

Daily Bond Market Update

February 10, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Senin (09/02). Indonesia Composite Bond Index turun 0,07% ke level 439,55. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 3,1 bps dan naik 2,5 bps ke level 5,77% dan 6,45%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) naik 1,4 bps dan 2,4 bps menjadi 6,65% dan 6,71%.

Berdasarkan Survei Ekspektasi Konsumen Federal Reserve New York bulan Januari, ekspektasi inflasi jangka pendek masyarakat mengalami penurunan. Perkiraan inflasi satu tahun ke depan turun ke sekitar 3,1%, sementara ekspektasi inflasi tiga dan lima tahun ke depan relatif stabil di kisaran 3%, yang mengindikasikan keyakinan bahwa tekanan harga mulai mereda setelah periode inflasi tinggi dalam beberapa tahun terakhir; tren ini juga tercermin dalam penurunan ekspektasi kenaikan harga untuk komponen utama seperti bahan bakar dan sewa. Pada saat yang sama, sejumlah indikator kepercayaan konsumen yang lebih luas, termasuk Consumer Confidence Index, menunjukkan perbaikan moderat dalam beberapa bulan terakhir, disertai penurunan ekspektasi inflasi dalam 12 bulan ke depan ke sekitar 3,5%, meskipun ekspektasi inflasi jangka panjang sedikit meningkat, mencerminkan kekhawatiran yang masih bertahan mengenai stabilitas harga di masa depan. Dari sisi pasar tenaga kerja, ekspektasi konsumen tetap beragam: survei Federal Reserve New York menunjukkan bahwa responden merasa peluang kehilangan pekerjaan menurun dan kepercayaan terhadap kemampuan memperoleh pekerjaan baru meningkat, namun pada saat yang sama mereka memperkirakan tingkat pengangguran secara agregat akan lebih tinggi dalam satu tahun mendatang, yang mencerminkan kehati-hatian terhadap ketahanan pasar tenaga kerja. Pandangan ini sejalan dengan berbagai komentar kebijakan dan proyeksi makroekonomi yang memperkirakan perlambatan pertumbuhan lapangan kerja ke depan, dengan penciptaan lapangan kerja bulanan yang lebih moderat.

Bank Indonesia (BI) melaporkan keyakinan konsumen terhadap kondisi ekonomi pada Januari 2026 terpantau meningkat. Hal ini tercermin dari Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) Januari 2026 yang berada pada level optimis sebesar 127,0, lebih tinggi dibandingkan bulan sebelumnya yang sebesar 123,5. Berdasarkan Survei Konsumen yang diterbitkan BI, meningkatnya keyakinan tersebut ditopang oleh penguatan Indeks Kondisi Ekonomi Saat Ini (IKE) dan Indeks Ekspektasi Konsumen (IEK). Secara rinci, persepsi konsumen terhadap kondisi ekonomi saat ini membaik, tercermin dari IKE Januari 2026 sebesar 115,1. Kenaikan IKE bersumber dari peningkatan seluruh komponen pembentuknya, yakni Indeks Penghasilan Saat Ini (IPS), Indeks Ketersediaan Lapangan Kerja (IKLK), dan Indeks Pembelian Barang Tahan Lama/Durable Goods (IPDG) yang masing-masing tercatat sebesar 123,7, 109,9, dan 111,8. Secara umum, keyakinan konsumen terhadap penghasilan saat ini meningkat. Persepsi terhadap ketersediaan lapangan kerja saat ini juga meningkat. Dari sisi perilaku konsumsi, pada Januari 2026 rata-rata proporsi pendapatan konsumen untuk konsumsi (average propensity to consume ratio) tercatat sebesar 72,3%, lebih rendah dibandingkan bulan sebelumnya sebesar 74,3%. Sementara itu, proporsi pembayaran cicilan/utang (debt installment to income ratio) sebesar 11,2%, relatif stabil dibandingkan 10,8% pada bulan sebelumnya. Adapun proporsi pendapatan yang disimpan (saving to income ratio) meningkat menjadi 16,5% dari sebelumnya 14,9%.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idAAA untuk PT Summit Oto Finance (SOF). Prospek peringkat korporasi stabil. Peringkat ini terutama didorong oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) sebagai pemegang saham pengendali utama. Profil kredit SOF secara mandiri mencerminkan posisi pasar yang kuat dan kapitalisasi yang sangat kuat, tetapi dibatasi oleh profil kualitas aset yang moderat dan indikator profitabilitas yang moderat. Peringkat dapat diturunkan jika dukungan dari SMBC menurun secara signifikan, yang dapat ditunjukkan oleh penurunan substansial dalam kepemilikan dan kendali saham, atau jika tidak ada bukti dukungan luar biasa dari Induk Perusahaan kepada SOF selama masa kesulitan keuangan. SOF adalah perusahaan pembiayaan sepeda motor yang fokus pada sepeda motor baru.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	5.10	14	5.77%	100.47
FR0108	10.2	-19	6.45%	100.32
FR0106	14.5	13	6.65%	104.38
FR0107	19.5	-27	6.71%	104.44

