

Daily Bond Market Update

February 12, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Rabu (11/02). Indonesia Composite Bond Index naik 0,10% ke level 440,24. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 2,2 bps dan 1,1 bps ke level 5,71% dan 6,41%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,2 bps dan 1,3 bps menjadi 6,62% dan 6,70%.

Pertumbuhan lapangan kerja di AS lebih tinggi dari perkiraan pada awal tahun 2026, memberikan sedikit kelegaan terhadap kekhawatiran terkait kondisi pasar tenaga kerja. Jumlah pekerjaan di sektor non-pertanian (non-farm payrolls) meningkat sebesar 130.000 pada bulan Januari, di atas perkiraan konsensus Dow Jones sebesar 55.000, menurut Biro Statistik Tenaga Kerja pada hari Rabu. Nilai tersebut juga menunjukkan peningkatan dibandingkan bulan Desember, yang mengalami kenaikan sebesar 48.000 setelah sedikit revisi. Tingkat pengangguran sedikit menurun menjadi 4,3%, di bawah perkiraan pada 4,4% dari bulan sebelumnya. Pasar merespon positif berita tersebut, dengan harga saham berjangka melonjak. Imbal hasil obligasi pemerintah juga mencatat kenaikan yang kuat. Laporan tersebut, yang tertunda hampir seminggu karena penutupan sebagian pemerintah yang berakhir pada 3 Februari, konsisten dengan pasar tenaga kerja dalam mode pertumbuhan rendah, meskipun hanya dengan beberapa tanda peningkatan PHK. Terkait upah, pendapatan per jam rata-rata meningkat 0,4% untuk bulan lalu, naik 0,1 poin persentase dari yang diperkirakan, dan 3,7% secara tahunan, sesuai dengan perkiraan. Ekspektasi Wall Street terhadap laporan ini cenderung rendah, menyusun serangkaian rilis lain yang menunjukkan pertumbuhan sektor swasta yang lambat, rencana PHK yang tinggi, dan lowongan pekerjaan yang menyusut. Para pelaku pasar menaikkan kemungkinan bahwa The Fed akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan Maret mendatang, meskipun ekspektasi masih condong ke arah pemotongan suku bunga pada bulan Juni, menurut indikator FedWatch dari CME Group.

Pemerintah menegaskan kembali komitmen untuk menjaga defisit anggaran negara di bawah 3% dari produk domestik bruto (PDB). Hal ini sebagai respons terhadap kekhawatiran yang digaungkan oleh lembaga pemeringkat internasional, seperti Moody's dan S&P Global, mengenai risiko fiskal Indonesia. Kementerian Keuangan memastikan bahwa rasio utang akan tetap berada pada tingkat yang aman, meskipun telah mencapai 40,08% dari PDB pada akhir tahun 2025. Meskipun undang-undang menetapkan batas atas sebesar 60%, pemerintah akan tetap mempertahankannya di sekitar 40%. Pernyataan tersebut digambarkan sebagai respons awal pemerintah terhadap penilaian Moody's dan S&P mengenai risiko manajemen fiskal Indonesia. Pengawasan tersebut akan menjadi pelajaran untuk memperkuat kredibilitas kebijakan fiskal di mata investor. Untuk menjaga kepercayaan pasar sekaligus mendukung kinerja ekonomi, pemerintah berencana untuk mempercepat realisasi belanja negara pada awal tahun 2026 untuk meningkatkan pertumbuhan kuartal pertama. Target pertumbuhan ekonomi adalah 5,5%, dan ditargetkan untuk ditingkatkan menjadi 5,6% melalui beberapa pengeluaran pemerintah yang dapat dilaksanakan pada kuartal pertama tahun 2026. Pengeluaran yang dipercepat tersebut akan mencakup program-program perlindungan sosial. Sebagai referensi, defisit anggaran negara tahun 2025 mencapai 2,92% dari PDB, setara dengan Rp695,1 triliun (US\$41,35 miliar), melebihi target yang ditetapkan sebesar 2,53%. Untuk tahun 2026, pemerintah menetapkan defisit sebesar 2,68% dari PDB.

