

Daily Bond Market Update

February 13, 2026

Market Review

Harga Surat Utang Negara ditutup beragam pada perdagangan Kamis (13/02). Indonesia Composite Bond Index naik tipis 0,01% ke level 440,29. Yield SUN acuan bertenor 5-tahun (FR0109) dan 10-tahun (FR0108) naik 0,2 bps dan 0,8 bps ke level 5,72% dan 6,42%. Sementara itu, yield SUN acuan bertenor 15-tahun (FR0106) dan 20-tahun (FR0107) turun 1,4 bps dan 0,9 bps menjadi 6,61% dan 6,69%.

Yield US Treasury turun pada hari Kamis, menyusul data pasar tenaga kerja yang menunjukkan klaim tunjangan pengangguran menurun minggu lalu. Yield US Treasury tenor 10-tahun anjlok 8,5 basis poin menjadi 4,098%, penurunan terbesar sejak 10 Oktober. Yield sempat sedikit mereda setelah Departemen Tenaga Kerja mengatakan klaim awal untuk tunjangan pengangguran turun 5.000 menjadi 227.000 yang disesuaikan secara musiman, di atas perkiraan 222.000 dari para ekonom yang disurvei oleh Reuters tetapi masih menunjukkan stabilisasi di pasar tenaga kerja, sebelum dengan cepat berbalik arah. Sebagai indikator kondisi pasar tenaga kerja yang paling tepat waktu, klaim pengangguran awal memberikan gambaran tentang aktivitas PHK dan tren pengangguran yang muncul. Laporan ini mencakup angka yang disesuaikan secara musiman dan yang tidak disesuaikan, bersama dengan klaim berkelanjutan yang mencerminkan jumlah orang yang sudah menerima tunjangan pengangguran. Kemarin, laporan penggajian non-pertanian (non-farm payrolls) sempat meredakan kekhawatiran tentang pasar kerja, tetapi saya menduga itu bukan akhir dari diskusi karena beberapa metrik lain telah melemah. Ada juga potensi gangguan dari AI yang pasti akan datang. Fokus pasar akan beralih ke data inflasi dalam bentuk indeks harga konsumen (IHK), yang akan dirilis pada hari Jumat, untuk mengukur arah suku bunga dari Federal Reserve. Ekspektasi bahwa bank sentral dapat memiliki ruang gerak untuk memangkas suku bunga telah meningkat sebelum berbalik setelah laporan pekerjaan yang secara tak terduga kuat pada hari Rabu, dan pasar tidak memperkirakan lebih dari 50% kemungkinan pemangkasan setidaknya 25 basis poin hingga pertemuan The Fed pada bulan Juni, menurut FedWatch Tool dari CME.

Perundingan perdagangan lanjutan antara Indonesia dengan Amerika Serikat (AS) akan digelar pada 19 Februari 2026 mendatang. Menteri Koordinator Bidang Perekonomian menyatakan, Presiden Prabowo Subianto akan menghadiri perhelatan tersebut guna melakukan penandatanganan Agreement on Reciprocal Trade (ART). Sebelumnya, Presiden Prabowo Subianto memang dijadwalkan bertemu Presiden Amerika Serikat (AS) Donald Trump untuk menekan dokumen final kesepakatan tarif produk impor asal Indonesia yang masuk ke Amerika. Negosiasi tarif dagang dengan AS sudah sepenuhnya tuntas. Pemerintah kini tinggal menyepakati dokumen final yang akan diteken langsung Prabowo dan Trump. Namun terkait besaran tarif final yang diberikan oleh Pemerintah Amerika Serikat kepada Indonesia, Menko Perekonomian menyatakan bahwa ada non disclosure agreement dari kedua negara. Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat, AS menjadi negara penyumbang surplus terbesar neraca perdagangan Indonesia di tahun 2025. Adapun dalam kesepakatan Juli 2025, Indonesia sepakat menghapus tarif atas lebih dari 99% barang AS dan menghilangkan berbagai hambatan non-tarif bagi perusahaan-perusahaan Amerika. Sementara itu, AS akan menurunkan tarif yang sebelumnya diancamkan terhadap produk Indonesia dari 32% menjadi 19%.

