Daily Bond Market Update

July 28, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Senin (27/07). Indonesia Composite Bond Index naik 0,04% ke level 429,57. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,8 bps dan turun 1,7 bps ke level 7,39% dan 7,32%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 0,3 bps dan 2,4 bps menjadi 7,34% dan 7,30%.

Yield US Treasury turun pada hari Senin setelah AS dan Iran menghentikan konflik di Timur Tengah selama akhir pekan, yang mendorong harga energi turun. Yield US Treasury tenor 10-tahun turun 3 basis poin menjadi 4,649%. Yield US Treasury jangka pendek dan jangka panjang juga bergerak turun. Yield US Treasury tenor 2-tahun, yang biasanya mengikuti keputusan suku bunga jangka pendek Federal Reserve, turun sekitar 1 basis poin menjadi 4,32%. Penurunan Yield US Treasury pada hari Senin terjadi setelah AS dan Iran menghentikan serangan untuk malam ketiga berturut-turut. Harga minyak dengan cepat berbalik arah, dengan harga minyak mentah berjangka West Texas Intermediate AS turun 8% menjadi $82,18. Minyak mentah Brent, patokan global—yang minggu lalu mendekati level $100 per barel—terakhir terlihat turun 9,5% menjadi $87,59. Pergerakan ini terjadi karena para pedagang menantikan keputusan suku bunga terbaru Federal Reserve, yang akan diumumkan pada hari Rabu. Perkiraan konsensus menunjukkan bahwa Komite Pasar Terbuka Federal (FOMC) yang menetapkan suku bunga akan mempertahankan suku bunga tidak berubah di 3,75%. Saat pasar mempertimbangkan bagaimana perkembangan situasi di Timur Tengah kemungkinan akan memengaruhi keputusan suku bunga The Fed, investor juga memperhatikan sejumlah rilis data ekonomi lainnya yang dijadwalkan minggu ini. Ini termasuk indeks harga PCE inti bulan Juni, data PDB triwulanan terbaru, dan data pesanan baru untuk barang tahan lama buatan AS.

Fitch Ratings menilai pengunduran diri Perry Warjiyo dari jabatan Gubernur Bank Indonesia (BI) memunculkan ketidakpastian terhadap arah kebijakan moneter ke depan. Kondisi tersebut dinilai berpotensi memperlemah kepercayaan investor dan meningkatkan tekanan eksternal terhadap perekonomian Indonesia. Penilaian tersebut disampaikan Director Asia-Pacific Sovereign Ratings Fitch Ratings, George Xu. Sentimen investor yang rapuh di tengah ketidakpastian mengenai arah kebijakan moneter di masa depan dan persepsi independensi bank sentral, terutama mengingat mandat kebijakan Bank Indonesia yang lebih kompleks. Fitch menilai kondisi tersebut berpotensi menekan stabilitas nilai tukar rupiah, meningkatkan biaya utang pemerintah, serta menggerus cadangan devisa Indonesia. Sebelumnya, pada 4 Maret 2026, Fitch telah merevisi prospek (outlook) peringkat utang pemerintah Indonesia menjadi "negative". Salah satu pertimbangannya adalah meningkatnya kekhawatiran terhadap independensi Bank Indonesia, di samping isu utama mengenai risiko fiskal jangka menengah. Xu menegaskan, kekhawatiran yang sebelumnya telah disampaikan Fitch kini semakin menguat seiring bertambahnya ketidakpastian serta potensi erosi konsistensi dan kredibilitas bauran kebijakan. Terlebih, isu ini berlangsung di tengah meningkatnya sentralisasi kewenangan dalam pengambilan kebijakan. Ke depan, Fitch menyatakan akan terus mencermati perkembangan proses pergantian kepemimpinan Bank Indonesia yang saat ini untuk sementara dipimpin oleh Pelaksana Tugas Gubernur BI Destry Damayanti. Seperti diberitakan, Perry Warjiyo secara mendadak mengundurkan diri dari jabatannya sebagai Gubernur Bank Indonesia pada Senin (27/07).