Corporate News

PT Adira Dinamika Multifinance (ADMF) berencana menawarkan surat utang kepada investor senilai Rp2,5 triliun pada 23 Februari 2026. Surat utang tersebut terdiri atas Obligasi Berkelanjutan VII Tahap III/2026 senilai Rp2 triliun dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan VI Tahap III/2026 sebesar Rp500 miliar. Obligasi yang akan diterbitkan terdiri atas seri A senilai Rp1,1 triliun dengan kupon 4,80% dan tenor 1-tahun, seri B sebesar Rp860 miliar memiliki tenor 3-tahun dengan kupon 5,75% dan seri C senilai Rp40 miliar, bertenor 5-tahun dan kupon 5,95% per tahun. Adapun Sukuk Mudharabah ADMF VI Tahap III Tahun 2026 terdiri atas seri A sebesar Rp400 miliar dengan tenor 1-tahun, dan seri B senilai Rp100 miliar dengan tenor 3-tahun. Dana dari hasil penerbitan obligasi setelah dikurangi dengan biaya-biaya emisi, seluruhnya akan dipergunakan untuk kegiatan pembiayaan konsumen.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	5.09	10	5.71%	100.70
FR0108	10.2	8	6.41%	100.64
FR0106	14.5	11	6.62%	104.63
FR0107	19.5	14	6.70%	104.56

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.71	6.76	-4.70
Turkey	28.2	28.0	11.0
Singapore	1.97	1.96	1.10
Thailand	1.90	1.93	-2.70
Malaysia	3.55	3.55	-0.30
Korea	3.68	3.68	0.00
China	1.80	1.80	-0.70
Japan	2.23	2.23	0.00
US	4.17	4.15	2.80

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,505.6	22.5%
Bank Indonesia	1,516.7	22.6%
Mutual Fund	261.7	3.90%
Insurance & Pension Fund	1,324.8	19.8%
Foreigners	888.3	13.2%
Individual	533.8	7.96%
Others	673.3	10.0%
Total	6,704.2	100.0%

Source: DJPPR (as of February 09, 2026)

Currency Movement

FX Rate	11-Feb	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16783	16800	-0.10%
EUR/USD	1.187	1.190	-0.19%
GBP/USD	1.363	1.364	-0.11%
USD/JPY	153.3	154.4	-0.73%
USD/SGD	1.262	1.265	-0.21%
USD/MYR	3.916	3.924	-0.21%

Source: Bloomberg

Money Market

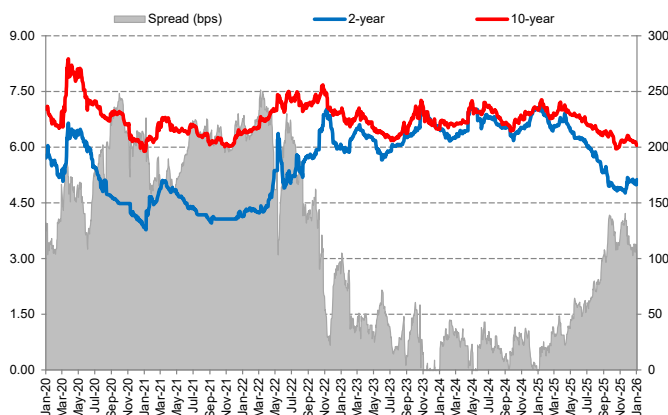
	11-Feb	(-1 day)	(-1 week)	1 month
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

