

11 February 2026

## Ikhtisar

Indonesia memasuki awal 2026 dengan latar makro yang campuran, di mana perbaikan sentimen dan sinyal konsumsi berjalan berdampingan dengan meningkatnya risiko eksternal dan kelembagaan. Kepercayaan konsumen menguat ke level tertinggi dalam satu tahun terakhir, mencerminkan optimisme yang didukung program bantuan sosial dan pelonggaran kredit yang bertahap. Ekspektasi pertumbuhan untuk 1Q26 juga menjadi lebih positif, ditopang oleh penyerapan tenaga kerja dan momentum konsumsi musiman. Namun, faktor global semakin terasa, terutama melalui limpahan geopolitik terkait sanksi dan perdagangan energi. Ketidakpastian pasar modal kembali muncul seiring penundaan keputusan terkait Indonesia oleh penyedia indeks global di tengah isu free float dan reformasi. Perilaku rumah tangga menunjukkan kecenderungan yang lebih hati-hati, dengan peningkatan tabungan dan pembayaran utang yang menekan ruang konsumsi. Indikator transportasi dan perjalanan menunjukkan permintaan musiman yang kuat menjelang Lebaran, memperkuat aktivitas jangka pendek. Di sisi lain, kelemahan dalam ketepatan sasaran kebijakan, khususnya subsidi jaminan kesehatan, menyoroti celah eksekusi yang masih ada. Secara keseluruhan, gambaran menunjukkan momentum siklikal yang solid, namun dengan meningkatnya kerentanan struktural dan eksternal yang menuntut kalibrasi kebijakan yang cermat.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

**Uni Eropa Usulkan Sanksi atas Pelabuhan Indonesia Terkait Minyak Rusia:** Uni Eropa mengusulkan perluasan sanksi ke pelabuhan Indonesia yang menangani minyak Rusia, menandai pertama kalinya pelabuhan di negara ketiga menjadi target. Usulan tersebut mencakup Karimun di Indonesia, yang berpotensi melarang entitas Uni Eropa bertransaksi dengan pelabuhan tersebut. Jika diterapkan, langkah ini dapat meningkatkan risiko geopolitik dan kepatuhan bagi sektor logistik energi Indonesia.

**Indeks Kepercayaan Konsumen Naik dari 123.5 ke 127.0 pada Jan-26:** Indeks kepercayaan konsumen Indonesia naik ke 127.0 pada Januari 2026 dari 123.5 pada Desember. Angka ini merupakan level tertinggi sejak Januari 2025, mencerminkan perbaikan sentimen rumah tangga. Dukungan berasal dari program bantuan sosial serta pelonggaran kondisi kredit oleh perbankan.

**Wamenkeu: Pertumbuhan 1Q26 Indonesia Akan Melampaui 5.39%:** Wakil Menteri Keuangan Junda Agung menyatakan keyakinannya bahwa pertumbuhan ekonomi 1Q26 akan melampaui 5.39% yang tercatat pada 4Q25. Ia menyoroti konsumsi yang lebih kuat dan penyerapan tenaga kerja yang membaik sebagai pendorong utama, menandakan berlanjutnya ketahanan permintaan domestik di awal 2026.

**Setelah MSCI, FTSE Russell Tunda Review Indeks Indonesia:** FTSE Russell menunda peninjauan indeks Indonesia yang semula dijadwalkan pada Maret 2026. Keputusan ini diambil berdasarkan aturan Exceptional Market Disruption di tengah ketidakpastian penentuan free float. Langkah ini mengikuti tindakan MSCI sebelumnya dan memperpanjang ketidakpastian bagi arus portofolio asing.

**Survei Bank Indonesia: Konsumsi Turun, Tabungan Masyarakat Naik:** Bank Indonesia mencatat penurunan porsi pendapatan yang dialokasikan untuk konsumsi, disertai peningkatan tabungan dan pembayaran utang. Pada Januari 2026, rata-rata propensity to consume tercatat sebesar 72.3%. Pergeseran ini menunjukkan sikap keuangan rumah tangga yang lebih berhati-hati meskipun tingkat kepercayaan meningkat.

