

Daily Bond Market Update

July 22, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan pelemahan pada perdagangan Selasa (21/07). Indonesia Composite Bond Index turun 0,02% ke level 430,21. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,5 bps dan 1,1 bps ke level 7,24% dan 7,28%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 2,1 bps dan 2,8 bps menjadi 7,31% dan 7,29%.

Yield US Treasury naik pada hari Selasa ditengah meningkatnya ketegangan di Timur Tengah dan laporan tentang upaya mediasi untuk menghentikan perselisihan yang sedang berlangsung. Yield US Treasury 10-tahun naik lebih dari 3 basis poin menjadi 4,63%. Yield US Treasury 2-tahun, yang lebih mencerminkan kebijakan suku bunga jangka pendek Federal Reserve, naik lebih dari 4 basis poin menjadi 4,264%. BMO Capital Markets mengatakan pasar obligasi pemerintah tetap relatif stabil meskipun terjadi peningkatan ketegangan terbaru di Timur Tengah, karena laporan bahwa para mediator telah mengajukan proposal gencatan senjata baru meredam harga minyak pada hari Selasa. Namun, dengan sedikit data ekonomi AS yang akan dirilis minggu ini, para ahli strategi memperingatkan bahwa obligasi pemerintah dapat tetap rentan terhadap pergerakan harga energi yang tiba-tiba dan perkembangan konflik Iran. Di sisi lain, Indeks Ekonomi Utama (IEU) Conference Board AS turun 0,2% pada Juni 2026 menjadi 99,1, setelah kenaikan 0,1% pada Mei. Namun, IEU hanya turun 0,3% selama paruh pertama tahun 2026, tingkat penurunan yang jauh lebih kecil daripada kontraksi 1,1% selama paruh kedua tahun 2025. Meskipun beberapa komponen IEU sedikit berubah, kontribusi positif terbesar dari selisih imbal hasil, diikuti oleh masukan positif marginal dari komponen keuangan lainnya, tidak cukup untuk mengimbangi ekspektasi konsumen yang lemah dan penurunan izin pembangunan di sebagian besar kategorinya. Terlepas dari penurunan baru-baru ini, tingkat pertumbuhan IEU enam dan dua belas bulan, meskipun negatif, tetap stabil.

Moody's Ratings masih khawatir terhadap ketidakpastian kebijakan dan risiko keberlanjutan fiskal di Indonesia. Hal ini memperkuat pandangan kehati-hatian mereka dan memperingatkan bahwa risiko penurunan kemungkinan akan terus berlanjut. Meskipun ada beberapa perkembangan positif, keseimbangan risiko telah berubah menjadi "sedikit lebih negatif" sejak lembaga pemeringkat tersebut menurunkan prospek peringkat Indonesia menjadi negatif tahun ini. Pandangan ini mencerminkan kekhawatiran investor yang terus-menerus terhadap agenda ekonomi Presiden Prabowo Subianto. Kekhawatiran tentang disiplin fiskal, independensi bank sentral, dan peran pemerintah yang semakin meluas di sektor-sektor kunci telah membebani aset Indonesia tahun ini, memicu aksi jual yang membuat obligasi, mata uang, dan saham Indonesia termasuk yang berkinerja terburuk di kawasan ini. Salah satu area risiko tertentu adalah PT Danantara Sumberdaya Indonesia, sebuah lembaga baru yang dibentuk pada bulan Mei untuk mengawasi ekspor bahan baku. Baru minggu lalu, S&P Global Ratings menegaskan peringkat layak investasi dan prospek stabil Indonesia bahkan setelah Moody's dan Fitch Ratings menurunkan penilaian mereka, menandakan kepercayaan bahwa kekuatan kredit negara tetap utuh. Enam hingga 12 bulan ke depan mungkin akan menjadi sangat penting. Moody's mengamati dengan cermat kecukupan cadangan devisa, kredibilitas kebijakan, kesehatan perusahaan milik negara, dan tata kelola di sekitar Danantara.

Corporate News

PT Oki Pulp & Paper Mills akan menerbitkan dua instrumen obligasi dalam mata uang Rupiah dan dolar AS dengan total nilai mencapai Rp3 triliun dan US\$25 juta. Berdasarkan prospektus ringkas di Bursa Efek Indonesia (BEI), Perseroan berencana menawarkan obligasi berdenominasi Rupiah dalam dua seri. Seri A memiliki nilai pokok sebesar Rp1,76 triliun dengan tingkat kupon tetap 10% dan tenor 3-tahun. Sementara itu, Seri B memiliki nilai pokok Rp282 miliar dengan kupon tetap 10,5%, serta tenor 5-tahun. Selain menerbitkan obligasi Rupiah, Oki Pulp & Paper juga menawarkan obligasi berdenominasi dolar AS. Untuk Seri A, Oki Pulp & Paper menawarkan nilai penerbitan sebesar US\$11,875 juta dengan kupon tetap 6,75% dan tenor 3-tahun. Sedangkan Seri B memiliki nilai penerbitan US\$6,143 juta dengan kupon 7,25% dan tenor 5-tahun. Obligasi ini telah memperoleh peringkat idAA- dari PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) serta idAAA- (Single A Plus) dari PT Kredit Rating Indonesia (KRI).

