

Daily Bond Market Update

February 5, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup menguat pada perdagangan Rabu (04/02). Indonesia Composite Bond Index naik 0,15% ke level 441,52. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) turun 4,9 bps dan 2,7 bps ke level 5,62% dan 6,29%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 2,1 bps dan 6,7 bps menjadi 6,52% dan 6,52%.

Pasar tenaga kerja AS hampir tidak berubah pada bulan Januari, dengan perekrutan di bawah ekspektasi, menurut laporan ADP. Perusahaan swasta hanya menambah 22.000 posisi untuk bulan tersebut dan angka tersebut akan negatif jika bukan karena lonjakan 74.000 perekrutan di kategori pendidikan dan layanan kesehatan. Total tersebut kurang dari peningkatan 37.000 yang direvisi pada bulan Desember dan di bawah perkiraan konsensus Dow Jones sebesar 45.000. Laporan tersebut memulai tahun 2026 pada dasarnya dengan catatan yang sama seperti akhir tahun 2025, yaitu pasar kerja yang lesu dalam lingkungan perekrutan dan pemutusan hubungan kerja yang rendah, yang kemungkinan besar tidak akan banyak meredakan kekhawatiran dari para pembuat kebijakan Federal Reserve bahwa lebih banyak dukungan mungkin diperlukan. Revisi tolok ukur yang digunakan perusahaan terhadap datanya menunjukkan bahwa peningkatan lapangan kerja pada tahun 2025 sudah lebih lemah daripada yang dilaporkan, sekitar 18.000 per bulan, atau 216.000 untuk tahun tersebut. Di luar pekerjaan yang terkait dengan perawatan kesehatan, pendorong utama pertumbuhan lapangan kerja tahun lalu, aktivitas keuangan menambah 14.000 posisi sementara konstruksi meningkat 9.000 dan baik perdagangan, transportasi dan utilitas serta industri rekreasi dan perhotelan menyumbang 4.000. Laporan ADP biasanya mendahului laporan non-farm payrolls dari Biro Statistik Tenaga Kerja yang lebih diperhatikan, yang biasanya akan dirilis pada hari Jumat. Namun, penutupan sebagian pemerintahan yang baru saja berakhir telah menyebabkan penundaan dalam rilis data BLS.

Pertumbuhan ekonomi Indonesia diperkirakan meningkat pada kuartal IV-2025 dibandingkan kuartal sebelumnya. Akselerasi ini ditopang oleh kenaikan belanja pemerintah serta momentum konsumsi selama libur Natal dan Tahun Baru (Nataru). Badan Pusat Statistik (BPS) dijadwalkan akan mengumumkan laporan pertumbuhan ekonomi kuartal IV-2025 pada Kamis. Berdasarkan konsensus pasar yang dihimpun CNBC Indonesia, dari 13 institusi/lembaga memperkirakan pertumbuhan ekonomi pada kuartal IV-2025 mencapai 5,23% secara tahunan (yoy) dan 0,72% secara kuartalan (qoq). Proyeksi ini lebih tinggi dibandingkan realisasi pertumbuhan ekonomi kuartal sebelumnya yang sebesar 5,04% (yoy). Sementara itu, secara setahun penuh (full year), pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) 2025 diperkirakan mencapai 5,07%, lebih tinggi dibanding realisasi 2024 yang sebesar 5,03%. Dari sisi konsumsi rumah tangga, keyakinan konsumen masih kuat dengan indeks keyakinan konsumen Desember 2025 di level optimis 123,5, dan persepsi ketersediaan lapangan kerja membaik, sehingga menopang belanja masyarakat. Indikator penjualan eceran juga menguat. Dari sisi dunia usaha, survei kegiatan dunia usaha menunjukkan aktivitas kuartal IV 2025 tetap terjaga dan kapasitas terpakai berada di sekitar 73,15%, disertai penilaian akses kredit yang lebih mudah serta perbaikan likuiditas dan kemampuan mencetak laba. Sepanjang 2025, tumpuan pertumbuhan masih bertumpu pada konsumsi rumah tangga, belanja pemerintah, dan investasi, terutama ketika indikator permintaan domestik membaik dan investasi tetap kuat.