**Penjualan Tiket Kereta Melonjak Jelang Mudik Lebaran 2026:** Penjualan tiket kereta untuk periode mudik Lebaran meningkat signifikan, dengan lebih dari 37,000 tiket terjual untuk keberangkatan pertengahan hingga akhir Maret. Tanggal-tanggal puncak mencatat permintaan yang sangat kuat, menandakan mobilitas dan konsumsi musiman yang solid menjelang Lebaran.

**Bulog Usulkan Gudang di Mekkah untuk Stok Beras Haji:** Bulog berencana membangun gudang di kawasan kampung haji Indonesia di Mekkah untuk mengelola ekspor beras bagi jemaah haji. Tahun ini, Indonesia berencana mengeksport 2,280 ton beras premium untuk keperluan haji. Usulan ini bertujuan meningkatkan kontrol logistik dan keandalan pasokan.

**Menteri: 41% Bantuan Iuran Jaminan Kesehatan Tidak Tepat Sasaran:** Pemerintah menemukan bahwa 41% penerima bantuan iuran jaminan kesehatan tidak memenuhi kriteria kelayakan. Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menyoroti ketidakakuratan signifikan dalam penetapan penerima manfaat. Isu ini memunculkan kekhawatiran terkait efisiensi fiskal dan efektivitas kebijakan sosial.

11 February 2026

## Politik dan Nasional

**Prabowo Temui 22 Pengusaha di Hambalang, Dorong Penciptaan Lapangan Kerja:** Presiden Prabowo bertemu dengan 22 pimpinan dunia usaha dari Apindo di kediamannya di Hambalang. Diskusi selama sekitar tiga jam tersebut berfokus pada investasi dan penciptaan lapangan kerja, dengan penekanan pada peran strategis sektor swasta dalam menyerap tenaga kerja.

**Survei Tunjukkan Dukungan Tinggi untuk Prabowo, DPR Paling Tidak Dipercaya:** Sebuah survei nasional menunjukkan tingkat kepuasan publik yang tinggi terhadap kinerja Presiden Prabowo. Sebaliknya, Dewan Perwakilan Rakyat menempati posisi sebagai lembaga negara dengan tingkat kepercayaan terendah, menyoroti kesenjangan antara legitimasi eksekutif dan kredibilitas legislatif.

**Fakta Pemangkasan Kepesertaan BPJS Kesehatan Berdampak pada 11 Juta Orang:** Sekitar 11 juta penerima kehilangan kepesertaan BPJS Kesehatan yang disubsidi pemerintah per 1 Februari 2026. Pembaruan ini mengganggu akses pengobatan, terutama bagi pasien penyakit kronis, dan memicu perdebatan politik serta kekhawatiran publik.

**Prabowo Diundang ke Pertemuan Perdana Board of Peace Trump:** Indonesia menerima undangan untuk menghadiri pertemuan perdana Board of Peace yang diinisiasi Trump pada 19 Februari 2026. Istana mengonfirmasi undangan tersebut namun belum memfinalkan kehadiran. Perkembangan ini menempatkan Indonesia pada persimpangan diplomatik di tengah sorotan global.

**Publik Puas dengan Program Makan Gratis Meski Ada Kekhawatiran:** Survei nasional menunjukkan 72% masyarakat Indonesia puas dengan program makan bergizi gratis. Tingkat kepuasan tetap tinggi meskipun terdapat kekhawatiran terkait keamanan pangan dan trade-off anggaran, mencerminkan dukungan publik yang kuat terhadap tujuan sosial program tersebut.

## Ekonomi Digital, Media dan Telko

**Discord Akan Luncurkan Verifikasi Usia Global pada Maret:** Discord akan menerapkan sistem verifikasi usia global mulai Maret. Akun akan secara default menggunakan pengaturan ramah remaja kecuali pengguna memverifikasi usia mereka. Kebijakan ini bertujuan memperkuat perlindungan anak di platform.

