

Daily Bond Market Update

July 29, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Selasa (28/07). Indonesia Composite Bond Index turun 0,07% ke level 429,27. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 2,0 bps dan naik 1,1 bps ke level 7,37% dan 7,34%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 0,6 bps dan 1,8 bps menjadi 7,33% dan 7,29%.

Yield US Treasury terus menurun pada hari Selasa karena investor menunggu hasil keputusan suku bunga Federal Reserve minggu ini. Sementara itu, jeda yang sedang berlangsung dalam permusuhan AS-Iran menyebabkan harga minyak turun, meningkatkan harapan akan kesepakatan gencatan senjata yang lebih berkelanjutan. Yield US Treasury tenor 10-tahun turun lebih dari 3 basis poin menjadi 4,606%. Yield US Treasury 2-tahun, yang cenderung bereaksi sejalan dengan keputusan suku bunga jangka pendek Federal Reserve, turun sekitar 4 basis poin menjadi 4,281%. Investor akan mengamati dengan cermat keputusan suku bunga Fed, yang akan diumumkan pada hari Rabu. Komite Pasar Terbuka Federal (FOMC) yang menetapkan suku bunga diperkirakan akan mempertahankan suku bunga tidak berubah pada kisaran 3,5% hingga 3,75%, dengan pasar memperkirakan peluang kenaikan suku bunga sebesar 76% pada bulan September, menurut FedWatch CME Group. Para pelaku pasar juga memantau peristiwa di Timur Tengah, setelah Presiden Donald Trump mengatakan AS telah mengadakan pembicaraan yang baik dengan Iran pada hari Senin. Di sisi lain, Departemen Perdagangan AS melaporkan bahwa pesanan barang tahan lama bulan Juni naik 0,3% (mtm), menjadi positif. Pesanan barang modal inti, indikator utama investasi bisnis, meningkat 0,9%, melampaui ekspektasi pasar, sementara pengiriman melonjak 1,9%, menandai pertumbuhan terkuat sejak Desember 2021.

Pemerintah memberikan kelonggaran terhadap ketentuan Devisa Hasil Ekspor Sumber Daya Alam (DHE SDA) bagi empat negara mitra dagang utama, yakni Amerika Serikat, China, Kanada, dan Australia. Kebijakan tersebut dinilai sebagai upaya menyesuaikan aturan dengan dinamika perdagangan global, namun di sisi lain berpotensi mengurangi pasokan valuta asing di dalam negeri. Pemerintah menilai relaksasi diperlukan mengingat besarnya nilai perdagangan bilateral Indonesia dengan keempat negara tersebut. Menteri Koordinator Bidang Perekonomian Airlangga Hartarto mengatakan kebijakan tersebut diberikan kepada negara-negara yang memiliki hubungan dagang strategis dengan Indonesia. Secara regulasi, perubahan tersebut diatur dalam Peraturan Pemerintah (PP) Nomor 21 Tahun 2026 yang merevisi Pasal 18A mengenai DHE SDA. Melalui ketentuan baru tersebut, eksportir sektor pertambangan yang melakukan perdagangan berdasarkan perjanjian bilateral atau kesepakatan tertentu hanya diwajibkan menempatkan minimal 30% DHE SDA selama paling singkat tiga bulan di Rekening Khusus DHE SDA. Selain itu, dana tersebut tidak lagi wajib ditempatkan di bank-bank Himpunan Bank Milik Negara (Himbara), tetapi juga dapat disimpan pada bank non-Himbara. Kebijakan tersebut bukan berarti akan otomatis mengurangi penerimaan negara. Namun, relaksasi akan mengurangi jumlah devisa yang wajib dipertahankan di dalam negeri. Kewajiban repatriasi DHE SDA tetap sebesar 100%. Namun, ketentuan retensi berubah dari sebelumnya wajib menempatkan seluruh dana selama 12 bulan menjadi hanya minimal 30% selama tiga bulan. Perubahan ini membuat kontribusi DHE terhadap likuiditas valas domestik menjadi lebih kecil.

Corporate News

PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC) menyiapkan dana sebesar Rp600 miliar untuk melunasi pokok Obligasi Berkelanjutan IV Medco Energi Internasional Tahap I Tahun 2021 Seri B. Direktur MEDC mengatakan Perseroan telah menyediakan dana untuk melunasi seluruh kewajiban obligasi dan akan jatuh tempo pada 9 September 2026. Dana pembayaran pokok dan kupon telah ditempatkan pada rekening yang berbeda agar proses pelunasan berjalan sesuai rencana. Dana untuk melunasi pokok obligasi berasal dari hasil penerbitan Obligasi Berkelanjutan VI Medco Energi Internasional Tahap I Tahun 2025 yang diterbitkan pada Juni 2025 senilai Rp1 triliun. PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC) mencatat lonjakan kinerja pada kuartal I-2026. Laba bersih perusahaan melasat lebih dari tiga kali lipat menjadi US\$72,15 juta, dari sebelumnya US\$20,53 juta pada periode yang sama tahun lalu.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.63	8	7.37%	94.21
FR0108	9.7	-7	7.33%	94.27
FR0106	14.1	6	7.33%	98.19
FR0107	19.1	18	7.29%	98.35

