Daily Bond Market Update

August 28, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Kamis (27/08). Indonesia Composite Bond Index turun 0,01% ke level 439,13. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 2,7 bps dan naik 2,4 bps ke level 6,84% dan 7,02%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,7 bps dan 1,1 bps menjadi 7,07% dan 7,09%.

Jumlah klaim awal tunjangan pengangguran di AS menurun pada data mingguan terbaru, memberikan sinyal positif lainnya mengenai ketahanan pasar tenaga kerja. Permohonan baru untuk tunjangan pengangguran tercatat sebanyak 203.000, di bawah perkiraan 208.000 dan turun dari 207.000 pada minggu sebelumnya. Angka-angka ini menunjukkan bahwa PHK masih relatif terkendali meskipun terdapat ketidakpastian yang berkelanjutan terkait prospek ekonomi secara luas. Klaim awal tunjangan pengangguran mengukur jumlah orang yang mengajukan asuransi pengangguran untuk pertama kalinya dan dipantau secara ketat sebagai salah satu indikator mingguan paling awal mengenai kondisi pasar tenaga kerja AS. Penurunan terbaru ini mengindikasikan bahwa lebih sedikit pekerja yang kehilangan pekerjaan dibandingkan perkiraan para ekonom. Pasar tenaga kerja yang tangguh dapat membantu menopang kepercayaan rumah tangga dan belanja konsumen, yang tetap menjadi penggerak penting aktivitas ekonomi AS. Data yang lebih kuat dari perkiraan ini juga dapat memberikan dukungan bagi dolar AS, karena bukti kekuatan pasar tenaga kerja yang berkelanjutan dapat memengaruhi ekspektasi terkait pertumbuhan ekonomi dan kebijakan moneter. Penurunan klaim tersebut dapat mencerminkan permintaan tenaga kerja yang terus berlanjut serta lingkungan ekonomi di mana pemberi kerja masih relatif enggan mengurangi jumlah karyawan. Kondisi ketenagakerjaan yang sehat sangat penting bagi perekonomian secara keseluruhan karena menopang belanja rumah tangga.

Bank Indonesia (BI) akan memperbarui Kebijakan Likuiditas Makroprudensial (KLM) dalam waktu dekat. Nantinya, bank berpotensi mendapat insentif lebih besar, asal mampu menjaga komposisi surat utang yang dimiliki di level yang ditetapkan. Sebelumnya, insentif KLM diberikan dengan mengurangi Giro Wajib Minimum (GWM) maksimal 5,5% dari dana pihak ketiga (DPK). Rinciannya, insentif 4,5% diberikan dalam skema KLM financing shannel untuk penyaluran kredit ke sektor prioritas dan insentif 1% diberikan dalam skema KLM interest channel untuk bank yang maksimal mentransmisikan suku bunga kredit. Mulai 1 September 2026, skema KLM interest channel akan digantikan dengan KLM Pendalaman Pasar Uang (PPU). Dalam skema ini, bank bisa mendapatkan insentif 2% dari DPK jika Surat Berharga Negara (SBN) dan Sekuritas Rupiah Bank Indonesia (SRBI) non-repo yang dimiliki dalam rupiah kurang dari 19% total pendanaan. Di saat yang sama, insentif KLM financing channel dikurangi menjadi maksimal 4%. Sehingga, secara keseluruhan bank berpotensi mendapatkan insentif GWM hingga 6% jika optimal memenuhi semua persyaratan. Namun, kebijakan ini tak serta-merta mendorong perbankan untuk merampingkan komposisi surat utang yang dimiliki. Bank yang kepemilikan surat berharganya tak seberapa besar, termasuk bank-bank yang porsi kreditnya sudah sangat dominan terhadap DPK, bakal lebih mudah memanfaatkan kebijakan baru ini. Tetapi, bank yang selama ini memupuk aset surat berharga bakal cenderung berhitung. Sebab, selama suku bunga acuan bertahan di level yang relatif tinggi, SRBI dan SBN menawarkan imbal hasil yang sangat menarik untuk mengamankan pendapatan bunga nonkredit.

Corporate News

PEFINDO telah menurunkan peringkat PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (PTPP) menjadi idBB (CreditWatch dengan Implikasi Negatif) dari sebelumnya idBBB+/Negatif. Tindakan pemeringkatan ini mencerminkan rencana PTPP untuk meminta persetujuan pemegang obligasi dalam Rapat Umum Pemegang Obligasi (RUPO) mendatang guna merestrukturisasi kupon dan jatuh tempo obligasi serta sukuk yang masih beredar, dengan pembayaran kupon terdekat jatuh pada tanggal 28 September 2026. Usulan tersebut mencerminkan kendala likuiditas yang berat dan profil kredit PTPP yang melemah secara material, yang disebabkan oleh terbatasnya akses pendanaan dan tantangan pembiayaan kembali (refinancing) di tengah jadwal jatuh tempo obligasi yang akan datang.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.55	10	6.84%	96.26
FR0108	9.64	-16	7.02%	96.42
FR0106	14.0	-7	7.07%	100.47
FR0107	19.0	-11	7.09%	100.33

