

Daily Bond Market Update

August 4, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Senin (03/08). Indonesia Composite Bond Index naik tipis 0,01% ke level 430,67. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 6,8 bps dan 5,2 bps ke level 7,25% dan 7,24%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,1 bps dan 0,8 bps menjadi 7,32% dan 7,27%.

Sektor manufaktur AS terus berkembang pada Juli 2026, meskipun laju peningkatannya sedikit melambat. S&P Global US Manufacturing Purchasing Managers' Index (PMI) berada di angka 53,9, dibandingkan dengan angka bulan sebelumnya. PMI di atas 50 menunjukkan ekspansi keseluruhan dalam aktivitas manufaktur, yang berarti bahwa pabrik-pabrik Amerika terus melaporkan kondisi bisnis yang membaik, tingkat produksi yang lebih kuat, dan peningkatan permintaan. Survei terbaru menunjukkan bahwa kondisi operasional telah membaik selama dua belas bulan berturut-turut, mencerminkan ketahanan sektor yang berkelanjutan meskipun ada ketidakpastian seputar kebijakan perdagangan, kondisi ekonomi global, dan biaya input. Produksi dan pesanan baru tetap berada di wilayah ekspansi, sementara produsen terus mendapat manfaat dari permintaan domestik dan upaya pelanggan untuk mengamankan pasokan di tengah kekhawatiran tentang kenaikan harga di masa depan dan gangguan rantai pasokan. Namun, survei tersebut juga menunjukkan bahwa pertumbuhan output dan pesanan baru telah kehilangan momentum, menunjukkan bahwa pemulihan sektor menjadi lebih bertahap daripada meningkat tajam. Pada saat yang sama, produsen terus menghadapi biaya yang tinggi untuk bahan baku, transportasi, dan komponen impor, yang menciptakan tekanan pada perusahaan untuk menaikkan harga jual mereka. Tekanan inflasi ini sangat penting bagi pasar keuangan karena peningkatan biaya manufaktur yang terus-menerus dapat mempersulit upaya Federal Reserve untuk mengendalikan inflasi secara berkelanjutan.

Inflasi Indonesia menunjukkan perlambatan pada Juli 2026, memberikan sinyal bahwa tekanan harga domestik masih relatif terkendali. Berdasarkan data terbaru, Indeks Harga Konsumen (IHK) Indonesia mencatat inflasi tahunan sebesar 2,88% (yoy), turun cukup signifikan dibandingkan 3,34% pada Juni 2026 dan lebih rendah daripada perkiraan median pasar sebesar sekitar 3,20%. Angka tersebut merupakan tingkat inflasi terendah dalam tiga bulan terakhir dan tetap berada dalam kisaran sasaran Bank Indonesia sebesar 1,5%-3,5%, sehingga mencerminkan bahwa stabilitas harga secara umum masih terjaga. Sementara itu, inflasi inti, yang tidak memasukkan komponen harga pangan bergejolak dan harga yang diatur pemerintah, tercatat sebesar 2,76%, tidak berubah dari bulan sebelumnya dan sedikit lebih rendah daripada perkiraan pasar sebesar 2,80%. Stabilitasnya inflasi inti mengindikasikan bahwa tekanan permintaan domestik dan kenaikan harga yang bersifat fundamental belum menunjukkan akselerasi yang berlebihan. Perlambatan inflasi ini dapat memberikan sedikit ruang bagi Bank Indonesia untuk mempertahankan tingkat suku bunga kebijakan, terutama apabila nilai tukar rupiah dan kondisi pasar keuangan global tetap stabil. Namun demikian, prospek inflasi Indonesia masih menghadapi sejumlah risiko, termasuk potensi gangguan produksi pangan akibat fenomena El Niño, kenaikan harga energi global, pelemahan nilai tukar rupiah, serta ketidakpastian geopolitik di Timur Tengah yang dapat meningkatkan biaya impor dan distribusi.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idA dengan prospek stabil untuk PT Integrasi Jaringan Ekosistem (IJE). PEFINDO berpendapat bahwa penerbitan Obligasi Samurai IJE diperkirakan akan melemahkan leverage keuangan IJE dalam jangka pendek, karena hasil penerbitan tersebut terutama akan mendanai belanja modal (capex) yang didanai utang. Meskipun demikian, proyeksi leverage keuangan diperkirakan akan tetap berada dalam ambang batas toleransi untuk kategori peringkat selama dua tahun ke depan. Dalam jangka menengah, profil keuangan Perusahaan diperkirakan akan secara bertahap menguat seiring investasi ini mulai berkontribusi pada pendapatan, didukung oleh tingkat penyerapan yang lebih tinggi di seluruh jaringan yang baru dikembangkan. Peringkat ini mencerminkan infrastruktur IJE yang berkualitas baik, dan potensi pertumbuhan pendapatan eksponensial dari ekspansi bisnisnya.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.62	27	7.25%	94.69
FR0108	9.71	35	7.24%	94.90
FR0106	14.0	10	7.32%	98.28
FR0107	19.0	3	7.27%	98.49

