

Daily Bond Market Update

July 23, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Rabu (22/07). Indonesia Composite Bond Index turun 0,02% ke level 430,14. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 3,5 bps dan 1,7 bps ke level 7,20% dan 7,27%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,7 bps dan 1,1 bps menjadi 7,30% dan 7,28%.

Yield US Treasury naik pada hari Rabu karena investor masih memantau ketegangan di Timur Tengah dan mempertimbangkan prospek kebijakan moneter Federal Reserve dalam beberapa bulan mendatang. Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 3 basis poin menjadi 4,659%. Yield US Treasury 2-tahun, yang lebih mencerminkan kebijakan suku bunga jangka pendek Federal Reserve, naik lebih dari 4 basis poin menjadi 4,304%. Komando Pusat AS melakukan serangan ke-11 berturut-turut terhadap Iran semalam. Pada Rabu pagi, Menteri Luar Negeri Marco Rubio mengatakan kepada pertemuan Menteri Luar Negeri ASEAN di Filipina bahwa Teheran tidak serius tentang pembicaraan perdamaian. Eskalasi terbaru ini membantu memperpanjang reli harga minyak, yang ditutup naik sekitar 3% pada hari Rabu, sementara investor terus mengukur prospek langkah-langkah kebijakan Federal Reserve yang lebih agresif. Para pelaku pasar sekarang memperkirakan peluang kenaikan suku bunga dari The Fed sebesar 34% bulan ini, serta peluang kenaikan setidaknya seperempat poin sebesar 78% pada bulan September, menurut FedWatch CME. Investor juga akan memantau laporan S&P Global Flash US PMI terbaru yang akan dirilis Jumat ini, yang mengukur kesehatan ekonomi sektor manufaktur dan jasa di Amerika.

Rapat Dewan Gubernur (RDG) Bank Indonesia pada 21-22 Juli 2026 memutuskan untuk mempertahankan BI-Rate sebesar 5,75%. Bank sentral juga menahan suku bunga Deposit Facility sebesar 4,75% dan suku bunga Lending Facility sebesar 6,50%. Bank Indonesia memperluas kebijakan insentif dan sejumlah kebijakan lain untuk meningkatkan aliran masuk investasi portofolio asing dan memperkuat stabilitas nilai tukar Rupiah, mempercepat pendalaman pasar uang dan pasar valas (PUVA), serta meningkatkan likuiditas dan mengurangi segmentasi likuiditas di pasar uang dan perbankan. Keputusan BI-Rate dan kebijakan lain dimaksudkan merupakan bagian terintegrasi dari bauran kebijakan Bank Indonesia yang tetap konsisten untuk semakin memperkuat stabilitas nilai tukar Rupiah di tengah tetap tingginya ketidakpastian global, serta untuk mempertahankan inflasi pada tahun 2026 dan 2027 berada dalam kisaran sasaran 2,5%±1% yang ditetapkan Pemerintah ("pro-stability"). Sementara itu, kebijakan makroprudensial dan kebijakan sistem pembayaran tetap diarahkan untuk turut mendorong pertumbuhan ("pro-growth"). Kebijakan makroprudensial longgar terus diperkuat untuk mendorong pertumbuhan ekonomi melalui peningkatan kredit/pembiayaan ke sektor riil dengan tetap menjaga stabilitas sistem keuangan. Kebijakan sistem pembayaran tetap diarahkan untuk turut mendukung kegiatan ekonomi melalui perluasan akseptasi pembayaran digital, penguatan struktur industri sistem pembayaran, serta peningkatan keandalan dan ketahanan infrastruktur sistem pembayaran. Selain itu, Bank Indonesia juga terus memperkuat koordinasi kebijakan dengan Pemerintah, termasuk sinergi yang erat antara kebijakan moneter dengan kebijakan fiskal untuk memitigasi dampak ketidakpastian global terhadap perekonomian domestik sehingga stabilitas dan pertumbuhan ekonomi tetap terjaga baik.

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idAAA dengan prospek stabil kepada PT Bank Danamon Indonesia Tbk (Bank Danamon). Peringkat ini terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari MUFG Bank Ltd sebagai pemegang saham mayoritasnya. Profil kredit Bank secara mandiri mencerminkan permodalan yang sangat kuat dan posisi pasar yang sangat kuat, tetapi dibatasi oleh persaingan ketat di industri perbankan. Peringkat dapat diturunkan jika PEFINDO menilai dukungan MUFG Bank untuk Bank Danamon menurun secara signifikan, yang mungkin ditunjukkan oleh pengurangan substansial kepemilikan saham dan kendalanya. Peringkat juga dapat berada di bawah tekanan jika profil bisnis atau kinerja keuangan Bank memburuk secara signifikan tanpa indikasi dukungan dari MUFG Bank. Bank Danamon adalah bank komersial yang melayani segmen pasar massal, usaha kecil dan menengah, konsumen, serta komersial dan korporasi.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.65	13	7.20%	94.82
FR0108	9.7	12	7.27%	94.70
FR0106	14.1	6	7.30%	98.46
FR0107	19.1	10	7.28%	98.43

