

Daily Bond Market Update

July 20, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Jumat (17/07). Indonesia Composite Bond Index naik 0,05% ke level 430,43. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 2,2 bps dan 1,5 bps ke level 7,17% dan 7,22%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 1,4 bps dan 1,6 bps menjadi 7,24% dan 7,24%.

Data penjualan ritel AS menunjukkan bahwa belanja konsumen tetap kuat, dengan peningkatan yang relatif terbatas. Penjualan ritel dan jasa meningkat sebesar 0,2% pada Juni 2026, sementara pertumbuhan yang lebih kuat pada penjualan kendaraan bermotor, perdagangan daring, serta kelompok pengendali penjualan ritel menunjukkan bahwa permintaan domestik yang mendasarinya masih berada pada tingkat yang sehat. Data tersebut memperkuat ekspektasi bahwa konsumsi rumah tangga tetap menopang pertumbuhan ekonomi AS pada kuartal kedua sekaligus mengurangi kekhawatiran mengenai kemungkinan terjadinya resesi dalam waktu dekat. Bagi pasar US Treasury, laporan tersebut memberikan sentimen yang cenderung negatif karena aktivitas ekonomi yang lebih kuat umumnya menekan harga obligasi dan mendorong kenaikan yield. Investor menilai bahwa ketahanan konsumsi mengurangi urgensi bagi Federal Reserve untuk menurunkan suku bunga dalam waktu dekat, terutama ketika inflasi masih berada di atas tingkat yang diinginkan bank sentral. Dampaknya terutama terlihat pada yield Treasury berjangka pendek dan menengah yang sangat sensitif terhadap perubahan ekspektasi kebijakan moneter. Sementara itu, yield jangka panjang juga dapat tetap tinggi apabila konsumsi yang kuat terus mempertahankan tekanan inflasi. Meskipun demikian, prospek ke depan masih diliputi ketidakpastian karena perlambatan pertumbuhan upah, rendahnya tingkat tabungan rumah tangga, tingginya biaya pinjaman, serta potensi kenaikan harga energi dapat melemahkan belanja konsumen dalam beberapa bulan mendatang.

Hasil Survei Kegiatan Dunia Usaha (SKDU) mengindikasikan kinerja kegiatan dunia usaha meningkat pada kuartal II 2026. Hal ini tecermin dari nilai Saldo Bersih Tertimbang (SBT) sebesar 12,97%, lebih tinggi dibandingkan dengan SBT pada kuartal sebelumnya sebesar 10,11%. Meningkatnya kegiatan usaha tersebut didorong oleh kenaikan kinerja mayoritas Lapangan Usaha (LU) utama, antara lain LU Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan, LU Konstruksi, dan LU Pertambangan dan Penggalian sejalan dengan aktivitas usahanya, serta LU Penyediaan Akomodasi dan Makan Minum sejalan dengan permintaan terjaga pada rangkaian periode Hari Besar Keagamaan Nasional (HBKN) dan high season liburan sekolah pada kuartal II 2026. Kapasitas produksi terpakai pada kuartal II 2026 tercatat sebesar 73,80%, meningkat dibandingkan dengan realisasi pada kuartal I 2026 sebesar 73,33%. Peningkatan tersebut terutama ditopang oleh LU Pertanian, Kehutanan, dan Perikanan, LU Pertambangan dan Penggalian, dan LU Pengadaan Listrik. Sementara itu, kondisi keuangan dunia usaha secara umum tetap baik pada aspek Likuiditas maupun Rentabilitas, dengan akses kredit yang tetap mudah. Responden memperkirakan kegiatan usaha pada kuartal III 2026 terjaga dengan SBT sebesar 11,75%. Kinerja lapangan usaha yang diperkirakan meningkat terutama pada LU Industri Pengolahan, LU Perdagangan Besar dan Eceran, dan Reparasi Mobil dan Motor sejalan dengan perkiraan terjaganya permintaan masyarakat, serta LU Konstruksi seiring dengan berlanjutnya pengerjaan sejumlah proyek pemerintah dan swasta.

