

Daily Bond Market Update

August 19, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Selasa (18/08). Indonesia Composite Bond Index turun tipis 0,01% ke level 435,59. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 0,6 bps dan naik 1,4 bps ke level 6,91% dan 7,09%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 5,3 bps dan 4,6 bps menjadi 7,21% dan 7,21%.

Yield US Treasury tenor panjang melonjak ke level tertinggi dalam hampir dua dekade. Yield US Treasury tenor 30 tahun—yang biasanya sensitif terhadap peristiwa geopolitik—naik lebih dari 4 basis poin menjadi 5,311%, mencapai level tertinggi sejak Juni 2007. Departemen Keuangan AS melaporkan pada hari Senin bahwa kepemilikan asing atas Treasury menurun pada bulan Juni, di mana para pemegang utama—yakni Inggris, China, dan Jepang—semuanya mengurangi porsi kepemilikan mereka. Hal ini terjadi meskipun data ekonomi AS terkini berpotensi mendorong penurunan yield. Penjualan ritel bulan Juli tercatat sebagai yang terlemah sejak Mei 2025, sementara data pasar tenaga kerja terbaru juga mengindikasikan kondisi yang mulai melambat. Lonjakan yield Treasury kali ini tidak sepenuhnya berasal dari dalam AS. Jika yield di pasar negara maju utama lainnya terus meningkat, investor mungkin akan menuntun yield yang lebih tinggi untuk memegang utang pemerintah AS juga. Para ahli strategi BMO menyoroti kekhawatiran fiskal di AS, Jepang, Inggris, dan Eropa sebagai salah satu faktor yang mungkin mendasari pelemahan obligasi jangka panjang belakangan ini. Bahkan jika data ekonomi AS melemah, penyesuaian harga global terhadap biaya pinjaman jangka panjang dapat terus memberikan tekanan kenaikan pada yield US Treasury. Risiko lainnya adalah ekonomi AS yang tetap terlalu kuat sehingga mencegah penurunan suku bunga secara signifikan. Pasar saat ini memperhitungkan kombinasi kondisi yang luar biasa kondusif—pertumbuhan yang tangguh dan harga saham di rekor tertinggi—yang hanya dibatasi oleh pengetatan tambahan dari bank sentral.

Bank Indonesia (BI) diperkirakan akan mempertahankan BI Rate di level 5,75% dalam Rapat Dewan Gubernur (RDG) Agustus yang hasilnya akan diumumkan hari ini. Ada tiga alasan utama yang membuat BI belum perlu menaikkan suku bunga. Pertama, inflasi domestik masih terkendali. Inflasi Juli 2026 tercatat 2,88% secara tahunan (yoy), dengan deflasi 0,14% secara bulanan (mtm). Sementara inflasi inti berada di 2,76% (yoy). Kedua, BI telah menaikkan suku bunga secara kumulatif 100 basis poin pada Mei-Juni dan pada Juli menyatakan pengetatan tersebut untuk sementara cukup untuk menjaga rupiah dan ekspektasi inflasi. Ketiga, tekanan dari AS juga mulai mereda. Inflasi konsumen inti AS Juli melambat menjadi 2,5%, sementara probabilitas pasar terhadap kenaikan suku bunga The Fed pada September turun menjadi sekitar 30% dari 50% sepekan sebelumnya. Ni Meski demikian, BI belum dapat menyatakan siklus kenaikan suku bunga telah selesai. Pasalnya, tekanan rupiah saat ini tidak hanya berasal dari perbedaan suku bunga Indonesia dan AS, tetapi juga dari kondisi neraca pembayaran. Defisit transaksi berjalan diperkirakan melebar menjadi sekitar 3,09% terhadap PDB pada kuartal II dan 3,03% pada kuartal III. Untuk sepanjang 2026, defisit transaksi berjalan diperkirakan mencapai 2,46% terhadap PDB. BI sebaiknya mengandalkan bauran kebijakan untuk menjaga rupiah, bukan menaikkan BI Rate. Intervensi pasar, menjaga daya tarik SRBI, memperkuat instrumen lindung nilai, serta meningkatkan pasokan devisa perlu dilakukan secara bersamaan.

Corporate News

PEFINDO telah menurunkan peringkat PT Adhi Karya (Persero) Tbk (ADHI) dan obligasinya dari idBB menjadi idB. Prospek atas peringkat perusahaan tetap berada dalam status CreditWatch dengan Implikasi Negatif. Tindakan pemeringkatan ini diambil menyusul hasil rapat pemegang obligasi yang menolak usulan ADHI untuk menunda pembayaran kupon Obligasi Berkelanjutan III Seri B dan C, yang memiliki jadwal pembayaran kupon terdekat pada tanggal 24 Agustus 2026. Peringkat tersebut mencerminkan risiko likuiditas ADHI yang meningkat di tengah fleksibilitas keuangan yang lemah, tingkat leverage yang tinggi, risiko pelaksanaan terkait buku pesanan perusahaan, serta lingkungan bisnis yang fluktuatif. Ketidakmampuan ADHI untuk memenuhi kewajiban pembayaran kupon yang jatuh tempo pada 24 Agustus 2026 akan dikategorikan sebagai gagal bayar aktual dan mengakibatkan penurunan peringkat lebih lanjut.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.58	4	6.91%	96.00
FR0108	9.67	-9	7.09%	95.92
FR0106	14.0	-46	7.21%	99.26
FR0107	19.0	-47	7.21%	99.08