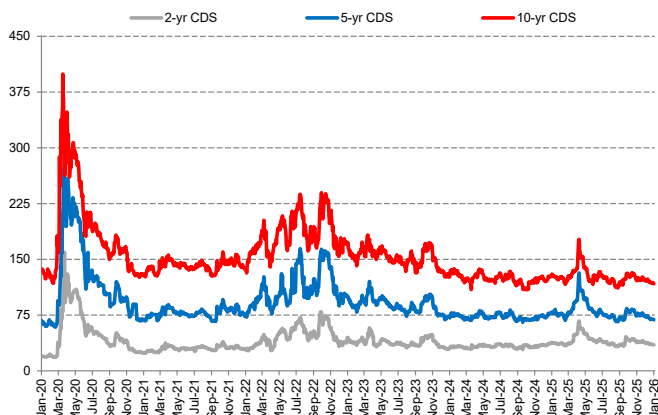
Deposit 1M	3.55	3.56	3.55	3.57
Lending	14.3	14.3	14.2	14.3

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
10-Feb-26	SPNS09032026	01-mo	11,000	3,395	43,826	1,100	12,000	4.400%
	SPNS12082026	06-mo		2,480		1,600		4.500%
	SPNS12022026	09-mo		7,250		-		-
	PBS030	02-yr		9,683		5,200		5.250%
	PBS040	04-yr		3,188		500		5.640%
	PBSG02	07-yr		7,853		450		6.155%
	PBS034	13-yr		5,229		1,250		6.374%
	PBS038	23-yr		4,748		1,900		6.729%

