

Daily Bond Market Update

July 15, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Selasa (14/07). Indonesia Composite Bond Index naik 0,07% ke level 429,55. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 5,2 bps dan 1,6 bps ke level 7,20% dan 7,24%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 1,6 bps dan turun 4,9 bps menjadi 7,27% dan 7,25%.

Harga konsumen mencatat penurunan terbesar dalam lebih dari enam tahun selama bulan Juni karena penurunan tajam harga energi. Indeks Harga Konsumen (IHK), ukuran luas biaya barang dan jasa di seluruh perekonomian AS, lebih rendah dari yang diperkirakan secara keseluruhan. IHK turun 0,4% untuk bulan tersebut, sehingga tingkat inflasi tahunan turun menjadi 3,5%. Para ekonom yang disurvei oleh Dow Jones memperkirakan penurunan sebesar 0,2% dan tingkat inflasi sebesar 3,8%, setelah angka 4,2% pada bulan Mei. Penurunan inflasi utama merupakan yang terbesar sejak April 2020. Inflasi inti, yang tidak termasuk harga makanan dan energi yang fluktuatif, tetap stabil pada bulan tersebut, sehingga tingkat inflasi 12 bulan berada di angka 2,6%. Perkiraan konsensus adalah kenaikan masing-masing sebesar 0,2% dan 2,9%, setelah angka 2,9% pada bulan Mei. Indeks energi merosot 5,7% pada bulan Juni, penurunan bulanan terbesar sejak April 2020, meskipun masih melonjak 15,7% secara tahunan, didorong oleh kenaikan 26,7% untuk bensin. Namun, bensin dan bahan bakar minyak sama-sama mengalami penurunan lebih dari 9% pada bulan Juni. Selain itu, biaya jasa, yang dipantau ketat oleh para pembuat kebijakan Federal Reserve untuk tren inflasi jangka panjang, menurun secara signifikan. Biaya jasa di luar energi tetap stabil, dengan biaya perumahan hanya naik 0,1% dan jasa transportasi mengalami penurunan 0,3%. Harga makanan naik 0,2%, sementara kendaraan baru tetap stabil dan mobil serta truk bekas mengalami penurunan 0,2%. Harga pakaian, yang sensitif terhadap input energi dan tarif, turun 0,6%. Kontrak berjangka pasar saham sebagian besar positif setelah laporan tersebut, sementara yield obligasi pemerintah turun tajam.

International Monetary Fund (IMF) mempertahankan proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia sebesar 5,0% pada 2026 dan 5,1% pada 2027. Dalam pembaruan World Economic Outlook (WEO) Juli 2026, IMF tidak mengubah proyeksi Indonesia dibandingkan perkiraan yang dirilis pada April 2026. Indonesia menjadi salah satu dari sedikit negara yang proyeksinya tetap, ketika sejumlah negara lain mengalami perlambatan pertumbuhan. Sejalan dengan IMF, Indonesia menjadi salah satu negara di Asia Tenggara yang berhasil mempertahankan proyeksi pertumbuhan ekonominya di tengah gelombang revisi turun yang dilakukan Asian Development Bank (ADB) terhadap sejumlah negara di kawasan. Dalam laporan Asian Development Outlook (ADO) edisi Juli 2026, ADB tetap memproyeksikan ekonomi Indonesia tumbuh 5,2% pada 2026, tidak berubah dibandingkan perkiraan pada April lalu. Pertumbuhan ekonomi negara berkembang di kawasan Asia dan Pasifik masih tetap tangguh, tapi gangguan berkepanjangan akibat konflik memerlukan keseimbangan kebijakan yang hati-hati antara mendukung pertumbuhan dengan menjaga inflasi. Kondisi keuangan global yang makin ketat membawa berbagai risiko tambahan, yaitu kenaikan imbal hasil obligasi negara dan biaya pinjaman, serta membesarnya proyeksi defisit fiskal di sejumlah perekonomian. Tarif yang lebih tinggi dan ketidakpastian kebijakan perdagangan juga dapat menekan kegiatan ekonomi, sedangkan kenaikan harga pupuk terus mengancam produksi pertanian dan ketahanan pangan.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idA+ dengan prospek stabil kepada PT Rukun Raharja Tbk (RAJA). Peringkat ini mencerminkan posisi pasar RAJA yang kuat, skema kontrak yang terjamin, dan profil keuangan yang kuat. Peringkat ini dibatasi oleh paparan fluktuasi harga komoditas, risiko pengembangan proyek, dan profil bisnis yang terkonsentrasi. Peringkat dapat dinaikkan jika RAJA berhasil meningkatkan bisnis interstream secara keseluruhan, khususnya di bisnis midstream dan downstream, yang menguntungkan kepemimpinan biaya sehingga menghasilkan profitabilitas yang lebih stabil. Kondisi ini harus disertai dengan kemampuan Perusahaan untuk mempertahankan profil keuangan yang kuat. PEFINDO dapat menurunkan peringkat jika RAJA menanggung utang yang jauh lebih besar dari yang diproyeksikan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.67	20	7.20%	94.81
FR0108	9.8	11	7.24%	94.85
FR0106	14.1	-13	7.27%	98.69
FR0107	19.1	49	7.25%	98.73

