

Daily Bond Market Update

July 16, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Rabu (15/07). Indonesia Composite Bond Index naik 0,19% ke level 430,35. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 2,7 bps dan 3,6 bps ke level 7,17% dan 7,21%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 7,8 bps dan 3,7 bps menjadi 7,20% dan 7,21%.

Laporan Indeks Harga Produsen AS terbaru memberikan sinyal inflasi yang secara umum menguntungkan bagi pasar US Treasury. Indeks Harga Produsen (PPI) untuk permintaan akhir turun sebesar 0,3% (bulanan) pada Juni 2026, bertentangan dengan ekspektasi ekonom yang memperkirakan angka yang tidak berubah dan menandai penurunan bulanan terbesar sejak April 2025. Kenaikan pada bulan Mei juga direvisi jauh lebih rendah menjadi 0,6%, dari angka yang awalnya dilaporkan sebesar 1,1%. Namun, secara tahunan, inflasi produsen utama tetap tinggi di angka 5,5%, melambat dari 6,0% pada bulan Mei. Penurunan tersebut terkonsentrasi pada harga barang permintaan akhir, yang turun 1,4%, karena harga energi turun 6,4%, harga bensin anjlok 12,0%, dan harga makanan turun 0,6%; sebaliknya, harga jasa meningkat sebesar 0,2%. Yang lebih penting, ukuran mendasar yang relevan dengan Federal Reserve—permintaan akhir tidak termasuk makanan, energi, dan jasa perdagangan—hanya naik 0,1% selama bulan tersebut, jauh lebih lambat daripada kenaikannya sebesar 0,8% pada bulan Mei, meskipun tetap relatif tinggi di angka 5,1% (yoy). Sementara itu, ukuran IHP inti yang lebih konvensional tidak termasuk makanan dan energi juga terkendali, dengan harga barang inti hanya naik 0,2%. Angka utama dan inti yang lebih rendah dari perkiraan mendorong investor untuk membeli obligasi pemerintah AS karena mengurangi kekhawatiran bahwa Federal Reserve perlu memperketat kebijakan moneter segera.

Posisi Utang Luar Negeri (ULN) Indonesia pada Mei 2026 tetap terkendali. Posisi ULN Indonesia pada Mei 2026 tercatat sebesar US\$444,4 miliar, atau secara tahunan tumbuh sebesar 2,1% (yoy), sedikit lebih tinggi dibandingkan dengan pertumbuhan pada April 2026 sebesar 2,0% (yoy). Perkembangan tersebut dipengaruhi oleh pertumbuhan ULN publik, baik pemerintah maupun bank sentral, di tengah kontraksi pertumbuhan ULN swasta yang lebih rendah. Posisi ULN pemerintah pada Mei 2026 sebesar US\$217,3 miliar, atau secara tahunan tumbuh sebesar 3,7% (yoy), relatif stabil dibandingkan dengan pertumbuhan pada bulan April 2026. Perkembangan ULN pemerintah tersebut terutama dipengaruhi oleh aliran masuk pada Surat Berharga Negara (SBN) internasional, yang mencerminkan kepercayaan investor terhadap prospek perekonomian Indonesia yang terjaga, di tengah pembayaran neto pinjaman luar negeri pemerintah yang jatuh tempo. Selanjutnya, posisi ULN swasta pada Mei 2026 tercatat sebesar US\$195,9 miliar, atau mengalami kontraksi sebesar 0,1% secara tahunan. Kontraksi tersebut lebih terbatas dibandingkan dengan kontraksi sebesar 0,5% pada April 2026. Struktur ULN Indonesia tetap sehat, didukung oleh penerapan prinsip kehati-hatian dalam pengelolaannya. Hal ini tercermin dari rasio ULN Indonesia terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) yang tercatat sebesar 29,9% pada Mei 2026 dan didominasi oleh ULN jangka panjang dengan pangsa mencapai 83,9% dari total ULN. Dalam rangka menjaga agar struktur ULN tetap sehat, Bank Indonesia dan Pemerintah terus memperkuat koordinasi dalam pemantauan perkembangan ULN.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idA+ untuk PT Bukit Makmur Mandiri Utama (BOLD). Prospek peringkat korporasi direvisi menjadi negatif dari stabil menyusul melemahnya profil keuangan Perusahaan, khususnya disebabkan oleh memburuknya kinerja operasional BOLD di salah satu proyek utamanya yang memberikan kontribusi besar terhadap pendapatan Perusahaan. PEFINDO berpendapat bahwa kemampuan BOLD untuk melaksanakan strateginya guna meningkatkan operasional bisnisnya, dikombinasikan dengan kondisi cuaca pada paruh kedua tahun 2026, merupakan faktor kunci yang dapat mendorong profil kredit Perusahaan secara keseluruhan. Peringkat tersebut mencerminkan posisi bisnis BOLD yang kuat, manajemen operasional yang kuat, dan fleksibilitas keuangan yang kuat. Peringkat tersebut dibatasi oleh struktur modal Perusahaan yang moderat serta eksposurnya terhadap fluktuasi harga komoditas dan risiko lingkungan.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.67	10	7.17%	94.91
FR0108	9.8	24	7.21%	95.09
FR0106	14.1	66	7.20%	99.35
FR0107	19.1	38	7.21%	99.11

