

Daily Bond Market Update

July 31, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Kamis (30/07). Indonesia Composite Bond Index naik 0,07% ke level 430,13. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 4,0 bps dan turun 0,8 bps ke level 7,32% dan 7,29%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 4,0 bps dan 0,4 bps menjadi 7,33% dan 7,28%.

Data terbaru Indeks Harga Pengeluaran Konsumsi Pribadi AS (PCE) memberikan sedikit kelegaan dari tekanan inflasi yang meningkat tajam pada awal 2026. Berdasarkan data Bureau of Economic Analysis, indeks PCE utama mengalami penurunan sebesar 0,1% secara bulanan pada Juni 2026, sementara tingkat inflasi tahunannya melambat menjadi 3,7% dari 4,1% pada Mei. Pada saat yang sama, indeks PCE inti, yang mengecualikan komponen harga pangan dan energi yang volatil serta menjadi salah satu indikator inflasi utama yang diperhatikan oleh Federal Reserve, hanya meningkat sebesar 0,1% secara bulanan dan sedikit melambat menjadi 3,3% secara tahunan. Pelemahan inflasi bulanan tersebut berpotensi mendukung kenaikan harga US Treasury dan memberikan tekanan penurunan terhadap imbal hasilnya, khususnya pada tenor jangka pendek, karena investor dapat menafsirkan data tersebut sebagai indikasi berkurangnya kemungkinan pengetatan kebijakan moneter lebih lanjut. Meskipun demikian, karena inflasi utama maupun inflasi inti masih berada jauh di atas target Federal Reserve sebesar 2%, peluang terjadinya rangkaian penurunan suku bunga secara cepat tetap terbatas. Federal Open Market Committee mempertahankan kisaran target federal funds rate pada level 3,50%-3,75% dalam pertemuan tanggal 29 Juli dan masih menilai tekanan inflasi berada pada tingkat yang tinggi, bahkan terdapat tiga pembuat kebijakan yang lebih memilih kenaikan suku bunga sebesar 25 basis poin.

Pemerintah mengandalkan belanja negara dan investasi sebagai motor utama pertumbuhan ekonomi pada semester II-2026. Langkah tersebut ditempuh untuk menjaga pertumbuhan ekonomi tetap menuju target 5,4% pada 2026. Pemerintah akan mempercepat realisasi belanja negara dan investasi pada semester II-2026 guna menjaga momentum pertumbuhan ekonomi nasional. Menteri Koordinator Bidang Perekonomian mengatakan kedua komponen tersebut akan menjadi penggerak utama ekonomi pada kuartal III dan IV-2026. Langkah tersebut dilakukan untuk mendukung pencapaian target pertumbuhan ekonomi nasional sebesar 5,4% pada 2026. Sepanjang semester I-2026, realisasi belanja negara mencapai Rp1.656 triliun, atau 43,1% dari target APBN sebesar Rp3.842,7 triliun. Secara tahunan, realisasi belanja negara tumbuh 17,8% dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Dari total tersebut, belanja pemerintah pusat mencapai Rp1.298,6 triliun, sedangkan transfer ke daerah terealisasi sebesar Rp357,4 triliun. Pemerintah berharap percepatan penyerapan anggaran pada paruh kedua tahun ini dapat memberikan dorongan yang lebih besar terhadap aktivitas ekonomi. Di sisi lain, realisasi investasi pada semester I-2026 mencapai Rp1.010,6 triliun, meningkat 7,2% dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Meski mencatat pertumbuhan, pemerintah masih melihat ruang yang besar untuk meningkatkan realisasi investasi. Menko Airlangga mengatakan salah satu upaya yang ditempuh adalah mengoptimalkan Satuan Tugas Debottlenecking guna mengatasi berbagai hambatan investasi, terutama terkait proses perizinan.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAAA dengan prospek stabil kepada PT Pupuk Kalimantan Timur (PPKT). Peringkat korporasi ini terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari PT Pupuk Indonesia (Persero) sebagai perusahaan induk. Profil kredit mandiri perusahaan mencerminkan posisi bisnisnya yang sangat kuat, pasokan gas yang terjamin, dan operasi yang dioptimalkan, serta profil keuangan yang sangat kuat, tetapi dibatasi oleh paparan perusahaan terhadap volatilitas harga komoditas. Peringkat dapat diturunkan jika PPKT secara agresif membiayai ekspansinya dengan utang yang jauh lebih besar daripada yang diproyeksikan tanpa peningkatan kinerja bisnis yang sesuai. Setiap perubahan yang tidak menguntungkan dalam skema subsidi dan area distribusi pupuk bersubsidi yang menunjukkan dukungan yang lebih rendah dari PIHC, dan harga pupuk global yang jauh lebih rendah dari yang diperkirakan juga akan menekan peringkat perusahaan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.63	-15	7.32%	94.42
FR0108	9.72	5	7.29%	94.55
FR0106	14.1	-34	7.33%	98.18
FR0107	19.1	1	7.28%	98.46

