

Daily Bond Market Update

August 13, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Rabu (12/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,03% ke level 433,19. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 3,4 bps dan naik 1,3 bps ke level 7,13% dan 7,19%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,6 bps dan 0,7 bps menjadi 7,25% dan 7,23%.

Data inflasi utama menunjukkan perlambatan kenaikan harga pada berbagai barang dan jasa, yang kemungkinan mengurangi urgensi kenaikan suku bunga dalam waktu dekat. Indeks Harga Konsumen (IHK)—bagian dari indikator pemantau inflasi Federal Reserve—menunjukkan kenaikan sebesar 0,1% selama bulan Juli, menurut Biro Statistik Tenaga Kerja (BLS). Sementara itu, IHK inti naik sebesar 0,2%. Secara tahunan, tingkat inflasi tercatat sebesar 3,4% dan 2,5%; keduanya turun 0,1 poin persentase dibandingkan bulan Juni. Seluruh angka tersebut sejalan dengan konsensus Dow Jones. Meskipun angka-angka ini masih jauh di atas target 2% yang ditetapkan The Fed, data bulanan yang moderat—ditambah dengan tingkat kenaikan yang juga moderat pada bulan Juni—mengindikasikan bahwa lonjakan harga akibat faktor energi di awal tahun mulai mereda, kendati harga-harga masih fluktuatif dan rentan terhadap perubahan kondisi yang terus terjadi di Timur Tengah. Kontrak berjangka (futures) pasar saham menguat setelah rilis data tersebut, sementara yield US Treasury turun di seluruh tenor. Para pelaku pasar semakin mengurangi perkiraan kemungkinan kenaikan suku bunga bulan September menjadi 42%, menurut indikator FedWatch dari CME Group yang memantau harga kontrak berjangka. Federal Open Market Committee (FOMC)—badan bank sentral yang menetapkan suku bunga—tidak akan mengadakan pertemuan lagi hingga bulan September, sehingga mereka memiliki waktu tambahan untuk mencermati data inflasi sebelum harus mengambil keputusan. Hingga sekitar seminggu yang lalu, pasar memperhitungkan adanya kemungkinan besar kenaikan suku bunga pada pertemuan kebijakan bulan depan. Namun, kekhawatiran baru mengenai pasar tenaga kerja serta fluktuasi di sektor energi telah mengurangi urgensi kenaikan suku bunga dalam waktu dekat.

Utang pemerintah mencapai Rp10.293,69 triliun atau 41,26% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) per akhir semester pertama tahun ini. Jumlah itu naik Rp373,27 triliun atau 3,76% dibandingkan posisi Maret 2026 yang sebesar Rp9.920,42 triliun. Merespons hal tersebut, Menteri Keuangan menilai rasio utang terhadap PDB masih jauh berada di batas aman 60%. Meski utang terus naik, pemerintah masih akan memonitor besaran utang hingga akhir tahun. Meski demikian, Menkeu menyatakan pemerintah telah menyiapkan sejumlah strategi agar utang tidak terus menerus meningkat. Hal ini diantaranya dengan membatasi kenaikan defisit dan mengoptimalkan pengumpulan pajak. Sekadar catatan, defisit APBN 2026 diproyeksikan pemerintah bakal melebar menjadi Rp734,3 triliun atau setara 2,85% terhadap PDB. Angka tersebut lebih tinggi dibandingkan target defisit dalam APBN 2026 yang ditetapkan sebesar Rp689,1 triliun atau 2,68% PDB. Kementerian Keuangan mencatat posisi utang pemerintah mencapai Rp10.293,69 triliun sampai 30 Juni 2026. Angka ini naik 3,76% dari level utang pada Maret 2026 yang sebesar Rp9.920,42 triliun. Berdasarkan data DJPPR, posisi utang pemerintah sampai akhir kuartal II-2026 itu setara dengan 41,26% terhadap PDB. Dari total utang tersebut, mayoritas utang masih berasal dari penerbitan Surat Berharga Negara (SBN) yang mencapai Rp8.966,79 triliun atau sekitar 87,11% dari total utang pemerintah. Sementara sisanya, komponen pinjaman tercatat sebesar Rp1.326,90 triliun atau 12,89%.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idA+ dengan prospek stabil bagi PT Bank Muamalat Indonesia Tbk. Peringkat ini dibatasi oleh indikator kualitas aset dan profitabilitas yang lemah. Peringkat dapat dinaikkan jika PEFINDO melihat adanya tingkat dukungan yang jauh lebih kuat dari pihak Induk, yang harus disertai dengan kemajuan lebih lanjut dalam strategi integrasi dan sinergi antara BPKH dan Bank Muamalat. Peringkat dapat diturunkan jika PEFINDO melihat penurunan signifikan dalam tingkat dukungan pihak Induk—yang dapat tercermin dari berkurangnya kendali pihak Induk secara substansial—atau jika Bank Muamalat mengalami penurunan kinerja keuangan yang signifikan, khususnya terkait kualitas aset dan profil profitabilitasnya.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.59	13	7.13%	95.14
FR0108	9.68	-8	7.19%	95.25
FR0106	14.0	-6	7.25%	98.95
FR0107	19.0	-7	7.23%	98.95

