

Daily Bond Market Update

February 18, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Jumat (13/02). Indonesia Composite Bond Index naik 0,18% ke level 441,07. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 4,9 bps dan 4,2 bps ke level 5,67% dan 6,38%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 2,5 bps dan 4,0 bps menjadi 6,58% dan 6,65%.

Yield US Treasury relatif tidak berubah pada hari Selasa karena investor menantikan rilis data ekonomi yang tertunda. Yield US Treasury 10-tahun naik kurang dari 1 basis poin menjadi 4,058%, sementara yield US Treasury 30-tahun turun 1 basis poin menjadi 4,689%. Investor mengantisipasi risalah FOMC pada hari Rabu, yang akan mereka analisis untuk mendapatkan gambaran tentang keputusan suku bunga terakhir dan kebijakan moneter di masa mendatang. Mereka juga mengharapkan lebih banyak data ekonomi yang tertunda minggu ini, termasuk data perumahan untuk November dan Desember pada hari Rabu, serta indeks pengeluaran konsumsi pribadi bulan Desember pada hari Jumat, yang menjadi indikator inflasi pilihan Federal Reserve. Para pelaku pasar saat ini memperkirakan peluang 92% bahwa The Fed akan mempertahankan suku bunga dalam kisaran antara 3,5% dan 3,75%, menurut CME FedWatch Tool. Pekan lalu, Biro Statistik Tenaga Kerja melaporkan Indeks Harga Konsumen (IHK) untuk Januari meningkat 2,4% dibandingkan periode yang sama tahun lalu, turun 0,3 poin persentase dari bulan sebelumnya. Tidak termasuk harga makanan dan energi, IHK inti naik 2,5%, level terendah sejak April 2021. Para ekonom yang disurvei oleh Dow Jones memperkirakan tingkat tahunan sebesar 2,5% untuk kedua angka tersebut. Laporan ini menambah gambaran ekonomi yang beragam. Pada tingkat makro, AS mengabaikan awal yang lambat pada tahun 2025 dan terus melaju sejak saat itu, dengan pertumbuhan kuartal keempat diperkirakan mencapai 3,7%, menurut pembaruan terbaru dari GDPNow Federal Reserve Atlanta.

Bank Indonesia (BI) diperkirakan kembali mempertahankan suku bunga acuan atau BI-Rate pada Rapat Dewan Gubernur (RDG) Februari 2026 yang akan digelar pekan ini. BI mempertahankan suku bunga acuan sebagai bagian dari upaya berkelanjutan untuk menjaga stabilitas rupiah di tengah risiko pasar keuangan yang meningkat. Tekanan yang timbul akibat peringatan Morgan Stanley Capital International (MSCI) mengenai isu free float, ditambah dengan revisi Moody's terhadap prospek utang negara Indonesia dari stabil menjadi negatif, berpotensi menyebabkan kenaikan premi risiko dan volatilitas aliran modal yang cenderung meningkat. Oleh karena itu, ruang untuk pemotongan suku bunga kebijakan tetap terbatas setidaknya hingga tekanan eksternal mereda dan sentimen pasar membaik. Sebelumnya, BI menyebut masih membuka peluang untuk kembali memangkas suku bunga acuan atau BI rate ke depan. Ruang pelonggaran tersebut didukung oleh inflasi inti yang tetap rendah serta kebutuhan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi nasional agar lebih kuat. Gubernur BI mengatakan, dalam merumuskan kebijakan moneter, bank sentral selalu mempertimbangkan tiga indikator utama, yakni inflasi, nilai tukar, dan pertumbuhan ekonomi. Dari ketiganya, inflasi inti menjadi indikator fundamental karena mencerminkan kemampuan kapasitas ekonomi dalam memenuhi permintaan. Inflasi inti pada Januari 2026 tercatat 2,45%. Angka ini relatif rendah karena masih di bawah titik tengah sasaran inflasi 2,5% plus minus 1%.