## Isu Lokal

**Sungai Cisadane Tercemar Pasca Kebakaran Gudang Pestisida:** Kebakaran di gudang pestisida di Tangerang Selatan mencemari Sungai Cisadane. Bahan kimia menyebabkan perubahan warna air, bau menyengat, dan kematian ikan, memicu kekhawatiran atas keselamatan industri dan pengawasan lingkungan.

**Longsor di Tambang Emas Ilegal Riau Tewaskan Satu Orang:** Longsor di tambang emas ilegal di Riau menewaskan satu pekerja di Kabupaten Kuantan Singingi. Insiden terjadi akibat runtuhnya tebing saat aktivitas berlangsung, menyoroti risiko keselamatan yang masih tinggi dari pertambangan tidak berizin.

**Jakarta Perketat Aturan Air Tanah untuk Tekan Penurunan Tanah:** Pemerintah Jakarta memperketat pembatasan pengambilan air tanah di kawasan industri dan di bawah jalan utama. Kebijakan ini bertujuan memperlambat laju penurunan tanah di ibu kota, meski kelompok lingkungan menilai konsistensi penegakan akan menjadi kunci efektivitasnya.

## Outlook

Prospek jangka pendek Indonesia tetap konstruktif, didukung oleh peningkatan kepercayaan, konsumsi musiman yang kuat, serta ekspektasi pertumbuhan 1Q26 yang optimistis. Perbaikan pasar tenaga kerja dan permintaan terkait perjalanan diperkirakan menopang belanja rumah tangga hingga Lebaran. Namun, kecenderungan peningkatan tabungan menunjukkan konsumen masih berhati-hati di tengah ketidakpastian global. Risiko eksternal meningkat, khususnya dari limpahan geopolitik seperti potensi sanksi Uni Eropa terkait minyak Rusia. Sentimen pasar modal berpotensi tetap rapuh seiring penundaan keputusan oleh penyedia indeks global yang terkait tata kelola dan reformasi free float. Kredibilitas kebijakan dan kualitas eksekusi akan semakin krusial untuk menjaga kepercayaan investor. Program sosial tetap mendapat dukungan publik yang kuat, namun ketidaktepatan sasaran menimbulkan risiko fiskal. Tantangan lingkungan dan keselamatan, terutama di sektor pertambangan dan pengelolaan perkotaan, masih belum terselesaikan. Secara keseluruhan, Indonesia menghadapi kebutuhan menyeimbangkan keberlanjutan momentum pertumbuhan dengan pengelolaan guncangan eksternal dan kerentanan struktural.

11 February 2026

## Pergerakan Pasar

Pada 10 Februari 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melanjutkan rebound dengan naik 1.24% dan ditutup di level 8,131.7, didukung oleh kekuatan berkelanjutan pada saham-saham siklikal serta pembelian selektif pada perbankan dan saham industri. Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) juga mencatat kenaikan solid sebesar 1.62% ke level 288.3, mencerminkan pemulihan yang cukup merata pada saham-saham syariah. Meski indeks menguat, investor asing masih mencatatkan net sell sebesar IDR 917.5 miliar di pasar reguler, yang sebagian diimbangi oleh net buy sebesar IDR 209.4 miliar di pasar negosiasi.

Pasar regional mayoritas bergerak menguat, memperkuat sentimen risk-on. Nikkei melonjak 2.3%, Hang Seng naik 0.6%, Shanghai Composite menguat tipis 0.1%, Kspj naik 0.1%, dan STI bertambah 0.1%. Pergerakan harga komoditas relatif stabil, dengan emas flat di USD 5,056/oz dan Brent oil melemah tipis 0.1% ke USD 69/bbl. Nilai tukar USD/IDR tidak berubah di level 16,800, memberikan latar belakang mata uang yang netral bagi pasar saham.