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.78	6.79	-1.00
Turkey	32.3	32.3	-1.50
Singapore	2.27	2.31	-3.50
Thailand	2.04	2.04	0.00
Malaysia	3.74	3.74	-0.40
Korea	4.30	4.30	0.00
China	1.70	1.71	-0.40
Japan	2.85	2.81	3.60
US	4.70	4.69	0.50

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,146.1	16.4%
Bank Indonesia	1,917.4	27.5%
Mutual Fund	250.6	3.59%
Insurance & Pension Fund	1,433.3	20.6%
Foreigners	895.2	12.8%
Individual	587.8	8.43%
Others	740.6	10.6%
Total	6,970.9	100.0%

Source: DJPPR (as of August 07, 2026)

Currency Movement

FX Rate	12-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17875	17840	0.20%
EUR/USD	1.153	1.154	-0.14%
GBP/USD	1.350	1.351	-0.09%
USD/JPY	159.4	159.3	0.09%
USD/SGD	1.281	1.280	0.07%
USD/MYR	4.085	4.092	-0.17%

Source: Bloomberg

Money Market

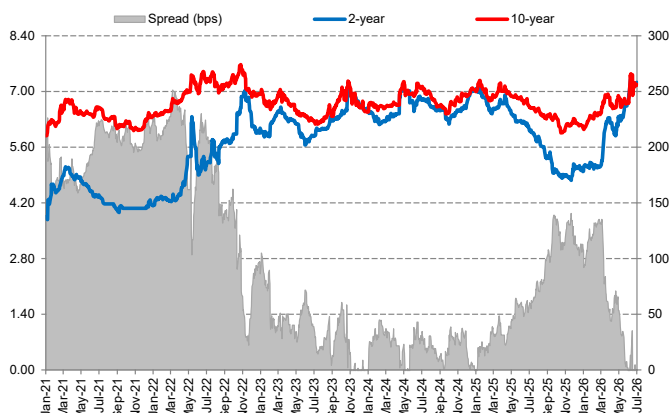
	12-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	4.12	4.11	4.05	4.04
Lending	14.8	14.6	14.9	14.8

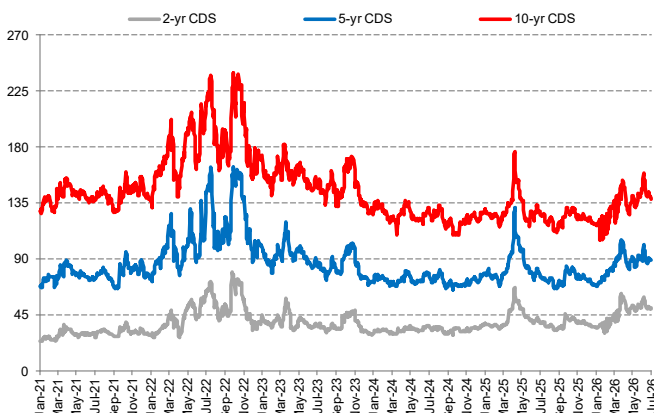
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
August 10, 2026	---
August 11, 2026	NFIB Index of Small Business Optimism
August 12, 2026	Consumer Price Index
August 13, 2026	Initial Jobless Claims; Producer Price Index
August 14, 2026	Retail Sales
August 17, 2026	NY Empire State Manufacturing Index
August 18, 2026	Industrial Production
August 19, 2026	---
August 20, 2026	Initial Jobless Claims; FOMC Minutes
August 21, 2026	S&P Global Manufacturing PMI Flash

