

Daily Bond Market Update

August 27, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Rabu (26/08). Indonesia Composite Bond Index turun 0,08% ke level 439,18. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 6,2 bps dan 2,1 bps ke level 6,87% dan 6,99%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,2 bps dan 1,6 bps menjadi 7,06% dan 7,08%.

Indeks harga pengeluaran konsumsi pribadi (PCE)—yang menjadi alat pengukur inflasi pilihan The Fed—naik 0,2% pada bulan Juli, sehingga tingkat inflasi tahunan mencapai 3,7%. Kedua angka tersebut berada 0,1 poin persentase di atas konsensus Dow Jones. Namun, jika tidak memperhitungkan biaya pangan dan energi yang fluktuatif, PCE inti mencatat kenaikan masing-masing sebesar 0,2% dan 3,3%, sesuai dengan perkiraan. Meskipun The Fed mempertimbangkan kedua ukuran tersebut, para pembuat kebijakan umumnya memandang inflasi inti sebagai indikator yang lebih baik untuk tren jangka panjang. Laporan tersebut juga menunjukkan bahwa pendapatan pribadi naik 0,4% sementara pengeluaran meningkat 0,2%; keduanya melampaui ekspektasi. Harga barang justru turun 0,1% pada bulan tersebut, didorong oleh penurunan 2,7% pada harga bensin dan barang terkait energi lainnya, serta penurunan 0,9% pada perabotan dan peralatan rumah tangga tahan lama. Laporan ini muncul di tengah upaya para pejabat The Fed mempertimbangkan langkah kebijakan selanjutnya, mengingat inflasi—meskipun angka bulanan cenderung rendah sepanjang musim panas ini—masih jauh di atas target 2% yang ditetapkan bank sentral. Karena Federal Open Market Committee (FOMC)—komite penentu suku bunga—tidak mengadakan pertemuan resmi pada bulan Agustus, para pejabat memiliki jeda waktu sebelum mengambil keputusan pada pertemuan berikutnya tanggal 15-16 September.

Bank Indonesia (BI) mengungkapkan perubahan fokus penggunaan Sekuritas Rupiah Bank Indonesia (SRBI). Ke depan, instrumen tersebut akan lebih diarahkan untuk memperkuat transmisi kebijakan suku bunga agar tingkat bunga di pasar dapat lebih melandai dan selaras dengan suku bunga overnight. Pengurangan outstanding SRBI akan dilakukan secara bertahap untuk menambah likuiditas pasar. Saat ini, posisi outstanding SRBI berada di kisaran Rp1.050 triliun, menurun dari level resminya yang pernah mendekati Rp1.100 triliun. Bank sentral memastikan ketersediaan likuiditas yang memadai bagi perbankan dan sektor keuangan melalui penyesuaian strategi moneter ini. Kebijakan SRBI ditempatkan dalam kerangka bauran kebijakan moneter BI yang lebih luas. Tekanan terhadap mata uang rupiah tidak dapat ditangani hanya dengan menaikkan suku bunga acuan, mengingat perekonomian nasional masih membutuhkan sokongan untuk pertumbuhan. BI memilih mengoptimalkan instrumen pendalaman pasar uang, pasar valas, serta operasi moneter guna menjaga stabilitas sekaligus menciptakan iklim pembiayaan yang kondusif. BI-Rate akan diarahkan secara pro-emptive dan forward-looking untuk menjaga stabilitas rupiah. Stabilisasi nilai tukar rupiah akan terus diperkuat melalui smart intervention, operasi moneter pro-market akan dioptimalkan agar transmisi kebijakan semakin efektif dan likuiditas tetap memadai bagi pasar uang, perbankan, dan sektor riil. Operasi moneter yang dijalankan berhasil mendorong penurunan suku bunga pasar dari posisi tertinggi 6,5% menjadi sekitar 6%. Dampak penyesuaian biaya dana perbankan tersebut diharapkan mengalir ke sektor riil. Selain operasi moneter, BI memangkas biaya lindung nilai (hedging cost) untuk memicu masuknya modal asing.

Corporate News

PEFINDO telah menurunkan peringkat korporasi PT Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI) serta peringkat obligasi yang masih beredar dari idB menjadi idCCC. Prospek atas peringkat korporasi tersebut tetap berada dalam status CreditWatch dengan Implikasi Negatif. Tindakan pemeringkatan ini diambil menyusul ketidakmampuan Perusahaan untuk melakukan pembayaran kupon atas Obligasi Berkelanjutan III Tahap III Seri B dan C senilai Rp60,82 miliar yang jatuh tempo pada tanggal 24 Agustus 2026. Ketidakmampuan ADHI untuk menyelesaikan kewajiban utang yang jatuh tempo dalam periode perbaikan (remedial period) dapat mengakibatkan penurunan peringkat lebih lanjut. PEFINDO dapat meninjau kembali peringkat Perusahaan jika ADHI mampu mengatasi permasalahan terkait kewajiban utang yang jatuh tempo.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.55	-23	6.87%	96.16
FR0108	9.64	-15	6.99%	96.58
FR0106	14.0	-1	7.06%	100.54
FR0107	19.0	-16	7.08%	100.44

