

Daily Bond Market Update

July 24, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup melemah pada perdagangan Kamis (23/07). Indonesia Composite Bond Index turun 0,06% ke level 429,87. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 10,3 bps dan 3,6 bps ke level 7,31% dan 7,30%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 0,9 bps dan 0,5 bps menjadi 7,31% dan 7,28%.

Klaim pengangguran awal turun 22.000 menjadi 187.000 pada pekan yang berakhir 18 Juli, jauh di bawah ekspektasi pasar. Klaim lanjutan juga menurun menjadi sekitar 1,796 juta, menunjukkan bahwa PHK tetap terbatas dan pekerja yang sebelumnya kehilangan pekerjaan menemukan pekerjaan lebih cepat dari yang diperkirakan. Laporan tersebut memperkuat pandangan bahwa pasar tenaga kerja AS tetap tangguh meskipun ada tanda-tanda moderasi dalam perekrutan dan aktivitas ekonomi yang lebih luas. Namun demikian, penurunan klaim yang sangat tajam ini harus ditafsirkan dengan hati-hati karena masalah penyesuaian musiman, khususnya yang terkait dengan waktu penutupan tahunan pabrik otomotif, mungkin telah melebihi-lebihkan peningkatan tersebut. Bagi pasar obligasi pemerintah AS, data yang lebih kuat dari perkiraan berkontribusi pada tekanan penurunan harga obligasi dan peningkatan imbal hasil karena investor mengurangi ekspektasi mereka terhadap pemotongan suku bunga Federal Reserve dalam waktu dekat. Pasar tenaga kerja yang tetap kuat memberi The Fed fleksibilitas yang lebih besar untuk menjaga kebijakan moneter tetap ketat sambil fokus pada tekanan inflasi yang terus-menerus. Akibatnya, imbal hasil naik di beberapa jangka waktu, dengan yield US Treasury 10-tahun mendekati 4,70%, mencerminkan ekspektasi bahwa suku bunga kebijakan dapat tetap lebih tinggi untuk jangka waktu yang lebih lama. Reaksi bearish ini juga didukung oleh kenaikan harga minyak dan kekhawatiran inflasi yang kembali muncul, yang meningkatkan premi inflasi yang diminta oleh investor obligasi.

Bank Indonesia (BI) melaporkan bahwa likuiditas perekonomian atau uang beredar dalam arti luas (M2) tumbuh positif pada Juni 2026. Pertumbuhannya sebesar 8,7% secara tahunan (yoy), sehingga mencapai Rp10.432,8 triliun. Pertumbuhan M2 tersebut melanjutkan pertumbuhan pada Mei 2026 yang sebesar 10,8% (yoy). Perkembangan tersebut didorong oleh pertumbuhan uang beredar sempit (M1) sebesar 9,8% (yoy) dan uang kuasi sebesar 6,9% (yoy). Lebih lanjut, perkembangan M2 pada Juni 2026 terutama dipengaruhi oleh penyaluran kredit dan tagihan bersih kepada Pemerintah Pusat. Penyaluran kredit tumbuh sebesar 12,1% (yoy), meningkat dibandingkan dengan pertumbuhan sebesar 10,8% (yoy) pada Mei 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. Kredit yang diberikan juga 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 Pempus tumbuh sebesar 10,1% (yoy), melanjutkan pertumbuhan sebesar 37,4% (yoy) pada Mei 2026. BI juga melaporkan perkembangan uang primer (M0) adjusted yang pada Juni 2026 tumbuh 13,8% (yoy), melanjutkan pertumbuhan pada Mei 2026 sebesar 14,2% (yoy) sehingga tercatat sebesar Rp2.228,0 triliun. Perkembangan ini dipengaruhi oleh pertumbuhan uang kartal yang diedarkan sebesar 14,0% (yoy) dan giro bank umum di BI sebesar 12,7% (yoy).

Corporate News

PEFINDO telah memberikan peringkat idA dengan prospek stabil kepada PT Bank Pembangunan Daerah Daerah Istimewa Yogyakarta (BPD DIY). Peringkat ini mencerminkan pasar captive BPD DIY di kawasan tersebut, indikator kapitalisasi yang sangat kuat, dan profil likuiditas yang kuat. Namun, peringkat ini dibatasi oleh profil kualitas aset yang moderat dan persaingan ketat di segmen pinjaman produktif. Peringkat dapat dinaikkan jika BPD DIY secara signifikan memperkuat posisi bisnisnya, melakukan perbaikan yang signifikan dan berkelanjutan pada profil kualitas asetnya, dan mempertahankan profitabilitasnya. Sebaliknya, peringkat dapat diturunkan jika kinerja bisnis dan keuangannya melemah secara substansial. BPD DIY didirikan pada tahun 1961 sebagai bank pembangunan daerah (BPD) dengan fokus bisnis di provinsi Daerah Istimewa Yogyakarta (DIY).

