

Daily Bond Market Update

August 31, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Jumat (28/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,15% ke level 439,79. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 1,6 bps dan 6,9 bps ke level 6,83% dan 6,95%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 2,4 bps dan 3,6 bps menjadi 7,05% dan 7,06%.

Pasar mencermati pidato Gubernur Federal Reserve Kevin Warsh dalam simposium ekonomi yang diselenggarakan oleh Federal Reserve Bank of Kansas City di Jackson Hole, Wyoming. Dalam pidatonya, Warsh mengisyaratkan bahwa bank sentral AS masih memiliki pekerjaan rumah jika inflasi tetap berada di atas tingkat target. Pernyataan ini menandai salah satu indikasi paling jelas dari Warsh bahwa kenaikan suku bunga Federal Reserve mungkin diperlukan untuk meredam tekanan harga. Sebelumnya, ia tidak secara eksplisit mengisyaratkan kemungkinan pengetatan kebijakan moneter. Menurut perangkat FedWatch milik CME Group, pelaku pasar meningkatkan probabilitas kenaikan suku bunga pada pertemuan kebijakan bulan September menjadi 55,7%, atau sekitar 20 poin persentase lebih tinggi dibandingkan sehari sebelumnya. Selain kekhawatiran mengenai inflasi—yang menurutnya harus menjadi fokus utama The Fed—Warsh sebagian besar menyatakan keyakinannya terhadap kondisi ekonomi yang tampak semakin menguat. Sebagaimana yang pernah ia lakukan sebelumnya, ia menyoroti manfaat kecerdasan buatan serta menyatakan bahwa belanja bisnis dan konsumen tetap bertahan dengan baik. Meski mengakui adanya perlambatan dalam perekrutan tenaga kerja, ia mengaitkan hal tersebut dengan pasokan tenaga kerja yang cenderung mendarat. Warsh juga memanfaatkan pidato tersebut untuk memaparkan filosofinya mengenai perumusan kebijakan, sembari berhati-hati untuk tidak memberikan sinyal spesifik mengenai langkah apa yang menurutnya perlu diambil demi mencapai mandat ganda The Fed.

Neraca perdagangan Indonesia diperkirakan kembali mencatat kinerja negatif pada Juli 2026. Tingginya pertumbuhan impor, terutama dari sektor minyak dan gas (migas), menjadi salah satu faktor utama yang menekan keseimbangan perdagangan nasional. Neraca perdagangan Indonesia pada Juli 2026 diperkirakan mencatat defisit sekitar US\$250 juta. Defisit tersebut terutama didorong oleh pertumbuhan impor yang lebih tinggi, yakni 28,85% secara tahunan (yoy), sementara ekspor hanya tumbuh 3,36% (yoy). Defisit neraca perdagangan tersebut terutama masih disebabkan tingginya impor migas. Kondisi tersebut membuat defisit neraca migas belum mampu diimbangi oleh surplus neraca perdagangan nonmigas. Di sisi lain, kondisi ekonomi global yang masih berada dalam tekanan turut menahan kinerja ekspor Indonesia. Permintaan terhadap produk-produk Indonesia dinilai masih mengalami stagnasi sehingga menekan neraca perdagangan pada Juli. Meski tekanan masih membayangi perdagangan Indonesia, sejumlah komoditas tetap mampu menopang kinerja ekspor. Salah satunya adalah crude palm oil (CPO) yang masih mencatat pertumbuhan seiring dengan kenaikan harga komoditas tersebut. Namun, kondisi berbeda terjadi pada komoditas batu bara. Harga batu bara di pasar internasional masih berada dalam tekanan, sejalan dengan penurunan harga minyak pada Juli. Kondisi tersebut turut menekan kinerja ekspor batu bara Indonesia. Selain itu, kinerja ekspor dari sektor manufaktur dinilai masih cukup baik. Produk manufaktur Indonesia mulai mendapatkan permintaan dari pasar nontradisional, seperti India, Afrika, dan sejumlah wilayah di Asia Tengah.