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.81	6.72	8.90
Turkey	31.8	31.4	40.5
Singapore	2.21	2.14	6.80
Thailand	2.03	1.98	4.80
Malaysia	3.63	3.63	0.00
Korea	4.26	4.26	0.00
China	1.73	1.74	-0.40
Japan	2.71	2.78	-6.80
US	4.59	4.63	-3.40

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,187.7	17.0%
Bank Indonesia	1,913.4	27.4%
Mutual Fund	258.3	3.70%
Insurance & Pension Fund	1,432.2	20.5%
Foreigners	896.8	12.8%
Individual	560.9	8.04%
Others	731.8	10.5%
Total	6,981.1	100.0%

Source: DJPPR (as of July 10, 2026)

Currency Movement

FX Rate	14-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	18092	18105	-0.07%
EUR/USD	1.142	1.138	0.34%
GBP/USD	1.339	1.335	0.31%
USD/JPY	162.3	162.4	-0.11%
USD/SGD	1.291	1.295	-0.25%
USD/MYR	4.078	4.070	0.19%

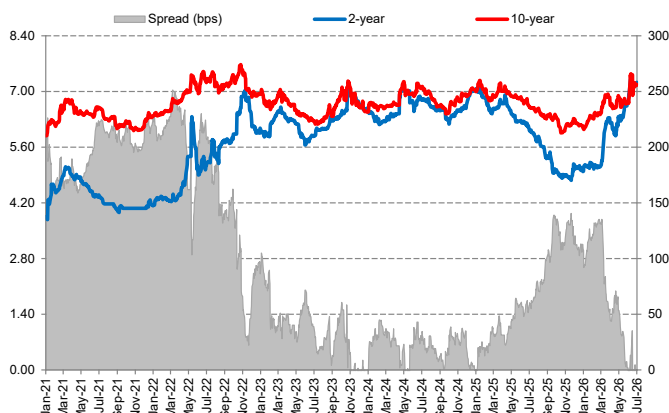
Source: Bloomberg

Money Market

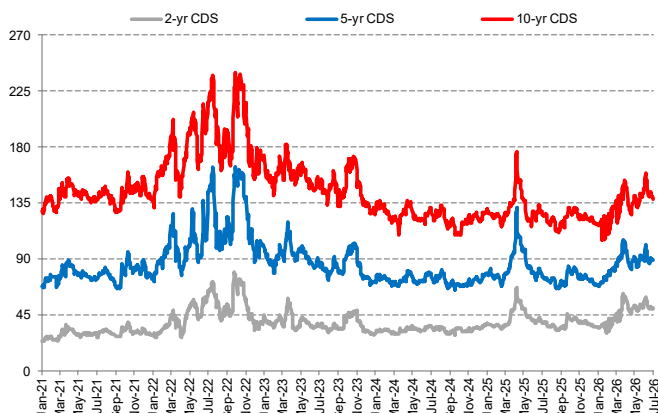
	14-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.01	4.03	4.01	3.82
Lending	14.9	14.7	14.9	14.9