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.76	6.75	1.20
Turkey	27.9	28.0	-6.00
Singapore	1.96	1.98	-2.40
Thailand	1.86	1.83	3.10
Malaysia	3.56	3.57	-0.60
Korea	3.70	3.70	0.00
China	1.80	1.81	-0.30
Japan	2.28	2.22	5.90
US	4.20	4.21	-0.50

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,505.2	22.4%
Bank Indonesia	1,516.8	22.6%
Mutual Fund	260.9	3.89%
Insurance & Pension Fund	1,326.3	19.8%
Foreigners	890.4	13.3%
Individual	533.9	7.96%
Others	673.2	10.0%
Total	6,706.6	100.0%

Source: DJPPR (as of February 06, 2026)

Currency Movement

FX Rate	9-Feb	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16803	16866	-0.37%
EUR/USD	1.191	1.182	0.84%
GBP/USD	1.369	1.361	0.60%
USD/JPY	155.9	157.2	-0.85%
USD/SGD	1.266	1.271	-0.44%
USD/MYR	3.935	3.948	-0.32%

Source: Bloomberg

Money Market

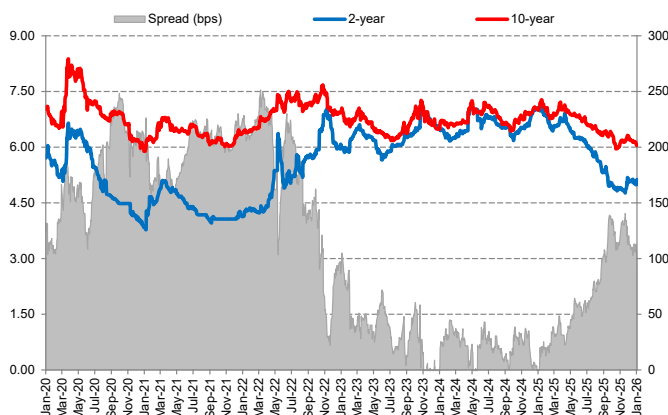
	9-Feb	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

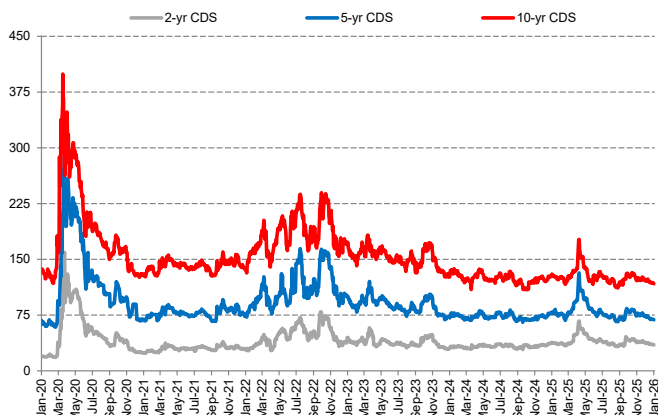
Deposit 1M	3.57	3.56	3.59	3.58
Lending	14.4	14.7	14.4	14.2

Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Credit Default Swap



US Economic Calendar

Date	Report
February 2, 2026	S&P Global Manufacturing PMI
February 3, 2026	JOLTs Job Openings
February 4, 2026	ADP Employment Change
February 5, 2026	Initial Jobless Claims
February 6, 2026	Non-Farm Payrolls; Consumer Credit
February 9, 2026	Consumer Inflation Expectations
February 10, 2026	Retail Sales; NFIB Business Optimism Index
February 11, 2026	Consumer Price Index (CPI)
February 12, 2026	Initial Jobless Claims
February 13, 2026	Fed Balance Sheet

