

Daily Bond Market Update

August 24, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Jumat (21/08). Indonesia Composite Bond Index turun 0,03% ke level 438,99. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 9,9 bps dan 5,9 bps ke level 6,80% dan 6,93%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,3 bps dan 2,4 bps menjadi 7,06% dan 7,07%.

Yield US Treasury naik pada hari Jumat seiring kekhawatiran investor mengenai program pembelian kembali utang oleh Departemen Keuangan dan lonjakan utang yang terus membayangi pasar. Yield US Treasury tenor 10-tahun naik lebih dari 3 basis poin menjadi 4,734%. Pada hari Jumat, yield tenor 10-tahun sempat berada di level 4,63%, sementara yield US Treasury tenor 30 tahun—salah satu sasaran rencana pembelian kembali tersebut—naik lebih dari 3 basis poin menjadi 5,273%. Seminggu yang lalu, yield obligasi tenor panjang ini berada di angka 5,21%. Biaya pinjaman melonjak tajam pada hari Kamis, dengan yield obligasi tenor 10-tahun maupun 30-tahun sama-sama naik lebih dari 5 basis poin. Kenaikan ini menghapus penurunan yield tenor 10-tahun yang terjadi pada hari Rabu, saat Menteri Keuangan Scott Bessent melakukan intervensi di pasar obligasi pemerintah dengan meningkatkan aktivitas pembelian kembali guna meredakan tekanan pada sisi tenor panjang kurva yield. Pelaku pasar kini menantikan pidato Ketua Federal Reserve Kevin Warsh di Simposium Kebijakan Ekonomi Jackson Hole mendatang; dalam kesempatan itu, ia diperkirakan akan memberikan pandangan mengenai yield jangka panjang dan independensi bank sentral. Kenaikan yield obligasi dan langkah pembelian oleh Departemen Keuangan menjadi latar belakang penting bagi pidato Warsh di Jackson Hole pekan depan, yang memberinya kesempatan untuk berkomunikasi dengan pasar yang sangat membutuhkan kejelasan mengenai rencana bank sentral.

Bank Indonesia (BI) melaporkan bahwa likuiditas perekonomian atau uang beredar dalam arti luas (M2) tumbuh positif pada Juli 2026. Pertumbuhannya sebesar 8,3% secara tahunan (yoy) sehingga mencapai Rp10.371,1 triliun. Perkembangan tersebut melanjutkan pertumbuhan pada Juni 2026 sebesar 8,7% (yoy). Perkembangan tersebut didorong oleh pertumbuhan uang beredar sempit (M1) sebesar 10,0% (yoy) dan uang kuasi sebesar 5,6% (yoy). Perkembangan M2 pada Juli 2026 terutama dipengaruhi oleh penyaluran kredit dan tagihan bersih kepada pemerintah pusat. Penyaluran kredit tumbuh sebesar 13,0% (yoy), meningkat dibandingkan dengan pertumbuhan sebesar 12,1% (yoy) pada Juni 2026. Dalam hal ini, kredit yang diberikan hanya dalam bentuk pinjaman (loans), dan tidak termasuk instrumen keuangan yang dipersamakan dengan pinjaman, seperti surat berharga (debt securities), tagihan akseptasi (banker's acceptances), dan tagihan repo. Selain itu, kredit yang diberikan tidak termasuk kredit yang diberikan oleh kantor bank umum yang berkedudukan di luar negeri, dan kredit yang disalurkan kepada pemerintah pusat dan bukan penduduk. Sementara itu, tagihan bersih kepada pemerintah pusat tumbuh sebesar 4,6% (yoy), melanjutkan pertumbuhan sebesar 10,1% (yoy) pada Juni 2026. BI juga melaporkan perkembangan uang primer (M0) adjusted yang pada Juli 2026 tumbuh 17,1% (yoy), lebih tinggi dibandingkan pertumbuhan bulan Juni 2026 sebesar 13,8% (yoy) sehingga tercatat sebesar Rp2.254,5 triliun. Perkembangan ini dipengaruhi oleh pertumbuhan giro bank umum di Bank Indonesia adjusted sebesar 17,1% (yoy) dan uang kartal yang diedarkan sebesar 15,1% (yoy).

