

Weekly Fixed Income

Fixed Income | Senin, 12 Oktober 2026

Cautious Calm

Tabel 1. Pasar obligasi pemerintah domestik

Tenor	Last yield	Δ% week	Δ% month	Δ% YoY
1Y	6,702	-0,076	-0,104	1,819
2Y	6,784	-0,010	-0,057	1,870
3Y	6,917	-0,005	0,079	1,795
4Y	7,019	-0,003	0,120	1,800
5Y	7,039	-0,024	0,123	1,647
6Y	7,087	-0,004	0,092	1,448
7Y	7,176	0,072	0,103	1,454
8Y	7,179	0,012	0,112	1,128
9Y	7,244	0,071	0,134	1,109
10Y	7,209	0,044	0,110	1,084
15Y	7,210	-0,012	0,081	0,555
20Y	7,207	0,028	0,059	0,480
30Y	7,269	-0,010	0,072	0,421

Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 2. Pasar obligasi pemerintah global

Negara	Last yield	Δ% week	Δ% month	Δ% YoY
USA	5,238	-0,033	0,397	1,099
Brazil	12,536	-1,681	-1,804	-1,397
Germany	3,479	0,017	0,035	0,776
UK	5,442	0,076	0,181	0,697
Italy	4,571	-0,035	0,279	1,063
Spain	4,092	0,006	0,195	0,848
Netherlands	3,582	-0,001	0,063	0,720
Swiss	0,542	0,005	0,047	0,304
Japan	3,009	-0,084	0,123	1,313
India	7,300	0,090	0,341	0,773
Singapore	2,436	-0,023	0,068	0,590
Thailand	2,323	-0,022	0,070	0,835
China	1,677	0,003	-0,003	-0,174

Sumber: Bloomberg, PANS. Note: tenor 10 tahun

Tabel 3. Pasar obligasi korporasi domestik

Tenor	Last yield	Last spread	Last mn spread	Last yr spread
5Y	7,659	0,607	0,631	0,696
10Y	7,844	0,660	0,662	0,802

Sumber: Bloomberg, PANS. Note: rating idAAA, yield spread dengan govt bond

Muhammad Zaidan
zaidan@pans.co.id
(+62-21) 515 3055 ext. 344

Di sisi global, eskalasi militer di Timur Tengah dan ketidakpastian politik di Eropa membayangi pasar global seiring pasar yang relatif stabil. Kurva *yield* UST bergerak turun seiring dengan *pricing* pasar terhadap FOMC Okt-26 akan *rate hold* kian menguat serta hasil lelang UST 10-Yr dan 30-Yr yang relatif solid. Adapun juga terdapat kekhawatiran fiskal di Prancis dan tekanan harga energi mendorong *yield spread* obligasi Prancis-Jerman ke level tertinggi sejak krisis utang eropa 2011–2012, membebani sentimen EUR dan sebaliknya menopang apresiasi USD yang bertahan di level 102 (DXY Index). Di sisi domestik, *yield* SBN tercatat *mixed*, dengan penurunan tercatat merata pada *short-end* seiring dengan ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed yang relatif turun serta *base case* BI Rate yang *more likely* tetap *rate hold*. Selain itu, pasar mencermati realisasi APBN per Sep-26 yang mencatatkan pelebaran defisit menjadi -1,24% PDB dengan indikator fiskal yang masih relatif *intact*. Tercatat aliran modal asing di pasar *fixed income* periode 5-8 Okt-26 dengan total jual neto Rp0,56 triliun (vs beli neto Rp5,34 triliun). Selain itu, pada penutupan Jumat lalu, nilai tukar Rupiah melemah tipis ke level Rp17.899/USD (vs Rp17.882/USD), posisi *yield* SBN 10 tahun naik ke 7,21% (vs 7,17%) dan CDS Indonesia turun ke 92,20bps (vs 94,39bps).

