

Daily Bond Market Update

August 26, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara bergerak mendatar pada perdagangan Senin (24/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,07% ke level 439,46. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,8 bps dan 3,6 bps ke level 6,81% dan 6,97%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,1 bps dan turun 0,3 bps menjadi 7,06% dan 7,07%.

Yield US Treasury tenor panjang turun pada perdagangan Selasa (25/08), seiring harga minyak mentah yang merosot ke level terendah dalam sepekan. Investor juga terus mencermati rencana Menteri Keuangan AS Scott Bessent untuk memperbesar pembelian kembali (buyback) US Treasury. Harga minyak turun lebih dari 3% setelah pasar menilai sanksi terbaru AS terhadap Iran memiliki risiko lebih kecil terhadap pasokan minyak dibandingkan eskalasi militer. Di pasar obligasi, investor masih memperdebatkan rencana Departemen Keuangan AS untuk meningkatkan nilai buyback obligasi menjadi lebih dari dua kali lipat. Rencana tersebut muncul setelah Bessent menilai kenaikan yield obligasi tenor panjang AS belakangan ini sudah terlalu tinggi. Namun, belum terdapat bukti kuat bahwa obligasi Treasury saat ini berada dalam kondisi oversold. Perhatian investor selanjutnya tertuju pada data Personal Consumption Expenditures (PCE) untuk Juli yang akan dirilis Rabu (26/08). Data tersebut akan menjadi indikator penting untuk melihat apakah tekanan harga di AS mulai mereda dan memberikan petunjuk mengenai arah kebijakan suku bunga Federal Reserve. Setelah itu, fokus pasar akan beralih ke pidato Ketua The Fed Kevin Warsh pada simposium Jackson Hole, Jumat (28/08). Investor akan mencermati apakah Warsh memberikan sinyal bahwa bank sentral AS cenderung mengambil sikap lebih hawkish terhadap inflasi.

Intermediasi perbankan terus naik, dengan didukung ketahanan perbankan yang terjaga. Kredit perbankan pada Juli 2026 tumbuh 13,58% (yoy), meningkat dari pertumbuhan pada Juni 2026 sebesar 12,67% (yoy). Perkembangan positif tersebut didukung oleh kebijakan makroprudensial longgar yang terus ditempuh melalui optimalisasi Kebijakan Insentif Likuiditas Makroprudensial (KLM) untuk mendorong peningkatan kredit/pembiayaan perbankan ke sektor prioritas. Hingga Agustus 2026, insentif KLM yang diperoleh bank tercatat sebesar Rp446,5 triliun dengan alokasi pada financing channel sebesar Rp368,4 triliun, interest rate channel sebesar Rp73,2 triliun, serta financing to funding channel sebesar Rp4,9 triliun. Sementara itu, ketahanan perbankan juga tetap kuat dan mendukung pertumbuhan kredit, dengan rasio kecukupan modal (Capital Adequacy Ratio/CAR) perbankan pada Juni 2026 tercatat tinggi sebesar 23,70%. Rasio kredit bermasalah (NPL) perbankan secara agregat tetap rendah di level 2,09% (bruto) dan 0,82% (neto) pada Juni 2026. Rasio Alat Likuid terhadap Dana Pihak Ketiga (AL/DPK) tercatat stabil 23,10% pada Juli 2026. Selain itu, transaksi ekonomi dan keuangan digital pada Juli 2026 tetap tumbuh didukung oleh sistem pembayaran yang aman, lancar, dan andal serta infrastruktur yang stabil dan struktur industri yang sehat. Volume transaksi pembayaran digital mencapai 5,50 miliar transaksi atau tumbuh 28,69% (yoy) pada Juli 2026 didukung oleh perluasan akseptasi pembayaran digital. Volume transaksi melalui internet dan aplikasi mobile masing-masing tumbuh 9,39% (yoy) dan 24,25% (yoy), termasuk transaksi QRIS yang terus tumbuh tinggi mencapai 82,42% (yoy), didukung peningkatan jumlah pengguna dan merchant.

Corporate News

PEFINDO telah menetapkan peringkat idAA dengan prospek stabil bagi PT Bank DKI (Bank Jakarta). Peringkat tersebut mencerminkan kemungkinan kuat adanya dukungan dari Pemerintah Provinsi DKI Jakarta (Pemprov DKI) selaku pemegang saham pengendali, serta posisi pasar dan profil permodalan yang sangat kuat. Peringkat ini dibatasi oleh profil kualitas aset yang moderat dan persaingan ketat di luar pasar captive. Peringkat dapat dinaikkan jika Bank Jakarta memperkuat profil bisnisnya secara substansial dan konsisten, yang juga harus disertai dengan peningkatan signifikan pada profil keuangannya. Sebaliknya, peringkat dapat diturunkan jika profil bisnis Bank Jakarta memburuk secara signifikan, terutama akibat hilangnya eksistensi di pasar. Tekanan penurunan peringkat juga dapat muncul dari penurunan signifikan pada profil keuangan secara keseluruhan—khususnya kualitas aset—atau dari adanya tanda-tanda melemahnya dukungan dari Pemprov DKI.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.56	-2	6.81%	96.39
FR0108	9.65	-24	6.97%	96.73
FR0106	14.0	-2	7.06%	100.55
FR0107	19.0	2	7.07%	100.60