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
July 13, 2026	---
July 14, 2026	Consumer Price Index
July 15, 2026	Producer Price Index
July 16, 2026	Initial Jobless Claims; Retail Sales
July 17, 2026	Industrial Production
July 20, 2026	CB Leading Index
July 21, 2026	ADP Employment Change Weekly
July 22, 2026	---
July 23, 2026	Initial Jobless Claims; FOMC Minutes
July 24, 2026	S&P Global Composite PMI Flash

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
July 13, 2026	---
July 14, 2026	Sukuk Auction
July 15, 2026	External Debt Position
July 16, 2026	---
July 17, 2026	Business Survey Report
July 20, 2026	Prompt Manufacturing Index (PMI) 2Q26
July 21, 2026	Conventional Auction
July 22, 2026	Interest Rate Decision
July 23, 2026	M2 Money Supply
July 24, 2026	Loan Growth

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
7-Jul-26	SPN01260808	01-mo	32,000	1,455	55,086	1,200	32,000	6.900%
	SPN12261008	03-mo		1,767		1,750		7.050%
	SPN12270708	12-mo		4,546		-		-
	FR0109	05-yr		19,395		11,500		7.104%
	FR0108	10-yr		13,729		9,000		7.170%
	FR0106	14-yr		5,105		2,950		7.220%
	FR0107	19-yr		3,582		1,550		7.230%
	FR0102	29-yr		3,188		2,300		7.340%
	FR0105	39-yr		2,319		1,750		7.358%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
14-Jul-26	SPNS08092026	01-mo	10,000	2,538	32,471	500	10,000	6.800%
	SPNS03022027	06-mo		2,277		1,000		7.098%
	SPNS12042027	09-mo		5,047		3,500		7.134%
	PBS030	02-yr		3,106		650		7.134%
	PBS040	04-yr		5,633		650		7.249%
	PBSG02	07-yr		2,978		550		7.260%
	PBS034	13-yr		3,602		500		7.308%
	PBS038	23-yr		7,290		2,650		7.310%