Eskalasi militer di Timur Tengah dan ketidakpastian politik di Eropa membayangi pasar global seiring pasar yang relatif stabil. *Yield* UST bergerak turun di seluruh tenor pekan lalu dengan UST 10Y turun 3,3bps ke 5,24%, didukung lelang UST 10Y dan 30Y pekan lalu yang relatif solid dengan hasil lelang masing-masing 2,77x pada *yield* 5,30% dan 2,54x pada *yield* 5,62%. Sejalan dengan itu, *market pricing* FOMC Okt-26 untuk *rate hold* meningkat menjadi 82,8% (prev: 77,9%), seiring FOMC Sep-26 Minutes menunjukkan mayoritas pejabat komite Fed masih menilai kenaikan suku bunga lanjutan hingga akhir tahun kemungkinan diperlukan, dengan tetap *data-dependent*. Di sisi lain, kekhawatiran fiskal di Prancis dan tekanan harga energi memperlebar *yield spread* obligasi Prancis-Jerman ke level tertinggi sejak krisis utang eropa 2011–2012, membebani sentimen terhadap EUR dan sebaliknya menopang apresiasi USD yang bertahan di level 102 (DXY Index). Sementara itu, harga minyak relatif stabil secara mingguan namun masih di atas USD100/barel, di tengah perkembangan pasokan diesel dari Rusia dan serangan terhadap bandara utama Arab Saudi oleh militan Houthi yang didukung Iran. Ke depan, rilis inflasi CPI AS Sep-26 menjadi fokus pasar, dengan peluang inflasi yang kembali meningkat berpotensi menggeser ekspektasi suku bunga The Fed ke arah *higher-for-longer*.

Yield SBN cenderung *mixed* seiring rilis data defisit APBN Sep-26 yang melebar dan peluang BI-Rate kembali *hold* bulan ini. *Yield* SBN tercatat *mixed*, dengan penurunan tercatat merata pada *short-end* seiring dengan ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed yang relatif turun serta *base case* BI Rate yang *more likely* melanjutkan *rate hold* dan kembali mengintensifikasi insentif *hedging* untuk modal asing. Inflasi yang masih relatif terkendali di rentang target BI serta neraca dagang yang *better-than-expected* menjadi katalis makro pendukung untuk BI-Rate akan *hold*. Perkembangan domestik lainnya datang dari realisasi APBN per Sep-26 mencatatkan pelebaran defisit menjadi -1,24% PDB (prev: -0,93% PDB) terutama karena percepatan realisasi belanja negara. Kami memandang indikator fiskal masih *intact*, mencakup defisit yang relatif kecil dari tahun lalu, rasio beban bunga utang terhadap penerimaan yang relatif terkendali, dan keseimbangan primer yang tetap surplus. Tercatat aliran modal asing di pasar *fixed income* periode 5—8-Okt-26 dengan total **jual neto** Rp0,56 triliun (vs beli neto Rp5,34 triliun) dengan perincian yakni: *net inflow* Rp0,18 triliun pada pasar SBN dan *net outflow* Rp0,74 triliun di pasar SRBI. Selain itu, pada penutupan pekan lalu, nilai tukar Rupiah melemah tipis ke level Rp17.899/USD (vs Rp17.882/USD), posisi *yield* SBN 10 tahun naik ke 7,21% (vs 7,17%) dan CDS Indonesia turun ke 92,20bps (vs 94,39bps).

Sementara itu berita dari surat utang dalam negeri lainnya sebagai berikut:

- Kementerian Keuangan (Kemenkeu) telah melaksanakan lelang SBN pada 6-Okt-26 lalu, dengan rasio *bid-to-cover* sebesar 3,26x, total *bid* sebesar Rp32,62 triliun dan total *cover* sebesar Rp10 triliun (*bid-to-cover*. prev: 1,49x; akumulatif YtD: 1,98x).
- PT Danareksa (Persero) mendapatkan *rating downgrade* dari idAA menjadi idA+ oleh Pefindo pada 8-Okt-26. *Rating action* mencerminkan asesmen atas potensi tingkat dukungan pemerintah yang lebih rendah menyusul transformasi signifikan Danareksa dari perusahaan induk lintas sektor (jasa keuangan, konstruksi, kawasan industri, dan lainnya) menjadi perusahaan induk kawasan industri.
- PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (PTPP) mendapatkan *rating downgrade* dari idB menjadi idCCC w/ status *CreditWatch with Negative Implications* oleh Pefindo pada 6-Okt-26. *Rating action* tersebut merespons ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban kupon pada SR Bond III Tahap I 2021 Seri B dan SR Mudharabah Sukuk I Tahap I 2021 Seri B senilai Rp17,06 miliar yang jatuh tempo pada 2-Okt-26.
- PT OKI Pulp & Paper Mills tengah melakukan penawaran awal Obligasi Berkelanjutan II Tahap VI Tahun 2026 dengan target indikatif Rp3 triliun dan *rating* idA+ oleh Pefindo. Obligasi ini terdiri dari 2 seri, yaitu seri A (3 tahun, 9,50%–10,00%/p.a.) dan seri B (5 tahun, 10,00%–10,50%/p.a.). Masa *bookbuilding* akan berlangsung pada 7—22-Okt-26.