Corporate News

PT Bank Panin Tbk (PNBN) berencana untuk menerbitkan Obligasi Berkelanjutan IV Tahap IV Tahun 2026 senilai Rp2,712 triliun. Obligasi ini merupakan bagian dari Penawaran Umum Obligasi Berkelanjutan IV dengan target dana senilai total Rp15 triliun, dan terdiri dari dua seri. Seri A memiliki jumlah pokok sebesar Rp1,708 triliun, kupon tetap 5,90% per tahun dengan tenor 3-tahun, sedangkan Seri B bernilai Rp1,004 triliun, bertenor 5-tahun dan kupon tetap 6,15% per tahun. Dana yang diperoleh dari hasil penerbitan ini, setelah dikurangi dengan biaya-biaya emisi, seluruhnya akan dipergunakan untuk modal kerja dalam rangka pengembangan usaha terutama dalam pemberian kredit. Kupon obligasi PNBN akan dibayarkan setiap tiga bulan dimana pembayaran kupon pertama dilakukan pada 25 Mei 2026.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	5.11	22	5.63%	101.09
FR0108	10.2	21	6.29%	101.56
FR0106	14.5	20	6.52%	105.61
FR0107	19.5	77	6.52%	106.63

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.70	6.73	-2.30
Turkey	27.8	27.6	19.0
Singapore	2.05	2.07	-2.10
Thailand	1.94	1.98	-3.70
Malaysia	3.56	3.53	2.40
Korea	3.66	3.66	0.00
China	1.82	1.81	0.30
Japan	2.25	2.26	-1.00
US	4.28	4.27	1.00

Source: Bloomberg

Government Bond Ownership

Institution	In Trillion IDR	In Percentage (%)
Bank	1,452.1	21.8%
Bank Indonesia	1,559.6	23.4%
Mutual Fund	259.3	3.88%
Insurance & Pension Fund	1,317.4	19.7%
Foreigners	882.0	13.2%
Individual	534.2	8.00%
Others	671.0	10.1%
Total	6,675.6	100.0%

Source: DJPPR (as of February 03, 2026)

Currency Movement

FX Rate	4-Feb	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16775	16760	0.09%
EUR/USD	1.181	1.182	-0.10%
GBP/USD	1.365	1.370	-0.31%
USD/JPY	156.9	155.8	0.71%
USD/SGD	1.273	1.270	0.21%
USD/MYR	3.932	3.932	0.01%

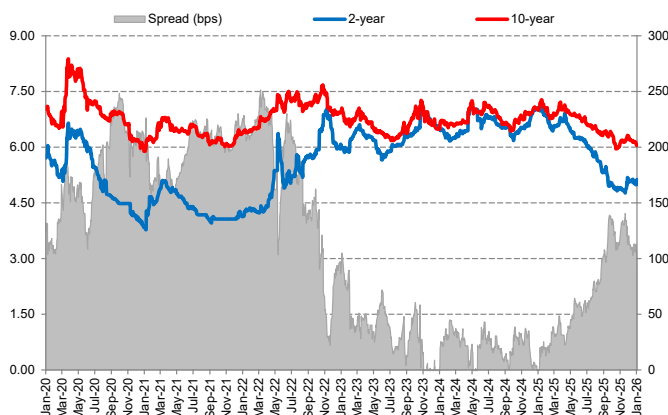
Source: Bloomberg

Money Market

	4-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	3.58	3.58	3.58
Lending	14.2	14.3	14.7	14.4