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.77	6.81	-3.70
Turkey	31.8	31.8	0.00
Singapore	2.20	2.21	-0.60
Thailand	2.01	2.03	-1.90
Malaysia	3.63	3.63	-0.20
Korea	4.33	4.33	0.00
China	1.73	1.73	0.10
Japan	2.69	2.71	-2.30
US	4.55	4.59	-4.20

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,196.1	17.1%
Bank Indonesia	1,899.4	27.2%
Mutual Fund	258.5	3.71%
Insurance & Pension Fund	1,432.3	20.5%
Foreigners	895.0	12.8%
Individual	561.5	8.05%
Others	732.8	10.5%
Total	6,975.6	100.0%

Source: DJPPR (as of July 14, 2026)

Currency Movement

FX Rate	15-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	18067	18092	-0.14%
EUR/USD	1.146	1.142	0.38%
GBP/USD	1.354	1.339	1.12%
USD/JPY	162.2	162.3	-0.04%
USD/SGD	1.289	1.291	-0.17%
USD/MYR	4.080	4.078	0.04%

Source: Bloomberg

Money Market

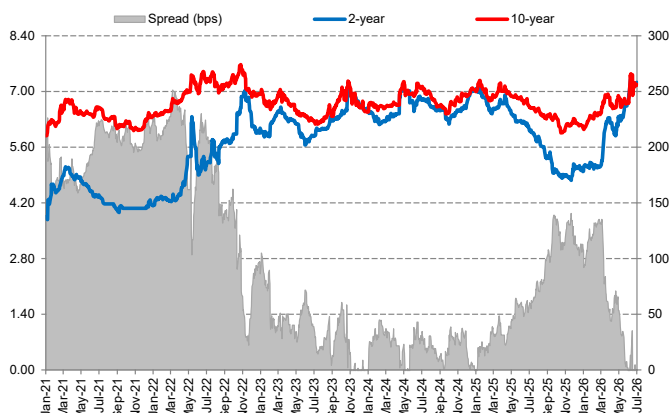
	15-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

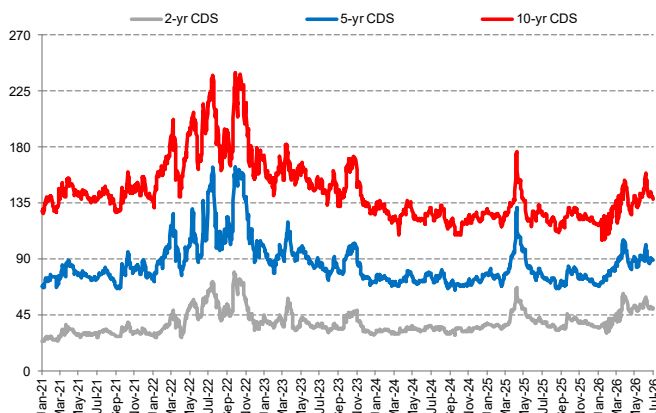
Deposit 1M	4.04	4.01	4.04	3.79
Lending	14.8	14.9	14.9	14.9