Secara sektoral, saham-saham siklikal (IDXCYC) memimpin penguatan, didorong minat beli kembali pada sektor otomotif, industri, dan saham-saham terkait energi, sementara tidak ada sektor yang mencatatkan penurunan berarti. Kontributor utama terhadap kenaikan indeks antara lain ASII (+3.0%), BMRI (+2.0%), CASA (+9.4%), AMMN (+3.0%), dan DSSA (+1.6%), menegaskan kepemimpinan saham-saham siklikal berkapitalisasi besar serta beberapa saham menengah terpilih. Sebaliknya, tekanan indeks datang dari BYAN (-1.2%), BBKA (-0.3%), dan EMAS (-2.7%), yang membatasi ruang kenaikan pada saham-saham heavyweights.

Aksi beli asing terkonsentrasi pada BMRI, TLKM, UNTR, MEDC, dan SMGR, menunjukkan akumulasi selektif pada sektor perbankan, telekomunikasi, energi, dan bahan bangunan. Sementara itu, aksi jual asing berfokus pada BUMI, BBKA, DEWA, BUVA, dan BBRI, mencerminkan profit taking yang masih berlanjut pada saham komoditas dan bank-bank besar. Aktivitas perdagangan tetap ramai pada BUMI, TLKM, UNTR, MEDC, dan SMGR, menandakan minat yang berkelanjutan pada saham-saham likuid.

Secara keseluruhan, IHSG melanjutkan pemulihan teknikal pasca koreksi tajam pada akhir Januari, ditopang oleh membaiknya sentimen regional dan kinerja kuat saham-saham siklikal. Namun, arus keluar asing yang masih berlanjut di pasar reguler menunjukkan kehati-hatian investor tetap tinggi, sehingga ketahanan reli akan sangat bergantung pada selera risiko global dan adanya follow-through buying pada saham-saham berkapitalisasi besar.

11 February 2026

## Fixed Income

### US 10Y Treasury Yield

Imbal hasil US Treasury tenor 10 tahun turun ke bawah 4.2% pada Selasa, melanjutkan penurunan untuk sesi kedua berturut-turut, seiring investor bersiap menghadapi rangkaian data AS yang padat dan berpotensi mengubah ekspektasi kebijakan The Fed. Rilis pekan ini mencakup data pasar tenaga kerja dan inflasi yang tertunda, serta penjualan ritel. Penasihat ekonomi Gedung Putih Kevin Hassett menyatakan pada Senin bahwa pertumbuhan lapangan kerja berpotensi melambat dalam beberapa bulan ke depan seiring melambatnya ekspansi angkatan kerja dan membaiknya produktivitas. The Fed secara luas diperkirakan akan mempertahankan suku bunga pada Maret, dengan pasar masih memprice-in dua kali pemangkasan suku bunga di sisa tahun ini. Imbal hasil tetap melemah meskipun muncul laporan bahwa regulator China mendorong lembaga keuangan domestik untuk membatasi eksposur terhadap US Treasuries guna mengurangi risiko konsentrasi dan meredam dampak ketidakpastian kebijakan ekonomi AS.

### Outlook

Meski rupiah mencatat rebound yang tajam, kenaikan berlanjut pada imbal hasil FR menunjukkan pasar masih berada dalam fase stabilisasi pasca guncangan, dengan investor menuntut term premium yang lebih tinggi setelah sell-off Jumat lalu. Faktor penentu utama dalam jangka pendek adalah impuls suku bunga global: lonjakan imbal hasil UST 10-year memperkuat tekanan naik pada imbal hasil domestik dan membatasi ruang reli cepat, meskipun kondisi FX membaik. Dengan likuiditas yang mulai kembali, pasar berpotensi beralih ke pola perdagangan dua arah yang range-bound, di mana permintaan muncul secara selektif pada seri benchmark yang likuid dan instrumen ber-carry tinggi. Namun, penambahan durasi secara luas kemungkinan tetap berhati-hati hingga volatilitas UST mereda dan rupiah mampu mempertahankan penguatannya lebih dari satu sesi.