Corporate News

PEFINDO telah menetapkan peringkat idAA- dengan prospek stabil bagi PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah (Bank Jateng). Peringkat tersebut mencerminkan posisi bisnis Bank Jateng yang sangat kuat yang didukung oleh captive market, serta indikator permodalan dan profil likuiditas yang sangat kuat. Peringkat ini dibatasi oleh profil kualitas aset yang moderat dan profil pendanaan yang terkonsentrasi. Peringkat dapat dinaikkan jika Bank Jateng memperkuat profil bisnisnya secara substansial dan konsisten, disertai dengan peningkatan profil keuangan yang signifikan. Peringkat dapat diturunkan jika profil bisnis Bank Jateng memburuk secara substansial, misalnya akibat hilangnya pangsa pasar, atau jika profil keuangan melemah lebih lanjut, khususnya pada indikator kualitas aset dan profitabilitas.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.57	-38	6.80%	96.41
FR0108	9.66	-40	6.93%	96.97
FR0106	14.0	12	7.06%	100.57
FR0107	19.0	25	7.07%	100.58

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.87	6.85	2.00
Turkey	32.2	32.2	2.00
Singapore	2.34	2.36	-2.00
Thailand	2.10	2.09	0.80
Malaysia	3.79	3.76	2.60
Korea	4.38	4.33	5.10
China	1.69	1.69	0.10
Japan	2.88	2.85	3.20
US	4.74	4.71	2.90

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,155.7	16.6%
Bank Indonesia	1,909.0	27.4%
Mutual Fund	249.7	3.58%
Insurance & Pension Fund	1,433.5	20.5%
Foreigners	896.4	12.8%
Individual	588.9	8.44%
Others	743.5	10.7%
Total	6,976.7	100.0%

Source: DJPPR (as of August 18, 2026)

Currency Movement

FX Rate	21-Aug	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17693	17746	-0.30%
EUR/USD	1.168	1.168	0.01%
GBP/USD	1.364	1.363	0.10%
USD/JPY	159.0	159.1	-0.06%
USD/SGD	1.269	1.272	-0.21%
USD/MYR	4.039	4.045	-0.16%

Source: Bloomberg

Money Market

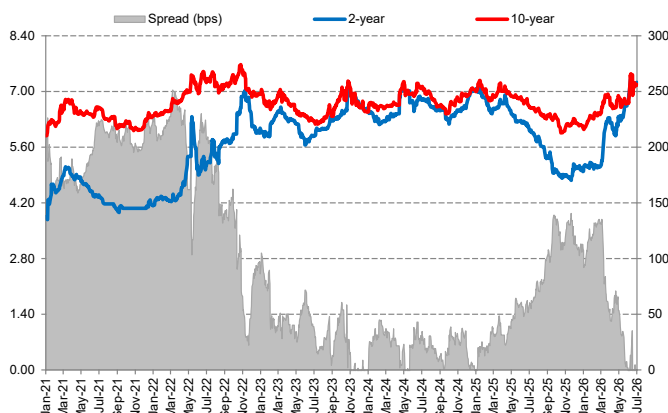
	21-Aug	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

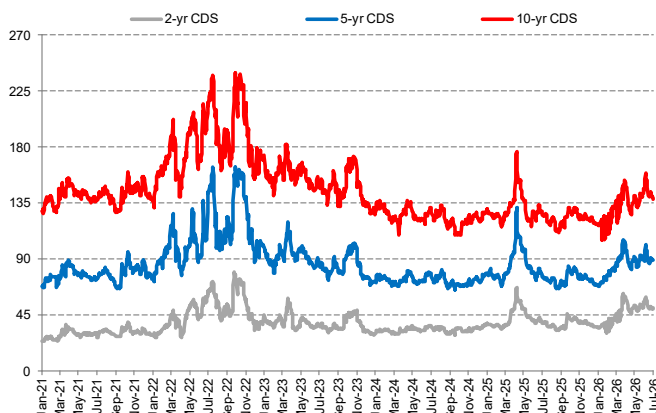
Deposit 1M	4.08	4.10	4.07	4.09
Lending	14.8	14.9	14.5	14.7