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.65	-2	7.24%	94.69
FR0108	9.7	-8	7.28%	94.58
FR0106	14.1	-18	7.31%	98.40
FR0107	19.1	-28	7.29%	98.33

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.79	6.81	-2.40
Turkey	32.2	32.1	10.5
Singapore	2.22	2.24	-2.00
Thailand	2.02	2.02	-0.90
Malaysia	3.65	3.64	0.90
Korea	4.34	4.34	0.00
China	1.74	1.74	0.00
Japan	2.72	2.69	3.10
US	4.63	4.59	3.60

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,159.3	16.9%
Bank Indonesia	1,888.8	27.5%
Mutual Fund	249.2	3.63%
Insurance & Pension Fund	1,422.2	20.7%
Foreigners	887.9	12.9%
Individual	540.9	7.87%
Others	725.7	10.6%
Total	6,874.1	100.0%

Source: DJPPR (as of July 17, 2026)

Currency Movement

FX Rate	21-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17883	17942	-0.33%
EUR/USD	1.140	1.141	-0.14%
GBP/USD	1.338	1.343	-0.41%
USD/JPY	163.2	162.5	0.41%
USD/SGD	1.291	1.291	0.02%
USD/MYR	4.088	4.093	-0.11%

Source: Bloomberg

Money Market

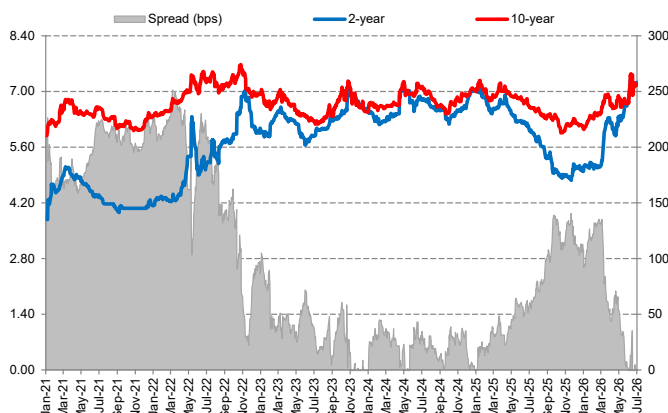
	21-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

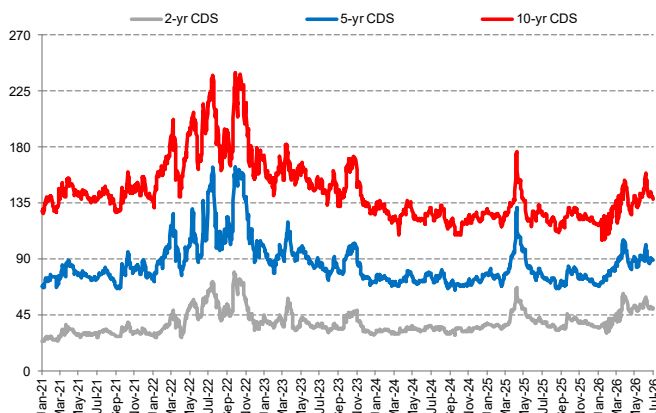
Deposit 1M	4.01	4.01	4.01	3.92
Lending	14.9	14.9	14.9	14.9

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
21-Jul-26	SPN01260822	01-mo	32,000	670	67,895	-	32,000	-
	SPN03261021	03-mo		3,458		1,000		7.050%
	SPN12270722	12-mo		5,281		4,000		7.150%
	FR0109	05-yr		24,023		8,800		7.259%
	FR0108	10-yr		16,318		9,750		7.290%
	FR0106	14-yr		10,304		4,700		7.299%
	FR0107	19-yr		3,379		1,750		7.330%
	FR0102	29-yr		1,520		350		7.380%
	FR0105	39-yr		2,942		1,650		7.390%