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.77	6.78	-0.60
Turkey	32.3	32.4	-7.00
Singapore	2.39	2.40	-1.10
Thailand	2.05	2.05	0.00
Malaysia	3.70	3.70	0.10
Korea	4.34	4.34	0.00
China	1.73	1.73	0.10
Japan	2.77	2.78	-0.80
US	4.61	4.65	-4.30

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	28-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	18067	18005	0.34%
EUR/USD	1.139	1.137	0.16%
GBP/USD	1.329	1.329	0.00%
USD/JPY	163.9	163.8	0.06%
USD/SGD	1.292	1.291	0.07%
USD/MYR	4.092	4.084	0.20%

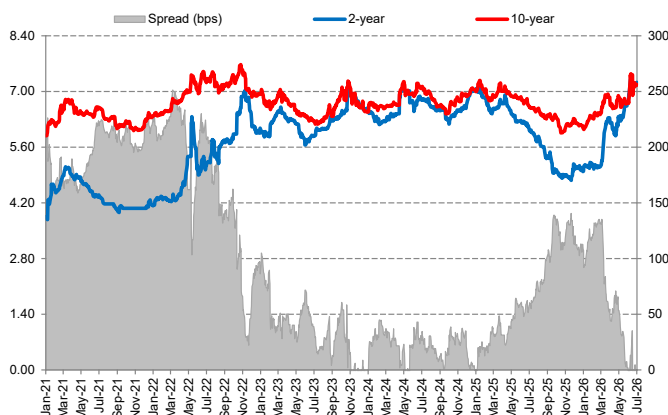
Source: Bloomberg

Money Market

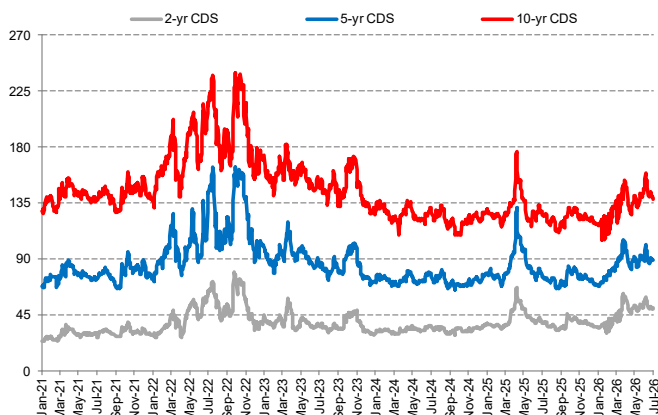
	28-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.01	4.12	3.97	4.00
Lending	14.8	14.9	14.9	14.3

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



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
28-Jul-26	SPNS08092026	01-mo	10,000	1,310	24,881	1,200	10,000	6.800%
	SPNS03022027	06-mo		3,185		2,000		7.000%
	SPNS12042027	09-mo		6,407		4,000		7.122%
	PBS030	02-yr		4,747		1,700		7.199%
	PBS040	04-yr		4,193		600		7.300%
	PBS034	13-yr		3,483		200		7.308%
	PBS005	17-yr		676		100		7.336%
	PBS038	23-yr		880		200		7.316%