Corporate News

PEFINDO telah menegaskan peringkat idAAA dengan prospek stabil untuk PT Bank Syariah Indonesia (Persero) Tbk (Bank BSI). Peringkat ini terutama didorong oleh kemungkinan besar dukungan dari pemegang saham pengendali (pemerintah Indonesia) terhadap Bank BSI, di samping profil kreditnya secara mandiri yang mencerminkan posisi yang sangat kuat di segmen perbankan syariah, permodalan yang sangat kuat, serta profil likuiditas dan fleksibilitas keuangan yang sangat kuat, sementara sebagian diimbangi oleh persaingan ketat dan kondisi makroekonomi yang menantang. Peringkat dapat diturunkan jika kami melihat adanya penurunan dukungan dari pemerintah, yang mungkin ditunjukkan oleh tidak adanya dukungan dari pihak induk ketika Bank BSI mengalami penurunan profil kredit secara mandiri. Per tanggal 23 Januari 2026, Bank BSI secara resmi bertransisi menjadi bank milik negara, dengan Pemerintah Indonesia, melalui Danantara.

IGB Benchmark Bonds

Series	TTM (Year)	Price (bps)	Yield	Price
FR0109	5.09	-1	5.72%	100.69
FR0108	10.2	-6	6.42%	100.58
FR0106	14.5	14	6.61%	104.77
FR0107	19.5	9	6.69%	104.65

Source: PHEI

10-year Government Bond Yield

Country	Yield (%)	(-1 day)	Chg. (bps)
India	6.69	6.71	-2.60
Turkey	27.9	28.1	-20.5
Singapore	1.96	1.97	-1.00
Thailand	1.88	1.90	-2.80
Malaysia	3.55	3.55	0.00
Korea	3.64	3.64	0.00
China	1.78	1.80	-2.10
Japan	2.23	2.23	0.00
US	4.10	4.17	-7.30

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	12-Feb	(-1 day)	Chg. (%)
USD/IDR	16818	16783	0.21%
EUR/USD	1.187	1.187	-0.01%
GBP/USD	1.362	1.363	-0.04%
USD/JPY	152.7	153.3	-0.34%
USD/SGD	1.263	1.262	0.04%
USD/MYR	3.903	3.916	-0.34%

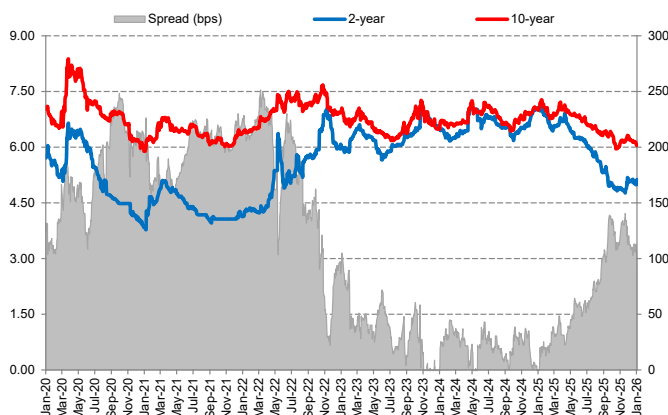
Source: Bloomberg

Money Market

	12-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	3.54	3.55	3.58	3.56
Lending	14.3	14.3	14.8	14.5

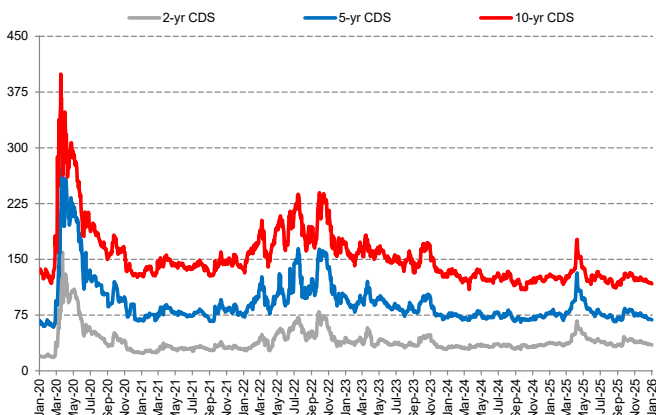
Source: Bloomberg

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
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%

