

Daily Bond Market Update

August 18, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara melanjutkan penguatan pada perdagangan Jumat (14/08). Indonesia Composite Bond Index naik 0,39% ke level 435,36. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 17 bps dan 8,5 bps ke level 6,92% dan 7,07%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 5,1 bps dan 2,7 bps menjadi 7,16% dan 7,17%.

Penjualan ritel AS turun 0,6% pada bulan Juli, menandai penurunan pertama dalam sembilan bulan, menurut laporan Departemen Perdagangan. Penurunan ini merupakan yang terbesar dalam 14 bulan terakhir. Penurunan tersebut terjadi setelah adanya kenaikan sebesar 0,2% pada bulan Juni. Para ekonom yang disurvei oleh Reuters sebelumnya memperkirakan kenaikan sebesar 0,1%. Meskipun terjadi penurunan bulanan, penjualan ritel tercatat naik 5,0% dibandingkan bulan Juli tahun sebelumnya. Penjualan dari pengecer non-toko memimpin penurunan dengan angka 2,2%. Dealer kendaraan bermotor dan suku cadang mencatat penurunan pendapatan sebesar 1,8%. Departemen Perdagangan mengaitkan penurunan ini sebagian dengan waktu pelaksanaan acara Prime Day Amazon, yang dimajukan dari bulan Juli ke Juni, serta adanya promosi pesaing dari peritel lain. Berkurangnya dampak dari pengembalian pajak dalam jumlah besar juga turut berkontribusi pada penurunan tersebut. Angka terbaru ini, ditambah dengan laporan ketenagakerjaan yang lebih lemah dan inflasi inti yang rendah, meningkatkan kemungkinan bahwa FOMC akan kembali bersikap sabar pada bulan September. Data penjualan ritel tersebut, dikombinasikan dengan laporan hilangnya lapangan kerja bulan lalu dan tingkat inflasi yang moderat, memperkuat ekspektasi pasar keuangan bahwa Federal Reserve tidak akan menaikkan suku bunga pada bulan September, kecuali jika data harga dan ketenagakerjaan bulan Agustus menunjukkan lonjakan yang tak terduga. Para ekonom mencatat bahwa konsumen menjadi lebih selektif dalam berbelanja sebagai respons terhadap kenaikan harga.

Presiden Prabowo Subianto menyatakan defisit dalam Rancangan Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (RAPBN) tahun 2027 ditargetkan sebesar 2,40% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB). Nilai tersebut menurun dari APBN 2026 yang sebesar 2,68% terhadap PDB. Rancangan anggaran pembiayaan pada tahun 2027 direncanakan sebesar Rp671,2 triliun, menurun dari rencana pembiayaan pada APBN tahun 2026 yang direncanakan sebesar Rp689,1 triliun. Lebih lanjut, belanja negara tahun 2027 ditargetkan sebesar Rp4.097,2 triliun, atau naik dari Rp3.842,7 triliun di APBN 2026. Lalu, pendapatan negara diperkirakan mencapai Rp3.426 triliun, naik dari Rp3.153,6 triliun di APBN 2026. Selain itu, inflasi pada 2027 akan dijaga pada kisaran 2,5%, yield Surat Berharga Negara (SBN) 10-tahun diperkirakan sebesar 6,9%, serta nilai tukar rupiah kita berada pada kisaran Rp17.500 per dolar AS. Kemudian, harga minyak mentah Indonesia diperkirakan US\$75 per barel, lifting minyak ditargetkan 610.000 barel per hari, dan lifting gas 954.000 barel setara minyak per hari. Dengan pertumbuhan yang lebih kuat dan APBN yang efektif, kemiskinan pada 2027 ditargetkan turun ke rentang 6,0% sampai 6,5%, dibandingkan target APBN 2026 yang sebesar 6,5% sampai 7,5%. Adapun tingkat pengangguran terbuka tahun 2027 ditargetkan turun ke rentang 4,30% sampai 4,87%, turun dari 4,44% sampai 4,96% di tahun 2026. Selain itu, rasio gini ditargetkan membaik menjadi 0,362 sampai 0,367 dari target tahun ini 0,377 sampai 0,380, serta indeks modal manusia meningkat menjadi 0,575.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idA dengan prospek stabil bagi PT Dharma Henwa Tbk (DEWA). Peringkat tersebut mencerminkan posisi strategis Perusahaan bagi pemegang saham serta visibilitas pendapatan yang kuat. Peringkat ini dibatasi oleh struktur permodalan yang moderat di tengah fase ekspansi, serta eksposur terhadap fluktuasi harga komoditas dan ketatnya persaingan industri. Peringkat dapat dinaikkan jika DEWA mencatatkan kinerja yang jauh melampaui proyeksi pendapatan dan EBITDA, menghasilkan arus kas yang kuat, meningkatkan margin laba secara berkelanjutan, serta memperbaiki profil keuangan secara keseluruhan. Peringkat dapat diturunkan jika pendapatan atau EBITDA DEWA berada di bawah proyeksi akibat penurunan profitabilitas atau melemahnya permintaan pasar, atau jika Perusahaan menanggung utang yang lebih tinggi dari proyeksi tanpa diimbangi oleh kinerja bisnis yang lebih kuat.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.58	62	6.92%	95.96
FR0108	9.67	57	7.07%	96.01
FR0106	14.0	45	7.16%	99.72
FR0107	19.0	27	7.17%	99.55