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
August 24, 2026	---
August 25, 2026	New Home Sales
August 26, 2026	Durable Goods; Personal Consumption Expenditure (PCE)
August 27, 2026	Initial Jobless Claims; Trade Balance
August 28, 2026	University of Michigan Consumer Survey (Final)
August 31, 2026	---
September 1, 2026	S&P Global Manufacturing PMI (Final); JOLTs Job Openings
September 2, 2026	Factory Orders
September 3, 2026	Initial Jobless Claims
September 4, 2026	Employment Report

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
August 24, 2026	M2 Money Supply
August 25, 2026	---
August 26, 2026	Sukuk Auction
August 27, 2026	---
August 28, 2026	---
August 31, 2026	---
September 1, 2026	Conventional Auction; Inflation Rate
September 2, 2026	Trade Balance
September 3, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
September 4, 2026	---

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%

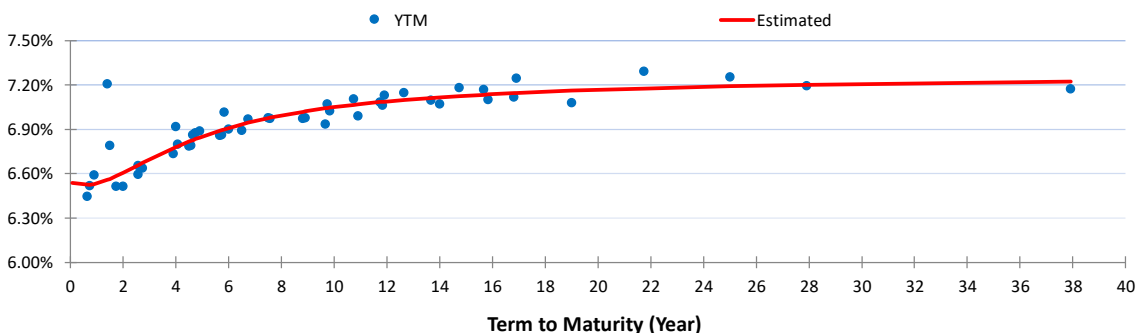
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 21-Aug-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0037	15-Sep-26	0.07	12.00%	100.33	5.620%	6.539%	100.35	2	0.066	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.07	8.375%	100.13	5.713%	6.539%	100.11	-2	0.066	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.65	5.125%	99.18	6.444%	6.523%	99.11	-7	0.618	Fair
FR0059	15-May-27	0.73	7.000%	100.32	6.517%	6.525%	100.32	0	0.694	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.90	10.25%	103.09	6.590%	6.530%	103.19	10	0.848	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.40	5.600%	97.91	7.206%	6.558%	98.73	82	1.311	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.49	10.00%	104.42	6.789%	6.564%	104.78	36	1.369	Cheap
FR0064	15-May-28	1.73	6.125%	99.37	6.511%	6.583%	99.25	-12	1.594	Dear
FR0095	15-Aug-28	1.99	6.375%	99.75	6.511%	6.605%	99.58	-17	1.833	Dear
FR0071	15-Mar-29	2.57	9.000%	105.57	6.594%	6.656%	105.44	-13	2.201	Dear
FR0101	15-Mar-29	2.57	6.875%	100.52	6.652%	6.656%	100.50	-2	2.255	Fair
FR0078	15-May-29	2.73	8.250%	103.94	6.636%	6.672%	103.87	-7	2.380	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.90	6.500%	99.20	6.735%	6.771%	99.07	-12	3.370	Dear
FR0052	15-Aug-30	3.99	10.50%	112.25	6.917%	6.778%	112.80	55	3.278	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.07	7.000%	100.71	6.796%	6.785%	100.75	4	3.392	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.49	6.500%	98.91	6.786%	6.816%	98.80	-11	3.824	Dear
FR0109	15-Mar-31	4.57	5.875%	96.47	6.789%	6.821%	96.33	-13	3.828	Dear
FR0085	15-Apr-31	4.65	7.750%	103.47	6.861%	6.827%	103.61	14	3.776	Cheap