Corporate News

PT Provident Investasi Bersama Tbk (PALM) berencana menawarkan Obligasi Berkelanjutan III Tahap II Tahun 2026 senilai Rp939 miliar pada 24-25 Februari 2026. Obligasi PALM terdiri atas tiga seri, yakni seri A dengan jumlah pokok sebesar Rp50 miliar, kupon tetap 5,70% dan tenor 1-tahun, seri B bernilai Rp325 miliar dengan tenor 3-tahun dan kupon tetap 7%, terakhir seri C yang memiliki jumlah pokok Rp564 miliar dengan tenor 5-tahun dan kupon tetap 7,85% per tahun. Seluruh dana yang diperoleh dari penerbitan obligasi ini, setelah dikurangi dengan biaya-biaya, akan digunakan untuk mendanai seluruh kewajiban perseroan terkait pelunasan pokok Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2023 (seri B) yang akan jatuh tempo pada tanggal 28 Maret 2026. Sisanya akan digunakan untuk pembayaran sebagian pokok utang perseroan kepada United Overseas Bank Limited (Bank UOB) berdasarkan perjanjian fasilitas kredit bergulir sebesar US\$75 juta tanggal 31 Agustus 2023.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	5.07	22	5.67%	100.91
FR0108	10.2	31	6.38%	100.89
FR0106	14.5	24	6.58%	105.01
FR0107	19.5	45	6.65%	105.10

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.66	6.67	-0.90
Turkey	27.8	27.8	2.00
Singapore	1.89	1.89	0.00
Thailand	1.87	1.87	0.00
Malaysia	3.52	3.52	0.00
Korea	3.58	3.58	0.00
China	1.78	1.78	0.00
Japan	2.13	2.20	-7.80
US	4.06	4.05	1.10

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,468.1	21.9%
Bank Indonesia	1,555.1	23.2%
Mutual Fund	261.8	3.91%
Insurance & Pension Fund	1,325.5	19.8%
Foreigners	882.9	13.2%
Individual	533.8	7.97%
Others	673.5	10.1%
Total	6,700.6	100.0%

Source: DJPPR (as of February 11, 2026)

Currency Movement

FX Rate	17-Feb	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16839	16839	0.00%
EUR/USD	1.186	1.185	0.03%
GBP/USD	1.357	1.363	-0.45%
USD/JPY	153.3	153.5	-0.10%
USD/SGD	1.263	1.263	0.04%
USD/MYR	3.900	3.900	0.00%

Source: Bloomberg

Money Market

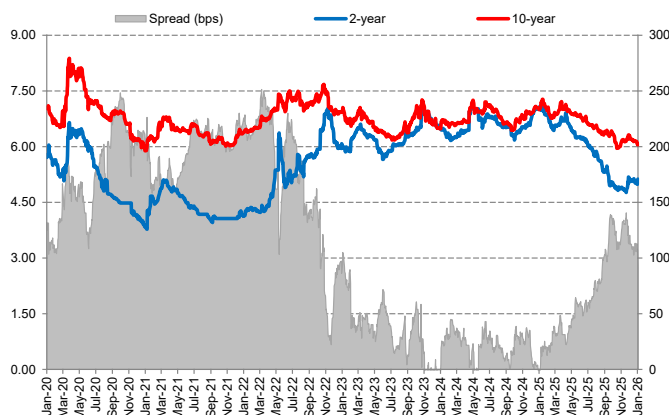
	17-Feb	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68

Indonesia Interest Rates

Deposit 1M	3.56	3.56	3.56	3.58
Lending	14.2	14.2	14.3	14.2

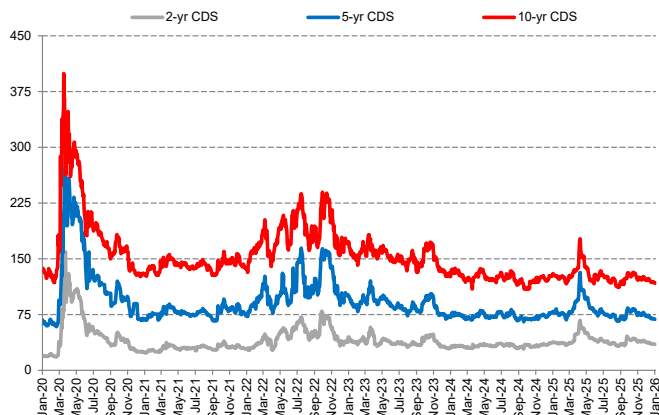
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