## Strategy

Berdasarkan RRG chart, tenor panjang ( $\geq 10$  tahun) masih dominan berada di leading quadrant, mengindikasikan kinerja relatif yang tetap unggul dibandingkan benchmark 10 tahun (GIDN10YR), meskipun momentum pada beberapa seri long-end kembali melemah. Tenor pendek (di bawah 10 tahun) masih mayoritas berada di lagging quadrant, dengan pergerakan yang terbatas menuju garis 100 RS-Ratio, sehingga stabilisasi relatif masih bersifat tentatif. Tenor 7 tahun dan 9 tahun bergerak di area transisi, namun belum membentuk pergeseran yang jelas ke leading. Secara keseluruhan, momentum tenor pendek hingga menengah menunjukkan perbaikan ringan, sementara obligasi tenor panjang mempertahankan kekuatan relatif namun dengan tanda perlambatan momentum yang semakin jelas dibandingkan periode sebelumnya.

Rekomendasi:

**INDOGB: FR96, FR83, FR80, FR65, FR50**

**INDOIS: PBS37, PBS28, PBS22**

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



11 February 2026

## Macro Forecasts

| Macro                           | 2024A  | 2025A  | 2026F  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| GDP (% YoY)                     | 5.02   | 5.11   | 5.10   |
| Inflation (% YoY)               | 1.57   | 2.92   | 3.00   |
| Current Account Balance (% GDP) | -0.9   | -1.4*  | -1.9   |
| Fiscal Balance (% to GDP)       | -2.29  | -2.92* | -2.90  |
| BI 7DRRR (%)                    | 6.00   | 4.75   | 4.00   |
| 10Y. Government Bond Yield (%)  | 7.00   | 6.07   | 6.55   |
| Exchange Rate (USD/IDR)         | 16,162 | 16,470 | 16,950 |

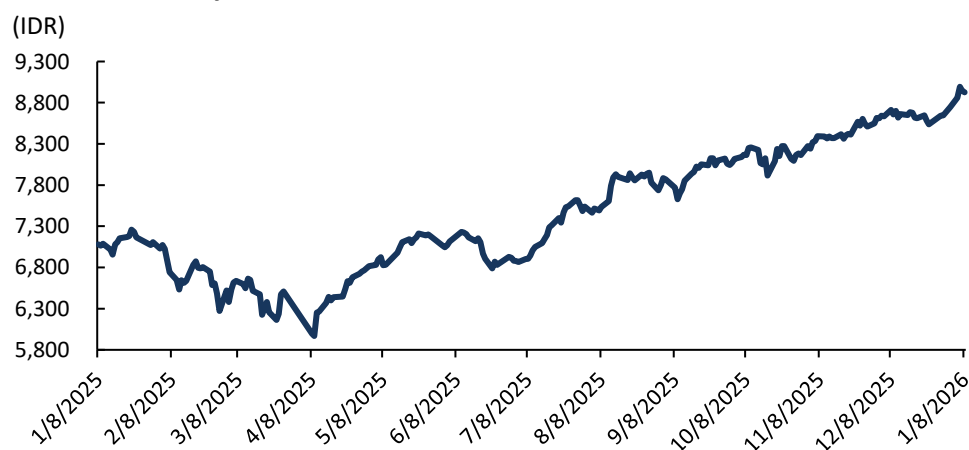
Source: SSI Research; \*forecasts

## Currencies

| Currency Pair | Index, Last | Currency Pair | Index, Last |
|---------------|-------------|---------------|-------------|
| AUD / USD     | 0.7         | AUD / IDR     | 11,877      |
| CNY / USD     | 6.9         | CNY / IDR     | 2,432       |
| EUR / USD     | 1.1         | EUR / IDR     | 19,964      |
| GBP / USD     | 1.3         | GBP / IDR     | 22,962      |
| HKD / USD     | 7.8         | HKD / IDR     | 2,149       |
| JPY / USD     | 156         | JPY / IDR     | 108         |
| MYR / USD     | 3.9         | MYR / IDR     | 4,281       |
| NZD / USD     | 0.6         | NZD / IDR     | 10,144      |
| SAR / USD     | 3.7         | SAR / IDR     | 4,481       |
| SGD / USD     | 1.2         | SGD / IDR     | 13,286      |
|               |             | USD / IDR     | 16,807      |