Corporate News

PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) (SMII) memastikan telah menyiapkan dana untuk melunasi pokok Obligasi Berkelanjutan II Tahap III Tahun 2019 Seri D yang akan jatuh tempo pada 30 Oktober 2026. Nilai pokok obligasi yang akan dilunasi mencapai Rp945,25 miliar. Kesiapan tersebut disampaikan perseroan melalui keterbukaan informasi kepada PT Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai bentuk pemenuhan ketentuan Peraturan BEI Nomor I.A.3 mengenai Kewajiban Pelaporan Emiten. SMII menyatakan telah memiliki kesiapan dana untuk melakukan pelunasan pokok Obligasi Berkelanjutan II Tahap III Tahun 2019 Seri D sebesar Rp945,25 miliar yang akan jatuh tempo pada 30 Oktober 2026. Perseroan menegaskan kesiapan pembayaran pokok obligasi tersebut guna memastikan proses pelunasan pada saat jatuh tempo dapat berjalan sesuai jadwal.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.66	8	7.17%	94.94
FR0108	9.8	-10	7.22%	95.00
FR0106	14.1	-12	7.24%	99.00
FR0107	19.1	-17	7.24%	98.83

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.75	6.75	0.10
Turkey	31.9	31.7	20.5
Singapore	2.21	2.21	0.30
Thailand	1.99	1.99	0.50
Malaysia	3.63	3.63	0.80
Korea	4.30	4.30	0.00
China	1.73	1.74	-0.40
Japan	2.69	2.71	-1.90
US	4.55	4.55	-0.50

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,160.3	16.9%
Bank Indonesia	1,883.7	27.4%
Mutual Fund	247.0	3.60%
Insurance & Pension Fund	1,420.5	20.7%
Foreigners	892.1	13.0%
Individual	539.9	7.87%
Others	720.7	10.5%
Total	6,864.1	100.0%

Source: DJPPR (as of July 15, 2026)

Currency Movement

FX Rate	17-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17895	17985	-0.50%
EUR/USD	1.144	1.144	-0.03%
GBP/USD	1.345	1.348	-0.19%
USD/JPY	162.4	162.4	0.01%
USD/SGD	1.292	1.290	0.11%
USD/MYR	4.097	4.073	0.58%

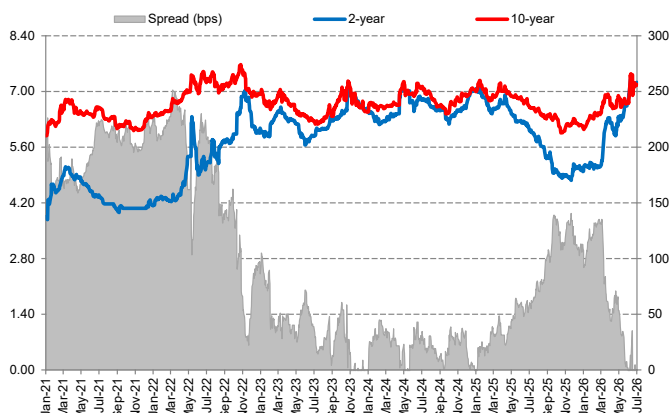
Source: Bloomberg

Money Market

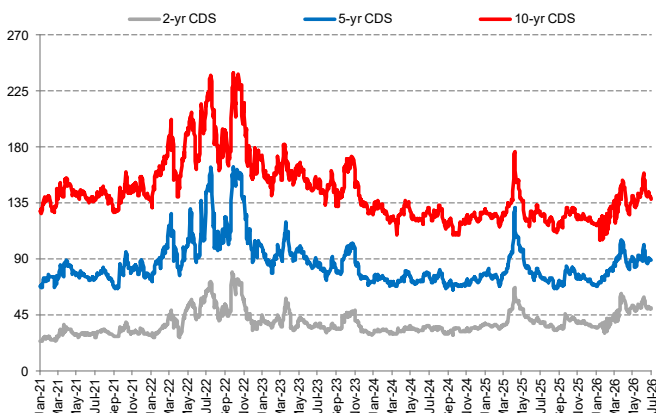
	17-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.03	4.03	3.98	3.78
Lending	14.8	15.0	14.7	14.6