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	4.65	-39	7.31%	94.43
FR0108	9.7	-24	7.30%	94.46
FR0106	14.1	-8	7.31%	98.38
FR0107	19.1	-4	7.28%	98.39

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.82	6.81	1.00
Turkey	32.6	32.3	33.5
Singapore	2.40	2.28	11.8
Thailand	2.06	2.03	2.80
Malaysia	3.67	3.67	0.70
Korea	4.40	4.40	0.00
China	1.72	1.73	-0.10
Japan	2.77	2.75	2.30
US	4.69	4.66	3.80

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	23-Jul	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	17915	17880	0.20%
EUR/USD	1.138	1.141	-0.31%
GBP/USD	1.332	1.338	-0.45%
USD/JPY	163.9	163.2	0.44%
USD/SGD	1.292	1.291	0.07%
USD/MYR	4.089	4.087	0.05%

Source: Bloomberg

Money Market

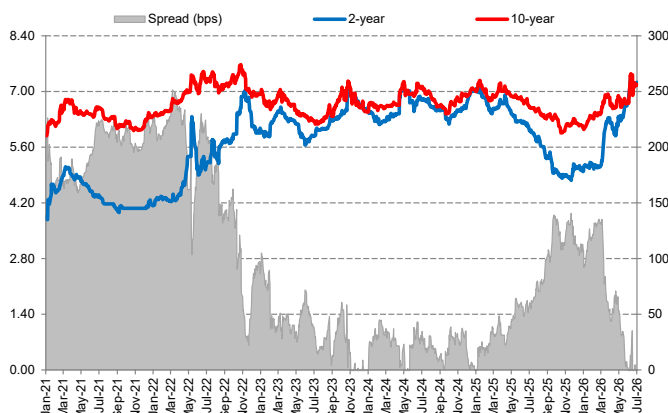
	23-Jul	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

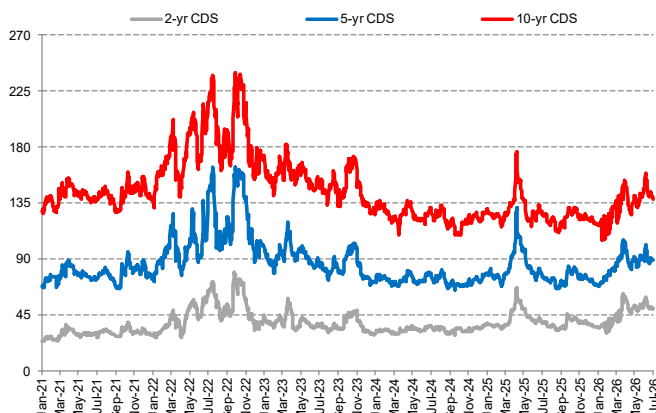
Deposit 1M	4.08	4.05	4.03	3.86
Lending	14.7	14.8	15.0	14.9

