

Daily Bond Market Update

July 21, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Senin (20/07). Indonesia Composite Bond Index turun 0,07% ke level 430,28. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 6,5 bps dan 5,1 bps ke level 7,23% dan 7,27%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 4,9 bps dan 2,2 bps menjadi 7,29% dan 7,26%.

Yield US Treasury naik pada hari Senin di tengah meningkatnya ketegangan di Timur Tengah. Yield US Treasury 10-tahun naik lebih dari 5 basis poin menjadi 4,594%. Sementara itu, yield US Treasury 2-tahun, yang lebih closely mengikuti kebijakan suku bunga jangka pendek Federal Reserve, naik lebih dari 3 basis poin menjadi 4,211%. Komando Pusat AS menyelesaikan serangan malam kesembilan berturut-turut terhadap Iran, pada pukul 22.00 pada hari Minggu. Latihan selama tiga jam tersebut menargetkan pusat komando militer Iran, pertahanan udara dan situs pengawasan pantai, kemampuan maritim, serta situs peluncuran rudal dan drone. Centcom mengatakan operasi tersebut dimaksudkan untuk lebih mengurangi kemampuan Teheran untuk menyerang kapal komersial dan pelaut sipil yang melintasi Selat Hormuz. Serangan AS telah meluas dalam beberapa hari terakhir, dengan Teheran melaporkan serangan terhadap infrastruktur sipil, termasuk pabrik desalinasi Bonji yang memutus pasokan air bagi sekitar 10.000 orang. Teheran telah membalas di seluruh Teluk dengan serangan baru terhadap target di negara-negara tetangga, termasuk Bahrain, Arab Saudi, dan Yordania. Tentara Kuwait mengatakan pada hari Senin bahwa sistem pertahanan udaranya mencegah serangan drone "bermusuhan" dari Iran.

PT Danantara Sumberdaya Indonesia (DSI) dilaporkan sudah mengelola devisa lebih dari US\$10,5 miliar sejak beroperasi 1 Juni 2026. Padahal, kebijakan satu ekspor melalui DSI saat ini masih dalam masa transisi dan belum beroperasi secara penuh. Presiden RI Prabowo Subianto menargetkan kebijakan ini akan diimplementasikan secara penuh pada 1 September 2026. Tak hanya itu, Presiden mengatakan DSI sudah mampu mengurangi jarak (gap) perbedaan antara harga jual di Indonesia dan internasional. Menurutnya, jarak perbandingan harga mencapai 30% dan mendekati 40%-45% sebelum ada DSI. Namun, jarak itu mulai mengecil setelah ada DSI. Presiden menargetkan ekspor satu pintu melalui PT Danantara Sumberdaya Indonesia (DSI) akan mulai diterapkan secara penuh per 1 September 2026. Saat ini, kebijakan ekspor satu pintu tengah berada dalam tahap transisi usai PT Danantara Sumberdaya Indonesia mulai beroperasi pada 1 Juni 2026. Presiden mengatakan kebijakan ekspor satu pintu ini ditetapkan karena pemerintah mengendus praktik kecurangan berupa pemalsuan dokumen atau pelaporan nilai barang yang nilainya jauh lebih rendah dari harga transaksi atau harga pasar sebenarnya atau yang disebut dengan under-invoicing. Saat itu, Presiden memanggil Kementerian Keuangan, Bank Indonesia, dan Otoritas Jasa Keuangan, Badan Pengelola Investasi Danantara, hingga beberapa penasihat bidang ekonomi untuk mengatasi praktik under-invoicing. Akhirnya, mereka sepakat menetapkan kebijakan sistem ekspor satu pintu. Sebelumnya, BPI Danantara memastikan PT DSI bakal berperan sebagai perantara antara produsen batu bara, crude palm oil (CPO), dan ferro alloy (paduan besi) dengan mitra dagangnya. Manajemen Danantara menjelaskan, usai masa transisi yang dimulai 1 Juni 2026 rampung, maka DSI bakal memfasilitasi dan mengawasi penyaluran ekspor sumber daya alam (SDA) strategis tersebut.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat kekuatan keuangan idA- dengan prospek stabil kepada PT Reasuransi Syariah Indonesia (Relindo Syariah). Peringkat ini mencerminkan pentingnya strategis Perusahaan bagi PT Reasuransi Indonesia Utama (Persero) (Indonesia Re atau Induk Perusahaan), kualitas aset yang moderat, dan likuiditas yang memadai. Namun, peringkat ini dibatasi oleh tekanan yang meningkat pada profil permodalan Relindo Syariah, kinerja operasional di bawah rata-rata, dan tantangan dalam memperluas penetrasinya di bidang asuransi syariah. Peringkat dapat dinaikkan jika PEFINDO melihat dukungan yang lebih tinggi dari Indonesia Re sebagai hasil dari kontribusi Perusahaan yang signifikan dan terus meningkat kepada Induk Perusahaan. Hal ini harus disertai dengan peningkatan yang stabil dalam kinerja operasional dan profil permodalannya.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.65	-23	7.23%	94.71
FR0108	9.7	-34	7.27%	94.66
FR0106	14.1	-42	7.29%	98.58
FR0107	19.1	-22	7.26%	98.61