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.87	6.85	1.90
Turkey	31.9	31.9	-2.50
Singapore	2.30	2.27	2.40
Thailand	2.09	2.09	0.00
Malaysia	3.85	3.82	2.40
Korea	4.25	4.29	-4.60
China	1.69	1.69	-0.10
Japan	2.89	2.89	0.30
US	4.68	4.65	2.90

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	27-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17726	17712	0.08%
EUR/USD	1.165	1.165	0.02%
GBP/USD	1.359	1.360	-0.01%
USD/JPY	159.4	159.3	0.05%
USD/SGD	1.271	1.272	-0.05%
USD/MYR	4.033	4.027	0.16%

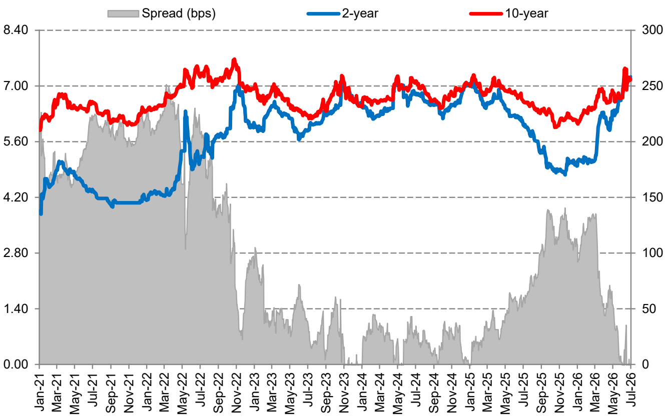
Source: Bloomberg

Money Market

	27-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	4.18	4.13	4.10	4.15
Lending	14.7	14.7	14.9	15.1

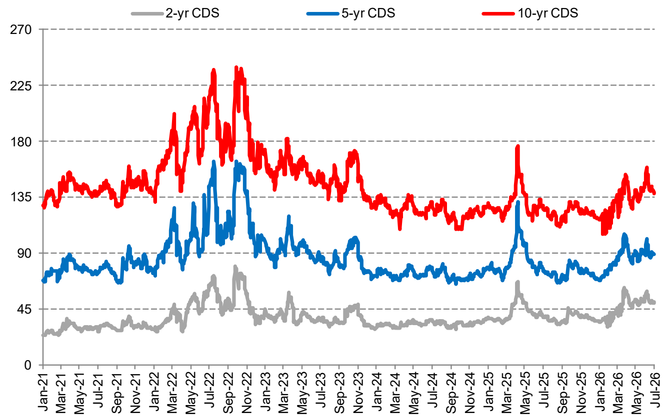
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

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
	SPN01260919	01-mo		670		-		-
	SPN03261118	03-mo		2,425		-		-
	SPN12270805	12-mo		8,632		-		-
	FR0110	06-yr		37,650		12,800		7.008%
18-Aug-26	FR0108	10-yr	**32,000**	16,187	**84,757**	10,300	**34,000**	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)