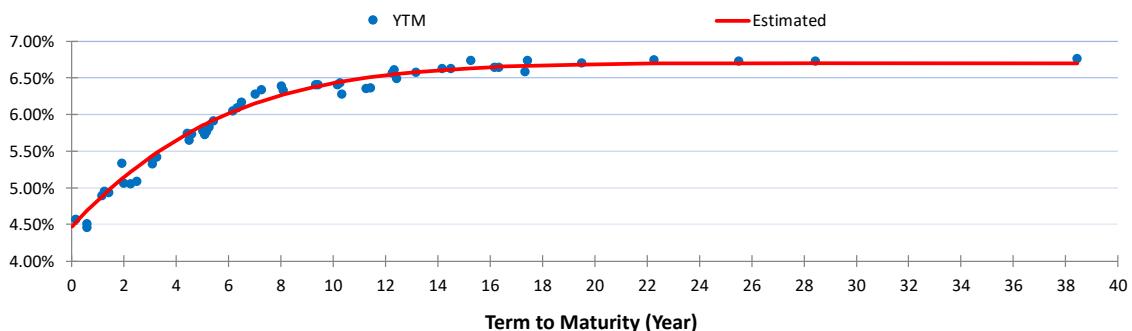
Source: DJPPR

Government Bonds Prices

Closing Data: 12-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	2.380%	4.475%	100.02	0	0.008	Fair
FR0086	15-Apr-26	0.17	5.500%	100.13	4.569%	4.536%	100.15	2	0.167	Fair
FR0037	15-Sep-26	0.59	12.00%	104.19	4.453%	4.688%	104.17	-2	0.546	Fair
FR0056	15-Sep-26	0.59	8.375%	102.14	4.510%	4.688%	102.10	-4	0.553	Fair
FR0090	15-Apr-27	1.17	5.125%	100.26	4.889%	4.887%	100.26	1	1.106	Fair
FR0059	15-May-27	1.25	7.000%	102.42	4.951%	4.914%	102.50	8	1.176	Fair
FR0042	15-Jul-27	1.42	10.25%	107.13	4.933%	4.968%	107.16	3	1.321	Fair
FR0094	15-Jan-28	1.92	5.600%	100.48	5.329%	5.124%	100.86	38	1.795	Cheap
FR0047	15-Feb-28	2.01	10.00%	109.25	5.058%	5.149%	109.14	-11	1.750	Dear
FR0064	15-May-28	2.25	6.125%	102.24	5.047%	5.220%	101.89	-35	2.060	Dear
FR0095	15-Aug-28	2.51	6.375%	102.98	5.088%	5.290%	102.52	-46	2.233	Dear
FR0071	15-Mar-29	3.09	9.000%	110.29	5.320%	5.442%	109.97	-31	2.621	Dear
FR0101	15-Mar-29	3.09	6.875%	104.27	5.381%	5.442%	104.01	-26	2.692	Dear
FR0078	15-May-29	3.25	8.250%	108.31	5.414%	5.483%	108.13	-18	2.808	Dear
FR0104	15-Jul-30	4.42	6.500%	102.92	5.738%	5.741%	102.92	0	3.796	Fair
FR0052	15-Aug-30	4.51	10.50%	119.02	5.646%	5.758%	118.59	-43	3.525	Dear
FR0082	15-Sep-30	4.59	7.000%	105.03	5.731%	5.775%	104.87	-17	3.802	Dear
FR0087	15-Feb-31	5.01	6.500%	103.10	5.777%	5.853%	102.77	-32	4.116	Dear
FR0109	15-Mar-31	5.09	5.875%	100.66	5.722%	5.867%	100.03	-63	4.246	Dear
FR0085	15-Apr-31	5.17	7.750%	108.72	5.768%	5.881%	108.21	-50	4.177	Dear
FR0073	15-May-31	5.25	8.750%	113.02	5.826%	5.896%	112.72	-30	4.186	Dear
FR0054	15-Jul-31	5.42	9.500%	116.38	5.913%	5.924%	116.37	-1	4.296	Fair
FR0091	15-Apr-32	6.18	6.375%	101.65	6.048%	6.041%	101.69	4	4.953	Fair
FR0058	15-Jun-32	6.34	8.250%	111.21	6.085%	6.065%	111.34	13	4.929	Cheap
FR0074	15-Aug-32	6.51	7.500%	107.04	6.167%	6.088%	107.49	45	4.984	Cheap
FR0096	15-Feb-33	7.01	7.000%	104.03	6.279%	6.153%	104.76	73	5.338	Cheap