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.85	6.85	0.00
Turkey	31.9	31.9	-4.50
Singapore	2.27	2.28	-1.20
Thailand	2.09	2.10	-1.10
Malaysia	3.82	3.80	2.30
Korea	4.29	4.32	-3.20
China	1.69	1.68	0.30
Japan	2.89	2.89	-0.40
US	4.65	4.63	1.80

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	26-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17712	17712	0.00%
EUR/USD	1.165	1.168	-0.21%
GBP/USD	1.360	1.365	-0.40%
USD/JPY	159.3	159.2	0.08%
USD/SGD	1.272	1.269	0.20%
USD/MYR	4.027	4.043	-0.40%

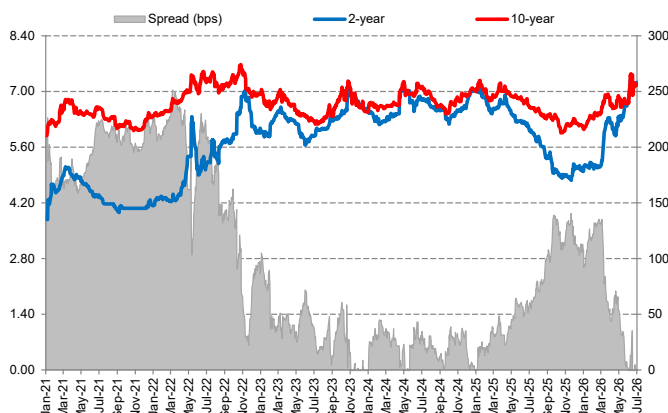
Source: Bloomberg

Money Market

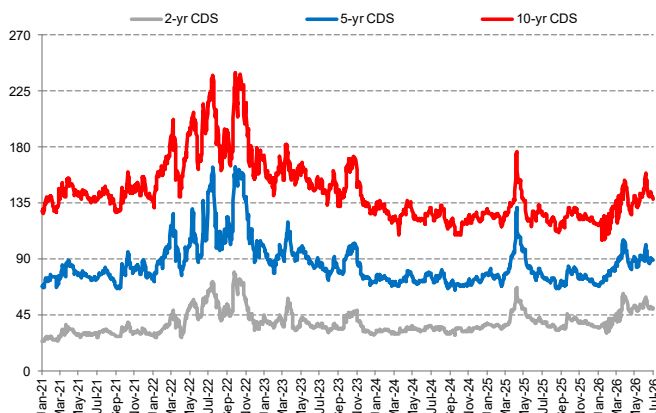
	26-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.13	4.08	4.11	4.09
Lending	14.7	14.8	14.8	14.6

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
26-Aug-26	SPNS12102026	01-mo	10,000	1,771	23,543	1,000	10,000	6.552%
	SPNS01032027	06-mo		2,775		-		-
	SPNS25052027	09-mo		4,323		-		-
	PBS030	02-yr		3,602		1,150		6.639%
	PBS040	04-yr		4,128		3,700		6.813%
	PBS034	13-yr		2,608		1,650		7.099%
	PBS005	17-yr		1,779		1,300		7.109%
	PBS038	23-yr		2,557		1,200		7.162%