Corporate News

PEFINDO telah mengkonfirmasi peringkat idA- untuk PT Karya Pacific Energy Tbk (IATA). Prospek peringkat korporasi stabil. Peringkat tersebut mencerminkan cadangan dan sumber daya pertambangan IATA yang besar, posisi biaya rendah, dan sinergi dalam Grup. Peringkat tersebut dibatasi oleh profil keuangan Perusahaan yang moderat, paparan terhadap risiko perubahan regulasi, serta paparan terhadap fluktuasi harga komoditas dan risiko lingkungan. Peringkat dapat dinaikkan jika Perusahaan berhasil memperluas skala bisnisnya, seperti yang tercermin dalam peningkatan produksi batubara yang signifikan di PT Putra Muba Coal (PMC) dan PT Arthaco Prima Energy (APE), yang juga akan semakin meningkatkan profil keuangan IATA. Bisnis yang lebih terdiversifikasi juga dapat berdampak positif pada peringkat IATA.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.64	-2	7.39%	94.13
FR0108	9.7	12	7.32%	94.34
FR0106	14.1	2	7.34%	98.13
FR0107	19.1	25	7.30%	98.17

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.78	6.82	-4.70
Turkey	32.4	32.6	-23.5
Singapore	2.40	2.44	-4.40
Thailand	2.05	2.08	-3.70
Malaysia	3.70	3.70	0.00
Korea	4.45	4.45	0.00
China	1.73	1.72	0.30
Japan	2.78	2.80	-2.00
US	4.65	4.68	-2.80

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,142.5	16.5%
Bank Indonesia	1,916.2	27.7%
Mutual Fund	250.8	3.63%
Insurance & Pension Fund	1,427.1	20.7%
Foreigners	**894.6**	**13.0%**
Individual	543.5	7.87%
Others	731.4	10.6%
Total	**6,906.1**	**100.0%**

Source: DJPPR (as of July 23, 2026)

Currency Movement

FX Rate	27-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	18005	17943	0.35%
EUR/USD	1.137	1.137	-0.01%
GBP/USD	1.329	1.333	-0.27%
USD/JPY	163.8	163.8	-0.05%
USD/SGD	1.291	1.291	0.03%
USD/MYR	4.084	4.091	-0.17%

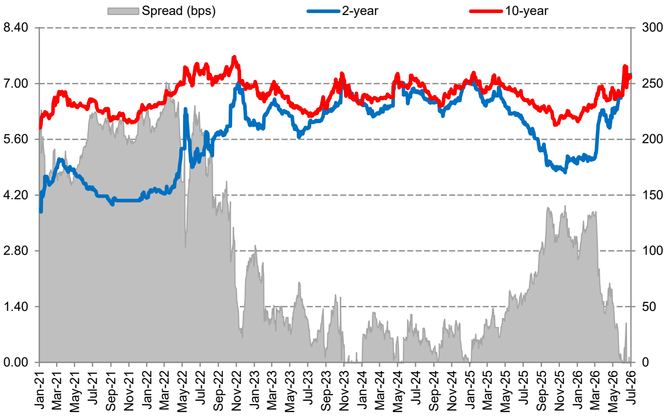
Source: Bloomberg

Money Market

	27-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	4.12	4.09	4.01	4.03
Lending	14.9	14.7	14.9	14.3