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
July 13, 2026	---
July 14, 2026	Consumer Price Index
July 15, 2026	Producer Price Index
July 16, 2026	Initial Jobless Claims; Retail Sales
July 17, 2026	Industrial Production
July 20, 2026	CB Leading Index
July 21, 2026	ADP Employment Change Weekly
July 22, 2026	---
July 23, 2026	Initial Jobless Claims; FOMC Minutes
July 24, 2026	S&P Global Composite PMI Flash

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
July 13, 2026	---
July 14, 2026	Sukuk Auction
July 15, 2026	External Debt Position
July 16, 2026	---
July 17, 2026	Business Survey Report
July 20, 2026	Prompt Manufacturing Index (PMI) 2Q26
July 21, 2026	Conventional Auction
July 22, 2026	Interest Rate Decision
July 23, 2026	M2 Money Supply
July 24, 2026	Loan Growth

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
7-Jul-26	SPN01260808	01-mo	32,000	1,455	55,086	1,200	32,000	6.900%
	SPN12261008	03-mo		1,767		1,750		7.050%
	SPN12270708	12-mo		4,546		-		-
	FR0109	05-yr		19,395		11,500		7.104%
	FR0108	10-yr		13,729		9,000		7.170%
	FR0106	14-yr		5,105		2,950		7.220%
	FR0107	19-yr		3,582		1,550		7.230%
	FR0102	29-yr		3,188		2,300		7.340%
	FR0105	39-yr		2,319		1,750		7.358%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
14-Jul-26	SPNS08092026	01-mo	10,000	2,538	32,471	500	10,000	6.800%
	SPNS03022027	06-mo		2,277		1,000		7.098%
	SPNS12042027	09-mo		5,047		3,500		7.134%
	PBS030	02-yr		3,106		650		7.134%
	PBS040	04-yr		5,633		650		7.249%
	PBSG02	07-yr		2,978		550		7.260%
	PBS034	13-yr		3,602		500		7.308%
	PBS038	23-yr		7,290		2,650		7.310%