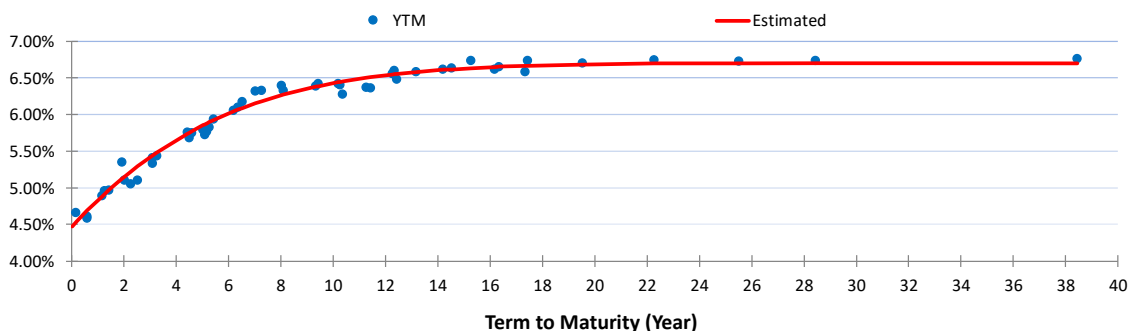
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 11-Feb-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0084	15-Feb-26	0.01	7.250%	100.03	1.492%	4.476%	100.03	0	0.011	Fair
FR0086	15-Apr-26	0.17	5.500%	100.13	4.657%	4.537%	100.15	3	0.169	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.59	12.00%	104.20	4.607%	4.689%	104.18	-1	0.548	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.59	8.375%	102.15	4.583%	4.689%	102.11	-4	0.556	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.17	5.125%	100.26	4.888%	4.888%	100.26	0	1.109	Fair
FR0059	15-May-27	1.25	7.000%	102.44	4.955%	4.915%	102.50	6	1.178	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.42	10.25%	107.15	4.968%	4.969%	107.17	3	1.323	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.93	5.600%	100.45	5.345%	5.124%	100.86	40	1.797	Cheap
FR0047	15-Feb-28	2.01	10.00%	109.22	5.105%	5.150%	109.15	-7	1.753	Fair
FR0064	15-May-28	2.26	6.125%	102.24	5.055%	5.221%	101.89	-35	2.063	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.51	6.375%	102.96	5.100%	5.291%	102.52	-45	2.236	Dear
FR0071	15-Mar-29	3.09	9.000%	110.29	5.333%	5.443%	109.98	-31	2.623	Dear
FR0101	15-Mar-29	3.09	6.875%	104.22	5.404%	5.443%	104.01	-21	2.694	Dear
FR0078	15-May-29	3.26	8.250%	108.27	5.435%	5.484%	108.13	-14	2.810	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.42	6.500%	102.87	5.755%	5.742%	102.92	5	3.798	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.51	10.50%	118.94	5.676%	5.759%	118.60	-34	3.526	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.59	7.000%	104.98	5.747%	5.775%	104.87	-11	3.804	Dear
FR0087	15-Feb-31	5.01	6.500%	103.05	5.789%	5.853%	102.77	-28	4.118	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.09	5.875%	100.64	5.726%	5.867%	100.03	-61	4.248	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.18	7.750%	108.76	5.764%	5.882%	108.22	-54	4.180	Dear
FR0073	15-May-31	5.26	8.750%	113.07	5.822%	5.896%	112.72	-35	4.189	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.42	9.500%	116.29	5.939%	5.924%	116.38	9	4.298	Fair
FR0091	15-Apr-32	6.18	6.375%	101.60	6.058%	6.042%	101.69	9	4.955	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.35	8.250%	111.18	6.093%	6.065%	111.35	16	4.931	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.51	7.500%	107.00	6.177%	6.088%	107.49	50	4.986	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.02	7.000%	103.79	6.322%	6.153%	104.76	97	5.337	Cheap
FR0065	15-May-33	7.26	6.625%	101.71	6.325%	6.183%	102.54	83	5.624	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.02	6.625%	101.41	6.397%	6.265%	102.24	83	5.969	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.09	8.375%	112.79	6.327%	6.273%	113.17	38	5.805	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.35	7.500%	107.73	6.386%	6.382%	107.76	3	6.694	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.43	6.750%	102.30	6.420%	6.388%	102.53	23	6.898	Cheap
FR0108	15-Apr-36	10.18	6.500%	100.59	6.419%	6.440%	100.43	-16	7.221	Dear
FR0072	15-May-36	10.26	8.250%	113.70	6.404%	6.446%	113.37	-33	6.983	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.35	6.250%	99.79	6.276%	6.451%	98.49	-130	7.457	Dear
FR0045	15-May-37	11.26	9.750%	126.89	6.365%	6.502%	125.63	-126	7.207	Dear
FR0093	15-Jul-37	11.43	6.375%	100.09	6.364%	6.510%	98.92	-117	7.993	Dear
FR0075	15-May-38	12.26	7.500%	107.85	6.556%	6.547%	107.93	8	7.990	Fair
FR0098	15-Jun-38	12.35	7.125%	104.35	6.602%	6.550%	104.80	45	8.143	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.43	10.50%	133.91	6.482%	6.554%	133.18	-72	7.649	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.18	8.375%	115.65	6.578%	6.580%	115.63	-2	8.126	Fair
FR0083	15-Apr-40	14.18	7.500%	108.01	6.619%	6.609%	108.10	9	8.685	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.52	7.125%	104.57	6.629%	6.618%	104.68	11	8.803	Cheap
FR0057	15-May-41	15.27	9.500%	126.13	6.731%	6.634%	127.22	110	8.660	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.18	6.375%	97.64	6.613%	6.650%	97.29	-36	9.712	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.35	7.125%	104.71	6.647%	6.653%	104.65	-6	9.635	Fair
FR0097	15-Jun-43	17.35	7.125%	105.52	6.585%	6.666%	104.66	-86	9.979	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.43	8.750%	120.85	6.735%	6.667%	121.27	42	9.593	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.52	7.125%	104.55	6.703%	6.685%	104.75	20	10.32	Cheap
FR0076	15-May-48	22.27	7.375%	107.18	6.746%	6.697%	107.77	59	11.06	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.52	6.875%	101.82	6.725%	6.702%	102.10	28	11.68	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.44	6.875%	101.79	6.732%	6.703%	102.17	38	12.48	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.45	6.875%	101.52	6.763%	6.697%	102.44	93	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.