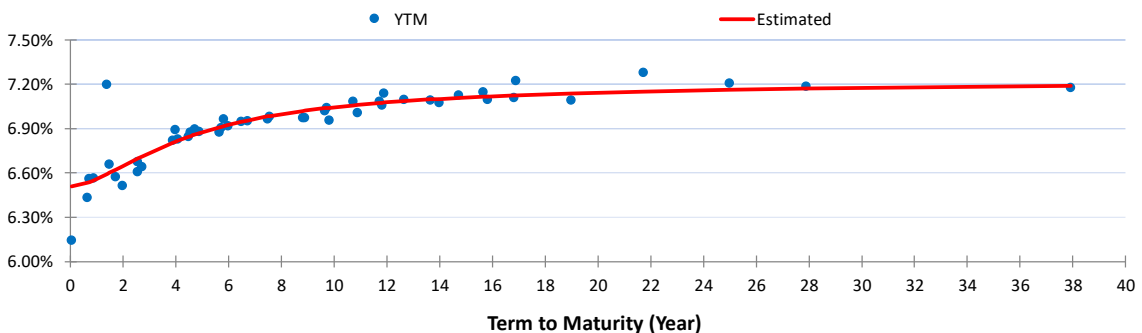
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 26-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.05	12.00%	100.31	5.336%	6.509%	100.28	-3	0.053	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.05	8.375%	100.10	6.141%	6.509%	100.09	-1	0.053	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.64	5.125%	99.20	6.433%	6.533%	99.13	-7	0.605	Fair
FR0059	15-May-27	0.72	7.000%	100.29	6.559%	6.538%	100.31	2	0.681	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.88	10.25%	103.09	6.562%	6.550%	103.12	3	0.835	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.39	5.600%	97.93	7.197%	6.592%	98.70	77	1.298	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.47	10.00%	104.59	6.659%	6.599%	104.69	10	1.356	Cheap
FR0064	15-May-28	1.72	6.125%	99.27	6.573%	6.622%	99.19	-8	1.580	Fair
FR0095	15-Aug-28	1.97	6.375%	99.75	6.513%	6.645%	99.51	-24	1.820	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.55	9.000%	105.53	6.606%	6.697%	105.32	-21	2.188	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.55	6.875%	100.46	6.675%	6.697%	100.41	-6	2.242	Fair
FR0078	15-May-29	2.72	8.250%	103.92	6.642%	6.712%	103.75	-17	2.366	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.89	6.500%	98.91	6.820%	6.805%	98.97	5	3.355	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.97	10.50%	112.33	6.890%	6.811%	112.64	31	3.266	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.06	7.000%	100.60	6.827%	6.817%	100.63	4	3.378	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.48	6.500%	98.69	6.845%	6.844%	98.69	0	3.809	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.55	5.875%	96.14	6.876%	6.849%	96.24	10	3.812	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.64	7.750%	103.42	6.872%	6.854%	103.49	8	3.762	Fair
FR0073	15-May-31	4.72	8.750%	107.33	6.897%	6.859%	107.50	16	3.781	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.89	9.500%	110.69	6.880%	6.869%	110.75	6	3.898	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.64	6.375%	97.69	6.874%	6.909%	97.53	-16	4.545	Dear
FR0110	15-May-32	5.72	7.250%	101.59	6.905%	6.913%	101.56	-3	4.543	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.81	8.250%	106.03	6.965%	6.917%	106.27	24	4.536	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.98	7.500%	102.81	6.917%	6.924%	102.77	-3	4.762	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.48	7.000%	100.27	6.947%	6.946%	100.28	1	5.126	Fair
FR0065	15-May-33	6.72	6.625%	98.27	6.950%	6.955%	98.24	-3	5.237	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.48	6.625%	98.05	6.965%	6.982%	97.95	-10	5.781	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.56	8.375%	108.07	6.980%	6.984%	108.05	-2	5.442	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.81	7.500%	103.43	6.970%	7.019%	103.10	-33	6.330	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.89	6.750%	98.53	6.973%	7.021%	98.22	-31	6.529	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.64	6.500%	96.39	7.020%	7.038%	96.27	-12	6.848	Dear
FR0072	15-May-36	9.73	8.250%	108.38	7.042%	7.039%	108.40	2	6.619	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.81	6.250%	95.04	6.955%	7.041%	94.45	-59	7.068	Dear
FR0045	15-May-37	10.73	9.750%	119.78	7.081%	7.058%	119.99	21	6.835	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.89	6.375%	95.26	7.004%	7.061%	94.84	-42	7.607	Dear
FR0075	15-May-38	11.73	7.500%	103.28	7.081%	7.073%	103.35	6	7.636	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.81	7.125%	100.52	7.058%	7.074%	100.39	-13	7.800	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.89	10.50%	126.63	7.136%	7.076%	127.20	57	7.283	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.64	8.375%	110.55	7.095%	7.085%	110.64	9	7.776	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.65	7.500%	103.53	7.091%	7.097%	103.47	-5	8.336	Fair
FR0106	15-Aug-40	13.98	7.125%	100.45	7.074%	7.100%	100.21	-23	8.753	Dear
FR0057	15-May-41	14.73	9.500%	121.40	7.127%	7.107%	121.60	21	8.340	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.65	6.375%	92.81	7.146%	7.115%	93.07	27	9.320	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.81	7.125%	100.28	7.094%	7.117%	100.06	-21	9.277	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.81	7.125%	100.17	7.106%	7.124%	100.00	-17	9.583	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.90	8.750%	115.01	7.223%	7.125%	115.81	80	9.221	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.98	7.125%	100.34	7.092%	7.137%	99.87	-47	10.31	Dear
FR0076	15-May-48	21.73	7.375%	101.03	7.279%	7.150%	102.44	141	10.59	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.99	6.875%	96.17	7.207%	7.162%	96.68	51	11.59	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.90	6.875%	96.28	7.185%	7.171%	96.45	17	11.97	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.91	6.875%	96.11	7.174%	7.189%	95.92	-18	12.94	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.