

Daily Bond Market Update

August 14, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Kamis (13/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,11% ke level 433,65. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 5,1 bps dan 2,9 bps ke level 7,08% dan 7,16%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 3,7 bps dan 3,2 bps menjadi 7,21% dan 7,20%.

Indeks Harga Produsen (IHP), yang merupakan tolok ukur tekanan inflasi dasar, tidak mengalami perubahan pada bulan Juli. Nilainya berada di bawah perkiraan konsensus Dow Jones sebesar 0,2% dan terjadi setelah penurunan 0,1% pada bulan Juni. Angka bulan Juni tersebut telah direvisi dari penurunan 0,3% yang dilaporkan sebelumnya. Jika tidak memperhitungkan sektor pangan dan energi, IHP inti naik 0,2%, lebih rendah dari perkiraan kenaikan 0,3%. IHP inti di luar jasa perdagangan meningkat 0,4%. Secara tahunan, IHP umum (headline) meningkat 4,7% untuk indeks seluruh komponen dan 4,2% untuk IHP inti, berdasarkan angka yang belum disesuaikan. Laporan ini menyusul sejumlah indikator lain yang menunjukkan tren serupa. Setelah sempat melonjak awal tahun ini akibat konflik Iran dan kebijakan tarif Presiden Donald Trump, laju kenaikan harga kini mulai melambat. Para pejabat Federal Reserve terus mempertimbangkan berbagai faktor yang memengaruhi gambaran harga, mengingat beberapa pejabat kunci mendesak kenaikan suku bunga guna mengembalikan inflasi ke target 2% yang ditetapkan bank sentral. Ekspektasi pasar telah berubah dalam beberapa hari terakhir; para pelaku pasar kini memperhitungkan kemungkinan kenaikan suku bunga pada bulan Oktober atau Desember, setelah sebelumnya memprediksi kuat bahwa Federal Open Market Committee akan mengambil langkah tersebut pada pertemuan berikutnya tanggal 15-16 September. Dalam berita ekonomi lainnya pada hari Kamis, jumlah klaim awal tunjangan pengangguran tercatat naik menjadi 209.000 untuk pekan yang berakhir pada 8 Agustus.

Pertumbuhan kredit terakselerasi ke level 12,67% secara tahunan (yoy), naik dari 11,51% pada bulan sebelumnya, dengan total penyaluran kredit mencapai Rp9.081 triliun. Berdasarkan jenis penggunaannya, kredit investasi tumbuh paling tinggi yakni 24,9%, diikuti kredit modal kerja 8,94%, dan kredit konsumsi 5,75%. Kredit untuk usaha mikro, kecil, dan menengah (UMKM) juga melanjutkan tren positif dengan tumbuh 1,05% (yoy), meski masih relatif landai dibanding kredit korporasi yang melesat 20,45%. Yang perlu dicermati masyarakat, khususnya generasi muda yang gemar berbelanja daring, adalah lonjakan pembiayaan Buy Now Pay Later (BNPL) melalui perbankan. Baki debit kredit BNPL per Juni 2026 tumbuh 33,54% (yoy) menjadi Rp30,7 triliun, dengan jumlah rekening pengguna mencapai 32,77 juta. Sementara BNPL yang disalurkan lewat perusahaan pembiayaan tumbuh lebih tinggi lagi, yakni 57,02% (yoy) menjadi Rp13,40 triliun. Di sisi tabungan, Dana Pihak Ketiga (DPK) atau simpanan masyarakat di bank tumbuh 10,21% (yoy) menjadi Rp10.282 triliun, dengan tabungan tumbuh paling kencang di antara jenis simpanan lainnya, yakni 12,16%. Meski pertumbuhan kredit melampaui pertumbuhan simpanan sehingga rasio likuiditas perbankan sedikit menurun, OJK memastikan kondisi tersebut masih berada jauh di atas ambang batas aman. Dari sisi kesehatan kredit, kualitasnya justru membaik. Rasio kredit macet (NPL) gross turun ke 2,09% dari 2,17% pada bulan sebelumnya. Sementara itu, tingkat keuntungan bank (ROA) tercatat 2,47% dan permodalan bank (CAR) berada di level kuat yakni 23,70%.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idB untuk PT PP Properti Tbk (PPRO). Prospek untuk peringkat perusahaan tersebut adalah stabil. Peringkat ini mencerminkan lokasi properti Perusahaan yang relatif terdiversifikasi, profil keuangan yang sangat lemah, serta sensitivitasnya terhadap perubahan kondisi makroekonomi. Menurut pandangan PEFINDO, kapasitas PPRO untuk memenuhi kewajiban keuangannya berdasarkan skema homologasi akan tetap rentan dalam jangka menengah di tengah upayanya menjalankan inisiatif bisnis dan memperbaiki kinerja operasional. PEFINDO dapat mempertimbangkan kenaikan peringkat jika PPRO mampu memperkuat manajemen operasional pasca-restrukturisasi dan menghasilkan peningkatan signifikan dalam perolehan EBITDA, disertai dengan perbaikan profil keuangan—termasuk peningkatan arus kas dari penjualan aset untuk mempercepat pelunasan utang.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.59	20	7.08%	95.34
FR0108	9.68	19	7.16%	95.44
FR0106	14.0	32	7.21%	99.27
FR0107	19.0	33	7.20%	99.28