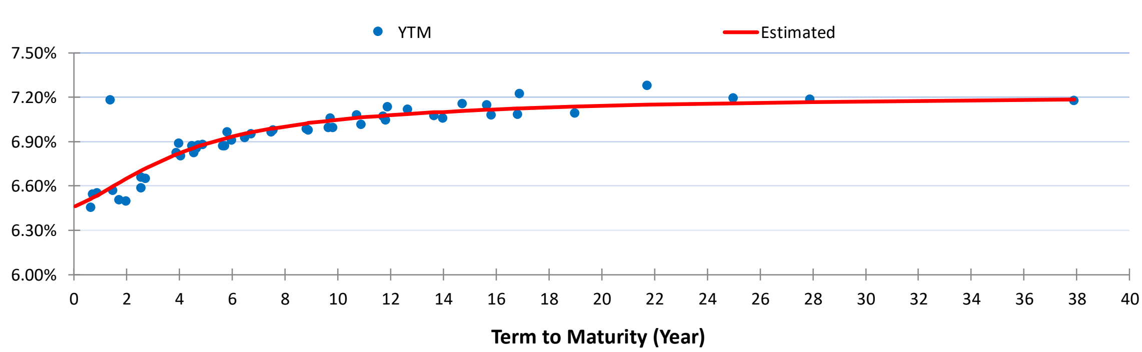
Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
	SPNS12102026	01-mo		1,771		1,000		6.552%
	SPNS01032027	06-mo		2,775		-		-
	SPNS25052027	09-mo		4,323		-		-
26-Aug-26	PBS030	02-yr	**10,000**	3,602	**23,543**	1,150	**10,000**	6.639%
	PBS040	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: 27-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%	100.29	4.673%	6.462%	100.27	-2	0.050	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.05	8.375%	100.09	5.916%	6.462%	100.09	-1	0.050	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.63	5.125%	99.19	6.454%	6.510%	99.15	-5	0.602	Fair
FR0059	15-May-27	0.72	7.000%	100.30	6.544%	6.518%	100.32	2	0.678	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.88	10.25%	103.07	6.551%	6.535%	103.12	5	0.832	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.39	5.600%	97.96	7.179%	6.587%	98.71	75	1.296	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.47	10.00%	104.69	6.568%	6.596%	104.68	0	1.354	Fair
FR0064	15-May-28	1.72	6.125%	99.38	6.505%	6.621%	99.19	-19	1.578	Dear
FR0095	15-Aug-28	1.97	6.375%	99.78	6.496%	6.647%	99.50	-27	1.817	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.55	9.000%	105.56	6.585%	6.704%	105.30	-26	2.186	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.55	6.875%	100.51	6.657%	6.704%	100.39	-12	2.239	Dear
FR0078	15-May-29	2.72	8.250%	103.90	6.647%	6.719%	103.73	-17	2.364	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.88	6.500%	98.91	6.821%	6.813%	98.94	2	3.352	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.97	10.50%	112.32	6.886%	6.819%	112.60	28	3.264	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.05	7.000%	100.68	6.803%	6.825%	100.60	-8	3.376	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.47	6.500%	98.60	6.869%	6.853%	98.66	6	3.805	Fair
FR0109	**15-Mar-31**	**4.55**	**5.875%**	**96.35**	**6.822%**	**6.857%**	**96.21**	**-14**	**3.811**	**Dear**
FR0085	15-Apr-31	4.64	7.750%	103.50	6.852%	6.863%	103.46	-4	3.760	Fair
FR0073	15-May-31	4.72	8.750%	107.41	6.876%	6.867%	107.46	5	3.779	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.88	9.500%	110.68	6.878%	6.877%	110.71	3	3.896	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.64	6.375%	97.72	6.870%	6.916%	97.50	-22	4.543	Dear
FR0110	15-May-32	5.72	7.250%	101.75	6.871%	6.920%	101.52	-23	4.543	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.81	8.250%	106.03	6.962%	6.924%	106.23	20	4.533	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.97	7.500%	102.85	6.907%	6.931%	102.74	-11	4.760	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.48	7.000%	100.37	6.927%	6.952%	100.24	-13	5.124	Dear
FR0065	15-May-33	6.72	6.625%	98.26	6.952%	6.961%	98.21	-5	5.234	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.48	6.625%	98.04	6.965%	6.987%	97.92	-12	5.779	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.55	8.375%	108.08	6.977%	6.989%	108.02	-6	5.440	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.81	7.500%	103.34	6.983%	7.023%	103.08	-26	6.326	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.89	6.750%	98.50	6.978%	7.024%	98.20	-30	6.525	Dear
FR0108	**15-Apr-36**	**9.64**	**6.500%**	**96.56**	**6.995%**	**7.040%**	**96.25**	**-31**	**6.848**	**Dear**
FR0072	15-May-36	9.72	8.250%	108.28	7.055%	7.042%	108.38	10	6.615	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.81	6.250%	94.78	6.994%	7.044%	94.44	-34	7.060	Dear
FR0045	15-May-37	10.72	9.750%	119.79	7.079%	7.060%	119.97	18	6.833	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.89	6.375%	95.19	7.013%	7.062%	94.83	-36	7.602	Dear
FR0075	15-May-38	11.72	7.500%	103.37	7.071%	7.075%	103.33	-3	7.635	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.81	7.125%	100.63	7.043%	7.076%	100.37	-26	7.800	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.89	10.50%	126.64	7.134%	7.077%	127.19	55	7.280	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.64	8.375%	110.36	7.116%	7.086%	110.63	27	7.769	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.64	7.500%	103.70	7.072%	7.097%	103.47	-23	8.338	Dear
FR0106	**15-Aug-40**	**13.98**	**7.125%**	**100.59**	**7.057%**	**7.100%**	**100.21**	**-38**	**8.755**	**Dear**
FR0057	15-May-41	14.73	9.500%	121.12	7.153%	7.107%	121.60	48	8.329	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.64	6.375%	92.81	7.145%	7.115%	93.08	26	9.318	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.81	7.125%	100.44	7.077%	7.116%	100.07	-37	9.280	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.81	7.125%	100.40	7.083%	7.123%	100.00	-39	9.590	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.89	8.750%	115.04	7.221%	7.124%	115.81	78	9.219	Cheap
FR0107	**15-Aug-45**	**18.98**	**7.125%**	**100.36**	**7.090%**	**7.136%**	**99.88**	**-47**	**10.31**	**Dear**
FR0076	15-May-48	21.73	7.375%	101.02	7.279%	7.148%	102.46	144	10.59	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.98	6.875%	96.36	7.191%	7.160%	96.71	35	11.60	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.90	6.875%	96.29	7.184%	7.168%	96.48	19	11.97	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.91	6.875%	96.11	7.174%	7.185%	95.97	-15	12.94	Dear

Source: Bloomberg, Shinhan Sekuritas Indonesia & NSS Model Calculation



SHINHAN
SEKURITAS INDONESIA

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