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.85	6.87	-1.80
Turkey	31.9	32.0	-4.50
Singapore	2.28	2.30	-2.00
Thailand	2.10	2.10	0.30
Malaysia	3.80	3.80	0.00
Korea	4.32	4.34	-1.70
China	1.68	1.68	0.10
Japan	2.89	2.88	1.00
US	4.63	4.70	-6.80

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,181.4	16.9%
Bank Indonesia	1,894.5	27.0%
Mutual Fund	250.3	3.57%
Insurance & Pension Fund	1,439.1	20.5%
Foreigners	909.0	13.0%
Individual	589.3	8.41%
Others	747.2	10.7%
Total	7,010.7	100.0%

Source: DJPPR (as of August 20, 2026)

Currency Movement

FX Rate	24-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17712	17712	0.00%
EUR/USD	1.168	1.166	0.09%
GBP/USD	1.365	1.363	0.12%
USD/JPY	159.2	159.1	0.05%
USD/SGD	1.269	1.271	-0.09%
USD/MYR	4.043	4.043	0.00%

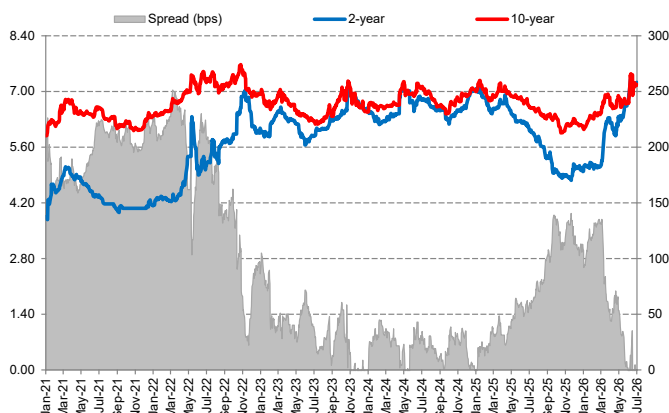
Source: Bloomberg

Money Market

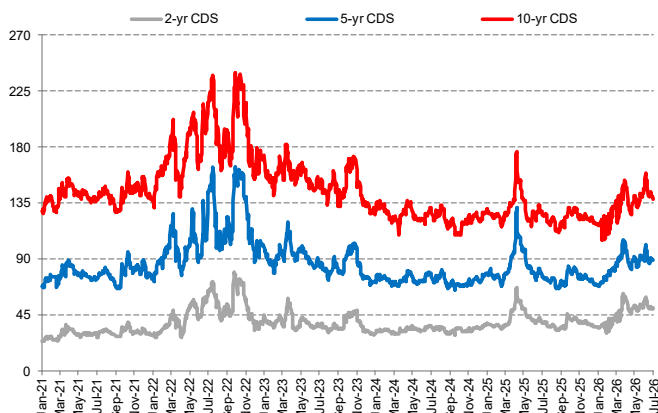
	24-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.08	4.08	4.12	4.01
Lending	14.8	14.8	14.8	14.8

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
August 24, 2026	---
August 25, 2026	New Home Sales
August 26, 2026	Durable Goods; Personal Consumption Expenditure (PCE)
August 27, 2026	Initial Jobless Claims; Trade Balance
August 28, 2026	University of Michigan Consumer Survey (Final)
August 31, 2026	---
September 1, 2026	S&P Global Manufacturing PMI (Final); JOLTs Job Openings
September 2, 2026	Factory Orders
September 3, 2026	Initial Jobless Claims
September 4, 2026	Employment Report

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
August 24, 2026	M2 Money Supply
August 25, 2026	---
August 26, 2026	Sukuk Auction
August 27, 2026	---
August 28, 2026	---
August 31, 2026	---
September 1, 2026	Conventional Auction; Inflation Rate
September 2, 2026	Trade Balance
September 3, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
September 4, 2026	---