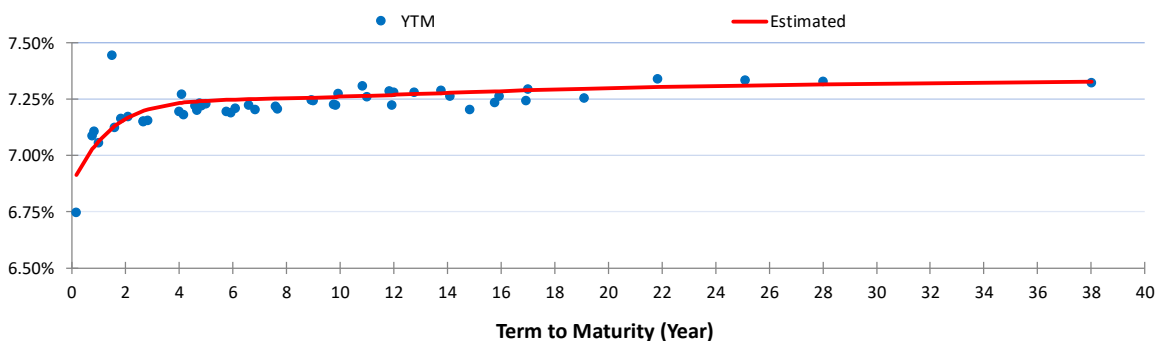
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 14-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.17	12.00%	100.90	6.288%	6.913%	100.81	-8	0.166	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.17	8.375%	100.24	6.746%	6.913%	100.22	-2	0.166	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.75	5.125%	98.58	7.085%	7.027%	98.62	3	0.716	Fair
FR0059	15-May-27	0.84	7.000%	99.90	7.106%	7.040%	99.95	5	0.792	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.00	10.25%	103.03	7.053%	7.064%	103.03	1	0.901	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.51	5.600%	97.43	7.443%	7.122%	97.87	43	1.370	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.59	10.00%	104.23	7.122%	7.130%	104.23	0	1.404	Fair
FR0064	15-May-28	1.84	6.125%	98.24	7.161%	7.150%	98.25	1	1.688	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.09	6.375%	98.48	7.172%	7.168%	98.48	0	1.870	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.67	9.000%	104.41	7.147%	7.197%	104.29	-12	2.293	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.67	6.875%	99.31	7.152%	7.197%	99.22	-9	2.348	Fair
FR0078	15-May-29	2.84	8.250%	102.75	7.153%	7.204%	102.63	-13	2.471	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.01	6.500%	97.63	7.193%	7.232%	97.50	-13	3.347	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.09	10.50%	111.22	7.270%	7.233%	111.37	15	3.222	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.18	7.000%	99.35	7.178%	7.234%	99.16	-20	3.481	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.59	6.500%	97.23	7.218%	7.239%	97.15	-8	3.788	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.67	5.875%	94.82	7.200%	7.239%	94.66	-15	3.914	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.76	7.750%	102.05	7.229%	7.240%	102.00	-4	3.863	Fair
FR0073	15-May-31	4.84	8.750%	106.14	7.218%	7.241%	106.05	-9	3.882	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.01	9.500%	109.39	7.228%	7.242%	109.34	-5	3.832	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.76	6.375%	96.19	7.193%	7.246%	95.95	-24	4.643	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.93	8.250%	105.04	7.188%	7.246%	104.75	-28	4.638	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.09	7.500%	101.41	7.208%	7.247%	101.22	-19	4.691	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.60	7.000%	98.84	7.222%	7.249%	98.71	-14	5.048	Dear
FR0065	15-May-33	6.84	6.625%	96.92	7.201%	7.249%	96.67	-25	5.333	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.60	6.625%	96.59	7.216%	7.252%	96.38	-21	5.684	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.67	8.375%	106.79	7.204%	7.252%	106.50	-29	5.535	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.93	7.500%	101.64	7.245%	7.256%	101.57	-7	6.413	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.01	6.750%	96.79	7.242%	7.256%	96.70	-9	6.389	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.76	6.500%	94.98	7.224%	7.259%	94.75	-23	6.933	Dear
FR0072	15-May-36	9.84	8.250%	107.13	7.222%	7.259%	106.86	-27	6.707	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.93	6.250%	92.85	7.274%	7.260%	92.94	9	7.138	Fair
FR0045	15-May-37	10.84	9.750%	118.05	7.307%	7.263%	118.42	37	6.910	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.01	6.375%	93.39	7.258%	7.264%	93.34	-4	7.424	Fair
FR0075	15-May-38	11.84	7.500%	101.68	7.284%	7.267%	101.81	14	7.708	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.93	7.125%	99.23	7.221%	7.268%	98.87	-36	7.881	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.01	10.50%	125.50	7.277%	7.268%	125.59	9	7.072	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.76	8.375%	109.00	7.277%	7.271%	109.06	5	7.848	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.76	7.500%	101.82	7.287%	7.275%	101.91	10	8.397	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.10	7.125%	98.79	7.262%	7.277%	98.67	-13	8.513	Dear
FR0057	15-May-41	14.85	9.500%	120.70	7.203%	7.280%	119.92	-78	8.430	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.76	6.375%	92.01	7.232%	7.283%	91.55	-45	9.403	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.93	7.125%	98.72	7.261%	7.284%	98.51	-21	9.333	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.93	7.125%	98.86	7.242%	7.288%	98.42	-44	9.644	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.01	8.750%	114.31	7.292%	7.288%	114.12	-19	8.964	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.10	7.125%	98.67	7.254%	7.295%	98.26	-42	9.99	Dear
FR0076	15-May-48	21.85	7.375%	100.38	7.339%	7.302%	100.77	40	10.67	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.10	6.875%	94.77	7.333%	7.309%	95.03	26	11.20	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.02	6.875%	94.67	7.326%	7.314%	94.80	13	11.54	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.03	6.875%	94.31	7.321%	7.326%	94.25	-6	12.42	Fair

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.