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%

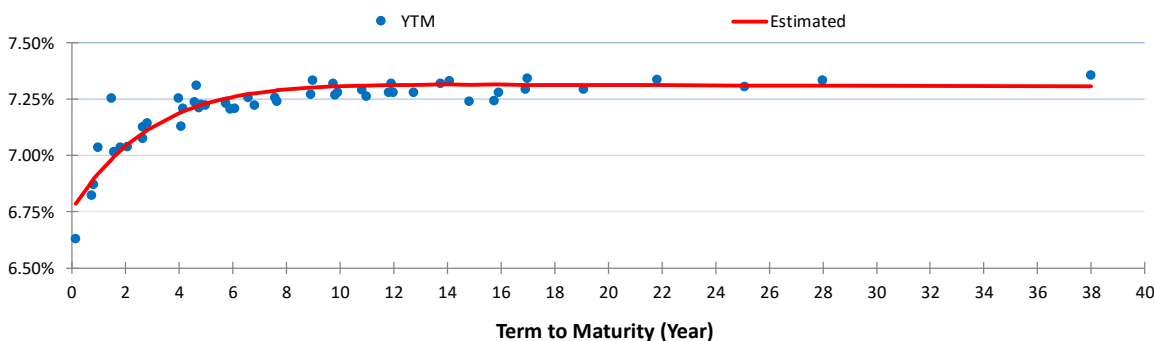
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 23-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	6.090%	6.785%	100.72	-5	0.142	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.15	8.375%	100.21	6.628%	6.785%	100.20	-1	0.142	Fair
FR0090	15-Apr-27	0.73	5.125%	98.82	6.823%	6.882%	98.76	-6	0.693	Fair
FR0059	15-May-27	0.81	7.000%	100.09	6.869%	6.894%	100.07	-2	0.769	Fair
FR0042	15-Jul-27	0.98	10.25%	102.95	7.035%	6.919%	103.10	15	0.922	Cheap
FR0094	15-Jan-28	1.48	5.600%	97.73	7.254%	6.984%	98.09	35	1.387	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.57	10.00%	104.31	7.016%	6.994%	104.37	6	1.381	Fair
FR0064	15-May-28	1.81	6.125%	98.48	7.034%	7.022%	98.49	1	1.666	Fair
FR0095	15-Aug-28	2.07	6.375%	98.75	7.037%	7.048%	98.72	-3	1.847	Fair
FR0071	15-Mar-29	2.65	9.000%	104.54	7.074%	7.100%	104.50	-5	2.270	Fair
FR0101	15-Mar-29	2.65	6.875%	99.38	7.124%	7.100%	99.45	7	2.325	Fair
FR0078	15-May-29	2.81	8.250%	102.75	7.142%	7.113%	102.84	8	2.448	Fair
FR0104	15-Jul-30	3.98	6.500%	97.44	7.254%	7.186%	97.66	22	3.433	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.07	10.50%	111.68	7.129%	7.191%	111.47	-21	3.202	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.15	7.000%	99.26	7.207%	7.195%	99.30	4	3.457	Fair
FR0087	15-Feb-31	4.57	6.500%	97.18	7.236%	7.213%	97.26	8	3.763	Fair
FR0109	15-Mar-31	4.65	5.875%	94.43	7.310%	7.216%	94.77	34	3.887	Cheap
FR0085	15-Apr-31	4.73	7.750%	102.11	7.210%	7.220%	102.08	-4	3.840	Fair
FR0073	15-May-31	4.81	8.750%	106.08	7.225%	7.223%	106.10	2	3.858	Fair
FR0054	15-Jul-31	4.98	9.500%	109.37	7.222%	7.229%	109.35	-1	3.975	Fair
FR0091	15-Apr-32	5.73	6.375%	96.04	7.230%	7.252%	95.93	-10	4.618	Dear
FR0058	15-Jun-32	5.90	8.250%	104.93	7.205%	7.256%	104.69	-24	4.613	Dear
FR0074	15-Aug-32	6.07	7.500%	101.41	7.207%	7.260%	101.15	-26	4.667	Dear
FR0096	15-Feb-33	6.57	7.000%	98.68	7.256%	7.271%	98.60	-8	5.022	Fair
FR0065	15-May-33	6.82	6.625%	96.82	7.223%	7.275%	96.54	-28	5.308	Dear
FR0100	15-Feb-34	7.57	6.625%	96.37	7.257%	7.287%	96.20	-17	5.657	Dear
FR0068	15-Mar-34	7.65	8.375%	106.56	7.239%	7.288%	106.27	-29	5.509	Dear
FR0080	15-Jun-35	8.90	7.500%	101.48	7.269%	7.300%	101.28	-20	6.386	Dear
FR0103	15-Jul-35	8.98	6.750%	96.22	7.332%	7.300%	96.42	20	6.578	Cheap
FR0108	15-Apr-36	9.74	6.500%	94.37	7.317%	7.305%	94.45	8	6.897	Fair
FR0072	15-May-36	9.82	8.250%	106.79	7.267%	7.305%	106.52	-27	6.677	Dear
FR0088	15-Jun-36	9.90	6.250%	92.84	7.277%	7.306%	92.64	-20	7.114	Dear
FR0045	15-May-37	10.82	9.750%	118.16	7.289%	7.309%	118.01	-15	6.890	Dear
FR0093	15-Jul-37	10.99	6.375%	93.37	7.262%	7.310%	93.03	-34	7.653	Dear
FR0075	15-May-38	11.82	7.500%	101.72	7.278%	7.311%	101.46	-26	7.686	Dear
FR0098	15-Jun-38	11.90	7.125%	98.46	7.319%	7.312%	98.52	6	7.838	Fair
FR0050	15-Jul-38	11.99	10.50%	125.45	7.277%	7.312%	125.15	-30	7.344	Dear
FR0079	15-Apr-39	12.74	8.375%	108.98	7.279%	7.313%	108.69	-29	7.823	Dear
FR0083	15-Apr-40	13.74	7.500%	101.55	7.317%	7.313%	101.58	3	8.365	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.07	7.125%	98.24	7.328%	7.313%	98.36	12	8.470	Cheap
FR0057	15-May-41	14.82	9.500%	120.31	7.239%	7.313%	119.56	-75	8.396	Dear
FR0062	15-Apr-42	15.74	6.375%	91.92	7.242%	7.313%	91.30	-62	9.376	Dear
FR0092	15-Jun-42	15.91	7.125%	98.57	7.277%	7.313%	98.24	-33	9.304	Dear
FR0097	15-Jun-43	16.91	7.125%	98.37	7.293%	7.313%	98.18	-19	9.601	Dear
FR0067	15-Jul-43	16.99	8.750%	113.76	7.342%	7.313%	113.84	8	9.265	Fair
FR0107	15-Aug-45	19.08	7.125%	98.27	7.293%	7.312%	98.08	-19	9.95	Dear
FR0076	15-May-48	21.83	7.375%	100.41	7.336%	7.311%	100.68	27	10.65	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.08	6.875%	95.09	7.304%	7.310%	95.03	-6	11.20	Fair
FR0102	15-Jul-54	28.00	6.875%	94.59	7.333%	7.309%	94.86	27	11.93	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.01	6.875%	93.89	7.355%	7.307%	94.48	59	12.81	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.