

Daily Bond Market Update

September 3, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Rabu (02/09). Indonesia Composite Bond Index turun 0,47% ke level 437,42. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 13,5 bps dan 14,1 bps ke level 7,07% dan 7,18%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 11 bps dan 5,5 bps menjadi 7,23% dan 7,18%.

Yield US Treasury mencapai level tertinggi baru dalam beberapa tahun terakhir pada hari Rabu, seiring kekhawatiran mengenai inflasi dan utang yang menekan biaya pinjaman pemerintah secara global. Yield US Treasury tenor 10-tahun terakhir tercatat turun lebih dari 1 basis poin ke level 4,78%. Sebelumnya pada hari yang sama, yield sempat menyentuh angka 4,818%, level tertinggi sejak November 2023. Yield juga meningkat secara global karena investor terus menuntut premi lebih tinggi untuk memegang utang pemerintah berjangka menengah dan panjang. Eskalasi ketegangan terbaru di Timur Tengah telah memicu kembali kekhawatiran bahwa inflasi akan menjadi persisten, sementara para pelaku pasar semakin memperkirakan adanya kenaikan suku bunga bulan ini, baik di AS maupun wilayah lainnya. Dengan inflasi sebagai fokus utama, investor mencermati rilis data ekonomi minggu ini untuk mendapatkan wawasan lebih lanjut mengenai kondisi perekonomian. Perusahaan pengolah data pekerjaan ADP melaporkan pada hari Rabu bahwa perusahaan swasta di AS menambah 38.000 lapangan kerja pada bulan Agustus; angka ini turun dari 46.000 pada bulan Juli dan berada di bawah perkiraan 47.000 yang diprediksi oleh para ekonom dalam survei Dow Jones. Sementara itu, Presiden Federal Reserve New York, John Williams, mengatakan kepada CNBC pada hari Rabu bahwa ia meyakini lonjakan yield US Treasury baru-baru ini merupakan dampak dari perekonomian yang kuat; namun, ia juga menyatakan masih menganalisis data ekonomi terkini dan menambahkan bahwa kita perlu menunggu perkembangan lebih lanjut terkait kebutuhan kenaikan suku bunga.

Neraca perdagangan Indonesia pada Juli 2026 mencatat surplus sebesar US\$0,12 miliar, setelah mencatat defisit pada bulan sebelumnya sebesar US\$0,45 miliar. Dengan perkembangan ini, neraca perdagangan Indonesia periode Januari-Juli 2026 secara kumulatif mencatat surplus sebesar US\$3,70 miliar. Bank Indonesia memandang surplus neraca perdagangan ini positif untuk menopang ketahanan eksternal perekonomian Indonesia lebih lanjut. Ke depan, Bank Indonesia terus memperkuat sinergi kebijakan dengan Pemerintah dan otoritas lain guna makin memperkuat ketahanan eksternal dan mendukung pertumbuhan ekonomi nasional yang berkelanjutan. Surplus neraca perdagangan pada Juli 2026 bersumber dari peningkatan surplus neraca perdagangan non-migas dan penurunan defisit neraca perdagangan migas. Neraca perdagangan non-migas pada Juli 2026 mencatat surplus sebesar US\$3,10 miliar, lebih tinggi dibandingkan dengan surplus pada bulan sebelumnya sebesar US\$3,04 miliar. Perkembangan tersebut ditopang oleh meningkatnya ekspor non-migas menjadi sebesar US\$25,43 miliar, terutama berasal dari ekspor produk sumber daya alam berupa bahan bakar mineral maupun produk manufaktur seperti besi dan baja, serta mesin dan perlengkapan elektrik serta bagiannya. Berdasarkan negara tujuan, ekspor non-migas ke China, Amerika Serikat, dan India tetap menjadi kontributor utama ekspor Indonesia. Sementara itu, defisit neraca perdagangan migas tercatat menurun menjadi sebesar US\$2,98 miliar pada Juli 2026 dari realisasi bulan sebelumnya sebesar defisit US\$3,49 miliar, sejalan dengan penurunan impor migas yang lebih besar dibandingkan penurunan ekspor migas.

Corporate News

PT Indonesia Asahan Aluminium (Persero) (Inalum) diberi peringkat idAA dengan prospek stabil. Peringkat tersebut mencerminkan kuatnya kemungkinan dukungan dari perusahaan induk, PT Mineral Industri Indonesia (Persero) (MIND ID), posisi pasar yang kuat, serta profil keuangan yang kokoh. Namun, peringkat ini dibatasi oleh eksposur perusahaan terhadap fluktuasi harga komoditas dan risiko pelaksanaan proyek. Peringkat dapat dinaikkan jika Inalum berhasil memperluas kapasitas peleburan dan menyelesaikan proyek kilang alumina, yang menghasilkan peningkatan signifikan pada pendapatan dan EBITDA yang terbukti stabil dan berkelanjutan, sembari mempertahankan profil keuangan yang kuat—sebagaimana tercermin dari penurunan tingkat leverage secara signifikan dan perbaikan likuiditas.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.53	-51	7.07%	95.43
FR0108	9.62	-94	7.18%	95.33
FR0106	14.0	-95	7.23%	99.05
FR0107	19.0	-57	7.18%	99.41