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.81	6.75	5.90
Turkey	32.1	31.9	21.0
Singapore	2.24	2.21	3.30
Thailand	2.02	1.99	3.00
Malaysia	3.64	3.63	1.00
Korea	4.30	4.30	0.00
China	1.74	1.73	0.30
Japan	2.69	2.69	0.00
US	4.59	4.55	4.40

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,159.3	16.9%
Bank Indonesia	1,888.8	27.5%
Mutual Fund	249.2	3.63%
Insurance & Pension Fund	1,422.2	20.7%
Foreigners	887.9	12.9%
Individual	540.9	7.87%
Others	725.7	10.6%
Total	6,874.1	100.0%

Source: DJPPR (as of July 17, 2026)

Currency Movement

FX Rate	20-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17942	17895	0.26%
EUR/USD	1.141	1.144	-0.22%
GBP/USD	1.343	1.345	-0.16%
USD/JPY	162.5	162.4	0.06%
USD/SGD	1.291	1.292	-0.05%
USD/MYR	4.093	4.097	-0.10%

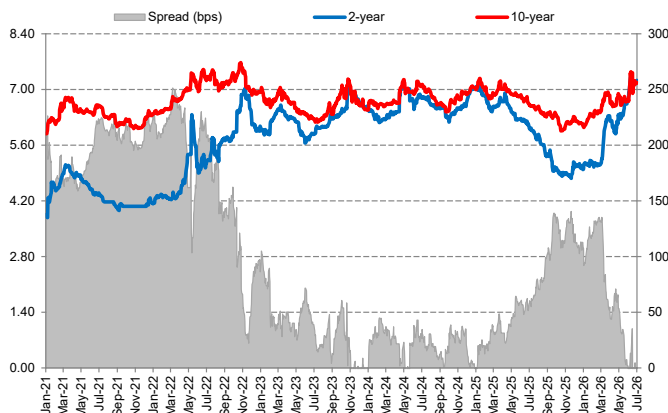
Source: Bloomberg

Money Market

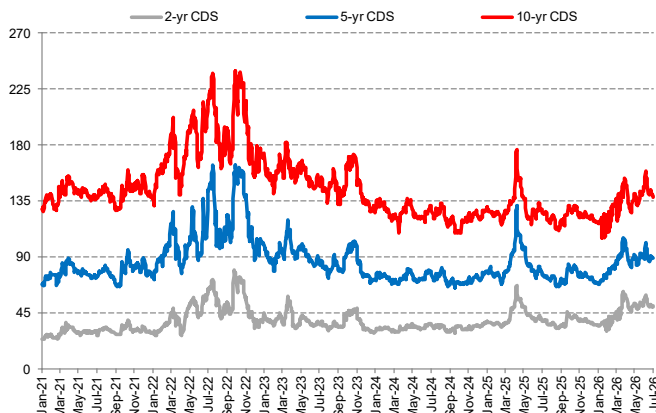
	20-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.01	4.03	4.03	3.84
Lending	14.9	14.8	14.7	14.6