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.83	6.81	1.60
Turkey	32.5	32.4	1.50
Singapore	2.35	2.28	6.40
Thailand	2.10	2.07	2.70
Malaysia	3.75	3.74	1.40
Korea	4.39	4.31	7.50
China	1.67	1.68	-1.10
Japan	2.94	2.91	3.00
US	4.71	4.72	-1.80

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	18-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17857	17825	0.18%
EUR/USD	1.158	1.158	-0.03%
GBP/USD	1.353	1.354	-0.09%
USD/JPY	159.6	159.5	0.09%
USD/SGD	1.278	1.278	0.05%
USD/MYR	4.060	4.061	-0.03%

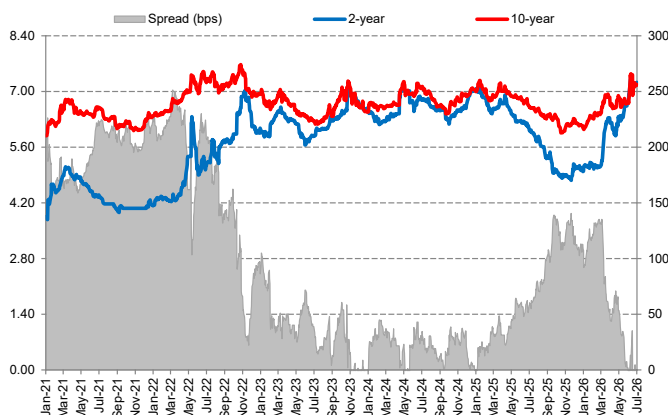
Source: Bloomberg

Money Market

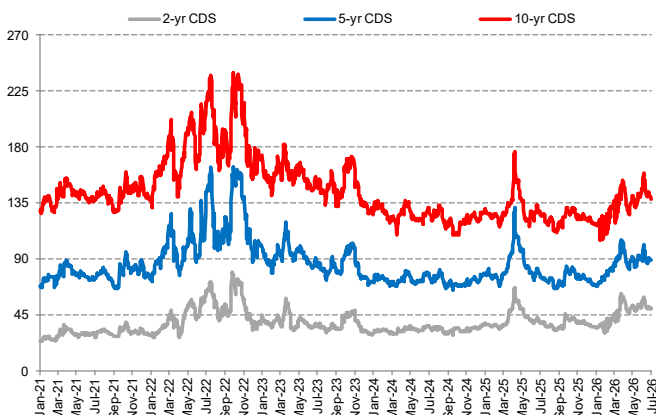
	18-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.12	4.07	4.11	3.97
Lending	14.8	14.5	14.6	14.9

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
18-Aug-26	SPN01260919	01-mo	32,000	670	84,757	-	34,000	-
	SPN03261118	03-mo		2,425		-		-
	SPN12270805	12-mo		8,632		-		-
	FR0110	06-yr		37,650		12,800		7.008%
	FR0108	10-yr		16,187		10,300		7.110%
	FR0106	14-yr		7,868		4,750		7.240%
	FR0107	19-yr		6,996		4,850		7.250%
	FR0102	29-yr		2,403		850		7.300%
	FR0105	39-yr		1,926		450		7.297%