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.98	6.96	2.00
Turkey	31.8	31.8	-0.50
Singapore	2.42	2.40	1.90
Thailand	2.22	2.16	5.30
Malaysia	3.93	3.90	2.40
Korea	4.42	4.37	4.60
China	1.68	1.68	0.30
Japan	3.01	3.00	1.10
US	4.78	4.80	-1.90

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,140.0	16.3%
Bank Indonesia	1,923.8	27.5%
Mutual Fund	247.7	3.54%
Insurance & Pension Fund	1,440.0	20.6%
Foreigners	907.3	13.0%
Individual	589.7	8.43%
Others	748.2	10.7%
Total	6,996.7	100.0%

Source: DJPPR (as of August 31, 2026)

Currency Movement

FX Rate	2-Sep	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17760	17726	0.19%
EUR/USD	1.159	1.159	-0.04%
GBP/USD	1.349	1.352	-0.22%
USD/JPY	158.7	160.2	-0.92%
USD/SGD	1.271	1.273	-0.16%
USD/MYR	4.047	4.040	0.17%

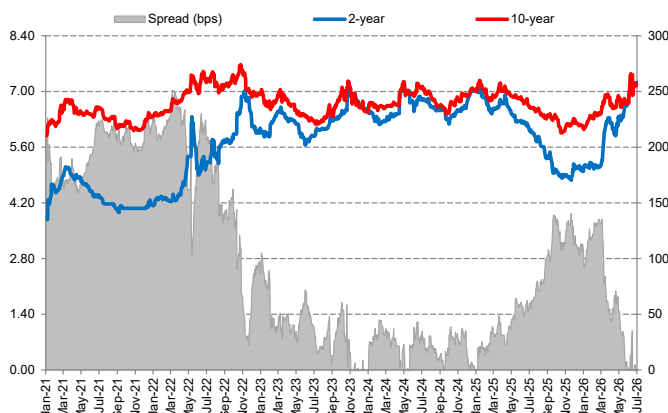
Source: Bloomberg

Money Market

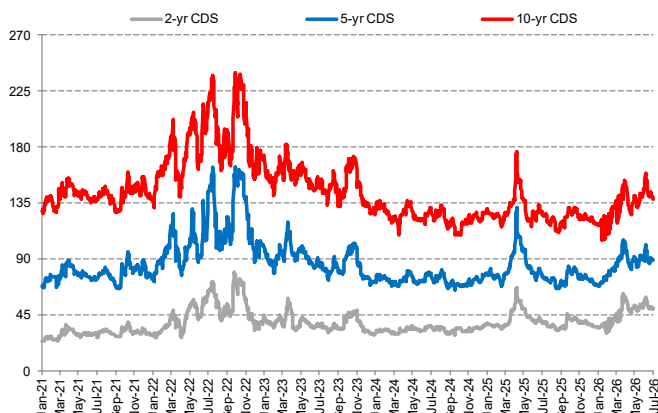
	2-Sep	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.11	4.14	4.13	4.05
Lending	14.6	14.3	14.7	14.9

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
1-Sep-26	SPN01261003	01-mo	32,000	1,570	65,965	1,000	34,000	6.550%
	SPN12261203	03-mo		3,900		1,000		6.750%
	SPN12270902	12-mo		7,551		3,000		6.950%
	FR0110	06-yr		22,109		12,300		6.979%
	FR0111	11-yr		19,998		12,000		7.070%
	FR0106	14-yr		3,933		1,850		7.139%
	FR0107	19-yr		2,956		1,600		7.148%
	FR0102	29-yr		2,296		950		7.226%
	FR0105	39-yr		1,652		300		7.220%