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
August 10, 2026	Consumer Confidence
August 11, 2026	Sukuk Auction; Retail Sales
August 12, 2026	---
August 13, 2026	---
August 14, 2026	---
August 17, 2026	---
August 18, 2026	Conventional Auction; External Debt
August 19, 2026	Interest Rate Decision
August 20, 2026	---
August 21, 2026	Balance of Payment; M2 Money Supply

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
4-Aug-26	SPN01260905	01-mo	32,000	2,205	70,719	1,000	32,000	6.890%
	SPN12261105	03-mo		2,676		1,000		7.040%
	SPN12270805	12-mo		5,320		5,000		7.150%
	FR0110	06-yr		34,494		15,800		7.296%
	FR0108	10-yr		10,151		3,800		7.320%
	FR0106	14-yr		8,017		1,200		7.350%
	FR0107	19-yr		4,223		3,050		7.350%
	FR0102	29-yr		1,725		400		7.370%
	FR0105	39-yr		1,908		750		7.389%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
11-Aug-26	SPNS08092026	01-mo	10,000	2,177	39,085	450	12,000	6.800%
	SPNS03022027	06-mo		3,745		1,000		6.900%
	SPNS12042027	09-mo		7,740		2,050		7.000%
	PBS030	02-yr		8,673		3,900		7.060%
	PBS040	04-yr		6,874		2,550		7.130%
	PBSG02	07-yr		3,758		700		7.196%
	PBS034	13-yr		3,046		850		7.230%
	PBS038	23-yr		3,072		500		7.245%