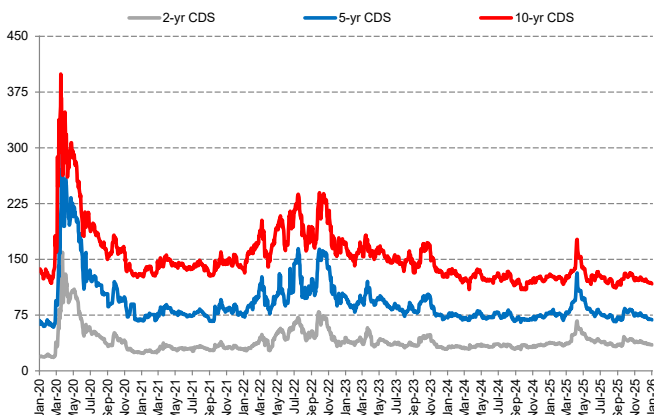
Source: Bloomberg

Yield Spread Between 2- and 10-year Bond



Source: Bloomberg

Credit Default Swap



Source: Bloomberg

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%

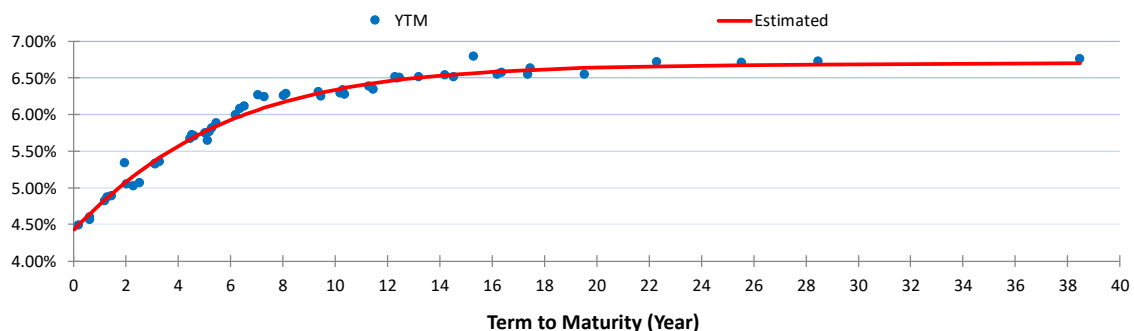
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 4-Feb-2026