US Economic Calendar

Date	Report
February 16, 2026	---
February 17, 2026	Empire State Manufacturing Survey
February 18, 2026	Durable Goods Orders; Minutes of The Fed Meeting
February 19, 2026	Initial Jobless Claims; US Trade Deficit
February 20, 2026	GDP; PCE Price Index
February 23, 2026	Factory Orders; Fed National Activity Index
February 24, 2026	CB Consumer Confidence
February 25, 2026	Money Supply
February 26, 2026	Initial Jobless Claims
February 27, 2026	Producer Price Index (PPI)

Indonesia Economic Calendar

Date	Report
February 16, 2026	---
February 17, 2026	---
February 18, 2026	External Debt Position
February 19, 2026	Interest Rate Decision
February 20, 2026	Balance of Payment
February 23, 2026	M2 Money Supply
February 24, 2026	---
February 25, 2026	---
February 26, 2026	---
February 27, 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%

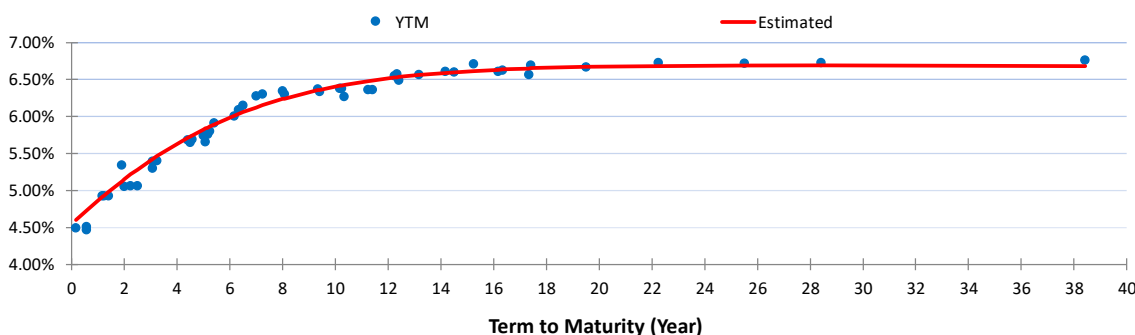
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 13-Feb-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0086	15-Apr-26	0.16	5.500%	100.14	4.488%	4.599%	100.13	-1	0.153	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.58	12.00%	104.16	4.464%	4.732%	104.04	-12	0.533	Dear
FR0056	15-Sep-26	0.58	8.375%	102.14	4.505%	4.732%	102.03	-11	0.540	Dear
FR0090	15-Apr-27	1.16	5.125%	100.22	4.921%	4.909%	100.23	1	1.093	Fair
FR0059	15-May-27	1.24	7.000%	102.45	4.922%	4.933%	102.45	0	1.162	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.41	10.25%	107.13	4.922%	4.982%	107.07	-6	1.308	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.91	5.600%	100.46	5.340%	5.125%	100.85	39	1.781	Cheap
FR0047	15-Feb-28	1.99	10.00%	109.26	5.047%	5.149%	109.08	-18	1.817	Dear
FR0064	15-May-28	2.24	6.125%	102.21	5.061%	5.215%	101.89	-32	2.046	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.49	6.375%	103.05	5.056%	5.281%	102.53	-52	2.289	Dear
FR0071	15-Mar-29	3.07	9.000%	110.34	5.299%	5.425%	109.99	-36	2.608	Dear
FR0101	15-Mar-29	3.07	6.875%	104.23	5.395%	5.425%	104.05	-18	2.678	Dear
FR0078	15-May-29	3.24	8.250%	108.35	5.398%	5.464%	108.16	-19	2.794	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.41	6.500%	103.16	5.677%	5.713%	103.02	-14	3.784	Dear
FR0052	15-Aug-30	4.49	10.50%	119.02	5.644%	5.730%	118.67	-35	3.667	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.58	7.000%	105.20	5.690%	5.746%	104.97	-22	3.790	Dear
FR0087	15-Feb-31	5.00	6.500%	103.28	5.736%	5.823%	102.90	-38	4.234	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.07	5.875%	100.97	5.651%	5.836%	100.16	-81	4.235	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.16	7.750%	108.76	5.757%	5.851%	108.34	-43	4.164	Dear
FR0073	15-May-31	5.24	8.750%	113.16	5.796%	5.865%	112.84	-32	4.174	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.41	9.500%	116.38	5.911%	5.893%	116.49	11	4.283	Cheap