Tabel 3. Top 15 transaksi obligasi pemerintah paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR bn)
FR0109	5.88	15-Mar-31	95.75	7.01	2923.89
PBS030	5.88	15-Jul-28	98.9	6.54	2603.74
FR0110	7.25	15-May-32	101.037	7.02	1333.98
PBS040	5.00	15-Nov-30	96	6.12	839.20
PBS003	6.00	15-Jan-27	99.45	8.08	518.66
FR0104	6.50	15-Jul-30	97.5	7.27	509.58
SPNS12042027	ZERO	12-Apr-27	95.63	8.99	368.74
FR0064	6.13	15-May-28	99.1	6.73	306.58
FR0111	7.00	15-Mar-37	99.15	7.12	266.69
FR0103	6.75	15-Jul-35	99.4	6.84	225.98
FR0107	7.13	15-Aug-45	98.75	7.25	193.81
FR0090	5.13	15-Apr-27	99.9	5.33	188.58
FR0108	6.50	15-Apr-36	95.45	7.17	179.24
SPN12261105	ZERO	5-Nov-26	99.608	6.26	178.98
FR0106	7.13	15-Aug-40	99.6	7.17	148.43

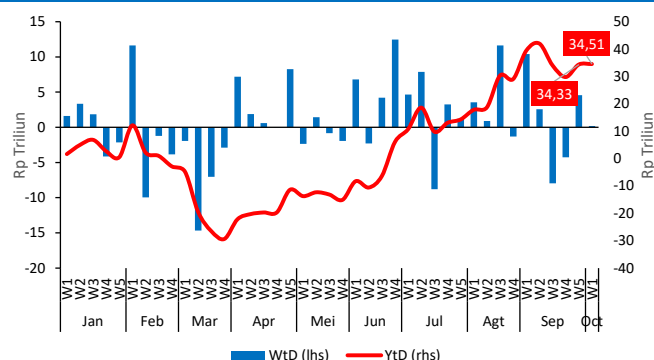
Sumber: Bloomberg, PANS

Tabel 4. Top 15 transaksi obligasi korporasi paling aktif

Ticker	Coupon (%)	Maturity	Price	Yield (%)	Volume (IDR bn)
ASIIJ	7.15	5-Oct-27	100.03	7.12	1716.44
BALIJ	7.25	5-Dec-28	101.39	6.55	1255.36
OKIPPM	10.00	29-Jul-28	106.02	6.43	1035.14
LONTAR	11.00	4-Oct-29	111.08	6.84	1015.84
BUMAIJ	8.00	10-Oct-28	102.50	6.65	735.68
INTJAR	11.50	8-Jul-28	107.78	6.71	724.50
INKPIJ	10.75	4-Oct-29	110.16	6.94	715.04
OKIPPM	10.25	8-Nov-27	104.13	6.22	705.20
SMMAIJ	10.00	5-Apr-29	107.15	6.84	652.20
INKPIJ	9.50	30-Sep-30	107.05	7.43	650.00
HALNUS	8.25	9-Dec-30	100.55	8.09	643.49
LONTAR	11.00	4-Oct-29	109.48	7.42	640.00
DSSAIJ	8.63	26-Nov-29	105.27	6.74	640.00
SMMAIJ	9.75	26-Aug-27	102.41	6.87	631.92
LONTAR	7.25	24-Feb-31	101.10	6.96	630.00