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.81	6.76	5.50
Turkey	32.4	32.4	8.00
Singapore	2.28	2.26	2.30
Thailand	2.07	2.04	3.10
Malaysia	3.74	3.74	0.30
Korea	4.31	4.31	0.00
China	1.68	1.68	-0.30
Japan	2.91	2.87	4.20
US	4.72	4.69	3.00

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	17-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17825	17825	0.00%
EUR/USD	1.158	1.157	0.09%
GBP/USD	1.354	1.354	0.04%
USD/JPY	159.5	159.3	0.09%
USD/SGD	1.278	1.279	-0.07%
USD/MYR	4.061	4.086	-0.62%

Source: Bloomberg

Money Market

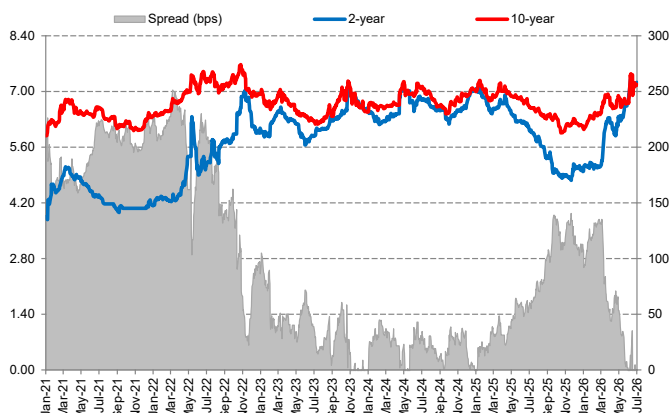
	17-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

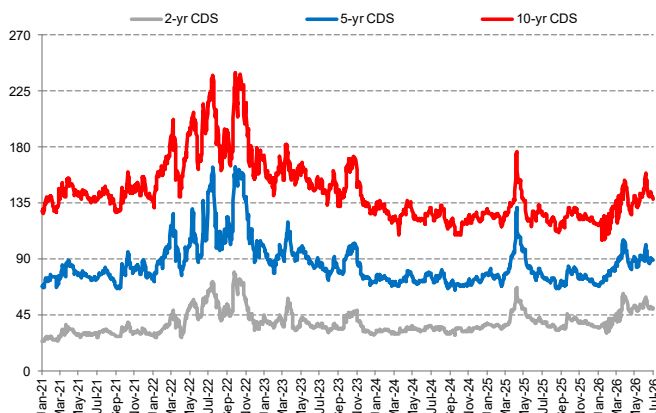
Deposit 1M	4.07	4.07	4.08	4.01
Lending	14.5	14.5	14.8	14.9

