

Daily Bond Market Update

February 2, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara kembali menguat pada perdagangan Jumat (30/01). Indonesia Composite Bond Index naik 0,11% ke level 440,15. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 3,3 bps dan 2,5 bps ke level 5,70% dan 6,33%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,0 bps dan 0,9 bps menjadi 6,54% dan 6,59%.

Data terbaru Indeks Harga Produsen (IHP) telah dirilis, mengungkapkan peningkatan signifikan yang melampaui ekspektasi. Angka aktual IHP, yang mengukur perubahan harga barang yang dijual oleh produsen dan berfungsi sebagai indikator utama inflasi harga konsumen, berada di angka 0,5%. Angka ini secara signifikan melebihi perkiraan peningkatan sebesar 0,2%, dan menunjukkan pertumbuhan harga produsen yang lebih kuat dari yang diharapkan. Jika dibandingkan dengan angka IHP sebelumnya, yang juga tercatat sebesar 0,2%, data saat ini menunjukkan peningkatan yang substansial. Peningkatan ini menandakan tingkat inflasi yang lebih tinggi dalam biaya barang yang dijual oleh produsen, yang berpotensi menyebabkan peningkatan inflasi harga konsumen. IHP merupakan indikator ekonomi yang penting karena mencakup sebagian besar inflasi secara keseluruhan. Oleh karena itu, angka yang lebih tinggi dari yang diharapkan umumnya dianggap positif bagi dolar AS. Dalam hal ini, kinerja IHP yang lebih baik dapat dilihat sebagai sinyal bullish untuk USD, menunjukkan bahwa mata uang ini mungkin akan menguat terhadap mata uang lain dalam waktu dekat. Namun, penting untuk dicatat bahwa meskipun IHP merupakan indikator utama, IHP bukanlah satu-satunya penentu kinerja USD. Faktor-faktor lain, seperti iklim ekonomi global, kebijakan perdagangan, dan peristiwa geopolitik, juga dapat secara signifikan memengaruhi kekuatan mata uang tersebut.

Pemerintah dijadwalkan merilis sejumlah indikator makroekonomi domestik utama hari ini, termasuk data inflasi Januari 2026 serta neraca perdagangan Desember 2025. Tekanan inflasi pada Januari 2026 diperkirakan akan mereda secara bulanan, terutama seiring dengan penurunan harga pada beberapa komoditas pangan. Namun demikian, inflasi secara tahunan diproyeksikan mengalami peningkatan. Konsensus pasar yang dihimpun CNBC Indonesia dari 11 institusi memperkirakan Indeks Harga Konsumen (IHK) akan mencatat kenaikan bulanan yang relatif terbatas sebesar 0,06% pada Januari 2026, sementara inflasi tahunan diperkirakan meningkat menjadi 3,74%. Inflasi inti diperkirakan tetap stabil pada level 2,4%. Sebagai perbandingan, pada Desember 2025 inflasi tercatat sebesar 0,64% secara bulanan dan 2,92% secara tahunan, dengan inflasi inti sebesar 2,38%. Secara historis, data BPS menunjukkan bahwa rata-rata inflasi bulan Januari dalam lima tahun terakhir mencapai 0,098%, sehingga proyeksi inflasi sebesar 0,06% dapat dinilai sebagai capaian yang positif. Sejalan dengan itu, Badan Pusat Statistik (BPS) juga akan mengumumkan data neraca perdagangan Desember 2025 serta capaian sepanjang tahun 2025. Survei CNBC memperkirakan surplus neraca perdagangan pada Desember 2025 mencapai US\$5,05 miliar, meningkat signifikan dibandingkan surplus sebesar US\$2,66 miliar pada November 2025, sekaligus memperpanjang tren surplus menjadi 67 bulan berturut-turut. Keberlanjutan surplus ini merupakan perkembangan yang positif di tengah meningkatnya ketidakpastian ekonomi global dan melemahnya perdagangan internasional.

