	2.89	2.95	-5.40
US	4.65	4.71	-5.70

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,155.7	16.6%
Bank Indonesia	1,909.0	27.4%
Mutual Fund	249.7	3.58%
Insurance & Pension Fund	1,433.5	20.5%
Foreigners	896.4	12.8%
Individual	588.9	8.44%
Others	743.5	10.7%
Total	6,976.7	100.0%

Source: DJPPR (as of August 18, 2026)

Currency Movement

FX Rate	19-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17833	17857	-0.13%
EUR/USD	1.168	1.158	0.87%
GBP/USD	1.361	1.353	0.55%
USD/JPY	158.2	159.6	-0.90%
USD/SGD	1.271	1.278	-0.55%
USD/MYR	4.059	4.060	-0.03%

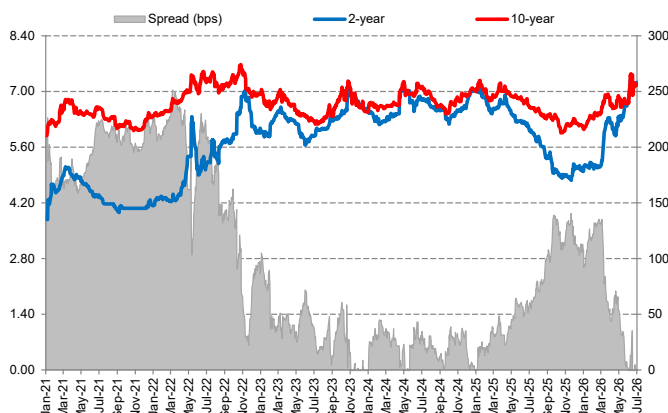
Source: Bloomberg

Money Market

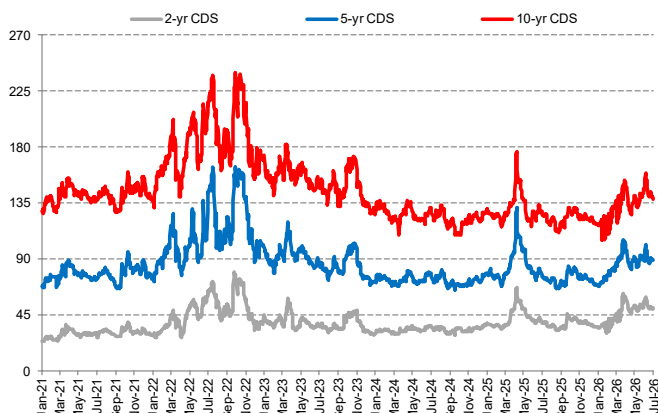
	19-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.11	4.12	4.12	4.05
Lending	14.8	14.8	14.8	14.8

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
August 10, 2026	---
August 11, 2026	NFIB Index of Small Business Optimism
August 12, 2026	Consumer Price Index
August 13, 2026	Initial Jobless Claims; Producer Price Index
August 14, 2026	Retail Sales
August 17, 2026	NY Empire State Manufacturing Index
August 18, 2026	Industrial Production
August 19, 2026	---
August 20, 2026	Initial Jobless Claims; FOMC Minutes
August 21, 2026	S&P Global Manufacturing PMI Flash

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
August 10, 2026	Consumer Confidence
August 11, 2026	Sukuk Auction; Retail Sales
August 12, 2026	---
August 13, 2026	---
August 14, 2026	---
August 17, 2026	---
August 18, 2026	Conventional Auction; External Debt
August 19, 2026	Interest Rate Decision
August 20, 2026	---
August 21, 2026	Balance of Payment; M2 Money Supply

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
18-Aug-26	SPN01260919	01-mo	32,000	670	84,757	-	34,000	-
	SPN03261118	03-mo		2,425		-		-
	SPN12270805	12-mo		8,632		-		-
	FR0110	06-yr		37,650		12,800		7.008%
	FR0108	10-yr		16,187		10,300		7.110%
	FR0106	14-yr		7,868		4,750		7.240%
	FR0107	19-yr		6,996		4,850		7.250%
	FR0102	29-yr		2,403		850		7.300%
	FR0105	39-yr		1,926		450		7.297%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
11-Aug-26	SPNS08092026	01-mo	10,000	2,177	39,085	450	12,000	6.800%
	SPNS03022027	06-mo		3,745		1,000		6.900%
	SPNS12042027	09-mo		7,740		2,050		7.000%
	PBS030	02-yr		8,673		3,900		7.060%
	PBS040	04-yr		6,874		2,550		7.130%
	PBSG02	07-yr		3,758		700		7.196%
	PBS034	13-yr		3,046		850		7.230%
	PBS038	23-yr		3,072		500		7.245%