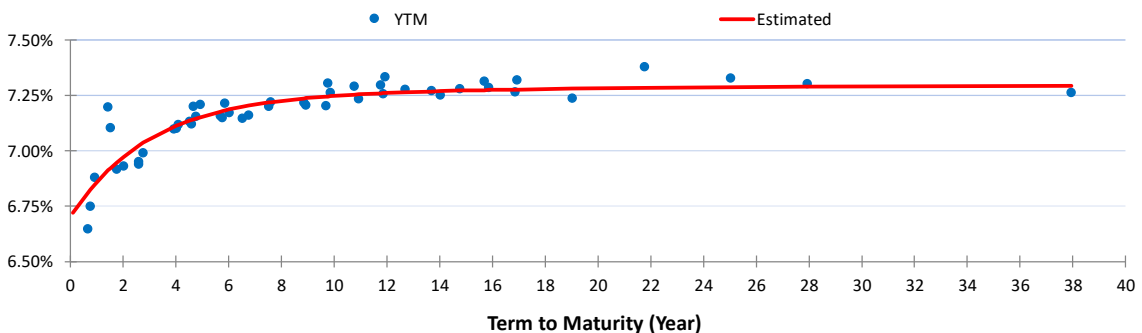
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 12-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.09	12.00%	100.48	6.138%	6.719%	100.45	-3	0.090	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.09	8.375%	100.17	6.251%	6.719%	100.13	-3	0.090	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.67	5.125%	99.01	6.645%	6.813%	98.90	-12	0.641	Dear
FR0059	15-May-27	0.76	7.000%	100.17	6.748%	6.825%	100.11	-5	0.717	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.92	10.25%	102.94	6.879%	6.848%	102.99	5	0.870	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.43	5.600%	97.88	7.197%	6.911%	98.24	37	1.335	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.51	10.00%	104.06	7.103%	6.921%	104.34	28	1.327	Cheap
FR0064	15-May-28	1.76	6.125%	98.70	6.916%	6.947%	98.65	-5	1.614	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.01	6.375%	98.98	6.929%	6.972%	98.90	-8	1.795	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.59	9.000%	104.80	6.937%	7.022%	104.60	-20	2.220	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.59	6.875%	99.81	6.949%	7.022%	99.65	-16	2.275	Dear
FR0078	15-May-29	2.76	8.250%	103.09	6.990%	7.035%	102.98	-11	2.398	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.93	6.500%	97.98	7.098%	7.108%	97.94	-3	3.385	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.01	10.50%	111.67	7.100%	7.112%	111.64	-3	3.150	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.10	7.000%	99.59	7.116%	7.116%	99.58	0	3.407	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.52	6.500%	97.61	7.131%	7.135%	97.59	-2	3.714	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.59	5.875%	95.19	7.120%	7.138%	95.12	-7	3.841	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.68	7.750%	102.13	7.200%	7.142%	102.37	23	3.787	Cheap
FR0073	15-May-31	4.76	8.750%	106.32	7.154%	7.145%	106.36	4	3.808	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.93	9.500%	109.35	7.207%	7.151%	109.59	25	3.923	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.68	6.375%	96.39	7.157%	7.176%	96.31	-9	4.569	Fair
FR0110	15-May-32	5.76	7.250%	100.46	7.148%	7.179%	100.32	-14	4.568	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.85	8.250%	104.85	7.214%	7.181%	105.01	16	4.560	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.01	7.500%	101.58	7.172%	7.186%	101.51	-6	4.616	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.52	7.000%	99.25	7.145%	7.198%	98.99	-27	4.976	Dear
FR0065	15-May-33	6.76	6.625%	97.17	7.159%	7.203%	96.93	-23	5.260	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.52	6.625%	96.72	7.198%	7.217%	96.61	-11	5.608	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.59	8.375%	106.65	7.220%	7.219%	106.66	1	5.458	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.85	7.500%	101.82	7.216%	7.236%	101.69	-13	6.339	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.93	6.750%	97.04	7.205%	7.237%	96.83	-20	6.540	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.68	6.500%	95.16	7.201%	7.244%	94.87	-29	6.860	Dear
FR0072	15-May-36	9.76	8.250%	106.51	7.303%	7.245%	106.93	42	6.620	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.85	6.250%	92.97	7.260%	7.246%	93.07	10	7.063	Fair
FR0045	15-May-37	10.76	9.750%	118.09	7.291%	7.253%	118.41	32	6.837	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.93	6.375%	93.60	7.232%	7.254%	93.44	-16	7.605	Dear
FR0075	15-May-38	11.76	7.500%	101.59	7.294%	7.259%	101.87	28	7.630	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.85	7.125%	98.96	7.256%	7.259%	98.93	-2	7.798	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.93	10.50%	124.88	7.332%	7.260%	125.55	67	7.281	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.68	8.375%	108.98	7.276%	7.263%	109.09	11	7.771	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.68	7.500%	101.97	7.269%	7.267%	101.98	1	8.325	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.02	7.125%	98.92	7.249%	7.268%	98.75	-17	8.439	Dear
FR0057	15-May-41	14.77	9.500%	119.89	7.277%	7.271%	119.95	6	8.332	Fair
FR0062	15-Apr-42	15.68	6.375%	91.34	7.311%	7.273%	91.67	33	9.300	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.85	7.125%	98.50	7.285%	7.274%	98.60	10	9.248	Cheap
FR0097	15-Jun-43	16.85	7.125%	98.65	7.264%	7.276%	98.53	-11	9.560	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.93	8.750%	114.01	7.318%	7.276%	114.20	20	9.222	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.02	7.125%	98.86	7.236%	7.280%	98.42	-44	9.92	Dear
FR0076	15-May-48	21.77	7.375%	99.96	7.378%	7.283%	100.98	102	10.57	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.02	6.875%	94.86	7.326%	7.286%	95.29	43	11.13	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.94	6.875%	94.95	7.301%	7.289%	95.09	14	11.91	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.95	6.875%	95.03	7.262%	7.294%	94.63	-39	12.87	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.