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%

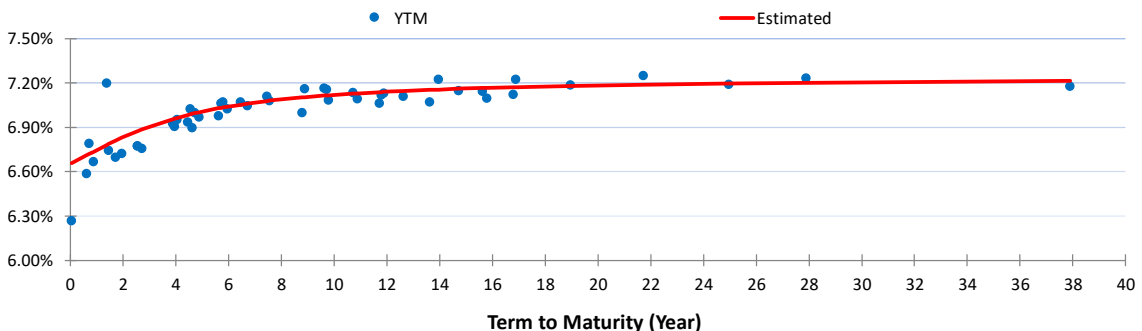
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 2-Sep-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.04	12.00%	100.16	6.265%	6.656%	100.18	1	0.034	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.04	8.375%	100.07	5.673%	6.656%	100.05	-2	0.034	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.62	5.125%	99.13	6.586%	6.711%	99.05	-8	0.586	Fair
FR0059	15-May-27	0.70	7.000%	100.13	6.791%	6.719%	100.18	5	0.662	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.87	10.25%	102.94	6.665%	6.734%	102.90	-4	0.816	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.37	5.600%	97.96	7.196%	6.781%	98.47	52	1.280	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.45	10.00%	104.41	6.742%	6.788%	104.36	-5	1.337	Fair
FR0064	15-May-28	1.70	6.125%	99.09	6.696%	6.809%	98.91	-18	1.561	Dear
FR0095	15-Aug-28	1.95	6.375%	99.37	6.722%	6.830%	99.18	-19	1.799	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.53	9.000%	105.10	6.770%	6.874%	104.87	-24	2.167	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.53	6.875%	100.24	6.771%	6.874%	100.00	-24	2.222	Dear
FR0078	15-May-29	2.70	8.250%	103.62	6.753%	6.886%	103.29	-32	2.346	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.87	6.500%	98.57	6.926%	6.956%	98.47	-10	3.334	Fair
FR0052	15-Aug-30	3.95	10.50%	112.23	6.904%	6.960%	112.04	-19	3.247	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.04	7.000%	100.17	6.950%	6.964%	100.12	-5	3.356	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.46	6.500%	98.36	6.933%	6.984%	98.17	-19	3.788	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.53	5.875%	95.61	7.024%	6.987%	95.74	13	3.789	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.62	7.750%	103.31	6.897%	6.991%	102.94	-37	3.743	Dear
FR0073	15-May-31	4.70	8.750%	106.89	6.998%	6.994%	106.91	2	3.758	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.87	9.500%	110.28	6.966%	7.001%	110.14	-14	3.877	Dear
FR0091	15-Apr-32	5.62	6.375%	97.24	6.975%	7.029%	97.00	-24	4.522	Dear
FR0110	15-May-32	5.70	7.250%	100.86	7.062%	7.031%	101.00	14	4.517	Cheap
FR0058	15-Jun-32	5.79	8.250%	105.51	7.068%	7.034%	105.68	17	4.512	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.96	7.500%	102.28	7.022%	7.039%	102.20	-8	4.739	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.46	7.000%	99.64	7.069%	7.054%	99.72	8	5.100	Fair
FR0065	15-May-33	6.70	6.625%	97.78	7.043%	7.060%	97.69	-9	5.213	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.46	6.625%	97.25	7.106%	7.078%	97.41	16	5.752	Cheap
FR0068	15-Mar-34	7.54	8.375%	107.47	7.077%	7.079%	107.46	-1	5.415	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.79	7.500%	103.24	6.998%	7.102%	102.55	-69	6.308	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.87	6.750%	97.34	7.160%	7.104%	97.69	36	6.490	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.62	6.500%	95.45	7.162%	7.115%	95.76	32	6.810	Cheap
FR0072	15-May-36	9.71	8.250%	107.54	7.156%	7.116%	107.83	29	6.585	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.79	6.250%	94.18	7.083%	7.117%	93.95	-23	7.032	Dear
FR0045	15-May-37	10.71	9.750%	119.33	7.133%	7.128%	119.38	5	6.808	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.87	6.375%	94.64	7.089%	7.130%	94.35	-29	7.574	Dear
FR0075	15-May-38	11.71	7.500%	103.45	7.060%	7.138%	102.82	-63	7.621	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.79	7.125%	100.06	7.115%	7.139%	99.88	-18	7.770	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.87	10.50%	126.65	7.131%	7.140%	126.58	-7	7.265	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.62	8.375%	110.43	7.107%	7.146%	110.09	-34	7.755	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.63	7.500%	103.71	7.069%	7.153%	102.97	-74	8.323	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.96	7.125%	99.15	7.222%	7.156%	99.73	58	8.695	Cheap
FR0057	15-May-41	14.71	9.500%	121.16	7.148%	7.160%	121.04	-12	8.315	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.63	6.375%	92.82	7.144%	7.165%	92.63	-19	9.302	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.79	7.125%	100.28	7.094%	7.166%	99.60	-68	9.259	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.79	7.125%	100.04	7.119%	7.171%	99.54	-51	9.560	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.88	8.750%	115.02	7.221%	7.171%	115.29	27	9.203	Cheap
FR0107	15-Aug-45	18.96	7.125%	99.37	7.186%	7.180%	99.43	6	10.25	Fair
FR0076	15-May-48	21.72	7.375%	101.37	7.248%	7.188%	102.02	65	10.59	Cheap
FR0089	15-Aug-51	24.97	6.875%	96.39	7.188%	7.196%	96.30	-9	11.58	Fair
FR0102	15-Jul-54	27.88	6.875%	95.76	7.230%	7.202%	96.09	33	11.92	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.89	6.875%	96.06	7.178%	7.214%	95.61	-44	12.92	Dear

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.