Corporate News

PEFINDO telah menurunkan peringkat PT Industri Kereta Api (INKA) menjadi idBB dari sebelumnya idA-. Prospek perusahaan tetap Negatif. Tindakan pemeringkatan ini mencerminkan tekanan yang meningkat pada profil bisnis INKA dan melemahnya metrik kredit akibat keterlambatan pengiriman yang berkepanjangan pada proyek Kereta Commuter Indonesia (KCI), yang telah menghambat arus kas INKA dan menyebabkan ketidakmampuan perusahaan untuk melakukan pembayaran tepat waktu kepada para pemasoknya. Peringkat korporasi ini mencerminkan posisi pasar INKA yang mapan dalam industri manufaktur sarana perkeretaapian domestik. Namun, peringkat tersebut dibatasi oleh risiko likuiditas yang meningkat, risiko terkait pelaksanaan proyek, serta ketergantungan yang tinggi pada satu pelanggan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.55	6	6.83%	96.32
FR0108	9.64	47	6.95%	96.89
FR0106	14.0	21	7.05%	100.68
FR0107	19.0	37	7.06%	100.70

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.91	6.87	4.00
Turkey	31.8	31.9	-4.00
Singapore	2.32	2.30	2.80
Thailand	2.11	2.09	1.60
Malaysia	3.86	3.85	1.90
Korea	4.28	4.25	3.40
China	1.69	1.69	-0.40
Japan	2.92	2.89	3.40
US	4.72	4.68	4.30

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	28-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17692	17726	-0.19%
EUR/USD	1.159	1.165	-0.58%
GBP/USD	1.354	1.359	-0.40%
USD/JPY	160.1	159.4	0.44%
USD/SGD	1.274	1.271	0.22%
USD/MYR	4.025	4.033	-0.21%

Source: Bloomberg

Money Market

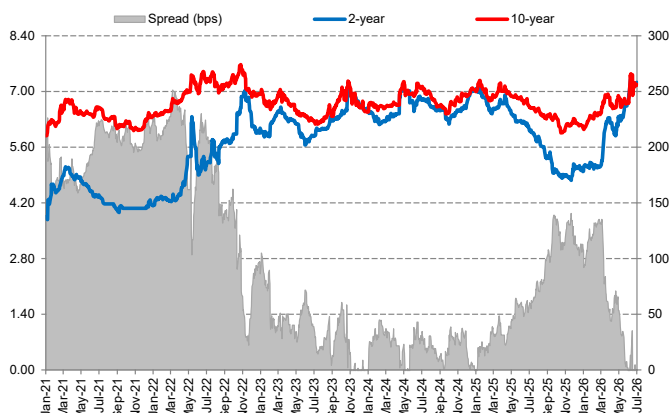
	28-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

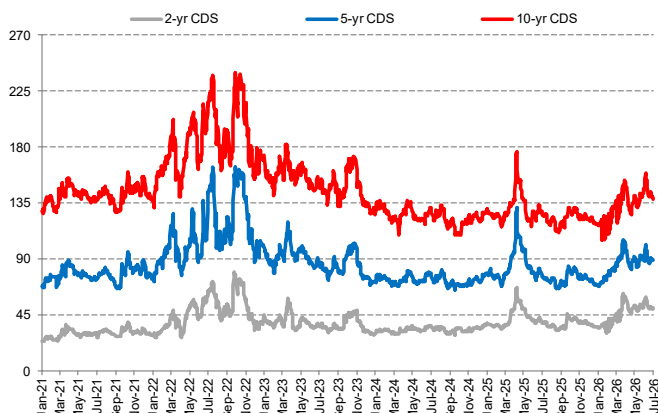
Deposit 1M	4.10	4.18	4.08	4.11
Lending	14.8	14.7	14.8	14.7