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.76	6.78	-2.00
Turkey	32.3	32.3	-6.50
Singapore	2.26	2.27	-1.10
Thailand	2.04	2.04	-0.60
Malaysia	3.74	3.74	0.10
Korea	4.30	4.30	0.00
China	1.70	1.70	-0.60
Japan	2.87	2.85	2.20
US	4.64	4.70	-5.10

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,162.9	16.7%
Bank Indonesia	1,900.2	27.3%
Mutual Fund	250.5	3.59%
Insurance & Pension Fund	1,433.2	20.6%
Foreigners	895.6	12.8%
Individual	588.0	8.43%
Others	740.6	10.6%
Total	6,970.9	100.0%

Source: DJPPR (as of August 12, 2026)

Currency Movement

FX Rate	13-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17870	17875	-0.03%
EUR/USD	1.153	1.153	0.02%
GBP/USD	1.349	1.350	-0.06%
USD/JPY	159.5	159.4	0.05%
USD/SGD	1.281	1.281	0.00%
USD/MYR	4.087	4.085	0.04%

Source: Bloomberg

Money Market

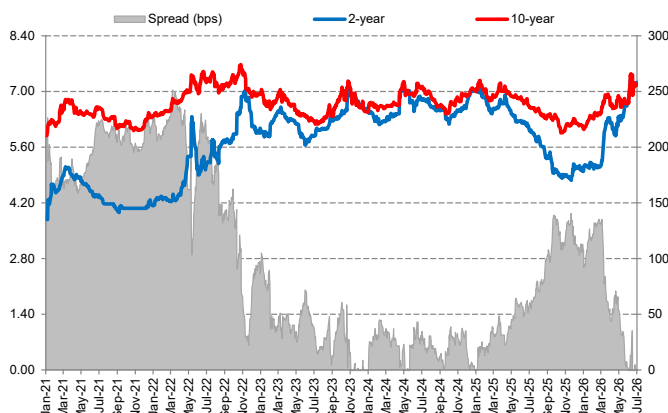
	13-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	4.15	4.12	4.12	4.03
Lending	14.7	14.8	14.9	15.0