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.84	6.81	3.40
Turkey	32.3	32.3	-4.00
Singapore	2.34	2.34	0.50
Thailand	2.05	2.05	0.30
Malaysia	3.71	3.71	0.80
Korea	4.34	4.34	0.00
China	1.71	1.71	0.00
Japan	2.82	2.79	3.10
US	4.68	4.74	-5.80

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	3-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17990	18000	-0.06%
EUR/USD	1.151	1.153	-0.16%
GBP/USD	1.343	1.348	-0.37%
USD/JPY	157.2	157.4	-0.14%
USD/SGD	1.282	1.283	-0.05%
USD/MYR	4.096	4.086	0.23%

Source: Bloomberg

Money Market

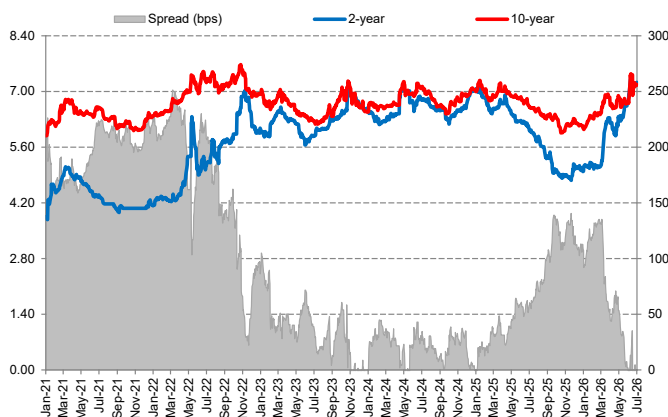
	3-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

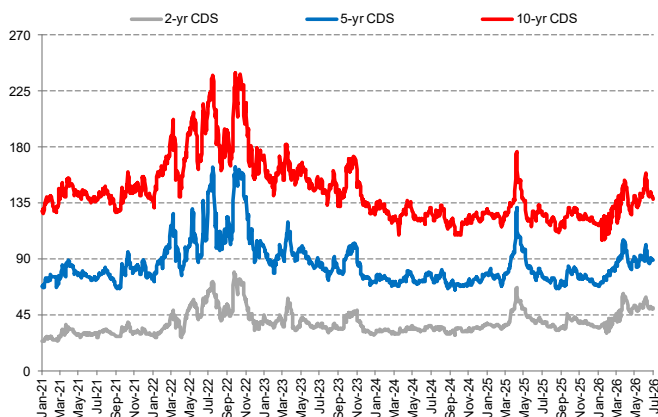
Deposit 1M	4.13	4.11	4.12	4.01
Lending	14.4	14.7	14.9	15.1