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%

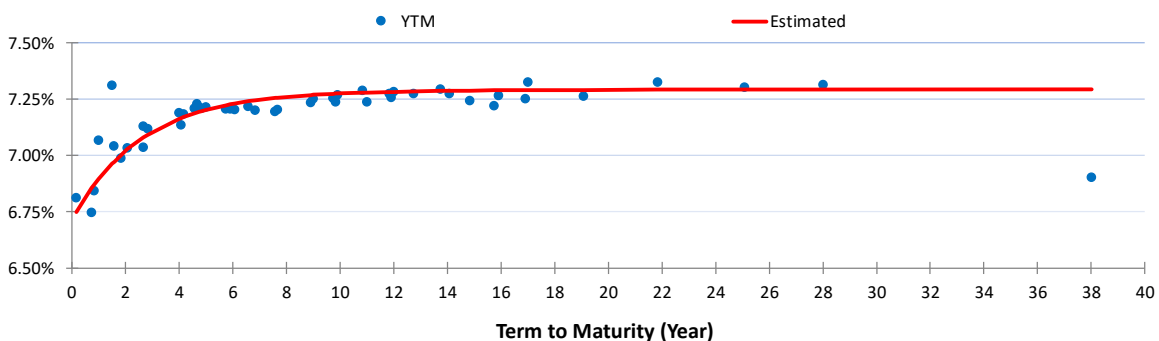
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 20-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.16	12.00%	100.79	6.384%	6.748%	100.76	-3	0.150	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.16	8.375%	100.20	6.811%	6.748%	100.22	2	0.150	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.74	5.125%	98.85	6.746%	6.855%	98.77	-8	0.701	Fair
FR0059	15-May-27	0.82	7.000%	100.11	6.842%	6.868%	100.09	-2	0.777	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.99	10.25%	102.96	7.066%	6.894%	103.15	18	0.930	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.49	5.600%	97.64	7.309%	6.962%	98.11	47	1.394	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.58	10.00%	104.31	7.039%	6.973%	104.42	11	1.389	Cheap
FR0064	15-May-28	1.82	6.125%	98.54	6.987%	7.001%	98.51	-3	1.674	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.07	6.375%	98.75	7.032%	7.027%	98.76	1	1.856	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.65	9.000%	104.66	7.035%	7.078%	104.56	-10	2.279	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.65	6.875%	99.37	7.128%	7.078%	99.50	13	2.332	Cheap
FR0078	15-May-29	2.82	8.250%	102.83	7.118%	7.091%	102.90	7	2.456	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.99	6.500%	97.65	7.188%	7.161%	97.74	9	3.443	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.07	10.50%	111.69	7.135%	7.165%	111.59	-10	3.210	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.16	7.000%	99.34	7.182%	7.169%	99.39	5	3.465	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.58	6.500%	97.28	7.208%	7.186%	97.36	8	3.772	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.65	5.875%	94.73	7.227%	7.189%	94.87	14	3.898	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.74	7.750%	102.11	7.213%	7.192%	102.19	8	3.848	Fair
FR0073	15-May-31	4.82	8.750%	106.17	7.207%	7.195%	106.22	5	3.866	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.99	9.500%	109.42	7.214%	7.201%	109.49	7	3.983	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.74	6.375%	96.15	7.204%	7.222%	96.06	-8	4.627	Fair
FR0058	15-Jun-32	5.91	8.250%	104.94	7.204%	7.226%	104.84	-10	4.621	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.08	7.500%	101.43	7.203%	7.230%	101.30	-13	4.676	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.58	7.000%	98.88	7.216%	7.240%	98.76	-12	5.032	Dear
FR0065	15-May-33	6.82	6.625%	96.94	7.198%	7.244%	96.70	-24	5.318	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.58	6.625%	96.72	7.194%	7.254%	96.37	-34	5.670	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.66	8.375%	106.80	7.202%	7.255%	106.47	-32	5.520	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.91	7.500%	101.71	7.234%	7.267%	101.49	-22	6.398	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.99	6.750%	96.75	7.249%	7.268%	96.62	-12	6.595	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.75	6.500%	94.80	7.252%	7.273%	94.66	-14	6.914	Dear
FR0072	15-May-36	9.83	8.250%	107.03	7.235%	7.273%	106.75	-28	6.690	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.91	6.250%	92.91	7.266%	7.274%	92.85	-6	7.123	Fair
FR0045	15-May-37	10.83	9.750%	118.19	7.288%	7.278%	118.27	9	6.898	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.99	6.375%	93.55	7.237%	7.279%	93.24	-30	7.665	Dear
FR0075	15-May-38	11.83	7.500%	101.75	7.274%	7.281%	101.70	-6	7.694	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.91	7.125%	98.95	7.256%	7.282%	98.76	-20	7.858	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.99	10.50%	125.44	7.281%	7.282%	125.44	0	7.351	Fair
FR0079	15-Apr-39	12.75	8.375%	109.04	7.273%	7.284%	108.94	-9	7.833	Fair
FR0083	15-Apr-40	13.75	7.500%	101.76	7.293%	7.285%	101.83	7	8.379	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.08	7.125%	98.71	7.272%	7.286%	98.59	-12	8.494	Dear
FR0057	15-May-41	14.83	9.500%	120.31	7.241%	7.287%	119.84	-47	8.403	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.75	6.375%	92.11	7.220%	7.288%	91.52	-59	9.392	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.92	7.125%	98.69	7.264%	7.288%	98.47	-22	9.316	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.92	7.125%	98.78	7.250%	7.289%	98.41	-36	9.626	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.00	8.750%	113.95	7.325%	7.289%	114.10	15	9.280	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.08	7.125%	98.62	7.260%	7.290%	98.31	-31	9.97	Dear
FR0076	15-May-48	21.84	7.375%	100.54	7.323%	7.291%	100.90	35	10.66	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.09	6.875%	95.14	7.300%	7.292%	95.23	9	11.21	Fair
FR0102	15-Jul-54	28.01	6.875%	94.81	7.313%	7.292%	95.05	24	11.96	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.01	6.875%	99.64	6.902%	7.293%	94.64	-500	13.38	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.