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.81	6.80	0.40
Turkey	32.3	32.4	-6.50
Singapore	2.41	2.37	3.80
Thailand	2.06	2.05	1.60
Malaysia	3.71	3.72	-0.10
Korea	4.34	4.34	0.00
China	1.71	1.72	-1.10
Japan	2.80	2.75	5.10
US	4.67	4.68	-0.50

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,081.5	15.7%
Bank Indonesia	1,974.6	28.6%
Mutual Fund	249.6	3.62%
Insurance & Pension Fund	1,428.9	20.7%
Foreigners	892.0	12.9%
Individual	544.6	7.89%
Others	734.3	10.6%
Total	6,905.6	100.0%

Source: DJPPR (as of July 29, 2026)

Currency Movement

FX Rate	30-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	18085	18055	0.17%
EUR/USD	1.153	1.147	0.53%
GBP/USD	1.347	1.337	0.72%
USD/JPY	159.5	163.4	-2.37%
USD/SGD	1.282	1.289	-0.58%
USD/MYR	4.090	4.091	-0.01%

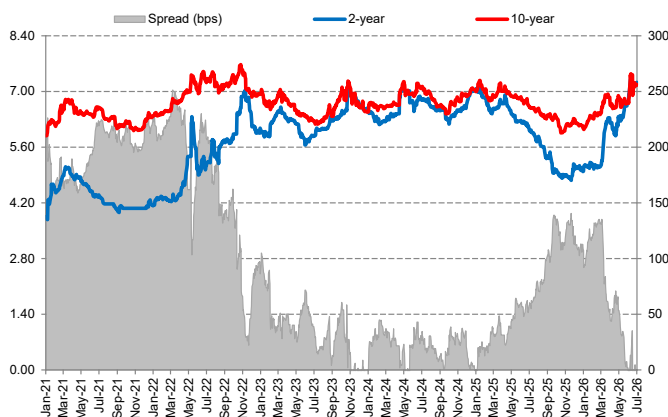
Source: Bloomberg

Money Market

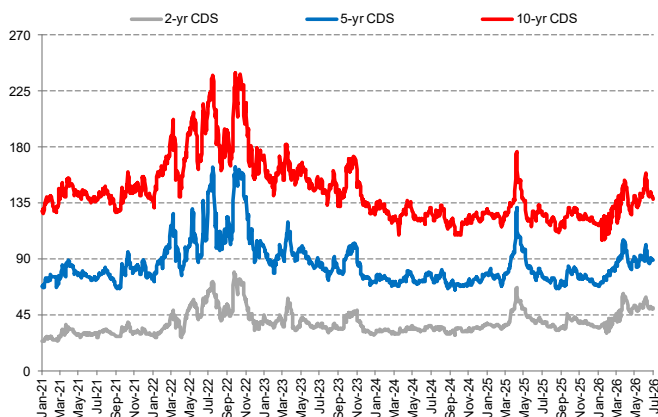
	30-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.15	4.09	4.08	4.04
Lending	15.1	14.6	14.7	14.8

