

Daily Bond Market Update

August 21, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Kamis (20/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,65% ke level 439,10. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 16 bps dan 18 bps ke level 6,70% dan 6,88%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 12 bps dan 11 bps menjadi 7,07% dan 7,09%.

Jumlah warga Amerika yang mengajukan klaim tunjangan pengangguran sedikit menurun pekan lalu, yang mengindikasikan bahwa pasar tenaga kerja tetap stabil. Departemen Tenaga Kerja pada hari Kamis melaporkan bahwa klaim awal untuk tunjangan pengangguran turun sebanyak 6.000 menjadi 206.000 untuk pekan yang berakhir pada 15 Agustus. Para ekonom yang disurvei oleh Reuters sebelumnya memperkirakan angka klaim sebesar 210.000 untuk pekan tersebut. Angka klaim saat ini berada di kisaran rendah dari rentang tahunan 189.000 hingga 230.000, yang menunjukkan bahwa tingkat pemutusan hubungan kerja (PHK) tetap rendah meskipun laju perekrutan tenaga kerja melambat. Tingkat pengangguran AS kembali turun tipis bulan lalu menjadi 4,1%, sebuah angka yang tergolong rendah secara historis. Stabilitas pasar tenaga kerja, ditambah dengan tanda-tanda inflasi yang moderat, jika terus berlanjut, dapat memungkinkan Federal Reserve untuk mempertahankan suku bunga tetap stabil pada bulan September. Laporan klaim tersebut juga menunjukkan bahwa jumlah penerima tunjangan pengangguran lanjutan (setelah pekan pertama menerima bantuan)—yang menjadi indikator bagi aktivitas perekrutan—meningkat sebanyak 18.000 menjadi 1,799 juta (angka yang disesuaikan secara musiman) pada pekan yang berakhir 8 Agustus.

Posisi Utang Luar Negeri (ULN) Indonesia pada kuartal II 2026 tetap terjaga. Posisi ULN Indonesia pada kuartal II 2026 tercatat sebesar US\$453,4 miliar, atau secara tahunan tumbuh 4,4% (yoy). Perkembangan tersebut disebabkan oleh peningkatan ULN publik, baik pemerintah maupun bank sentral, di tengah kontraksi pertumbuhan ULN swasta yang lebih rendah. Selain itu, posisi ULN pemerintah pada kuartal II 2026 tercatat sebesar US\$216,3 miliar, atau tumbuh 2,9% (yoy), lebih rendah dibandingkan dengan pertumbuhan pada kuartal I 2026 sebesar 3,8% (yoy). Perkembangan ULN pemerintah tersebut terutama dipengaruhi aliran masuk pada Surat Berharga Negara (SBN) yang mencerminkan kepercayaan investor terhadap prospek perekonomian Indonesia yang terjaga. Pemerintah tetap berkomitmen untuk menjaga kredibilitas dengan memenuhi kewajiban pembayaran pokok dan bunga utang secara tepat waktu, serta mengelola ULN secara pruden, terukur, dan fleksibel untuk mewujudkan pembiayaan yang efisien dan optimal. Sebagai salah satu komponen dalam instrumen pembiayaan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN), pemanfaatan ULN terus diarahkan untuk mendukung pembiayaan sektor produktif dengan tetap memperhatikan aspek sustainabilitas pengelolaan ULN. Selanjutnya, posisi ULN swasta pada kuartal II 2026 tercatat sebesar US\$194,6 miliar, atau mengalami kontraksi 0,6% (yoy), lebih rendah dibandingkan kontraksi 1,3% (yoy) pada kuartal I 2026. Struktur ULN Indonesia tetap sehat, didukung oleh penerapan prinsip kehati-hatian dalam pengelolaannya. Hal ini tercermin dari rasio ULN Indonesia terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) yang tercatat sebesar 30,6% pada kuartal II 2026 dan didominasi oleh ULN jangka panjang dengan pangsa mencapai 82,1% dari total ULN. Dalam rangka menjaga agar struktur ULN tetap sehat, Bank Indonesia dan Pemerintah terus memperkuat koordinasi dalam pemantauan perkembangan ULN.