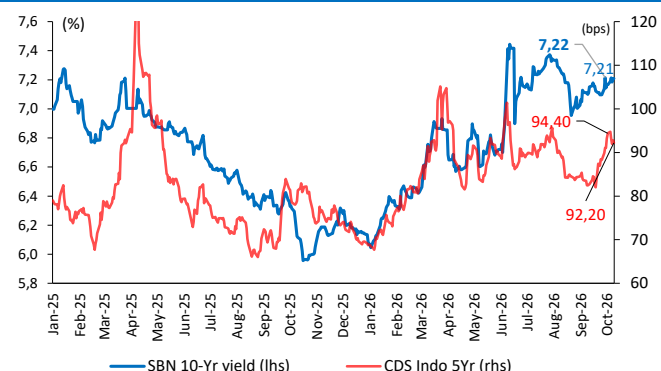
Sumber: Bloomberg, PANS

Grafik 1. Aliran Modal Asing di Pasar Obligasi Pemerintah



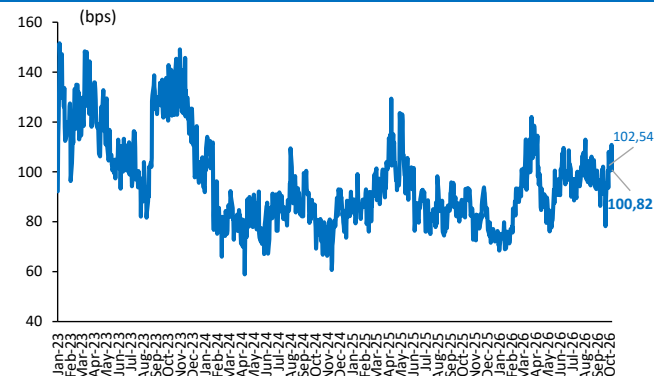
Sumber: DJPPR, diolah PANS.

Grafik 2. CDS Indonesia 5Y



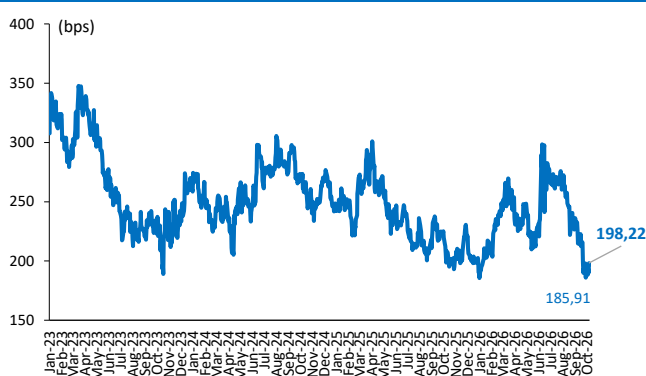
Sumber: Bloomberg, diolah PANS

Grafik 3. Spread Yield SBN Valas terhadap UST 10 Tahun

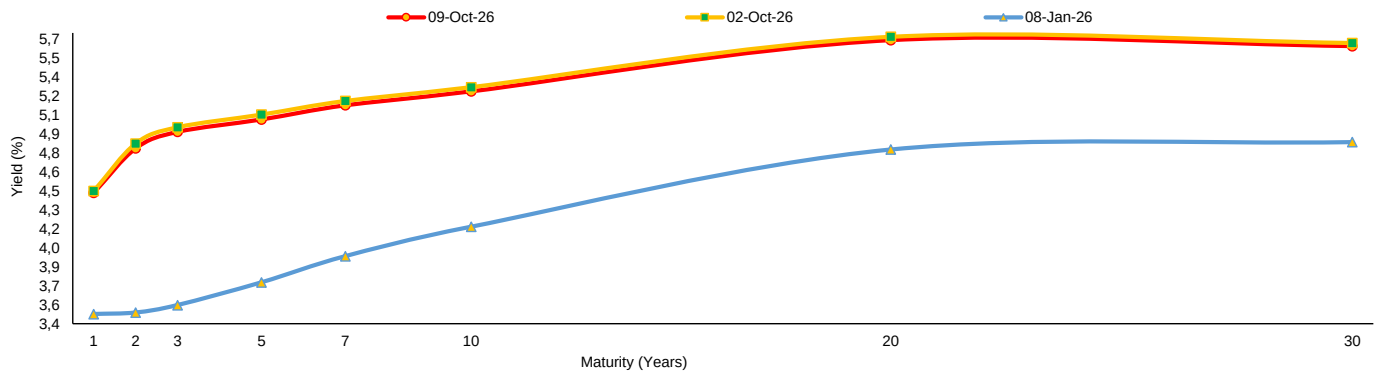


Sumber: Bloomberg, diolah PANS.