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



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%

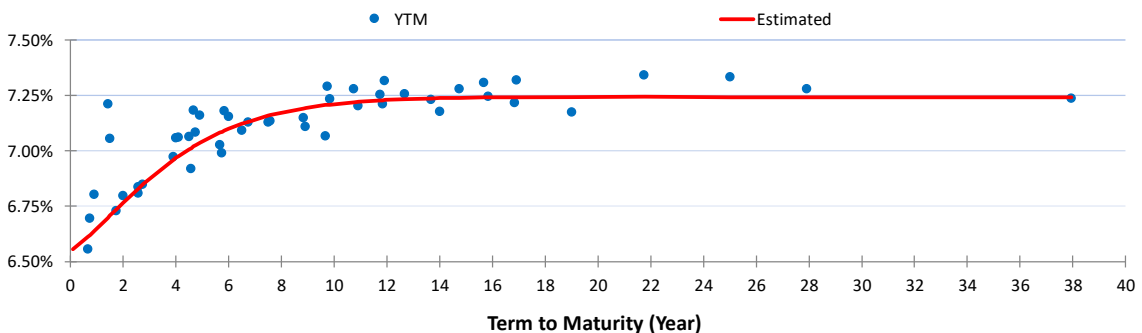
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 17-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.08	12.00%	100.47	5.346%	6.556%	100.40	-7	0.077	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.08	8.375%	100.15	6.176%	6.556%	100.12	-2	0.076	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.66	5.125%	99.09	6.555%	6.611%	99.04	-4	0.628	Fair
FR0059	15-May-27	0.74	7.000%	100.20	6.693%	6.620%	100.26	5	0.704	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.91	10.25%	102.96	6.802%	6.638%	103.13	16	0.857	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.41	5.600%	97.88	7.211%	6.697%	98.54	66	1.322	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.50	10.00%	104.10	7.053%	6.707%	104.61	51	1.377	Cheap
FR0064	15-May-28	1.75	6.125%	99.01	6.728%	6.736%	99.00	-2	1.603	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.00	6.375%	99.23	6.796%	6.765%	99.28	6	1.841	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.58	9.000%	105.08	6.809%	6.830%	105.04	-4	2.208	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.58	6.875%	100.08	6.836%	6.830%	100.10	2	2.263	Fair
FR0078	15-May-29	2.75	8.250%	103.43	6.848%	6.848%	103.44	1	2.387	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.91	6.500%	98.40	6.971%	6.960%	98.44	4	3.375	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.00	10.50%	111.79	7.058%	6.967%	112.14	35	3.285	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.08	7.000%	99.78	7.061%	6.974%	100.08	30	3.395	Cheap
FR0087	15-Feb-31	4.50	6.500%	97.87	7.062%	7.007%	98.07	20	3.826	Cheap
FR0109	15-Mar-31	4.58	5.875%	95.97	6.918%	7.012%	95.60	-36	3.834	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.66	7.750%	102.20	7.181%	7.019%	102.85	65	3.775	Cheap
FR0073	15-May-31	4.75	8.750%	106.59	7.083%	7.024%	106.84	25	3.797	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.91	9.500%	109.53	7.160%	7.036%	110.07	55	3.911	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.67	6.375%	96.99	7.027%	7.081%	96.74	-25	4.562	Dear
FR0110	15-May-32	5.75	7.250%	101.20	6.989%	7.086%	100.75	-45	4.563	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.83	8.250%	105.01	7.179%	7.090%	105.44	44	4.549	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.00	7.500%	101.65	7.155%	7.098%	101.93	28	4.774	Cheap
FR0096	15-Feb-33	6.50	7.000%	99.53	7.091%	7.121%	99.38	-16	5.141	Dear
FR0065	15-May-33	6.75	6.625%	97.33	7.129%	7.131%	97.31	-2	5.249	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.50	6.625%	97.12	7.128%	7.158%	96.95	-17	5.792	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.58	8.375%	107.15	7.135%	7.160%	107.00	-15	5.452	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.83	7.500%	102.25	7.149%	7.191%	101.98	-27	6.334	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.92	6.750%	97.66	7.108%	7.193%	97.12	-54	6.537	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.67	6.500%	96.08	7.065%	7.206%	95.14	-94	6.865	Dear
FR0072	15-May-36	9.75	8.250%	106.60	7.290%	7.207%	107.20	60	6.609	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.84	6.250%	93.16	7.233%	7.208%	93.32	17	7.054	Cheap
FR0045	15-May-37	10.75	9.750%	118.19	7.277%	7.219%	118.68	49	6.826	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.92	6.375%	93.81	7.203%	7.220%	93.68	-13	7.597	Dear
FR0075	15-May-38	11.75	7.500%	101.92	7.253%	7.227%	102.12	20	7.625	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.84	7.125%	99.31	7.211%	7.228%	99.18	-14	7.793	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.92	10.50%	125.02	7.315%	7.228%	125.82	80	7.271	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.67	8.375%	109.15	7.255%	7.233%	109.35	20	7.763	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.67	7.500%	102.31	7.230%	7.237%	102.25	-6	8.322	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.01	7.125%	99.54	7.177%	7.238%	99.02	-52	8.749	Dear
FR0057	15-May-41	14.75	9.500%	119.86	7.278%	7.239%	120.26	40	8.319	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.67	6.375%	99.18	7.307%	7.241%	91.96	58	9.288	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.84	7.125%	98.89	7.243%	7.241%	98.90	2	9.250	Fair
FR0097	15-Jun-43	16.84	7.125%	99.11	7.216%	7.242%	98.86	-25	9.565	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.92	8.750%	114.00	7.318%	7.242%	114.56	56	9.209	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.01	7.125%	99.49	7.174%	7.243%	98.80	-70	10.30	Dear
FR0076	15-May-48	21.76	7.375%	100.35	7.341%	7.243%	101.42	107	10.58	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.01	6.875%	94.81	7.331%	7.242%	95.79	98	11.52	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.93	6.875%	95.21	7.278%	7.241%	95.63	42	11.92	Cheap
FR0105	15-Jul-64	37.94	6.875%	95.34	7.236%	7.240%	95.29	-5	12.89	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.