Corporate News

PEFINDO telah menetapkan peringkat idA- dengan prospek stabil bagi PT Mitra Tekno Madani (MTM). Peringkat tersebut mencerminkan kuatnya kemungkinan dukungan dari Grup PNM, posisi pasar yang kuat yang didukung oleh bisnis captive, serta manajemen operasional yang tangguh. Peringkat ini dibatasi oleh profil bisnis yang sangat terkonsentrasi dan eksposur terhadap risiko integrasi akibat transformasinya menjadi perusahaan induk operasional, serta profil keuangan yang moderat. Peringkat dapat dinaikkan jika MTM berhasil mengintegrasikan anak perusahaan yang diakuisisi dan memperkuat profil bisnisnya secara signifikan melalui diversifikasi pendapatan yang lebih luas, disertai dengan penurunan tingkat utang yang berkelanjutan serta perlindungan arus kas dan likuiditas yang lebih kuat.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.57	63	6.70%	96.79
FR0108	9.66	124	6.88%	97.37
FR0106	14.0	108	7.07%	100.45
FR0107	19.0	115	7.09%	100.33

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.85	6.82	2.90
Turkey	32.2	32.4	-22.5
Singapore	2.36	2.34	1.20
Thailand	2.09	2.10	-0.80
Malaysia	3.76	3.76	0.40
Korea	4.33	4.34	-0.90
China	1.69	1.69	0.80
Japan	2.85	2.89	-4.30
US	4.71	4.65	5.80

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	20-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17746	17833	-0.49%
EUR/USD	1.168	1.168	0.01%
GBP/USD	1.363	1.361	0.18%
USD/JPY	159.1	158.2	0.56%
USD/SGD	1.272	1.271	0.07%
USD/MYR	4.045	4.059	-0.33%

Source: Bloomberg

Money Market

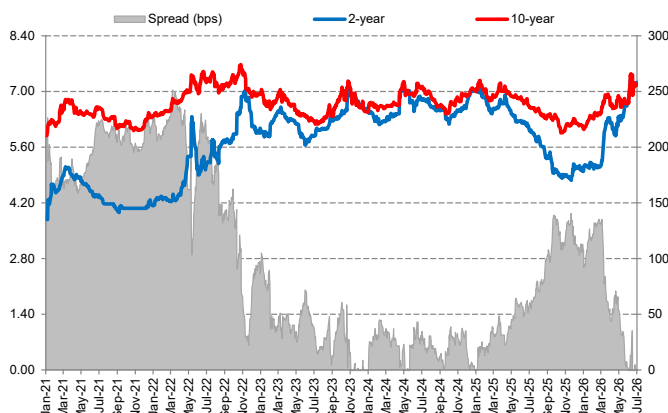
	20-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

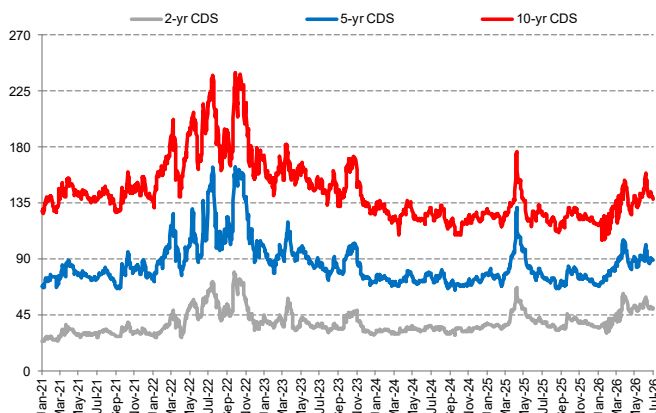
	20-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
Deposit 1M	4.10	4.11	4.15	4.08
Lending	14.9	14.8	14.7	14.7