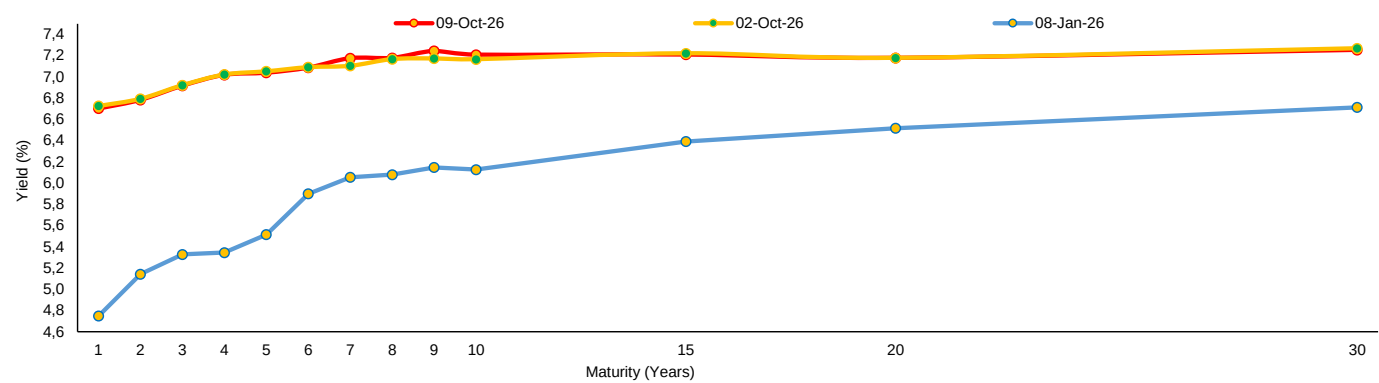
Grafik 4. Spread Yield SBN Rupiah terhadap UST 10 Tahun



Sumber: Bloomberg, diolah PANS

Grafik 5. Yield Curve US Treasuries

Sumber: Bloomberg, diolah PANS.

Grafik 6. Yield Curve SBN Local-Currency Denominated

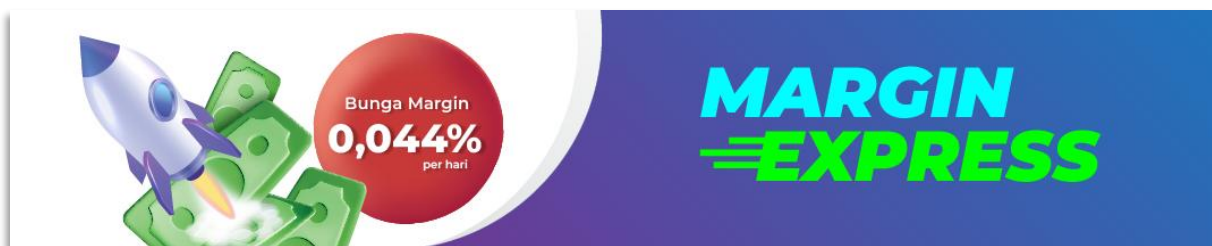
Sumber: Bloomberg, diolah PANS.

DISCLAIMER

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable, However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof,

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed,

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document, This report is prepared for general circulation, It does not have regards to the specific person who may receive this report, In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice,





Research Team

Nico Laurens, CFA, FRM	Head of Research Strategy, Banks, Fixed Income	nico@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 346
Muhammad Zaidan	Economist Macroeconomics – Global and Domestic, Fixed Income, Banks	zaidan@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 344
Aqil Triyadi	Analyst Cement, Construction, Property, Telco, Tower, Toll Road	aqil@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 345
Novi Vianita	Analyst Automotive, Consumer Goods, Retail, Transportation & Logistic	novi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 312
Cliff Nathaniel	Analyst Conglomerate, Coal, Metal Mining, Oil & Gas	cliff@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 343
Sarkia Adelia Lukman	Analyst Healthcare, Media, Petrochemical, Pharmaceutical, Technology, Tobacco	sarkia@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 347
Luthfi Novardiansyah	Associates Strategy, Banks, Fixed Income	luthfi@pans.co.id	(+62-21) 515 3055 ext, 266

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt, 17, Suite 1705
 Jl, Jend, Sudirman Kav, 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia

Tel: (+62-21) 515 3055
 Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading

Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt, 5 Unit 0505
 Jl, Boulevard Kelapa Gading LA3 No,1, Jakarta Utara 14240

Tel: (+62-21) 293 85767
 Fax: (+62-21) 293 85768
 E-mail: kelapagading@pans.co.id