FR0091	15-Apr-32	6.16	6.375%	101.87	6.005%	6.010%	101.85	-2	4.942	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.33	8.250%	111.19	6.087%	6.033%	111.50	31	4.915	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.50	7.500%	107.13	6.150%	6.057%	107.66	52	5.147	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.00	7.000%	104.05	6.276%	6.122%	104.93	89	5.504	Cheap
FR0065	15-May-33	7.24	6.625%	101.85	6.301%	6.152%	102.72	87	5.609	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.00	6.625%	101.74	6.344%	6.235%	102.42	69	6.152	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.08	8.375%	112.95	6.301%	6.243%	113.35	40	5.792	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.33	7.500%	107.86	6.367%	6.355%	107.95	9	6.680	Fair
FR0103	15-Jul-35	9.41	6.750%	102.90	6.335%	6.361%	102.71	-19	6.893	Dear
FR0108	15-Apr-36	10.16	6.500%	100.88	6.380%	6.415%	100.61	-26	7.210	Dear
FR0072	15-May-36	10.25	8.250%	113.93	6.375%	6.421%	113.56	-37	6.971	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.33	6.250%	99.88	6.265%	6.426%	98.67	-120	7.443	Dear
FR0045	15-May-37	11.25	9.750%	126.91	6.360%	6.479%	125.81	-109	7.192	Dear
FR0093	15-Jul-37	11.41	6.375%	100.12	6.359%	6.488%	99.09	-103	7.978	Dear
FR0075	15-May-38	12.25	7.500%	107.90	6.549%	6.526%	108.11	20	7.975	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.33	7.125%	104.61	6.572%	6.530%	104.97	37	8.134	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.41	10.50%	133.82	6.488%	6.533%	133.36	-46	7.632	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.16	8.375%	115.78	6.563%	6.561%	115.81	3	8.114	Fair
FR0083	15-Apr-40	14.17	7.500%	108.09	6.610%	6.592%	108.26	18	8.671	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.50	7.125%	104.85	6.600%	6.600%	104.85	0	9.095	Fair
FR0057	15-May-41	15.25	9.500%	126.40	6.706%	6.618%	127.39	99	8.652	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.17	6.375%	97.69	6.609%	6.635%	97.44	-25	9.698	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.33	7.125%	104.98	6.620%	6.637%	104.80	-18	9.629	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.33	7.125%	105.71	6.567%	6.652%	104.81	-89	9.970	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.42	8.750%	121.31	6.695%	6.653%	121.43	12	9.592	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.50	7.125%	104.93	6.669%	6.672%	104.90	-3	10.67	Fair
FR0076	15-May-48	22.25	7.375%	107.40	6.727%	6.685%	107.92	52	11.05	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.51	6.875%	101.88	6.720%	6.690%	102.25	37	12.06	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.42	6.875%	101.88	6.725%	6.690%	102.33	45	12.47	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.43	6.875%	101.54	6.762%	6.684%	102.62	108	13.53	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.