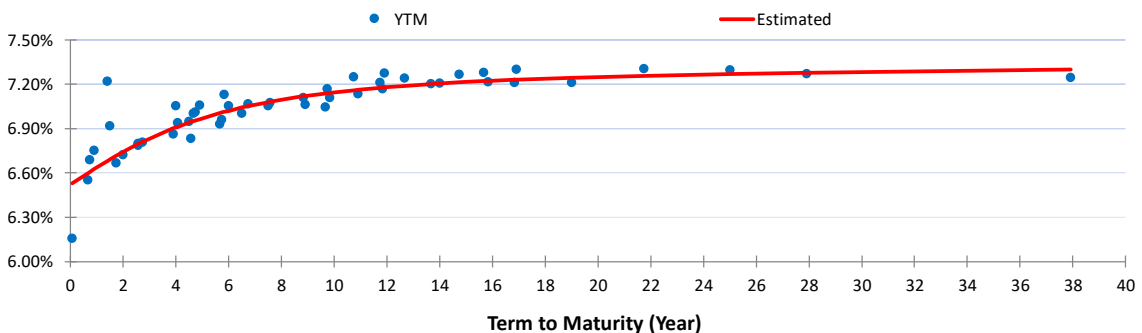
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 19-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.07	12.00%	100.39	5.982%	6.528%	100.38	-1	0.071	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.07	8.375%	100.14	6.157%	6.528%	100.12	-2	0.071	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.65	5.125%	99.10	6.551%	6.598%	99.06	-4	0.623	Fair
FR0059	15-May-27	0.74	7.000%	100.21	6.685%	6.607%	100.26	6	0.699	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.90	10.25%	102.99	6.752%	6.626%	103.12	13	0.852	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.41	5.600%	97.88	7.217%	6.682%	98.56	69	1.316	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.49	10.00%	104.28	6.916%	6.691%	104.62	34	1.373	Cheap
FR0064	15-May-28	1.74	6.125%	99.12	6.665%	6.717%	99.03	-9	1.598	Fair
FR0095	15-Aug-28	1.99	6.375%	99.36	6.722%	6.742%	99.33	-4	1.836	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.57	9.000%	105.14	6.783%	6.796%	105.11	-2	2.204	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.57	6.875%	100.17	6.798%	6.796%	100.18	0	2.258	Fair
FR0078	15-May-29	2.74	8.250%	103.54	6.804%	6.811%	103.52	-1	2.382	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.91	6.500%	98.78	6.860%	6.901%	98.64	-14	3.372	Dear
FR0052	15-Aug-30	3.99	10.50%	111.79	7.053%	6.907%	112.34	55	3.280	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.08	7.000%	100.21	6.939%	6.913%	100.30	9	3.393	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.50	6.500%	98.30	6.947%	6.940%	98.33	2	3.824	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.57	5.875%	96.29	6.832%	6.945%	95.86	-43	3.832	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.66	7.750%	102.92	7.001%	6.950%	103.12	21	3.776	Cheap
FR0073	15-May-31	4.74	8.750%	106.88	7.012%	6.955%	107.13	24	3.795	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.91	9.500%	109.96	7.057%	6.964%	110.37	41	3.910	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.66	6.375%	97.44	6.929%	7.004%	97.09	-34	4.561	Dear
FR0110	15-May-32	5.74	7.250%	101.34	6.959%	7.008%	101.11	-23	4.559	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.83	8.250%	105.24	7.130%	7.012%	105.82	58	4.546	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.99	7.500%	102.16	7.051%	7.020%	102.31	15	4.774	Cheap
FR0096	15-Feb-33	6.50	7.000%	99.99	7.001%	7.041%	99.79	-21	5.141	Dear
FR0065	15-May-33	6.74	6.625%	97.66	7.065%	7.051%	97.73	7	5.248	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.50	6.625%	97.54	7.054%	7.079%	97.40	-14	5.793	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.58	8.375%	107.52	7.074%	7.081%	107.48	-4	5.452	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.83	7.500%	102.53	7.106%	7.118%	102.46	-8	6.333	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.91	6.750%	97.97	7.060%	7.120%	97.58	-38	6.537	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.66	6.500%	96.23	7.043%	7.138%	95.59	-64	6.863	Dear
FR0072	15-May-36	9.75	8.250%	107.48	7.167%	7.139%	107.68	20	6.620	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.83	6.250%	94.00	7.107%	7.141%	93.77	-23	7.065	Dear
FR0045	15-May-37	10.75	9.750%	118.42	7.248%	7.159%	119.16	74	6.826	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.91	6.375%	94.32	7.133%	7.162%	94.10	-22	7.604	Dear
FR0075	15-May-38	11.75	7.500%	102.26	7.210%	7.176%	102.53	27	7.628	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.83	7.125%	99.64	7.168%	7.177%	99.57	-7	7.797	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.91	10.50%	125.39	7.274%	7.179%	126.27	89	7.274	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.66	8.375%	109.30	7.238%	7.189%	109.73	43	7.762	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.67	7.500%	102.54	7.203%	7.201%	102.56	2	8.324	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.00	7.125%	99.30	7.205%	7.205%	99.30	0	8.736	Fair
FR0057	15-May-41	14.75	9.500%	119.97	7.267%	7.213%	120.53	56	8.317	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.67	6.375%	91.62	7.280%	7.221%	92.13	51	9.292	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.83	7.125%	99.15	7.215%	7.222%	99.08	-7	9.254	Fair
FR0097	15-Jun-43	16.83	7.125%	99.16	7.210%	7.230%	98.97	-19	9.562	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.92	8.750%	114.21	7.298%	7.231%	114.68	47	9.211	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.00	7.125%	99.10	7.212%	7.244%	98.78	-32	10.27	Dear
FR0076	15-May-48	21.75	7.375%	100.76	7.304%	7.258%	101.26	50	10.59	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.01	6.875%	95.20	7.295%	7.270%	95.48	28	11.54	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.92	6.875%	95.30	7.270%	7.279%	95.20	-10	11.92	Dear
FR0105	15-Jul-64	37.93	6.875%	95.24	7.244%	7.298%	94.58	-66	12.87	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.