Corporate News

PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) berencana menawarkan surat utang senilai total Rp1,27 triliun. Surat utang tersebut terdiri atas Obligasi Berkelanjutan VII Tahap III Tahun 2026 senilai Rp1,062 triliun, dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2026 sebesar Rp210,100 miliar. Surat utang tersebut di atas merupakan bagian dari penawaran umum Obligasi Berkelanjutan VII senilai total Rp20 triliun dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I senilai total Rp8 triliun. Obligasi TBIG tersebut terdiri atas seri A dengan jumlah pokok sebesar Rp700 miliar, kupon tetap 4,85% per tahun dengan tenor 370 hari, sedangkan Seri B diterbitkan sebesar Rp189 miliar dengan tenor 3-tahun dan kupon tetap 5,70% per tahun, terakhir Seri C sebanyak Rp173 miliar berjangka waktu 5-tahun dengan kupon tetap 6,0% per tahun. Adapun Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2026 terdiri atas Seri A sebesar Rp125 miliar dengan tenor 3-tahun, dan Seri B senilai Rp85 miliar dan bertenor 5-tahun.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	5.12	14	5.70%	100.76
FR0108	10.2	19	6.33%	101.24
FR0106	14.6	10	6.54%	105.43
FR0107	19.6	10	6.59%	105.78

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.70	6.70	-0.30
Turkey	27.7	27.6	10.5
Singapore	2.06	2.06	-0.30
Thailand	2.00	1.94	5.70
Malaysia	3.51	3.50	1.10
Korea	3.61	3.56	5.20
China	1.81	1.81	-0.50
Japan	2.24	2.25	-0.80
US	4.24	4.23	0.40

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,453.1	21.8%
Bank Indonesia	1,561.0	23.4%
Mutual Fund	260.2	3.90%
Insurance & Pension Fund	1,316.8	19.7%
Foreigners	878.6	13.2%
Individual	535.0	8.01%
Others	670.9	10.0%
Total	6,675.6	100.0%

Source: DJPPR (as of January 29, 2026)

Currency Movement

FX Rate	30-Jan	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16785	16750	0.21%
EUR/USD	1.185	1.197	-1.00%
GBP/USD	1.369	1.381	-0.89%
USD/JPY	154.8	153.1	1.09%
USD/SGD	1.270	1.265	0.45%
USD/MYR	3.945	3.929	0.41%

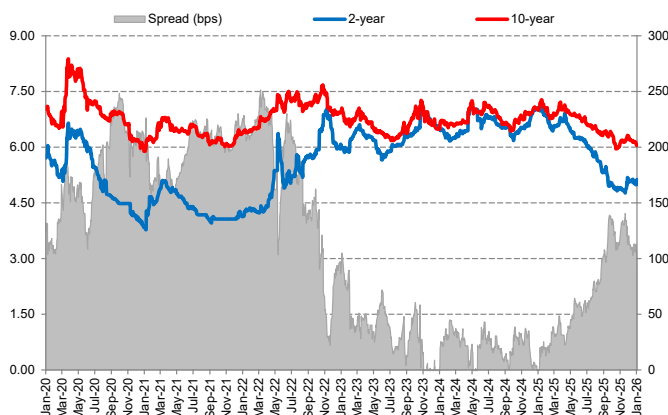
Source: Bloomberg

Money Market

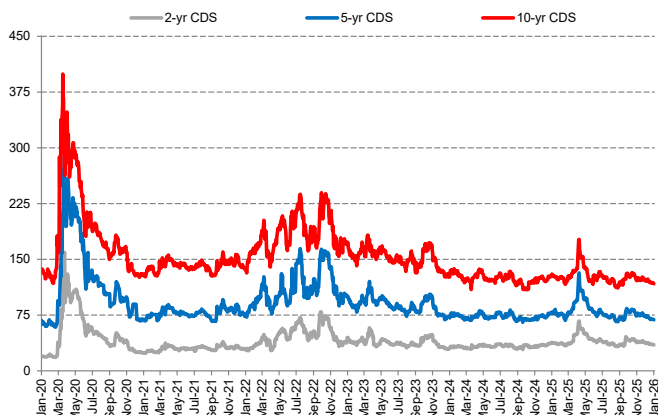
	30-Jan	(-1 day)	(-1 week)	(-1 month)
JIBOR				
O/N	5.90	5.90	5.90	5.90
1M	5.03	5.03	5.03	5.03
3M	5.46	5.46	5.46	5.46
LIBOR				
1M	4.96	4.96	4.96	4.96
3M	4.85	4.85	4.85	4.85
6M	4.68	4.68	4.68	4.68
Indonesia Interest Rates				
Deposit 1M	3.58	3.57	3.59	3.62
Lending	14.8	14.2	14.6	14.5