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%

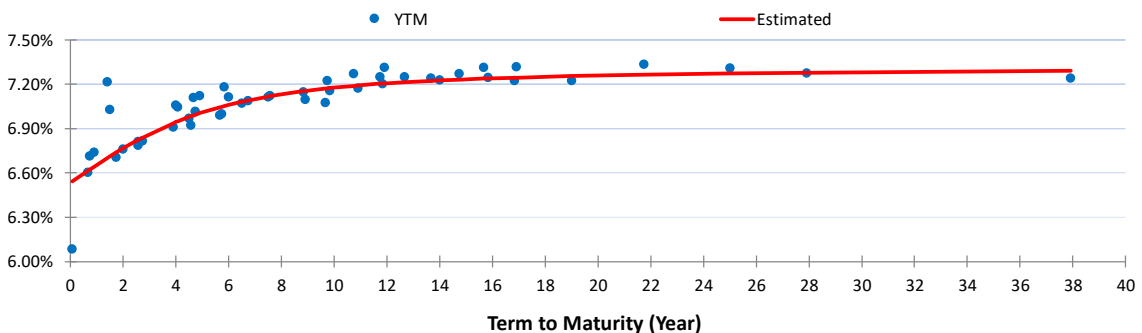
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 18-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%	100.42	5.677%	6.542%	100.39	-4	0.074	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.08	8.375%	100.15	6.084%	6.542%	100.12	-2	0.074	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.66	5.125%	99.06	6.603%	6.613%	99.05	-1	0.625	Fair
FR0059	15-May-27	0.74	7.000%	100.19	6.711%	6.623%	100.25	6	0.701	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.91	10.25%	103.01	6.739%	6.644%	103.11	10	0.855	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.41	5.600%	97.88	7.214%	6.703%	98.54	66	1.319	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.50	10.00%	104.12	7.028%	6.712%	104.59	47	1.375	Cheap
FR0064	15-May-28	1.74	6.125%	99.05	6.706%	6.740%	98.99	-6	1.600	Fair
FR0095	15-Aug-28	1.99	6.375%	99.30	6.760%	6.767%	99.28	-1	1.839	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.58	9.000%	105.13	6.786%	6.825%	105.05	-8	2.206	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.58	6.875%	100.14	6.812%	6.825%	100.11	-3	2.261	Fair
FR0078	15-May-29	2.74	8.250%	103.52	6.813%	6.841%	103.45	-6	2.385	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.91	6.500%	98.62	6.907%	6.937%	98.52	-10	3.374	Dear
FR0052	15-Aug-30	3.99	10.50%	111.78	7.057%	6.944%	112.21	43	3.283	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.08	7.000%	99.84	7.043%	6.950%	100.17	33	3.393	Cheap
FR0087	15-Feb-31	4.50	6.500%	98.22	6.968%	6.978%	98.18	-4	3.826	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.58	5.875%	95.96	6.919%	6.983%	95.72	-25	3.832	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.66	7.750%	102.49	7.109%	6.988%	102.97	48	3.775	Cheap
FR0073	15-May-31	4.74	8.750%	106.88	7.014%	6.993%	106.97	9	3.797	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.91	9.500%	109.68	7.122%	7.003%	110.21	53	3.910	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.66	6.375%	97.16	6.990%	7.043%	96.91	-24	4.561	Dear
FR0110	15-May-32	5.75	7.250%	101.16	6.997%	7.047%	100.93	-23	4.560	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.83	8.250%	105.00	7.180%	7.052%	105.63	63	4.546	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.00	7.500%	101.86	7.112%	7.059%	102.12	26	4.773	Cheap
FR0096	15-Feb-33	6.50	7.000%	99.65	7.068%	7.081%	99.58	-7	5.139	Fair
FR0065	15-May-33	6.75	6.625%	97.55	7.085%	7.090%	97.53	-3	5.249	Fair
FR0100	15-Feb-34	7.50	6.625%	97.21	7.112%	7.117%	97.18	-3	5.791	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.58	8.375%	107.23	7.121%	7.119%	107.25	1	5.451	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.83	7.500%	102.27	7.146%	7.153%	102.23	-5	6.331	Fair
FR0103	15-Jul-35	8.91	6.750%	97.74	7.095%	7.155%	97.36	-38	6.536	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.67	6.500%	96.01	7.075%	7.171%	95.37	-64	6.861	Dear
FR0072	15-May-36	9.75	8.250%	107.09	7.221%	7.172%	107.44	35	6.616	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.83	6.250%	93.69	7.154%	7.174%	93.55	-14	7.062	Dear
FR0045	15-May-37	10.75	9.750%	118.26	7.268%	7.190%	118.92	65	6.825	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.92	6.375%	94.04	7.171%	7.192%	93.89	-16	7.600	Dear
FR0075	15-May-38	11.75	7.500%	101.96	7.247%	7.203%	102.31	35	7.624	Cheap
FR0098	15-Jun-38	11.83	7.125%	99.37	7.203%	7.204%	99.36	-1	7.792	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.92	10.50%	125.02	7.314%	7.205%	126.03	101	7.269	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.67	8.375%	109.22	7.247%	7.214%	109.52	29	7.762	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.67	7.500%	102.22	7.239%	7.223%	102.36	14	8.317	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.00	7.125%	99.11	7.227%	7.226%	99.12	1	8.733	Fair
FR0057	15-May-41	14.75	9.500%	119.97	7.268%	7.232%	120.34	37	8.319	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.67	6.375%	91.36	7.310%	7.238%	91.98	63	9.284	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.84	7.125%	98.89	7.243%	7.239%	98.92	3	9.247	Fair
FR0097	15-Jun-43	16.84	7.125%	99.05	7.222%	7.245%	98.83	-22	9.560	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.92	8.750%	114.01	7.317%	7.245%	114.52	52	9.207	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.01	7.125%	98.98	7.224%	7.255%	98.67	-31	10.27	Dear
FR0076	15-May-48	21.76	7.375%	100.43	7.334%	7.264%	101.19	76	10.58	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.01	6.875%	95.05	7.309%	7.272%	95.45	41	11.53	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.93	6.875%	95.28	7.272%	7.278%	95.21	-7	11.92	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.93	6.875%	95.30	7.239%	7.291%	94.66	-64	12.88	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.