FR0073	15-May-31	4.73	8.750%	107.43	6.875%	6.833%	107.63	19	3.794	Cheap
FR0054	15-Jul-31	4.90	9.500%	110.68	6.885%	6.844%	110.89	21	3.911	Cheap
FR0091	15-Apr-32	5.65	6.375%	97.76	6.858%	6.890%	97.61	-15	4.559	Dear
FR0110	15-May-32	5.74	7.250%	101.79	6.863%	6.894%	101.65	-15	4.559	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.82	8.250%	105.80	7.014%	6.899%	106.37	57	4.564	Cheap
FR0074	15-Aug-32	5.99	7.500%	102.90	6.898%	6.908%	102.86	-4	4.777	Fair
FR0096	15-Feb-33	6.49	7.000%	100.55	6.893%	6.933%	100.34	-21	5.142	Dear
FR0065	15-May-33	6.74	6.625%	98.18	6.966%	6.944%	98.29	11	5.249	Cheap
FR0100	15-Feb-34	7.49	6.625%	97.98	6.976%	6.975%	97.98	0	5.793	Fair
FR0068	15-Mar-34	7.57	8.375%	108.13	6.972%	6.978%	108.10	-3	5.456	Fair
FR0080	15-Jun-35	8.82	7.500%	103.42	6.971%	7.019%	103.11	-31	6.343	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.90	6.750%	98.51	6.976%	7.022%	98.22	-30	6.541	Dear
FR0108	15-Apr-36	9.66	6.500%	96.98	6.933%	7.041%	96.24	-74	6.872	Dear
FR0072	15-May-36	9.74	8.250%	108.19	7.068%	7.043%	108.38	19	6.629	Cheap
FR0088	15-Jun-36	9.82	6.250%	94.57	7.024%	7.045%	94.42	-15	7.071	Dear
FR0045	15-May-37	10.74	9.750%	119.62	7.102%	7.065%	119.94	33	6.845	Cheap
FR0093	15-Jul-37	10.91	6.375%	95.35	6.991%	7.069%	94.78	-57	7.622	Dear
FR0075	15-May-38	11.74	7.500%	103.27	7.083%	7.084%	103.26	0	7.648	Fair
FR0098	15-Jun-38	11.82	7.125%	100.47	7.063%	7.085%	100.30	-17	7.812	Dear
FR0050	15-Jul-38	11.91	10.50%	126.69	7.130%	7.087%	127.12	43	7.297	Cheap
FR0079	15-Apr-39	12.66	8.375%	110.10	7.146%	7.098%	110.53	42	7.778	Cheap
FR0083	15-Apr-40	13.66	7.500%	103.48	7.096%	7.112%	103.34	-14	8.348	Dear
FR0106	15-Aug-40	13.99	7.125%	100.48	7.070%	7.116%	100.08	-41	8.767	Dear
FR0057	15-May-41	14.74	9.500%	120.85	7.181%	7.125%	121.43	59	8.337	Cheap
FR0062	15-Apr-42	15.66	6.375%	92.60	7.169%	7.134%	92.90	30	9.325	Cheap
FR0092	15-Jun-42	15.83	7.125%	100.21	7.101%	7.136%	99.89	-32	9.288	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.83	7.125%	100.08	7.115%	7.144%	99.80	-28	9.593	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.91	8.750%	114.79	7.244%	7.145%	115.59	80	9.226	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.00	7.125%	100.48	7.078%	7.160%	99.63	-85	10.33	Dear
FR0076	15-May-48	21.75	7.375%	100.90	7.290%	7.176%	102.16	126	10.60	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.00	6.875%	95.67	7.253%	7.190%	96.37	70	11.57	Cheap
FR0102	15-Jul-54	27.92	6.875%	96.17	7.194%	7.200%	96.10	-7	11.98	Fair
FR0105	15-Jul-64	37.93	6.875%	96.13	7.173%	7.222%	95.51	-62	12.96	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.