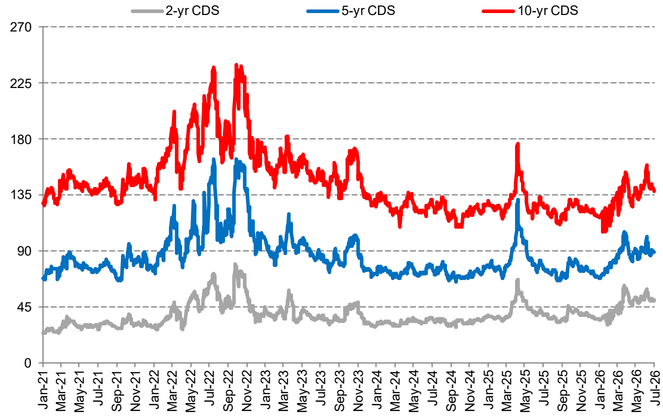
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
July 27, 2026	Durable Goods Orders
July 28, 2026	Advance Economic Indicator Report
July 29, 2026	US Interest Rate Decision
July 30, 2026	Initial Jobless Claims; PCE Price Index
July 31, 2026	Advance Estimate GDP
August 3, 2026	US Manufacturing PMI
August 4, 2026	Job Openings & Labor Turnover Survey
August 5, 2026	ADP National Employment Report
August 6, 2026	Initial Jobless Claims
August 7, 2026	Employment Report; Consumer Credit

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
July 27, 2026	---
July 28, 2026	Sukuk Auction
July 29, 2026	---
July 30, 2026	---
July 31, 2026	---
August 3, 2026	Inflation Rate; Trade Balance
August 4, 2026	Conventional Auction; S&P Global Manufacturing PMI
August 5, 2026	GDP Growth Rate
August 6, 2026	---
August 7, 2026	Foreign Exchange Reserves