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%

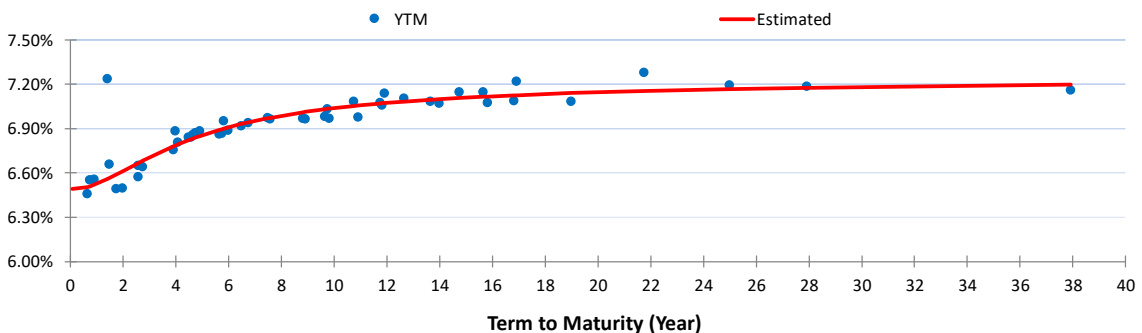
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 24-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.06	12.00%	100.35	4.890%	6.491%	100.31	-5	0.058	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.06	8.375%	100.13	5.733%	6.491%	100.10	-3	0.058	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.64	5.125%	99.18	6.459%	6.505%	99.14	-4	0.610	Fair
FR0059	15-May-27	0.72	7.000%	100.30	6.553%	6.509%	100.33	3	0.686	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.89	10.25%	103.11	6.555%	6.519%	103.17	6	0.840	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.39	5.600%	97.88	7.234%	6.558%	98.74	86	1.303	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.48	10.00%	104.59	6.659%	6.566%	104.75	16	1.362	Cheap
FR0064	15-May-28	1.73	6.125%	99.40	6.492%	6.588%	99.24	-16	1.586	Dear
FR0095	15-Aug-28	1.98	6.375%	99.78	6.496%	6.611%	99.57	-21	1.825	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.56	9.000%	105.61	6.574%	6.666%	105.40	-21	2.194	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.56	6.875%	100.53	6.649%	6.666%	100.48	-5	2.247	Fair
FR0078	15-May-29	2.73	8.250%	103.92	6.642%	6.681%	103.83	-9	2.372	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.89	6.500%	99.13	6.755%	6.779%	99.05	-8	3.362	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.98	10.50%	112.36	6.884%	6.785%	112.75	39	3.271	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.06	7.000%	100.67	6.806%	6.792%	100.72	5	3.384	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.48	6.500%	98.71	6.839%	6.821%	98.78	7	3.814	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.56	5.875%	96.27	6.842%	6.826%	96.32	5	3.819	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.64	7.750%	103.49	6.855%	6.832%	103.59	10	3.768	Fair
FR0073	15-May-31	4.73	8.750%	107.46	6.868%	6.837%	107.60	14	3.787	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.89	9.500%	110.68	6.883%	6.848%	110.85	17	3.903	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.65	6.375%	97.75	6.860%	6.891%	97.61	-14	4.551	Dear
FR0110	15-May-32	5.73	7.250%	101.78	6.866%	6.895%	101.64	-14	4.551	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.81	8.250%	106.11	6.949%	6.899%	106.36	25	4.542	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.98	7.500%	102.95	6.888%	6.908%	102.86	-9	4.769	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.48	7.000%	100.43	6.915%	6.931%	100.35	-8	5.133	Fair
FR0065	15-May-33	6.73	6.625%	98.34	6.936%	6.941%	98.31	-3	5.243	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.48	6.625%	98.00	6.973%	6.970%	98.01	2	5.786	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.56	8.375%	108.18	6.963%	6.973%	108.13	-5	5.449	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.81	7.500%	103.45	6.967%	7.010%	103.16	-28	6.336	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.90	6.750%	98.58	6.965%	7.013%	98.27	-31	6.535	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.65	6.500%	96.65	6.982%	7.031%	96.32	-34	6.858	Dear
FR0072	15-May-36	9.73	8.250%	108.46	7.032%	7.033%	108.45	0	6.626	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.82	6.250%	94.96	6.966%	7.035%	94.50	-47	7.071	Dear
FR0045	15-May-37	10.73	9.750%	119.79	7.081%	7.053%	120.04	25	6.841	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.90	6.375%	95.45	6.978%	7.056%	94.88	-57	7.616	Dear
FR0075	15-May-38	11.73	7.500%	103.32	7.076%	7.070%	103.38	6	7.642	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.82	7.125%	100.52	7.058%	7.071%	100.41	-11	7.805	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.90	10.50%	126.64	7.136%	7.072%	127.24	61	7.288	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.65	8.375%	110.48	7.103%	7.083%	110.66	18	7.780	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.65	7.500%	103.59	7.083%	7.095%	103.49	-11	8.343	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.99	7.125%	100.48	7.070%	7.099%	100.22	-26	8.759	Dear
FR0057	15-May-41	14.73	9.500%	121.21	7.145%	7.107%	121.61	40	8.340	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.65	6.375%	92.81	7.145%	7.116%	93.07	26	9.325	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.82	7.125%	100.45	7.076%	7.117%	100.06	-38	9.289	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.82	7.125%	100.35	7.087%	7.125%	99.98	-37	9.596	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.90	8.750%	115.09	7.217%	7.126%	115.80	71	9.228	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.99	7.125%	100.43	7.084%	7.140%	99.85	-58	10.32	Dear
FR0076	15-May-48	21.74	7.375%	101.03	7.279%	7.154%	102.40	137	10.60	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.99	6.875%	96.32	7.194%	7.167%	96.63	30	11.60	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.91	6.875%	96.30	7.183%	7.176%	96.38	8	11.98	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.92	6.875%	96.27	7.161%	7.196%	95.83	-44	12.96	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.