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.81	6.79	2.60
Turkey	32.3	32.2	6.50
Singapore	2.28	2.22	6.10
Thailand	2.03	2.02	1.80
Malaysia	3.67	3.65	1.20
Korea	4.33	4.33	0.00
China	1.73	1.74	-1.00
Japan	2.75	2.72	2.80
US	4.66	4.63	2.70

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	22-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17880	17883	-0.02%
EUR/USD	1.141	1.140	0.12%
GBP/USD	1.338	1.338	-0.01%
USD/JPY	163.2	163.2	-0.01%
USD/SGD	1.291	1.291	-0.01%
USD/MYR	4.087	4.088	-0.03%

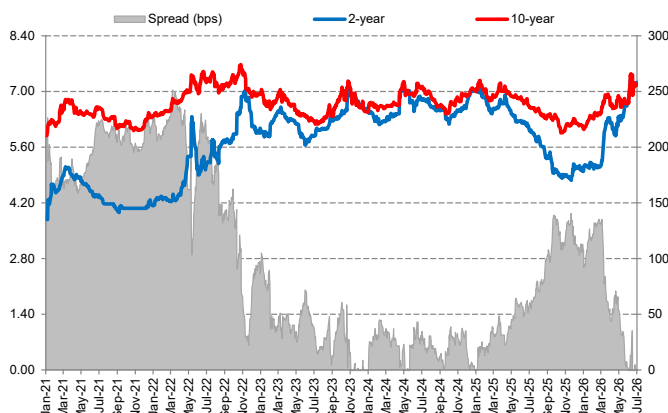
Source: Bloomberg

Money Market

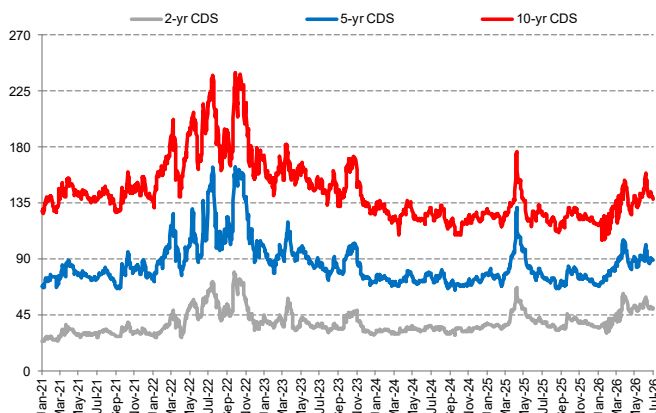
	22-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	4.05	3.97	4.04	3.93
Lending	14.8	14.9	14.8	14.6

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
21-Jul-26	SPN01260822	01-mo	32,000	670	67,895	-	32,000	-
	SPN03261021	03-mo		3,458		1,000		7.050%
	SPN12270722	12-mo		5,281		4,000		7.150%
	FR0109	05-yr		24,023		8,800		7.259%
	FR0108	10-yr		16,318		9,750		7.290%
	FR0106	14-yr		10,304		4,700		7.299%
	FR0107	19-yr		3,379		1,750		7.330%
	FR0102	29-yr		1,520		350		7.380%
	FR0105	39-yr		2,942		1,650		7.390%