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%

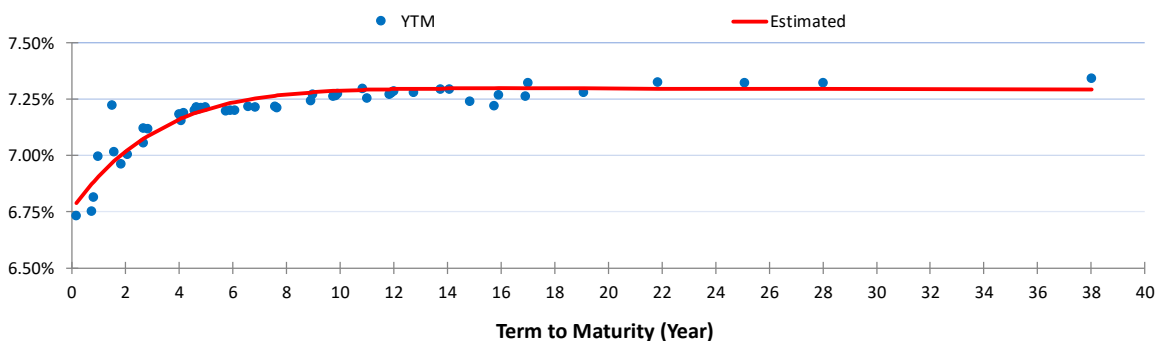
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 21-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.15	12.00%	100.80	6.265%	6.789%	100.74	-5	0.148	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.15	8.375%	100.21	6.731%	6.789%	100.21	0	0.147	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.73	5.125%	98.85	6.751%	6.873%	98.76	-9	0.699	Fair
FR0059	15-May-27	0.82	7.000%	100.13	6.814%	6.883%	100.08	-5	0.775	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.98	10.25%	103.02	6.996%	6.905%	103.13	10	0.927	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.49	5.600%	97.76	7.221%	6.965%	98.11	34	1.392	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.57	10.00%	104.34	7.016%	6.974%	104.41	8	1.386	Fair
FR0064	15-May-28	1.82	6.125%	98.59	6.962%	6.999%	98.52	-7	1.672	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.07	6.375%	98.80	7.004%	7.024%	98.76	-4	1.853	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.65	9.000%	104.61	7.054%	7.073%	104.57	-4	2.276	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.65	6.875%	99.39	7.120%	7.073%	99.51	13	2.330	Cheap
FR0078	15-May-29	2.82	8.250%	102.82	7.117%	7.086%	102.91	9	2.454	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.99	6.500%	97.67	7.182%	7.159%	97.75	8	3.440	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.07	10.50%	111.61	7.155%	7.163%	111.59	-2	3.207	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.16	7.000%	99.32	7.189%	7.167%	99.40	8	3.462	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.58	6.500%	97.31	7.200%	7.186%	97.36	5	3.770	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.65	5.875%	94.78	7.214%	7.189%	94.87	9	3.895	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.74	7.750%	102.13	7.206%	7.193%	102.19	6	3.845	Fair
FR0073	15-May-31	4.82	8.750%	106.15	7.210%	7.196%	106.22	7	3.863	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.99	9.500%	109.42	7.213%	7.202%	109.48	6	3.980	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.74	6.375%	96.19	7.195%	7.227%	96.04	-14	4.625	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.91	8.250%	104.96	7.200%	7.231%	104.81	-15	4.619	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.07	7.500%	101.45	7.198%	7.235%	101.27	-18	4.673	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.58	7.000%	98.88	7.217%	7.247%	98.72	-16	5.030	Dear
FR0065	15-May-33	6.82	6.625%	96.86	7.214%	7.252%	96.66	-20	5.314	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.58	6.625%	96.59	7.217%	7.264%	96.32	-27	5.665	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.65	8.375%	106.73	7.211%	7.265%	106.41	-32	5.516	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.91	7.500%	101.67	7.241%	7.279%	101.42	-25	6.395	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.99	6.750%	96.61	7.271%	7.280%	96.55	-6	6.590	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.74	6.500%	94.74	7.261%	7.285%	94.58	-16	6.910	Dear
FR0072	15-May-36	9.82	8.250%	106.83	7.263%	7.286%	106.66	-16	6.683	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.91	6.250%	92.85	7.274%	7.286%	92.77	-8	7.119	Fair
FR0045	15-May-37	10.82	9.750%	118.14	7.294%	7.290%	118.17	3	6.894	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.99	6.375%	93.43	7.253%	7.291%	93.16	-27	7.660	Dear
FR0075	15-May-38	11.82	7.500%	101.79	7.269%	7.293%	101.60	-19	7.693	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.91	7.125%	98.81	7.275%	7.293%	98.67	-14	7.852	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.99	10.50%	125.42	7.283%	7.294%	125.33	-9	7.348	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.74	8.375%	108.99	7.278%	7.295%	108.84	-14	7.829	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.75	7.500%	101.77	7.292%	7.296%	101.73	-3	8.377	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.08	7.125%	98.54	7.292%	7.296%	98.50	-4	8.486	Fair
FR0057	15-May-41	14.83	9.500%	120.31	7.240%	7.297%	119.74	-57	8.401	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.75	6.375%	92.11	7.220%	7.297%	91.44	-67	9.389	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.91	7.125%	98.67	7.266%	7.297%	98.39	-28	9.313	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.91	7.125%	98.69	7.260%	7.297%	98.34	-35	9.619	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.99	8.750%	113.99	7.321%	7.297%	114.02	2	9.279	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.08	7.125%	98.44	7.277%	7.296%	98.24	-20	9.96	Dear
FR0076	15-May-48	21.83	7.375%	100.54	7.323%	7.296%	100.85	30	10.66	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.08	6.875%	94.91	7.321%	7.295%	95.20	29	11.19	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.00	6.875%	94.71	7.322%	7.294%	95.03	32	11.95	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.01	6.875%	94.07	7.340%	7.292%	94.65	58	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.