FR0065	15-May-33	7.26	6.625%	101.68	6.331%	6.182%	102.54	87	5.621	Cheap
FR0100	15-Feb-34	8.01	6.625%	101.50	6.383%	6.265%	102.24	75	5.968	Cheap
FR0068	15-Mar-34	8.09	8.375%	112.81	6.323%	6.272%	113.17	36	5.803	Cheap
FR0080	15-Jun-35	9.34	7.500%	107.58	6.405%	6.382%	107.76	18	6.689	Cheap
FR0103	15-Jul-35	9.42	6.750%	102.42	6.402%	6.388%	102.53	11	6.898	Cheap
FR0108	15-Apr-36	10.18	6.500%	100.69	6.406%	6.440%	100.43	-26	7.220	Dear
FR0072	15-May-36	10.26	8.250%	113.50	6.428%	6.445%	113.37	-13	6.977	Dear
FR0088	15-Jun-36	10.35	6.250%	99.78	6.278%	6.451%	98.49	-129	7.454	Dear
FR0045	15-May-37	11.26	9.750%	126.98	6.352%	6.502%	125.62	-136	7.207	Dear
FR0093	15-Jul-37	11.43	6.375%	100.11	6.360%	6.510%	98.92	-119	7.992	Dear
FR0075	15-May-38	12.26	7.500%	107.80	6.561%	6.547%	107.93	13	7.986	Cheap
FR0098	15-Jun-38	12.35	7.125%	104.28	6.610%	6.550%	104.80	52	8.139	Cheap
FR0050	15-Jul-38	12.43	10.50%	133.82	6.488%	6.554%	133.18	-64	7.645	Dear
FR0079	15-Apr-39	13.18	8.375%	115.67	6.575%	6.580%	115.63	-4	8.124	Fair
FR0083	15-Apr-40	14.18	7.500%	107.96	6.623%	6.609%	108.10	14	8.681	Cheap
FR0106	15-Aug-40	14.52	7.125%	104.63	6.623%	6.618%	104.68	5	8.802	Fair
FR0057	15-May-41	15.26	9.500%	126.09	6.734%	6.634%	127.22	113	8.656	Cheap
FR0062	15-Apr-42	16.18	6.375%	97.39	6.639%	6.650%	97.29	-11	9.700	Dear
FR0092	15-Jun-42	16.35	7.125%	104.73	6.644%	6.653%	104.65	-8	9.633	Fair
FR0097	15-Jun-43	17.35	7.125%	105.58	6.579%	6.666%	104.66	-92	9.979	Dear
FR0067	15-Jul-43	17.43	8.750%	120.85	6.735%	6.667%	121.27	42	9.590	Cheap
FR0107	15-Aug-45	19.52	7.125%	104.59	6.700%	6.685%	104.75	16	10.32	Cheap
FR0076	15-May-48	22.27	7.375%	107.22	6.742%	6.697%	107.77	54	11.06	Cheap
FR0089	15-Aug-51	25.52	6.875%	101.84	6.723%	6.702%	102.10	26	11.68	Cheap
FR0102	15-Jul-54	28.44	6.875%	101.83	6.729%	6.703%	102.17	34	12.48	Cheap
FR0105	15-Jul-64	38.45	6.875%	101.53	6.762%	6.697%	102.44	91	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.