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%

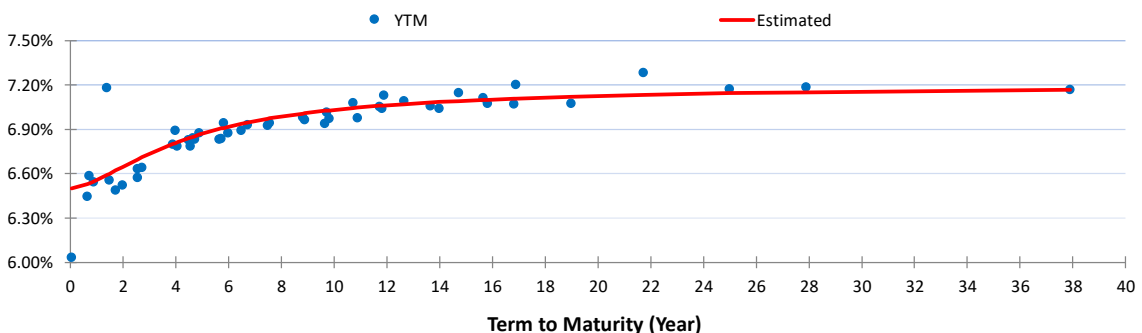
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 28-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%	100.28	4.514%	6.499%	100.25	-2	0.048	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.05	8.375%	100.08	6.034%	6.499%	100.08	0	0.047	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.63	5.125%	99.20	6.445%	6.529%	99.14	-7	0.599	Fair
FR0059	15-May-27	0.71	7.000%	100.27	6.584%	6.535%	100.31	4	0.676	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.88	10.25%	103.07	6.544%	6.548%	103.10	4	0.829	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.38	5.600%	97.96	7.182%	6.591%	98.70	74	1.293	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.47	10.00%	104.70	6.556%	6.599%	104.67	-3	1.352	Fair
FR0064	15-May-28	1.72	6.125%	99.41	6.486%	6.621%	99.20	-22	1.576	Dear
FR0095	15-Aug-28	1.97	6.375%	99.73	6.520%	6.644%	99.51	-23	1.815	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.55	9.000%	105.59	6.572%	6.696%	105.31	-28	2.183	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.55	6.875%	100.57	6.631%	6.696%	100.41	-16	2.237	Dear
FR0078	15-May-29	2.72	8.250%	103.91	6.641%	6.711%	103.75	-16	2.361	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.88	6.500%	98.99	6.797%	6.801%	98.98	-1	3.350	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.97	10.50%	112.30	6.890%	6.807%	112.64	34	3.261	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.05	7.000%	100.74	6.786%	6.812%	100.65	-9	3.374	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.47	6.500%	98.75	6.829%	6.839%	98.71	-4	3.804	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.55	5.875%	96.50	6.784%	6.844%	96.26	-23	3.810	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.63	7.750%	103.54	6.840%	6.849%	103.51	-3	3.758	Fair
FR0073	15-May-31	4.72	8.750%	107.58	6.833%	6.853%	107.51	-7	3.778	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.88	9.500%	110.70	6.873%	6.863%	110.77	7	3.893	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.64	6.375%	97.88	6.833%	6.901%	97.57	-31	4.542	Dear
FR0110	15-May-32	5.72	7.250%	101.91	6.836%	6.905%	101.59	-32	4.542	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.80	8.250%	106.13	6.943%	6.909%	106.30	18	4.532	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.97	7.500%	103.00	6.876%	6.916%	102.81	-19	4.759	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.47	7.000%	100.56	6.890%	6.937%	100.32	-24	5.124	Dear
FR0065	15-May-33	6.72	6.625%	98.38	6.930%	6.946%	98.29	-9	5.233	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.47	6.625%	98.27	6.925%	6.971%	98.01	-26	5.779	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.55	8.375%	108.29	6.943%	6.973%	108.11	-18	5.440	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.80	7.500%	103.37	6.979%	7.007%	103.18	-18	6.324	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.88	6.750%	98.59	6.964%	7.009%	98.30	-29	6.524	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.64	6.500%	96.96	6.937%	7.025%	96.36	-59	6.853	Dear
FR0072	15-May-36	9.72	8.250%	108.57	7.015%	7.026%	108.50	-7	6.618	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.81	6.250%	94.94	6.970%	7.028%	94.55	-39	7.060	Dear
FR0045	15-May-37	10.72	9.750%	119.80	7.078%	7.044%	120.10	30	6.831	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.89	6.375%	95.47	6.975%	7.046%	94.95	-52	7.606	Dear
FR0075	15-May-38	11.72	7.500%	103.50	7.053%	7.059%	103.46	-4	7.636	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.81	7.125%	100.66	7.040%	7.060%	100.50	-15	7.798	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.89	10.50%	126.66	7.131%	7.061%	127.33	67	7.278	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.64	8.375%	110.59	7.090%	7.070%	110.77	18	7.772	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.64	7.500%	103.84	7.055%	7.081%	103.61	-23	8.340	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.98	7.125%	100.73	7.042%	7.084%	100.35	-37	8.756	Dear
FR0057	15-May-41	14.72	9.500%	121.20	7.145%	7.091%	121.77	56	8.329	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.64	6.375%	93.12	7.111%	7.099%	93.22	11	9.322	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.81	7.125%	100.44	7.076%	7.100%	100.22	-22	9.278	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.81	7.125%	100.54	7.068%	7.107%	100.16	-38	9.593	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.89	8.750%	115.25	7.201%	7.108%	115.99	74	9.224	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.98	7.125%	100.50	7.076%	7.120%	100.05	-45	10.31	Dear
FR0076	15-May-48	21.73	7.375%	101.00	7.281%	7.132%	102.64	165	10.58	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.98	6.875%	96.58	7.171%	7.144%	96.89	31	11.61	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.90	6.875%	96.29	7.184%	7.151%	96.67	38	11.97	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.91	6.875%	96.20	7.167%	7.169%	96.17	-3	12.95	Fair

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.