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%

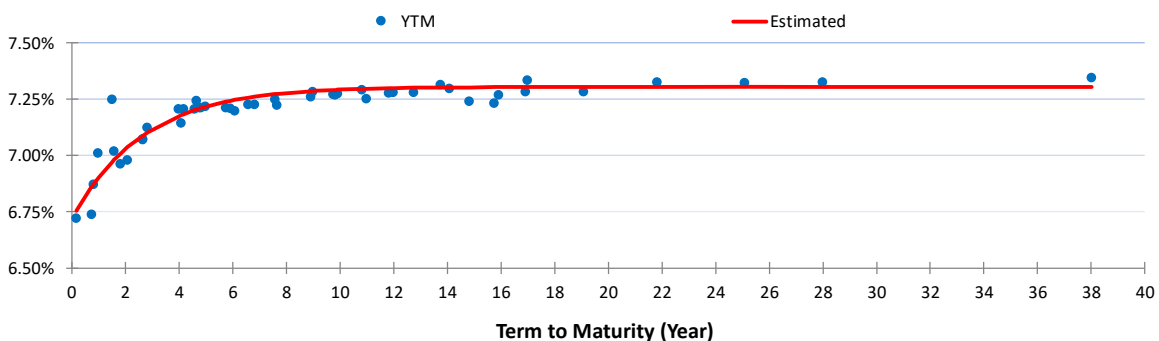
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 22-Jul-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.15	12.00%	100.76	6.398%	6.755%	100.73	-3	0.145	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.15	8.375%	100.21	6.721%	6.755%	100.21	0	0.145	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.73	5.125%	98.86	6.738%	6.861%	98.77	-9	0.696	Fair
FR0059	15-May-27	0.81	7.000%	100.09	6.869%	6.874%	100.08	0	0.772	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.98	10.25%	103.00	7.010%	6.900%	103.12	12	0.925	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.48	5.600%	97.73	7.246%	6.970%	98.10	37	1.390	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.57	10.00%	104.33	7.017%	6.980%	104.40	7	1.383	Fair
FR0064	15-May-28	1.82	6.125%	98.59	6.960%	7.009%	98.51	-8	1.669	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.07	6.375%	98.85	6.979%	7.035%	98.74	-11	1.851	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.65	9.000%	104.57	7.069%	7.088%	104.53	-4	2.273	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.65	6.875%	99.51	7.071%	7.088%	99.48	-3	2.328	Fair
FR0078	15-May-29	2.82	8.250%	102.81	7.123%	7.101%	102.87	6	2.451	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.98	6.500%	97.59	7.206%	7.174%	97.70	11	3.437	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.07	10.50%	111.65	7.143%	7.178%	111.53	-12	3.204	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.15	7.000%	99.26	7.206%	7.182%	99.34	8	3.459	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.57	6.500%	97.29	7.206%	7.200%	97.31	2	3.767	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.65	5.875%	94.68	7.242%	7.203%	94.82	14	3.892	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.73	7.750%	102.12	7.209%	7.206%	102.13	1	3.843	Fair
FR0073	15-May-31	4.82	8.750%	106.14	7.211%	7.210%	106.16	1	3.861	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.98	9.500%	109.40	7.217%	7.215%	109.42	2	3.977	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.74	6.375%	96.13	7.209%	7.238%	96.00	-13	4.622	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.90	8.250%	104.93	7.207%	7.242%	104.76	-17	4.616	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.07	7.500%	101.47	7.195%	7.246%	101.22	-25	4.671	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.58	7.000%	98.84	7.224%	7.256%	98.67	-17	5.026	Dear
FR0065	15-May-33	6.82	6.625%	96.81	7.225%	7.260%	96.62	-19	5.311	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.58	6.625%	96.43	7.246%	7.271%	96.28	-14	5.660	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.65	8.375%	106.67	7.221%	7.272%	106.37	-31	5.513	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.90	7.500%	101.55	7.258%	7.284%	101.38	-17	6.390	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.99	6.750%	96.54	7.282%	7.285%	96.52	-2	6.586	Fair
FR0108	15-Apr-36	9.74	6.500%	94.68	7.270%	7.290%	94.55	-13	6.906	Dear
FR0072	15-May-36	9.82	8.250%	106.79	7.267%	7.290%	106.63	-16	6.680	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.91	6.250%	92.85	7.274%	7.291%	92.74	-11	7.117	Dear
FR0045	15-May-37	10.82	9.750%	118.16	7.291%	7.295%	118.13	-3	6.892	Fair
FR0093	15-Jul-37	10.99	6.375%	93.44	7.251%	7.295%	93.13	-31	7.657	Dear
FR0075	15-May-38	11.82	7.500%	101.75	7.275%	7.297%	101.57	-18	7.689	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.91	7.125%	98.76	7.281%	7.298%	98.63	-13	7.848	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.99	10.50%	125.45	7.279%	7.298%	125.28	-17	7.346	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.74	8.375%	108.99	7.278%	7.299%	108.80	-19	7.826	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.74	7.500%	101.60	7.312%	7.301%	101.69	10	8.369	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.08	7.125%	98.51	7.295%	7.301%	98.46	-5	8.482	Fair
FR0057	15-May-41	14.82	9.500%	120.31	7.240%	7.302%	119.68	-62	8.398	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.74	6.375%	92.02	7.231%	7.302%	91.40	-62	9.383	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.91	7.125%	98.65	7.268%	7.302%	98.34	-31	9.310	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.91	7.125%	98.49	7.281%	7.302%	98.28	-20	9.608	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.99	8.750%	113.88	7.332%	7.302%	113.96	8	9.272	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.08	7.125%	98.41	7.280%	7.303%	98.18	-23	9.96	Dear
FR0076	15-May-48	21.83	7.375%	100.53	7.325%	7.303%	100.76	24	10.65	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.08	6.875%	94.91	7.321%	7.303%	95.10	19	11.19	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.00	6.875%	94.68	7.325%	7.303%	94.92	25	11.94	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.01	6.875%	94.04	7.343%	7.303%	94.52	49	12.83	Cheap

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.