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%

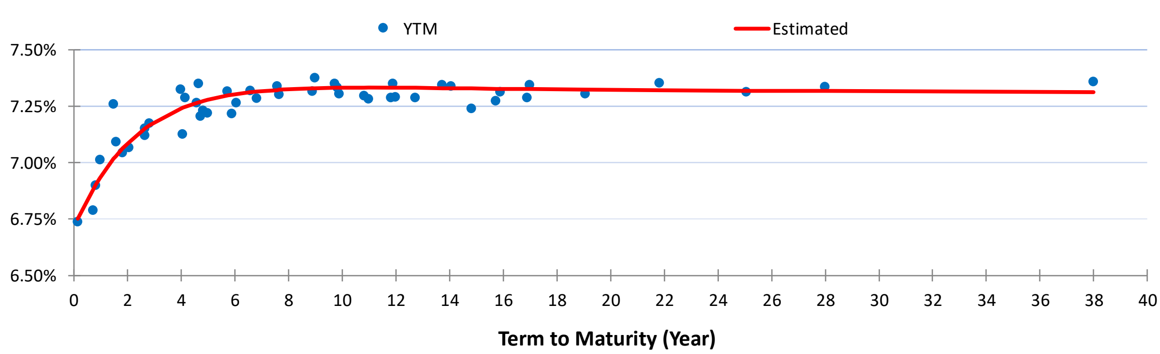
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 27-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.14	12.00%	100.69	6.420%	6.750%	100.67	-2	0.132	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.14	8.375%	100.19	6.736%	6.750%	100.19	1	0.131	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.72	5.125%	98.85	6.787%	6.885%	98.78	-8	0.683	Fair
FR0059	15-May-27	0.80	7.000%	100.06	6.898%	6.901%	100.06	0	0.759	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.97	10.25%	102.96	7.012%	6.933%	103.05	9	0.911	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.47	5.600%	97.73	7.259%	7.016%	98.06	32	1.376	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.56	10.00%	104.18	7.092%	7.028%	104.29	11	1.370	Cheap
FR0064	15-May-28	1.80	6.125%	98.46	7.043%	7.061%	98.43	-3	1.655	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.05	6.375%	98.70	7.066%	7.091%	98.65	-5	1.836	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.64	9.000%	104.42	7.120%	7.150%	104.36	-6	2.259	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.64	6.875%	99.32	7.151%	7.150%	99.34	2	2.314	Fair
FR0078	15-May-29	2.80	8.250%	102.67	7.174%	7.164%	102.70	3	2.437	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.97	6.500%	97.21	7.324%	7.238%	97.49	28	3.421	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.05	10.50%	111.68	7.126%	7.243%	111.26	-42	3.192	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.14	7.000%	98.98	7.287%	7.246%	99.12	14	3.444	Cheap
FR0087	15-Feb-31	4.56	6.500%	97.08	7.263%	7.263%	97.08	0	3.752	Fair
FR0109	**15-Mar-31**	**4.64**	**5.875%**	**94.29**	**7.349%**	**7.266%**	**94.60**	**31**	**3.875**	**Cheap**
FR0085	15-Apr-31	4.72	7.750%	102.13	7.205%	7.269%	101.88	-25	3.829	Dear
FR0073	15-May-31	4.80	8.750%	106.05	7.230%	7.272%	105.88	-17	3.847	Dear
FR0054	15-Jul-31	4.97	9.500%	109.37	7.220%	7.277%	109.12	-24	3.964	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.72	6.375%	95.66	7.315%	7.296%	95.74	8	4.603	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.89	8.250%	104.88	7.215%	7.300%	104.47	-41	4.602	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.06	7.500%	101.14	7.264%	7.303%	100.94	-19	4.653	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.56	7.000%	98.36	7.319%	7.311%	98.40	4	5.007	Fair
FR0065	15-May-33	6.81	6.625%	96.51	7.283%	7.314%	96.35	-16	5.294	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.56	6.625%	95.92	7.338%	7.321%	96.01	9	5.639	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.64	8.375%	106.18	7.301%	7.322%	106.06	-12	5.493	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.89	7.500%	101.18	7.314%	7.328%	101.09	-9	6.371	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.97	6.750%	95.95	7.375%	7.329%	96.24	29	6.563	Cheap
FR0108	**15-Apr-36**	**9.73**	**6.500%**	**94.16**	**7.349%**	**7.330%**	**94.28**	**12**	**6.882**	**Cheap**
FR0072	15-May-36	9.81	8.250%	106.31	7.333%	7.331%	106.33	2	6.658	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.89	6.250%	92.67	7.304%	7.331%	92.48	-18	7.099	Dear
FR0045	15-May-37	10.81	9.750%	118.10	7.296%	7.331%	117.81	-29	6.878	Dear
FR0093	15-Jul-37	10.98	6.375%	93.23	7.282%	7.331%	92.87	-35	7.639	Dear
FR0075	15-May-38	11.81	7.500%	101.65	7.287%	7.331%	101.30	-35	7.673	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.89	7.125%	98.23	7.350%	7.331%	98.37	14	7.821	Cheap
FR0050	15-Jul-38	11.98	10.50%	125.33	7.290%	7.331%	124.96	-37	7.331	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.73	8.375%	108.90	7.287%	7.331%	108.53	-38	7.811	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.73	7.500%	101.33	7.343%	7.330%	101.44	11	8.348	Cheap
FR0106	**15-Aug-40**	**14.06**	**7.125%**	**98.15**	**7.338%**	**7.329%**	**98.22**	**7**	**8.457**	**Fair**
FR0057	15-May-41	14.81	9.500%	120.31	7.239%	7.328%	119.40	-90	8.385	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.73	6.375%	91.67	7.272%	7.327%	91.18	-49	9.355	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.90	7.125%	98.24	7.312%	7.327%	98.11	-13	9.281	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.90	7.125%	98.43	7.287%	7.326%	98.06	-37	9.593	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.98	8.750%	113.75	7.343%	7.326%	113.70	-5	9.255	Fair
FR0107	**15-Aug-45**	**19.07**	**7.125%**	**98.18**	**7.303%**	**7.323%**	**97.97**	**-21**	**9.93**	**Dear**
FR0076	15-May-48	21.82	7.375%	100.22	7.353%	7.321%	100.57	35	10.63	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.07	6.875%	94.99	7.313%	7.318%	94.94	-6	11.18	Fair
FR0102	15-Jul-54	27.99	6.875%	94.55	7.336%	7.316%	94.77	22	11.92	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.99	6.875%	93.87	7.357%	7.312%	94.41	54	12.80	Cheap

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