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%

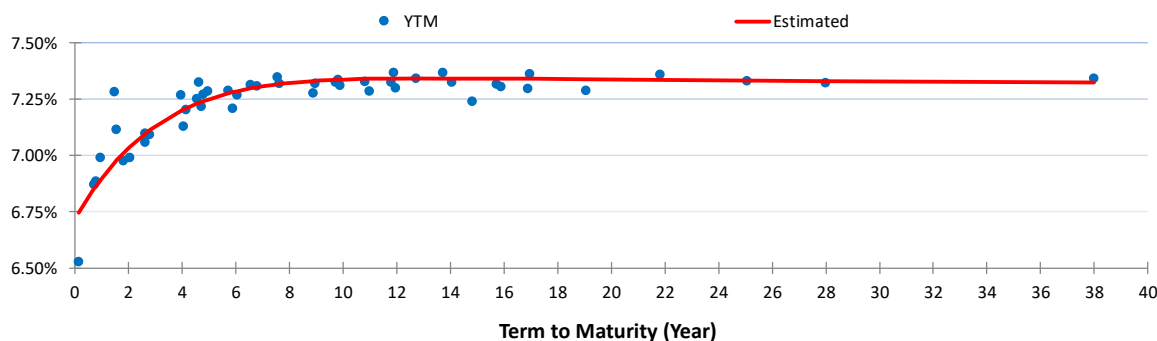
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 30-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%	100.66	6.046%	6.745%	100.63	-3	0.124	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.13	8.375%	100.19	6.528%	6.745%	100.18	-1	0.124	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.71	5.125%	98.82	6.871%	6.851%	98.81	0	0.675	Fair
FR0059	15-May-27	0.79	7.000%	100.07	6.884%	6.865%	100.09	2	0.751	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.96	10.25%	102.94	6.988%	6.892%	103.06	12	0.904	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.46	5.600%	97.73	7.280%	6.965%	98.13	41	1.368	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.55	10.00%	104.12	7.113%	6.977%	104.35	23	1.361	Cheap
FR0064	15-May-28	1.79	6.125%	98.59	6.974%	7.008%	98.52	-6	1.648	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.05	6.375%	98.85	6.989%	7.038%	98.75	-10	1.829	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.63	9.000%	104.56	7.056%	7.097%	104.47	-9	2.252	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.63	6.875%	99.45	7.096%	7.097%	99.46	1	2.307	Fair
FR0078	15-May-29	2.79	8.250%	102.86	7.092%	7.113%	102.82	-4	2.430	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.96	6.500%	97.41	7.266%	7.198%	97.63	22	3.415	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.05	10.50%	111.63	7.129%	7.203%	111.38	-25	3.183	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.13	7.000%	99.28	7.202%	7.208%	99.26	-2	3.438	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.55	6.500%	97.14	7.250%	7.230%	97.21	7	3.744	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.63	5.875%	94.40	7.323%	7.233%	94.73	32	3.868	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.71	7.750%	102.08	7.217%	7.237%	102.00	-8	3.821	Fair
FR0073	15-May-31	4.79	8.750%	105.87	7.271%	7.241%	106.00	14	3.838	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.96	9.500%	109.06	7.285%	7.248%	109.24	18	3.954	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.72	6.375%	95.80	7.287%	7.275%	95.84	5	4.597	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.88	8.250%	104.90	7.207%	7.280%	104.56	-34	4.595	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.05	7.500%	101.12	7.267%	7.285%	101.03	-9	4.645	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.55	7.000%	98.39	7.313%	7.297%	98.47	8	4.999	Fair
FR0065	15-May-33	6.80	6.625%	96.39	7.307%	7.302%	96.41	2	5.284	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.55	6.625%	95.88	7.347%	7.315%	96.05	17	5.630	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.63	8.375%	106.08	7.317%	7.316%	106.09	1	5.483	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.88	7.500%	101.44	7.276%	7.330%	101.09	-35	6.367	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.96	6.750%	96.30	7.319%	7.330%	96.23	-7	6.561	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.72	6.500%	94.34	7.323%	7.335%	94.26	-8	6.878	Fair
FR0072	15-May-36	9.80	8.250%	106.30	7.334%	7.335%	106.29	-1	6.650	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.88	6.250%	92.64	7.309%	7.336%	92.45	-18	7.091	Dear
FR0045	15-May-37	10.80	9.750%	117.84	7.326%	7.339%	117.74	-10	6.865	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.97	6.375%	93.22	7.284%	7.339%	92.82	-40	7.631	Dear
FR0075	15-May-38	11.80	7.500%	101.35	7.325%	7.341%	101.23	-13	7.658	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.88	7.125%	98.10	7.366%	7.341%	98.30	20	7.810	Cheap
FR0050	15-Jul-38	11.97	10.50%	125.23	7.298%	7.341%	124.86	-38	7.322	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.72	8.375%	108.43	7.341%	7.341%	108.43	0	7.791	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.72	7.500%	101.12	7.366%	7.341%	101.34	22	8.334	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.05	7.125%	98.27	7.324%	7.341%	98.12	-15	8.453	Dear
FR0057	15-May-41	14.80	9.500%	120.30	7.239%	7.341%	119.27	-103	8.377	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.72	6.375%	91.30	7.315%	7.340%	91.08	-22	9.332	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.89	7.125%	98.32	7.304%	7.340%	97.99	-33	9.276	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.89	7.125%	98.35	7.296%	7.339%	97.94	-41	9.581	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.97	8.750%	113.57	7.360%	7.339%	113.56	-1	9.240	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.06	7.125%	98.36	7.286%	7.336%	97.84	-51	9.93	Dear
FR0076	15-May-48	21.81	7.375%	100.17	7.358%	7.334%	100.43	26	10.61	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.06	6.875%	94.81	7.330%	7.331%	94.80	-1	11.16	Fair
FR0102	15-Jul-54	27.98	6.875%	94.71	7.322%	7.329%	94.63	-8	11.93	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.99	6.875%	94.07	7.340%	7.324%	94.26	19	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.