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%

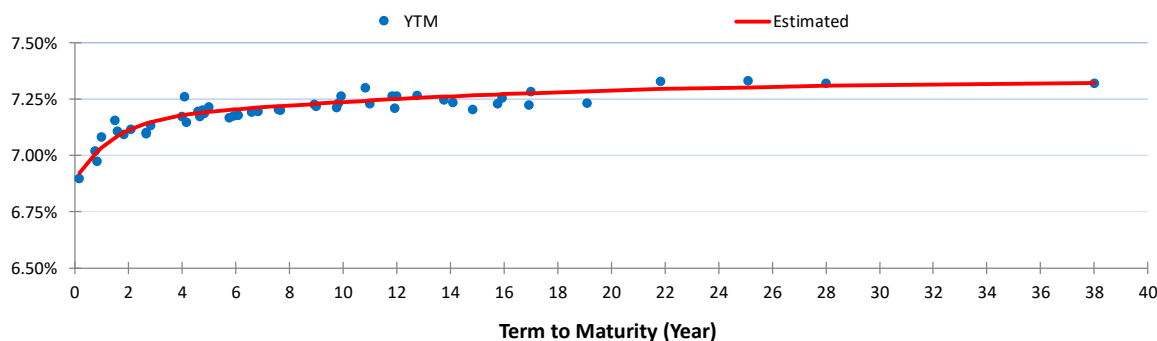
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 15-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	6.197%	6.922%	100.80	-10	0.163	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.17	8.375%	100.21	6.896%	6.922%	100.21	0	0.163	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.75	5.125%	98.64	7.017%	7.006%	98.64	0	0.714	Fair
FR0059	15-May-27	0.83	7.000%	100.01	6.973%	7.015%	99.97	-3	0.790	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.00	10.25%	102.99	7.079%	7.033%	103.05	6	0.943	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.50	5.600%	97.83	7.155%	7.078%	97.93	10	1.409	Fair
FR0047	15-Feb-28	1.59	10.00%	104.25	7.104%	7.084%	104.29	4	1.401	Fair
FR0064	15-May-28	1.84	6.125%	98.36	7.092%	7.101%	98.34	-2	1.686	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.09	6.375%	98.59	7.113%	7.115%	98.58	-1	1.868	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.67	9.000%	104.52	7.101%	7.141%	104.43	-9	2.291	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.67	6.875%	99.44	7.095%	7.141%	99.35	-9	2.346	Fair
FR0078	15-May-29	2.84	8.250%	102.80	7.132%	7.147%	102.77	-3	2.469	Fair
FR0104	15-Jul-30	4.00	6.500%	97.71	7.171%	7.177%	97.68	-2	3.456	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.09	10.50%	111.26	7.258%	7.179%	111.57	31	3.219	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.17	7.000%	99.48	7.144%	7.180%	99.35	-13	3.479	Dear
FR0087	15-Feb-31	4.59	6.500%	97.33	7.193%	7.187%	97.35	2	3.786	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.67	5.875%	94.93	7.171%	7.188%	94.86	-7	3.913	Fair
FR0085	15-Apr-31	4.75	7.750%	102.16	7.200%	7.189%	102.21	4	3.861	Fair
FR0073	15-May-31	4.84	8.750%	106.28	7.184%	7.190%	106.26	-2	3.880	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.00	9.500%	109.45	7.212%	7.192%	109.55	10	3.996	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.76	6.375%	96.31	7.166%	7.201%	96.15	-16	4.642	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.92	8.250%	105.10	7.174%	7.203%	104.96	-13	4.636	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.09	7.500%	101.56	7.177%	7.204%	101.43	-13	4.691	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.59	7.000%	99.01	7.190%	7.209%	98.91	-10	5.047	Fair
FR0065	15-May-33	6.84	6.625%	96.97	7.193%	7.211%	96.87	-10	5.331	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.59	6.625%	96.67	7.202%	7.217%	96.58	-9	5.683	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.67	8.375%	106.82	7.199%	7.218%	106.71	-11	5.533	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.92	7.500%	101.78	7.224%	7.228%	101.76	-3	6.412	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.01	6.750%	96.95	7.217%	7.228%	96.88	-8	6.612	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.76	6.500%	95.07	7.211%	7.234%	94.91	-16	6.932	Dear
FR0072	15-May-36	9.84	8.250%	107.07	7.230%	7.234%	107.04	-3	6.703	Fair
FR0088	15-Jun-36	9.93	6.250%	92.94	7.260%	7.235%	93.11	16	7.137	Cheap
FR0045	15-May-37	10.84	9.750%	118.11	7.299%	7.241%	118.59	49	6.909	Cheap
FR0093	15-Jul-37	11.01	6.375%	93.61	7.228%	7.243%	93.50	-11	7.680	Dear
FR0075	15-May-38	11.84	7.500%	101.86	7.261%	7.248%	101.96	10	7.710	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.93	7.125%	99.34	7.207%	7.249%	99.02	-32	7.881	Dear
FR0050	15-Jul-38	12.01	10.50%	125.64	7.262%	7.249%	125.76	13	7.368	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.76	8.375%	109.13	7.263%	7.254%	109.21	8	7.848	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.76	7.500%	102.19	7.243%	7.260%	102.05	-14	8.406	Dear
FR0106	15-Aug-40	14.10	7.125%	99.04	7.234%	7.262%	98.80	-24	8.518	Dear
FR0057	15-May-41	14.84	9.500%	120.72	7.202%	7.266%	120.07	-65	8.428	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.76	6.375%	92.05	7.228%	7.270%	91.67	-38	9.402	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.93	7.125%	98.80	7.252%	7.271%	98.63	-18	9.334	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.93	7.125%	99.05	7.222%	7.276%	98.54	-51	9.650	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.01	8.750%	114.44	7.280%	7.276%	114.25	-19	9.310	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.10	7.125%	98.92	7.230%	7.284%	98.36	-55	10.00	Dear
FR0076	15-May-48	21.85	7.375%	100.51	7.327%	7.293%	100.87	36	10.67	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.10	6.875%	94.83	7.328%	7.302%	95.12	29	11.21	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.02	6.875%	94.74	7.319%	7.307%	94.88	14	11.97	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.03	6.875%	94.35	7.317%	7.321%	94.31	-4	12.88	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.