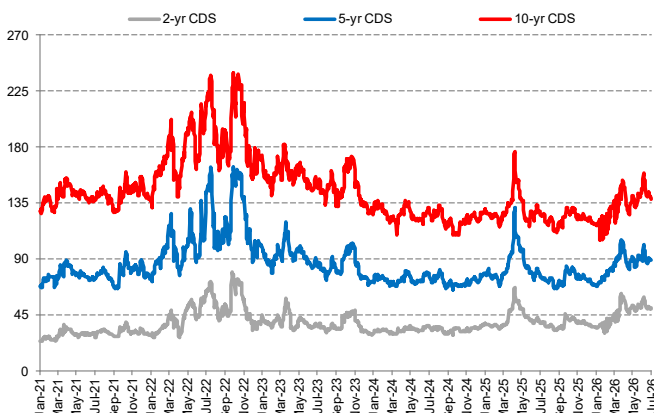
Source: Bloomberg

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%

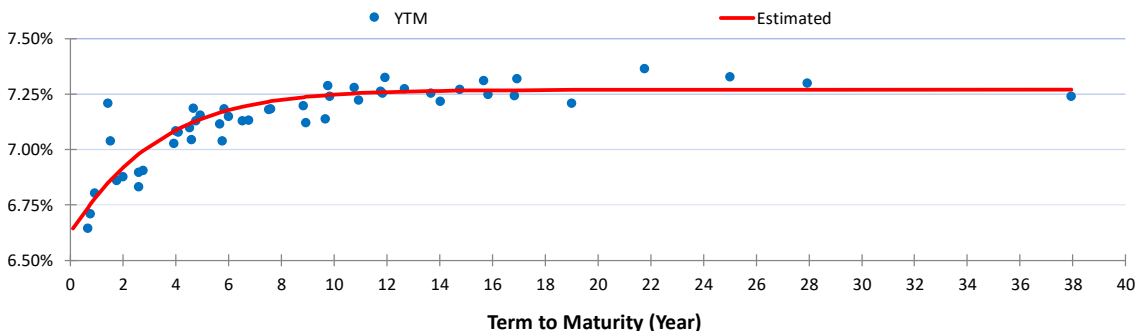
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 13-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%	100.47	5.513%	6.642%	100.45	-2	0.087	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.09	8.375%	100.16	5.996%	6.642%	100.13	-3	0.087	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.67	5.125%	99.03	6.644%	6.740%	98.95	-8	0.638	Fair
FR0059	15-May-27	0.75	7.000%	100.19	6.708%	6.753%	100.16	-3	0.715	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.92	10.25%	102.97	6.802%	6.778%	103.04	7	0.868	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.42	5.600%	97.88	7.208%	6.849%	98.33	45	1.332	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.51	10.00%	104.13	7.038%	6.860%	104.42	29	1.325	Cheap
FR0064	15-May-28	1.76	6.125%	98.80	6.859%	6.890%	98.74	-6	1.612	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.01	6.375%	99.08	6.876%	6.919%	99.00	-9	1.793	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.59	9.000%	105.04	6.830%	6.979%	104.70	-34	2.219	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.59	6.875%	99.94	6.896%	6.979%	99.75	-19	2.273	Dear
FR0078	15-May-29	2.76	8.250%	103.29	6.904%	6.994%	103.08	-21	2.397	Dear
FR0104	15-Jul-30	3.92	6.500%	98.22	7.026%	7.083%	98.03	-19	3.384	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.01	10.50%	111.70	7.083%	7.088%	111.72	2	3.147	Fair
FR0082	15-Sep-30	4.09	7.000%	99.72	7.078%	7.093%	99.67	-5	3.405	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.51	6.500%	97.74	7.097%	7.117%	97.66	-8	3.712	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.59	5.875%	95.49	7.043%	7.121%	95.19	-30	3.841	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.67	7.750%	102.19	7.184%	7.125%	102.43	24	3.785	Cheap
FR0073	15-May-31	4.76	8.750%	106.41	7.129%	7.129%	106.42	2	3.806	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.92	9.500%	109.55	7.155%	7.137%	109.65	10	3.922	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.68	6.375%	96.60	7.113%	7.167%	96.35	-25	4.568	Dear
FR0110	15-May-32	5.76	7.250%	100.98	7.036%	7.170%	100.36	-63	4.571	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.84	8.250%	105.00	7.181%	7.173%	105.05	5	4.559	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.01	7.500%	101.69	7.147%	7.178%	101.55	-15	4.615	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.52	7.000%	99.34	7.129%	7.193%	99.01	-33	4.974	Dear
FR0065	15-May-33	6.76	6.625%	97.31	7.132%	7.200%	96.95	-36	5.259	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.52	6.625%	96.83	7.180%	7.216%	96.62	-21	5.607	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.59	8.375%	106.86	7.183%	7.217%	106.66	-20	5.458	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.84	7.500%	101.95	7.195%	7.236%	101.69	-27	6.339	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.93	6.750%	97.58	7.120%	7.237%	96.83	-75	6.546	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.68	6.500%	95.60	7.137%	7.245%	94.87	-73	6.866	Dear
FR0072	15-May-36	9.76	8.250%	106.62	7.287%	7.246%	106.92	30	6.619	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.85	6.250%	93.11	7.240%	7.246%	93.06	-5	7.063	Fair
FR0045	15-May-37	10.76	9.750%	118.17	7.279%	7.253%	118.41	23	6.836	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.93	6.375%	93.67	7.222%	7.254%	93.44	-23	7.605	Dear
FR0075	15-May-38	11.76	7.500%	101.84	7.262%	7.258%	101.88	4	7.634	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.85	7.125%	98.99	7.252%	7.258%	98.94	-5	7.796	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.93	10.50%	124.93	7.325%	7.259%	125.56	63	7.280	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.68	8.375%	108.99	7.274%	7.261%	109.11	12	7.769	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.68	7.500%	102.09	7.254%	7.264%	102.01	-8	8.327	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.02	7.125%	99.21	7.216%	7.264%	98.79	-42	8.446	Dear
FR0057	15-May-41	14.76	9.500%	119.94	7.270%	7.265%	120.01	6	8.331	Fair
FR0062	15-Apr-42	15.68	6.375%	91.36	7.309%	7.266%	91.73	37	9.298	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.85	7.125%	98.85	7.247%	7.267%	98.67	-18	9.259	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.85	7.125%	98.86	7.242%	7.267%	98.62	-24	9.565	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.93	8.750%	114.01	7.318%	7.267%	114.29	29	9.219	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.02	7.125%	99.16	7.207%	7.268%	98.53	-63	9.93	Dear
FR0076	15-May-48	21.77	7.375%	100.11	7.363%	7.269%	101.13	102	10.57	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.02	6.875%	94.85	7.327%	7.269%	95.49	64	11.13	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.94	6.875%	94.97	7.299%	7.269%	95.31	34	11.91	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.95	6.875%	95.31	7.239%	7.269%	94.93	-38	12.90	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.