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%

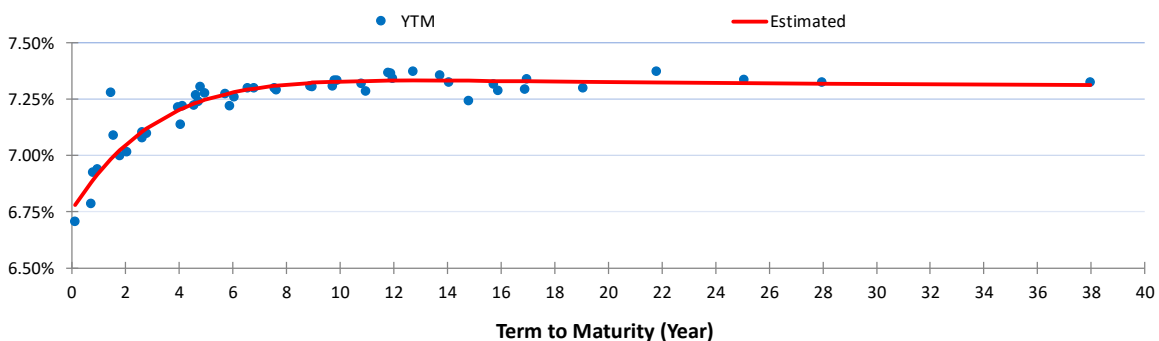
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 3-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.12	12.00%	100.55	6.705%	6.780%	100.57	2	0.113	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.12	8.375%	100.19	6.478%	6.780%	100.16	-3	0.113	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.70	5.125%	98.88	6.784%	6.877%	98.81	-7	0.664	Fair
FR0059	15-May-27	0.78	7.000%	100.04	6.925%	6.890%	100.07	3	0.740	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.95	10.25%	102.96	6.939%	6.915%	103.00	4	0.893	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.45	5.600%	97.74	7.277%	6.982%	98.12	39	1.358	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.54	10.00%	104.14	7.089%	6.993%	104.30	15	1.351	Cheap
FR0064	15-May-28	1.78	6.125%	98.55	6.997%	7.022%	98.51	-4	1.637	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.04	6.375%	98.81	7.014%	7.049%	98.74	-7	1.818	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.62	9.000%	104.50	7.078%	7.105%	104.44	-6	2.241	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.62	6.875%	99.44	7.103%	7.105%	99.45	1	2.296	Fair
FR0078	15-May-29	2.78	8.250%	102.84	7.097%	7.119%	102.79	-5	2.420	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.95	6.500%	97.58	7.214%	7.199%	97.63	5	3.405	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.04	10.50%	111.59	7.138%	7.203%	111.36	-23	3.172	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.12	7.000%	99.23	7.218%	7.208%	99.26	3	3.427	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.54	6.500%	97.25	7.223%	7.228%	97.22	-2	3.734	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.62	5.875%	94.61	7.268%	7.232%	94.75	13	3.859	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.70	7.750%	101.99	7.239%	7.235%	102.00	2	3.810	Fair
FR0073	15-May-31	4.78	8.750%	105.73	7.304%	7.239%	106.00	28	3.826	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.95	9.500%	109.09	7.276%	7.245%	109.23	14	3.944	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.70	6.375%	95.86	7.274%	7.271%	95.87	1	4.587	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.87	8.250%	104.85	7.218%	7.275%	104.57	-27	4.583	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.04	7.500%	101.16	7.259%	7.280%	101.06	-10	4.635	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.54	7.000%	98.47	7.299%	7.291%	98.50	4	4.989	Fair
FR0065	15-May-33	6.79	6.625%	96.43	7.299%	7.296%	96.45	1	5.274	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.54	6.625%	96.15	7.298%	7.308%	96.09	-6	5.624	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.62	8.375%	106.24	7.291%	7.309%	106.13	-11	5.475	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.87	7.500%	101.24	7.306%	7.321%	101.14	-10	6.353	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.95	6.750%	96.40	7.305%	7.322%	96.29	-11	6.552	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.71	6.500%	94.46	7.306%	7.326%	94.32	-14	6.869	Dear
FR0072	15-May-36	9.79	8.250%	106.31	7.332%	7.326%	106.35	4	6.639	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.87	6.250%	92.48	7.333%	7.327%	92.52	4	7.077	Fair
FR0045	15-May-37	10.79	9.750%	117.89	7.318%	7.330%	117.81	-9	6.856	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.96	6.375%	93.21	7.285%	7.330%	92.89	-32	7.620	Dear
FR0075	15-May-38	11.79	7.500%	101.02	7.367%	7.331%	101.30	28	7.639	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.87	7.125%	98.12	7.364%	7.331%	98.37	25	7.800	Cheap
FR0050	15-Jul-38	11.96	10.50%	124.82	7.342%	7.331%	124.93	11	7.302	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.71	8.375%	108.17	7.371%	7.331%	108.51	34	7.773	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.71	7.500%	101.22	7.356%	7.331%	101.43	21	8.326	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.04	7.125%	98.28	7.323%	7.331%	98.21	-7	8.442	Fair
FR0057	15-May-41	14.79	9.500%	120.27	7.241%	7.330%	119.37	-90	8.366	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.71	6.375%	91.29	7.316%	7.329%	91.17	-12	9.322	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.88	7.125%	98.48	7.287%	7.329%	98.09	-39	9.271	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.88	7.125%	98.38	7.292%	7.328%	98.04	-34	9.572	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.96	8.750%	113.79	7.339%	7.328%	113.67	-12	9.238	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.05	7.125%	98.23	7.298%	7.326%	97.95	-28	9.92	Dear
FR0076	15-May-48	21.80	7.375%	100.01	7.372%	7.323%	100.55	54	10.60	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.05	6.875%	94.75	7.336%	7.320%	94.93	18	11.15	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.97	6.875%	94.70	7.323%	7.318%	94.76	6	11.91	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.98	6.875%	94.25	7.325%	7.313%	94.40	15	12.82	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.