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
February 2, 2026	Inflation; Trade Balance
February 3, 2026	Conventional Auction; S&P Global Manufacturing PMI
February 4, 2026	---
February 5, 2026	Indonesia's GDP Growth
February 6, 2026	Foreign Exchange Reserves
February 9, 2026	Consumer Confidence Survey
February 10, 2026	Sukuk Auction; Retail Sales
February 11, 2026	---
February 12, 2026	---
February 13, 2026	---

Auction Result: Conventional IGB (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
3-Feb-26	SPN01260307	01-mo	33,000	2,660	76,585	1,550	36,000	4.480%
	SPN12260507	03-mo		2,400		500		4.500%
	SPN12270204	12-mo		6,920		5,000		4.610%
	FR0109	05-yr		25,396		6,150		5.720%
	FR0108	10-yr		20,603		10,500		6.340%
	FR0106	14-yr		6,939		5,600		6.560%
	FR0107	19-yr		4,132		1,050		6.600%
	FR0102	29-yr		3,786		2,800		6.760%
	FR0105	39-yr		3,749		2,850		6.800%

Source: DJPPR

Auction Result: Sukuk (in Billion IDR)

Date	Series	TTM	Target Issuance	Incoming Bids	Total Incoming Bids	Nominal Awarded	Total Awarded	Awarded Yield
27-Jan-26	SPNS09032026	01-mo	11,000	4,635	38,594	1,000	12,000	4.250%
	SPNS10082026	06-mo		3,150		1,000		4.400%
	SPNS12102026	09-mo		6,290		2,000		4.750%
	PBS030	02-yr		10,802		2,750		5.237%
	PBS040	04-yr		2,997		2,000		5.599%
	PBS034	13-yr		2,006		1,450		6.419%
	PBS005	17-yr		2,569		750		6.620%
	PBS038	23-yr		6,145		1,050		6.720%