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%

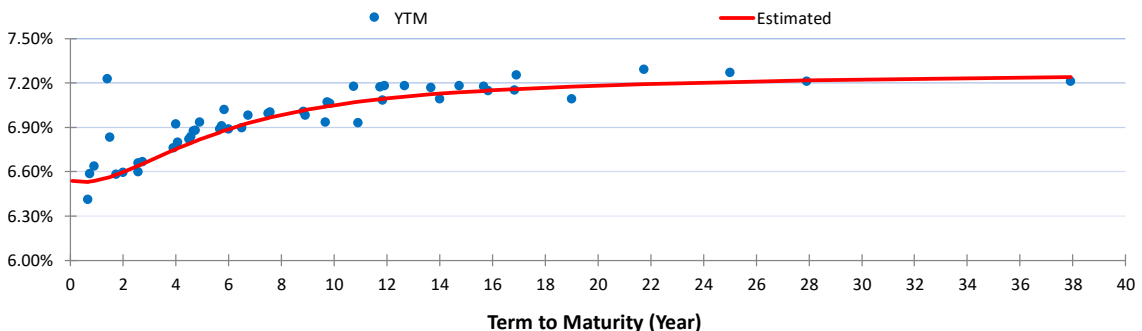
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 20-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%	100.35	5.801%	6.537%	100.36	1	0.069	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.07	8.375%	100.15	5.728%	6.537%	100.11	-3	0.069	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.65	5.125%	99.20	6.409%	6.532%	99.11	-9	0.621	Fair
FR0059	15-May-27	0.73	7.000%	100.27	6.587%	6.533%	100.32	4	0.697	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.90	10.25%	103.07	6.634%	6.537%	103.19	12	0.850	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.41	5.600%	97.88	7.226%	6.559%	98.73	85	1.314	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.49	10.00%	104.37	6.832%	6.564%	104.79	42	1.371	Cheap
FR0064	15-May-28	1.74	6.125%	99.25	6.582%	6.579%	99.25	0	1.596	Fair
FR0095	15-Aug-28	1.99	6.375%	99.60	6.592%	6.596%	99.59	-1	1.835	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.57	9.000%	105.57	6.596%	6.640%	105.49	-8	2.204	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.57	6.875%	100.51	6.658%	6.640%	100.54	4	2.258	Fair
FR0078	15-May-29	2.74	8.250%	103.88	6.664%	6.653%	103.92	4	2.382	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.90	6.500%	99.12	6.759%	6.744%	99.17	5	3.372	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.99	10.50%	112.25	6.921%	6.751%	112.91	66	3.281	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.07	7.000%	100.70	6.799%	6.757%	100.84	15	3.395	Cheap
FR0087	15-Feb-31	4.49	6.500%	98.79	6.818%	6.788%	98.90	11	3.825	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.57	5.875%	96.29	6.834%	6.794%	96.44	14	3.829	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.65	7.750%	103.43	6.872%	6.800%	103.72	30	3.778	Cheap
FR0073	15-May-31	4.74	8.750%	107.43	6.878%	6.806%	107.74	32	3.797	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.90	9.500%	110.48	6.933%	6.817%	111.01	53	3.912	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.66	6.375%	97.63	6.886%	6.866%	97.72	9	4.561	Fair
FR0110	15-May-32	5.74	7.250%	101.57	6.910%	6.871%	101.76	18	4.559	Cheap
FR0058	15-Jun-32	5.82	8.250%	105.78	7.018%	6.876%	106.48	71	4.549	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.99	7.500%	102.96	6.887%	6.886%	102.97	1	4.780	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.50	7.000%	100.53	6.896%	6.914%	100.44	-9	5.144	Fair
FR0065	15-May-33	6.74	6.625%	98.11	6.980%	6.926%	98.38	28	5.251	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.50	6.625%	97.87	6.995%	6.962%	98.06	18	5.795	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.57	8.375%	107.96	7.000%	6.966%	108.18	22	5.456	Cheap
FR0080	15-Jun-35	8.82	7.500%	103.20	7.005%	7.014%	103.14	-6	6.342	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.91	6.750%	98.49	6.979%	7.017%	98.25	-25	6.544	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.66	6.500%	96.97	6.934%	7.040%	96.25	-72	6.875	Dear
FR0072	15-May-36	9.74	8.250%	108.17	7.071%	7.043%	108.39	21	6.631	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.83	6.250%	94.31	7.062%	7.045%	94.42	11	7.069	Cheap
FR0045	15-May-37	10.74	9.750%	119.02	7.175%	7.069%	119.92	90	6.835	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.91	6.375%	95.79	6.931%	7.073%	94.75	-104	7.634	Dear
FR0075	15-May-38	11.74	7.500%	102.56	7.172%	7.090%	103.21	65	7.633	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.83	7.125%	100.33	7.081%	7.092%	100.25	-9	7.811	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.91	10.50%	126.23	7.181%	7.094%	127.06	83	7.290	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.66	8.375%	109.81	7.180%	7.107%	110.45	64	7.772	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.66	7.500%	102.86	7.166%	7.123%	103.25	39	8.332	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.00	7.125%	100.29	7.091%	7.127%	99.98	-31	8.764	Dear
FR0057	15-May-41	14.75	9.500%	120.84	7.181%	7.137%	121.31	47	8.340	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.66	6.375%	92.53	7.177%	7.147%	92.79	26	9.325	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.83	7.125%	99.78	7.147%	7.149%	99.76	-1	9.275	Fair
FR0097	15-Jun-43	16.83	7.125%	99.76	7.149%	7.158%	99.66	-9	9.583	Fair
FR0067	15-Jul-43	16.91	8.750%	114.72	7.251%	7.159%	115.44	72	9.226	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.00	7.125%	100.37	7.089%	7.175%	99.48	-89	10.33	Dear
FR0076	15-May-48	21.75	7.375%	100.89	7.292%	7.191%	101.99	110	10.60	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.00	6.875%	95.46	7.271%	7.206%	96.19	73	11.55	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.92	6.875%	95.98	7.211%	7.216%	95.92	-5	11.97	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.93	6.875%	95.69	7.208%	7.238%	95.31	-38	12.92	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.