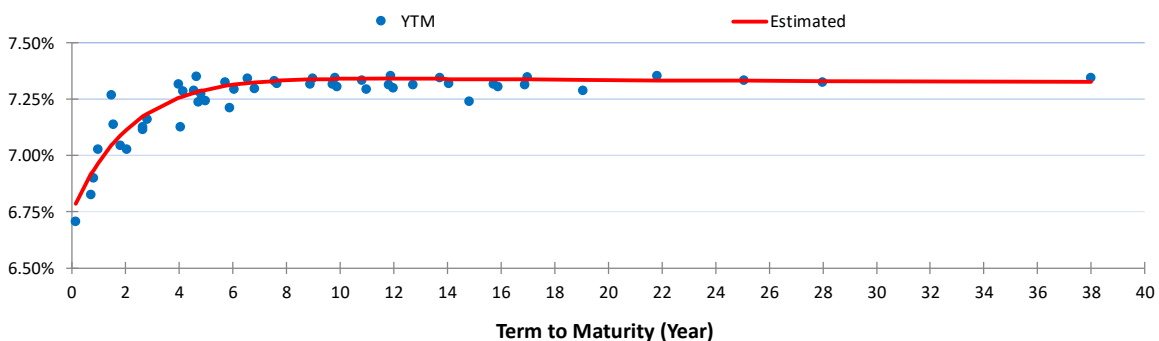
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 28-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.13	12.00%	100.70	6.214%	6.785%	100.65	-5	0.129	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.13	8.375%	100.19	6.705%	6.785%	100.18	0	0.129	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.72	5.125%	98.83	6.824%	6.917%	98.76	-7	0.680	Fair
FR0059	15-May-27	0.80	7.000%	100.06	6.899%	6.933%	100.04	-3	0.756	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.96	10.25%	102.94	7.025%	6.964%	103.01	7	0.909	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.47	5.600%	97.73	7.268%	7.044%	98.02	30	1.374	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.55	10.00%	104.11	7.138%	7.056%	104.24	14	1.366	Cheap
FR0064	15-May-28	1.80	6.125%	98.46	7.044%	7.088%	98.39	-8	1.652	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.05	6.375%	98.78	7.026%	7.117%	98.60	-17	1.834	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.63	9.000%	104.44	7.113%	7.172%	104.30	-14	2.256	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.63	6.875%	99.38	7.124%	7.172%	99.29	-9	2.311	Fair
FR0078	15-May-29	2.80	8.250%	102.70	7.158%	7.185%	102.64	-6	2.435	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.97	6.500%	97.24	7.316%	7.255%	97.44	20	3.419	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.05	10.50%	111.68	7.124%	7.258%	111.19	-48	3.189	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.14	7.000%	98.99	7.284%	7.262%	99.07	8	3.441	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.56	6.500%	97.00	7.286%	7.278%	97.03	3	3.748	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.63	5.875%	94.29	7.349%	7.280%	94.55	25	3.872	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.72	7.750%	102.00	7.237%	7.283%	101.82	-18	3.826	Dear
FR0073	15-May-31	4.80	8.750%	105.87	7.272%	7.285%	105.82	-5	3.843	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.97	9.500%	109.26	7.242%	7.290%	109.06	-20	3.961	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.72	6.375%	95.62	7.325%	7.308%	95.69	8	4.600	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.89	8.250%	104.90	7.209%	7.311%	104.41	-49	4.600	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.05	7.500%	101.00	7.292%	7.313%	100.89	-10	4.649	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.56	7.000%	98.25	7.341%	7.321%	98.35	10	5.003	Cheap
FR0065	15-May-33	6.80	6.625%	96.45	7.295%	7.323%	96.30	-15	5.290	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.56	6.625%	95.96	7.330%	7.330%	95.96	0	5.637	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.64	8.375%	106.08	7.319%	7.331%	106.01	-7	5.488	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.89	7.500%	101.19	7.314%	7.337%	101.04	-15	6.368	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.97	6.750%	96.17	7.340%	7.337%	96.19	2	6.564	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.72	6.500%	94.40	7.314%	7.339%	94.23	-17	6.884	Dear
FR0072	15-May-36	9.81	8.250%	106.24	7.343%	7.339%	106.27	3	6.654	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.89	6.250%	92.66	7.305%	7.339%	92.43	-23	7.097	Dear
FR0045	15-May-37	10.81	9.750%	117.80	7.331%	7.340%	117.74	-6	6.870	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.97	6.375%	93.16	7.292%	7.340%	92.82	-34	7.635	Dear
FR0075	15-May-38	11.81	7.500%	101.46	7.312%	7.340%	101.23	-22	7.666	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.89	7.125%	98.20	7.353%	7.340%	98.31	11	7.818	Cheap
FR0050	15-Jul-38	11.97	10.50%	125.24	7.299%	7.340%	124.88	-36	7.327	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.72	8.375%	108.68	7.313%	7.339%	108.45	-23	7.802	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.73	7.500%	101.32	7.344%	7.339%	101.36	5	8.345	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.06	7.125%	98.33	7.317%	7.338%	98.14	-19	8.460	Dear
FR0057	15-May-41	14.81	9.500%	120.30	7.240%	7.338%	119.30	-100	8.382	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.73	6.375%	91.29	7.315%	7.337%	91.10	-19	9.338	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.89	7.125%	98.31	7.305%	7.337%	98.02	-29	9.281	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.89	7.125%	98.20	7.311%	7.336%	97.96	-24	9.581	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.98	8.750%	113.72	7.346%	7.336%	113.59	-13	9.251	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.06	7.125%	98.35	7.286%	7.334%	97.86	-48	9.94	Dear
FR0076	15-May-48	21.81	7.375%	100.23	7.352%	7.333%	100.44	21	10.62	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.07	6.875%	94.80	7.331%	7.331%	94.80	0	11.17	Fair
FR0102	15-Jul-54	27.98	6.875%	94.67	7.325%	7.330%	94.62	-5	11.93	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.99	6.875%	94.03	7.344%	7.327%	94.23	20	12.81	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.