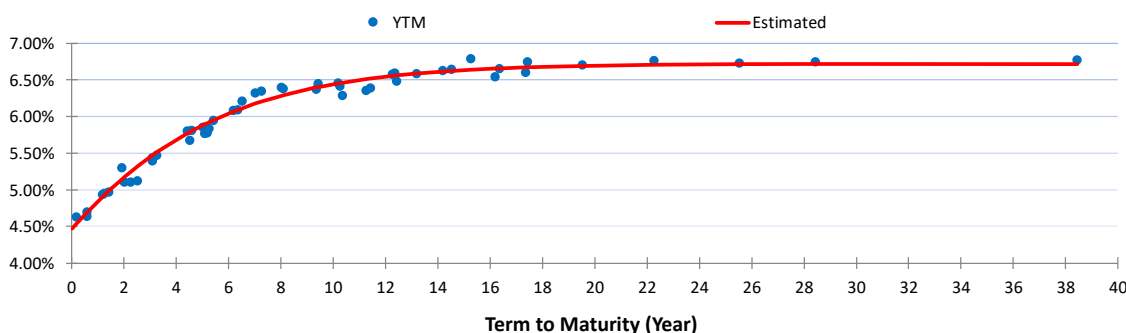
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 9-Feb-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0084	15-Feb-26	0.02	7.250%	100.04	3.797%	4.472%	100.04	1	0.016	Fair
FR0086	15-Apr-26	0.18	5.500%	100.14	4.625%	4.536%	100.16	2	0.175	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.60	12.00%	104.22	4.631%	4.698%	104.22	0	0.554	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.60	8.375%	102.11	4.694%	4.698%	102.12	2	0.561	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.18	5.125%	100.21	4.935%	4.906%	100.24	3	1.114	Fair
FR0059	15-May-27	1.26	7.000%	102.46	4.952%	4.934%	102.49	3	1.184	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.43	10.25%	107.18	4.964%	4.990%	107.17	-1	1.329	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.93	5.600%	100.54	5.299%	5.150%	100.81	27	1.803	Cheap
FR0047	15-Feb-28	2.02	10.00%	109.24	5.106%	5.175%	109.12	-12	1.758	Dear
FR0064	15-May-28	2.26	6.125%	102.15	5.098%	5.248%	101.84	-32	2.067	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.52	6.375%	102.92	5.121%	5.320%	102.45	-47	2.241	Dear
FR0071	15-Mar-29	3.10	9.000%	110.13	5.391%	5.473%	109.91	-23	2.628	Dear
FR0101	15-Mar-29	3.10	6.875%	104.15	5.430%	5.473%	103.93	-22	2.699	Dear
FR0078	15-May-29	3.26	8.250%	108.19	5.465%	5.514%	108.05	-14	2.815	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.43	6.500%	102.69	5.802%	5.771%	102.81	12	3.802	Cheap
FR0052	15-Aug-30	4.52	10.50%	118.98	5.672%	5.788%	118.49	-49	3.532	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.60	7.000%	104.73	5.809%	5.805%	104.75	2	3.807	Fair
FR0087	15-Feb-31	5.02	6.500%	102.77	5.854%	5.882%	102.65	-12	4.121	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.10	5.875%	100.46	5.767%	5.895%	99.91	-56	4.252	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.18	7.750%	108.73	5.772%	5.910%	108.09	-64	4.185	Dear
FR0073	15-May-31	5.26	8.750%	113.01	5.837%	5.924%	112.60	-41	4.193	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.43	9.500%	116.26	5.948%	5.952%	116.25	0	4.303	Fair
FR0091	15-Apr-32	6.18	6.375%	101.49	6.081%	6.067%	101.56	7	4.959	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.35	8.250%	111.22	6.089%	6.090%	111.22	0	4.936	Fair
FR0074	15-Aug-32	6.52	7.500%	106.84	6.206%	6.113%	107.36	52	4.990	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.02	7.000%	103.83	6.316%	6.176%	104.63	81	5.343	Cheap
FR0065	15-May-33	7.27	6.625%	101.61	6.342%	6.205%	102.42	80	5.628	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.02	6.625%	101.42	6.395%	6.284%	102.12	70	5.974	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.10	8.375%	112.48	6.376%	6.292%	113.05	57	5.806	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.35	7.500%	107.88	6.366%	6.398%	107.65	-23	6.702	Dear
FR0103	15-Jul-35	9.43	6.750%	102.15	6.442%	6.404%	102.42	27	6.901	Cheap
FR0108	15-Apr-36	10.19	6.500%	100.35	6.451%	6.454%	100.33	-2	7.221	Fair
FR0072	15-May-36	10.27	8.250%	113.64	6.413%	6.459%	113.27	-37	6.987	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.35	6.250%	99.75	6.282%	6.464%	98.39	-136	7.462	Dear
FR0045	15-May-37	11.27	9.750%	127.01	6.352%	6.514%	125.53	-148	7.215	Dear
FR0093	15-Jul-37	11.44	6.375%	99.88	6.390%	6.522%	98.82	-105	7.994	Dear
FR0075	15-May-38	12.27	7.500%	107.69	6.574%	6.557%	107.84	15	7.991	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.35	7.125%	104.48	6.587%	6.561%	104.71	23	8.152	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.44	10.50%	133.93	6.481%	6.564%	133.09	-84	7.654	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.19	8.375%	115.61	6.583%	6.590%	115.55	-6	8.130	Fair
FR0083	15-Apr-40	14.19	7.500%	107.95	6.625%	6.618%	108.02	7	8.688	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.52	7.125%	104.43	6.645%	6.626%	104.61	18	8.803	Cheap
FR0057	15-May-41	15.27	9.500%	125.53	6.786%	6.642%	127.14	161	8.648	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.19	6.375%	98.37	6.539%	6.658%	97.21	-116	9.745	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.36	7.125%	104.67	6.651%	6.660%	104.57	-9	9.639	Fair
FR0097	15-Jun-43	17.36	7.125%	105.40	6.596%	6.674%	104.58	-82	9.980	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.44	8.750%	120.72	6.745%	6.675%	121.18	46	9.594	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.53	7.125%	104.61	6.698%	6.693%	104.66	5	10.33	Fair
FR0076	15-May-48	22.28	7.375%	107.05	6.757%	6.706%	107.66	61	11.05	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.53	6.875%	101.77	6.728%	6.713%	101.97	19	11.69	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.45	6.875%	101.69	6.740%	6.714%	102.02	33	12.48	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.45	6.875%	101.49	6.765%	6.712%	102.22	73	13.54	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.