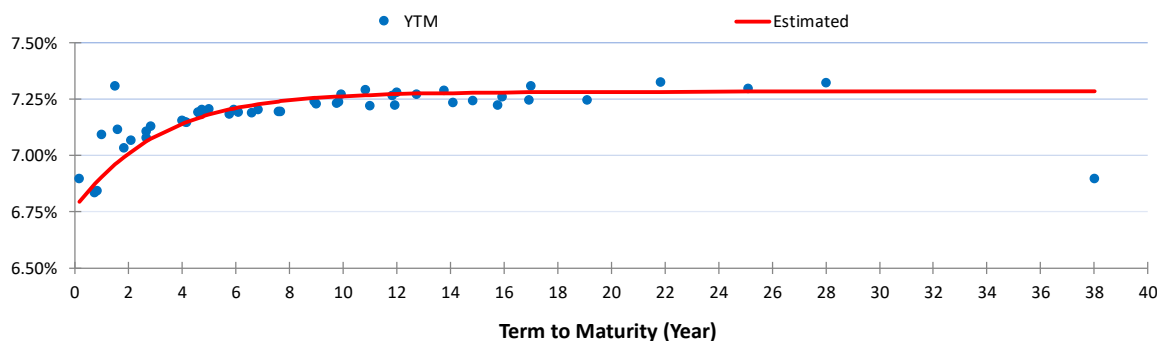
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 17-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.16	12.00%	100.80	6.423%	6.794%	100.80	0	0.158	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.16	8.375%	100.19	6.897%	6.794%	100.22	3	0.158	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.75	5.125%	98.79	6.833%	6.874%	98.74	-5	0.709	Fair
FR0059	15-May-27	0.83	7.000%	100.11	6.843%	6.884%	100.08	-3	0.785	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.99	10.25%	102.95	7.092%	6.905%	103.16	21	0.937	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.50	5.600%	97.64	7.306%	6.960%	98.10	46	1.402	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.58	10.00%	104.21	7.113%	6.969%	104.45	25	1.396	Cheap
FR0064	15-May-28	1.83	6.125%	98.46	7.033%	6.993%	98.52	6	1.681	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.08	6.375%	98.68	7.067%	7.015%	98.77	9	1.863	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.66	9.000%	104.56	7.076%	7.061%	104.62	5	2.286	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.66	6.875%	99.42	7.104%	7.061%	99.54	12	2.341	Cheap
FR0078	15-May-29	2.83	8.250%	102.80	7.129%	7.073%	102.95	15	2.464	Cheap
FR0104	15-Jul-30	4.00	6.500%	97.77	7.153%	7.140%	97.81	4	3.452	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.08	10.50%	111.65	7.148%	7.144%	111.69	4	3.218	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.17	7.000%	99.48	7.144%	7.148%	99.46	-1	3.474	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.59	6.500%	97.34	7.191%	7.165%	97.43	9	3.781	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.66	5.875%	94.90	7.181%	7.168%	94.94	4	3.907	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.75	7.750%	102.15	7.201%	7.171%	102.28	12	3.856	Cheap
FR0073	15-May-31	4.83	8.750%	106.23	7.192%	7.174%	106.32	9	3.875	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.00	9.500%	109.46	7.206%	7.180%	109.59	13	3.991	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.75	6.375%	96.24	7.183%	7.203%	96.15	-10	4.636	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.92	8.250%	104.95	7.203%	7.207%	104.94	-1	4.629	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.08	7.500%	101.49	7.190%	7.211%	101.39	-10	4.684	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.59	7.000%	99.02	7.189%	7.222%	98.84	-17	5.042	Dear
FR0065	15-May-33	6.83	6.625%	96.92	7.202%	7.227%	96.79	-13	5.325	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.59	6.625%	96.72	7.194%	7.239%	96.46	-26	5.678	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.67	8.375%	106.84	7.194%	7.240%	106.57	-27	5.528	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.92	7.500%	101.68	7.240%	7.254%	101.58	-9	6.405	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.00	6.750%	96.88	7.227%	7.255%	96.71	-18	6.605	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.75	6.500%	94.94	7.231%	7.261%	94.74	-20	6.924	Dear
FR0072	15-May-36	9.84	8.250%	107.03	7.235%	7.261%	106.85	-18	6.697	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.92	6.250%	92.88	7.269%	7.262%	92.93	5	7.130	Fair
FR0045	15-May-37	10.84	9.750%	118.16	7.291%	7.267%	118.38	21	6.905	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.00	6.375%	93.68	7.218%	7.268%	93.32	-36	7.676	Dear
FR0075	15-May-38	11.84	7.500%	101.83	7.264%	7.271%	101.78	-5	7.704	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.92	7.125%	99.23	7.221%	7.271%	98.84	-39	7.873	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.00	10.50%	125.46	7.279%	7.271%	125.55	9	7.359	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.75	8.375%	109.05	7.271%	7.273%	109.03	-2	7.841	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.76	7.500%	101.83	7.286%	7.276%	101.91	9	8.389	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.09	7.125%	99.05	7.233%	7.276%	98.67	-38	8.513	Dear
FR0057	15-May-41	14.84	9.500%	120.31	7.241%	7.277%	119.94	-36	8.411	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.76	6.375%	92.09	7.223%	7.278%	91.60	-48	9.399	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.92	7.125%	98.74	7.259%	7.278%	98.56	-18	9.326	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.92	7.125%	98.84	7.244%	7.279%	98.50	-34	9.636	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.01	8.750%	114.16	7.306%	7.279%	114.21	5	9.295	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.09	7.125%	98.76	7.245%	7.280%	98.40	-36	9.99	Dear
FR0076	15-May-48	21.84	7.375%	100.54	7.324%	7.281%	101.00	46	10.67	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.10	6.875%	95.18	7.296%	7.282%	95.33	15	11.22	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.01	6.875%	94.72	7.321%	7.282%	95.16	44	11.96	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.02	6.875%	99.72	6.896%	7.283%	94.76	-495	13.40	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.