Series	Maturity	TTM	Coupon	Price	YTM	Estimated Yield	Fair Price	Spread (bps)	Modified Duration	Recommendation
FR0084	15-Feb-26	0.03	7.250%	100.12	2.184%	4.434%	100.08	-4	0.030	Fair
FR0086	15-Apr-26	0.19	5.500%	100.17	4.489%	4.493%	100.18	0	0.188	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.61	12.00%	104.35	4.569%	4.643%	104.35	-1	0.567	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.61	8.375%	102.21	4.597%	4.643%	102.20	-1	0.575	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.19	5.125%	100.34	4.823%	4.837%	100.32	-1	1.128	Fair
FR0059	15-May-27	1.27	7.000%	102.58	4.875%	4.863%	102.60	3	1.198	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.44	10.25%	107.35	4.891%	4.916%	107.35	-1	1.343	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.95	5.600%	100.46	5.344%	5.067%	100.97	51	1.816	Cheap
FR0047	15-Feb-28	2.03	10.00%	109.40	5.054%	5.091%	109.35	-5	1.772	Fair
FR0064	15-May-28	2.28	6.125%	102.32	5.029%	5.160%	102.04	-28	2.082	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.53	6.375%	103.06	5.069%	5.228%	102.68	-37	2.255	Dear
FR0071	15-Mar-29	3.11	9.000%	110.36	5.329%	5.375%	110.24	-12	2.642	Dear
FR0101	15-Mar-29	3.11	6.875%	104.50	5.319%	5.375%	104.23	-26	2.715	Dear
FR0078	15-May-29	3.28	8.250%	108.57	5.353%	5.414%	108.40	-18	2.830	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.44	6.500%	103.20	5.673%	5.663%	103.24	4	3.819	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.53	10.50%	118.81	5.721%	5.680%	119.01	20	3.543	Cheap
FR0082	15-Sep-30	4.61	7.000%	105.16	5.708%	5.696%	105.21	6	3.824	Fair
FR0087	15-Feb-31	5.03	6.500%	103.26	5.744%	5.772%	103.14	-12	4.138	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.11	5.875%	100.99	5.648%	5.785%	100.39	-60	4.270	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.19	7.750%	108.77	5.767%	5.799%	108.63	-14	4.198	Dear
FR0073	15-May-31	5.28	8.750%	113.15	5.814%	5.813%	113.17	2	4.208	Fair
FR0054	15-Jul-31	5.44	9.500%	116.60	5.888%	5.841%	116.85	26	4.319	Cheap
FR0091	15-Apr-32	6.20	6.375%	101.92	5.997%	5.955%	102.14	22	4.977	Cheap
FR0058	15-Jun-32	6.36	8.250%	111.28	6.081%	5.978%	111.86	58	4.950	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.53	7.500%	107.35	6.117%	6.001%	108.00	65	5.009	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.04	7.000%	104.11	6.267%	6.065%	105.29	117	5.360	Cheap
FR0065	15-May-33	7.28	6.625%	102.22	6.239%	6.094%	103.07	85	5.649	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.04	6.625%	102.30	6.255%	6.175%	102.81	51	6.001	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.11	8.375%	113.08	6.288%	6.183%	113.80	72	5.828	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.36	7.500%	108.33	6.306%	6.293%	108.43	10	6.722	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.45	6.750%	103.54	6.248%	6.300%	103.17	-37	6.938	Dear
FR0108	15-Apr-36	10.20	6.500%	101.51	6.296%	6.353%	101.08	-43	7.258	Dear
FR0072	15-May-36	10.28	8.250%	114.27	6.336%	6.359%	114.10	-18	7.012	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.37	6.250%	99.82	6.273%	6.364%	99.13	-68	7.476	Dear
FR0045	15-May-37	11.28	9.750%	126.76	6.382%	6.418%	126.44	-33	7.223	Dear
FR0093	15-Jul-37	11.45	6.375%	100.28	6.340%	6.427%	99.58	-70	8.017	Dear
FR0075	15-May-38	12.28	7.500%	108.23	6.514%	6.466%	108.65	42	8.017	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.37	7.125%	105.27	6.497%	6.470%	105.50	23	8.185	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.45	10.50%	133.74	6.502%	6.474%	134.04	31	7.663	Cheap
FR0079	15-Apr-39	13.20	8.375%	116.27	6.516%	6.503%	116.39	13	8.160	Cheap
FR0083	15-Apr-40	14.20	7.500%	108.82	6.535%	6.536%	108.81	-1	8.727	Fair
FR0106	15-Aug-40	14.54	7.125%	105.67	6.515%	6.546%	105.37	-30	8.856	Dear
FR0057	15-May-41	15.28	9.500%	125.42	6.797%	6.566%	128.01	259	8.658	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.20	6.375%	98.30	6.545%	6.586%	97.90	-40	9.756	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.37	7.125%	105.50	6.570%	6.589%	105.30	-20	9.681	Dear
FR0097	15-Jun-43	17.37	7.125%	105.93	6.547%	6.607%	105.29	-64	10.013	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.45	8.750%	122.10	6.630%	6.609%	121.97	-13	9.653	Dear
FR0107	15-Aug-45	19.54	7.125%	106.33	6.546%	6.636%	105.31	-102	10.42	Dear
FR0076	15-May-48	22.29	7.375%	107.52	6.718%	6.659%	108.23	71	11.09	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.54	6.875%	102.05	6.706%	6.676%	102.42	37	11.72	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.46	6.875%	101.92	6.722%	6.685%	102.40	47	12.51	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.47	6.875%	101.57	6.759%	6.701%	102.38	81	13.57	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.