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
20-Jan-26	SPN01260221	01-mo	33,000	6,180	82,901	2,000	36,000	4.300%
	SPN12260423	03-mo		10,960		3,000		4.350%
	SPN12270107	12-mo		14,480		5,000		4.650%
	FR0109	05-yr		15,395		7,700		5.718%
	FR0108	10-yr		14,625		6,500		6.320%
	FR0106	14-yr		6,005		2,050		6.490%
	FR0107	19-yr		5,836		4,150		6.590%
	FR0102	29-yr		4,946		2,600		6.730%
	FR0105	39-yr		4,474		3,000		6.790%

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%

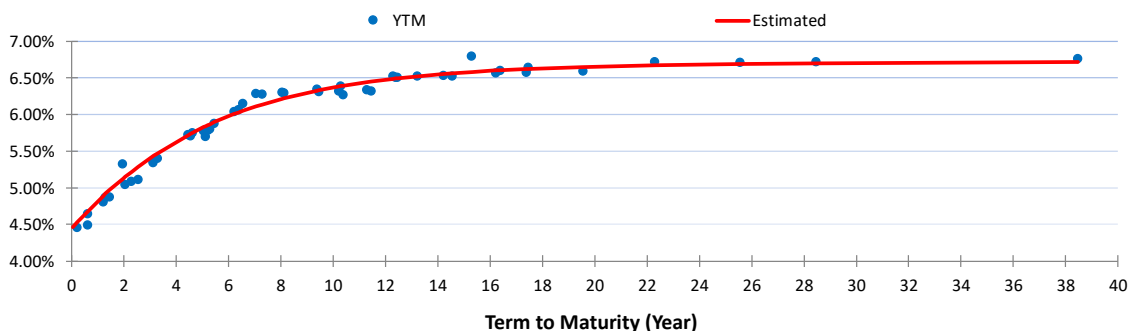
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 30-Jan-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0084	15-Feb-26	0.04	7.250%	100.16	2.352%	4.462%	100.11	-4	0.043	Fair
FR0086	15-Apr-26	0.21	5.500%	100.19	4.458%	4.526%	100.18	0	0.202	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.62	12.00%	104.46	4.490%	4.686%	104.42	-5	0.581	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.62	8.375%	102.21	4.641%	4.686%	102.23	1	0.588	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.21	5.125%	100.36	4.806%	4.890%	100.26	-9	1.142	Fair
FR0059	15-May-27	1.29	7.000%	102.61	4.861%	4.917%	102.56	-5	1.211	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.45	10.25%	107.42	4.873%	4.971%	107.33	-9	1.356	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.96	5.600%	100.50	5.323%	5.127%	100.87	37	1.830	Cheap
FR0047	15-Feb-28	2.04	10.00%	109.47	5.039%	5.152%	109.29	-18	1.785	Dear
FR0064	15-May-28	2.29	6.125%	102.20	5.088%	5.222%	101.92	-28	2.095	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.54	6.375%	102.97	5.110%	5.291%	102.55	-42	2.268	Dear
FR0071	15-Mar-29	3.12	9.000%	110.35	5.341%	5.438%	110.09	-26	2.655	Dear
FR0101	15-Mar-29	3.12	6.875%	104.36	5.368%	5.438%	104.07	-29	2.727	Dear
FR0078	15-May-29	3.29	8.250%	108.46	5.397%	5.478%	108.23	-22	2.843	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.46	6.500%	103.00	5.724%	5.724%	103.01	1	3.831	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.54	10.50%	118.91	5.705%	5.739%	118.80	-11	3.557	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.63	7.000%	105.00	5.748%	5.755%	104.98	-2	3.836	Fair
FR0087	15-Feb-31	5.05	6.500%	103.14	5.772%	5.829%	102.89	-25	4.150	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.12	5.875%	100.77	5.697%	5.842%	100.14	-64	4.282	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.21	7.750%	108.72	5.780%	5.856%	108.38	-34	4.211	Dear
FR0073	15-May-31	5.29	8.750%	113.22	5.803%	5.869%	112.92	-30	4.222	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.46	9.500%	116.70	5.872%	5.896%	116.61	-9	4.333	Fair
FR0091	15-Apr-32	6.21	6.375%	101.70	6.040%	6.006%	101.88	18	4.988	Cheap