Pantai Indah Kapuk

Panin Bank Lt, 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3
 Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470

Tel: (+62-21) 2951 9658
 Fax: (+62-21) 2951 9658
 E-mail: pikcordoba@pans.co.id

Puri Niaga

Puri Kencana, Blok K6 No, 2I, 5H dan 5I
 Kembangan, Jakarta Barat 11610

Telp: (+62-21) 5835 1705
 Fax: (+62-21) 5835 1706
 E-mail: puri@pans.co.id

Pondok Indah

Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09
 Jl, Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140

Telp: (+62-21) 722 4420
 Fax: (+62-21) 722 4421
 E-mail: pondokindah@pans.co.id

Tanah Abang

Pusat Grosir Tanah Abang
 Blok A Lt, 3 Los, A No, 1, Jakarta Pusat 10210

Telp: (+62-21) 2357 1177
 Fax: (+62-21) 2357 0404
 E-mail: tanahabang@pans.co.id

Pluit Village

Pluit Village Ruko No, 66
 Jl, Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450

Telp: (+62-21) 6667 0268
 Fax: (+62-21) 668 3585
 E-mail: pluitvillage@pans.co.id

Alam Sutera

Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10,B No, 30
 Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325

Telp: (+62-21) 292 11518
 Fax: (+62-21) 292 11519
 E-mail: gadingserpong@pans.co.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika

Gedung Panin Bank, Lt, 3
 Jl, Asia Afrika No,166-170, Paledang, Kec, Lengkong, Bandung 40261

Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129
 Fax: (+62-22) 4268128
 E-mail: bandungdago@pans.co.id

Bandung - Tamblong

Jl, Tamblong No, 58
 Bandung 40112 - Indonesia

Telp: (+62-22) 205 26726
 Fax: (+62-22) 205 28244
 E-mail: bandung@pans.co.id

Batam

Komplek Lumbung Rezeki
 Blok H No,13, Nagoya, Batam

Telp: (+62-778) 459 222
 E-mail: batam@pans.co.id

Bali - Denpasar

Gedung Panin Bank, Lt, 3
 Jl,Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar

Telp: (+62-361) 769 090
 E-mail: denpasar@pans.co.id

Cilacap

Gedung Panin Bank Lt, 2
 Jl, Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah

Telp: (+62-282) 538 344
 E-mail: cilacap@pans.co.id

Makassar

Gedung Panin Bank, Lt, 3
 Jl, Sam Ratulangi No, 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan

Telp: 081 1445 0236 / 0811 4250 1847
 E-mail: makassar@pans.co.id

Medan - Timor

Jl, Timor No, 203
 Kel, Gg Buntu, Kec, Medan Timor, Medan 20231

Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912
 Fax: (+62-61) 453 2875
 E-mail: medan@pans.co.id

Medan - Pemuda

Gedung Panin Bank Lt, 5
 Jl, Pemuda No, 16-22, Medan 20151

Telp: (+62-61) 453 1097
 Fax: (+62-61) 453 1097
 E-mail: medan2@pans.co.id

Medan - Iskandar Muda

Jl, Iskandar Muda No, 99, Medan 20154

Telp: (+62-61) 453 0123
 Fax: (+62-61) 452 3934
 E-mail: medan3@pans.co.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl, Ujung Gurun No,154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.co.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt, 3 Jl, Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.co.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl, Sidas No 3, Lt, 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.co.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt, 2 Jl, Pandanaran No,6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.co.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt, 5 Jl, Mayjend Sungkono No, 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.co.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt, 5 Jl, Slamet Riyadi No,302, Kel, Sriwedari, Kec, Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt, Dasar Jl, Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (+62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.co.id
Tanjung Pinang Jl, Merdeka Baru No, A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.co.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl, Affandi (dh, Jl, Gejayan) CT X No,10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.co.id

GALERI INVESTASI

Galeri Institut Agama Islam Negeri Padangsidempuan Jl, H, T, Rizal Nurdin KM 4,5 Sihitang, Padang Sidempuan, Sumatera Utara 22080	
Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt, 1 Jl, Hangtuah No, 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl, Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.co.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl, Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec, Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt, 2 Jl, Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi Universitas PGRI Sumatera Barat Fakultas Ekonomi & Bisnis Jl, Gn, Pangilun, Kec, Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	Telp: (+62-751) 705 3731 Fax: (+62-751) 705 3826