FR0058	15-Jun-32	6.38	8.250%	111.39	6.063%	6.028%	111.60	21	4.964	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.55	7.500%	107.19	6.147%	6.050%	107.74	55	5.020	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.05	7.000%	104.02	6.284%	6.111%	105.02	100	5.372	Cheap
FR0065	15-May-33	7.29	6.625%	101.99	6.278%	6.139%	102.81	82	5.659	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.05	6.625%	102.02	6.300%	6.216%	102.55	53	6.010	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.13	8.375%	113.04	6.296%	6.223%	113.54	51	5.840	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.38	7.500%	108.05	6.345%	6.327%	108.19	14	6.731	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.46	6.750%	103.10	6.309%	6.333%	102.93	-17	6.944	Dear
FR0108	15-Apr-36	10.21	6.500%	101.34	6.319%	6.384%	100.85	-48	7.267	Dear
FR0072	15-May-36	10.30	8.250%	113.87	6.387%	6.389%	113.86	-1	7.018	Fair
FR0088	15-Jun-36	10.38	6.250%	99.88	6.265%	6.394%	98.91	-96	7.491	Dear
FR0045	15-May-37	11.30	9.750%	127.24	6.332%	6.444%	126.21	-102	7.245	Dear
FR0093	15-Jul-37	11.46	6.375%	100.49	6.314%	6.452%	99.38	-111	8.035	Dear
FR0075	15-May-38	12.30	7.500%	108.16	6.522%	6.490%	108.45	29	8.029	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.38	7.125%	105.21	6.504%	6.493%	105.31	10	8.196	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.46	10.50%	133.71	6.507%	6.496%	133.83	13	7.676	Cheap
FR0079	15-Apr-39	13.21	8.375%	116.24	6.519%	6.524%	116.20	-4	8.173	Fair
FR0083	15-Apr-40	14.22	7.500%	108.90	6.527%	6.555%	108.63	-27	8.743	Dear
FR0106	15-Aug-40	14.55	7.125%	105.64	6.518%	6.564%	105.20	-44	8.868	Dear
FR0057	15-May-41	15.30	9.500%	125.44	6.796%	6.583%	127.84	240	8.671	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.22	6.375%	98.10	6.566%	6.602%	97.75	-35	9.762	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.38	7.125%	105.21	6.598%	6.605%	105.14	-7	9.685	Fair
FR0097	15-Jun-43	17.38	7.125%	105.62	6.576%	6.622%	105.14	-49	10.014	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.47	8.750%	122.02	6.637%	6.623%	121.81	-21	9.664	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.55	7.125%	105.80	6.592%	6.649%	105.15	-65	10.41	Dear
FR0076	15-May-48	22.30	7.375%	107.52	6.718%	6.672%	108.08	56	11.11	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.56	6.875%	102.01	6.709%	6.689%	102.26	25	11.73	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.47	6.875%	101.94	6.720%	6.699%	102.22	28	12.53	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.48	6.875%	101.58	6.759%	6.717%	102.17	58	13.58	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.