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



11 February 2026

## Foreign Flow: IDR 917.5 **Outflow** in Regular Market

| Stock | % TVAL | Last  | % CHG | % MTD | % YTD | NVAL (IDR bn) |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| BUMI  | 2.7    | 248   | 3.3   | -3.8  | -32.2 | -483          |
| BBCA  | 2.8    | 7,475 | -0.3  | 1.0   | -7.4  | -328          |
| DEWA  | 0.7    | 505   | 1.0   | -6.4  | -24.6 | -146          |
| BUVA  | 0.5    | 1,120 | -0.8  | -9.6  | -19.4 | -135          |
| BBRI  | 2.2    | 3,780 | 0.2   | -0.7  | 3.2   | -130          |
| IMPC  | 0.4    | 2,070 | -2.8  | -13.0 | -47.3 | -97           |
| RAJA  | 0.3    | 3,950 | 3.1   | -8.5  | -35.2 | -70           |
| ENRG  | 0.2    | 1,130 | -2.5  | -13.0 | -29.3 | -65           |
| GOTO  | 0.6    | 59    | -1.6  | -7.8  | -7.8  | -52           |
| ANTM  | 0.7    | 3,890 | 0.0   | -7.6  | 23.4  | -48           |

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

| Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) | Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) |
|-------|-------|---------|----------------|-------|-------|---------|----------------|
| PANI  | 10.6  | 17.05   | 197            | BREN  | -0.6  | -5.99   | 1,070          |
| AMMN  | 3.0   | 14.63   | 555            | BYAN  | -1.2  | -5.23   | 472            |
| DSSA  | 1.6   | 10.54   | 728            | IMPC  | -2.8  | -2.95   | 114            |
| PGUN  | 19.8  | 9.90    | 67             | EMAS  | -2.6  | -2.90   | 118            |
| CDIA  | 7.6   | 8.94    | 140            | BBCA  | -0.3  | -2.73   | 912            |
| BMRI  | 2.0   | 8.27    | 471            | MYOR  | -5.2  | -2.60   | 53             |
| TPIA  | 1.4   | 7.75    | 623            | NSSS  | -6.9  | -1.38   | 21             |
| ASII  | 3.0   | 7.26    | 277            | CPIN  | -1.7  | -1.17   | 73             |
| CASA  | 9.3   | 6.35    | 83             | SOHO  | -3.1  | -1.12   | 39             |
| MORA  | 4.6   | 5.83    | 145            | HMSP  | -1.1  | -1.04   | 99             |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

| SECTOR     | TVAL   | %TVAL | FNVAL   | FBVAL  | DBVAL  | FSVAL  | DSVAL  |
|------------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| IDXINFRA   | 1.3T   | 6.4   | 144.5B  | 692.3B | 652.7B | 547.8B | 797.3B |
| IDXHEALTH  | 314.6B | 1.5   | 139.2B  | 235.0B | 79.5B  | 95.8B  | 218.7B |
| IDXFINANCE | 3.4T   | 16.7  | 65.8B   | 1.9T   | 1.4T   | 1.9T   | 1.5T   |
| IDXPROPERT | 914.0B | 4.5   | 39.6B   | 218.8B | 695.2B | 179.1B | 734.8B |
| IDXTRANS   | 82.7B  | 0.4   | 1.1B    | 9.7B   | 72.9B  | 8.6B   | 74.0B  |
| COMPOSITE  | 20.3T  | 100.0 |         | 6.2T   | 14.0T  | 6.9T   | 13.3T  |
| IDXBASIC   | 3.1T   | 15.2  | -1.6B   | 884.4B | 2.2T   | 886.1B | 2.2T   |
| IDXNONCYC  | 908.6B | 4.4   | -42.8B  | 277.1B | 631.4B | 320.0B | 588.5B |
| IDXINDUST  | 988.4B | 4.8   | -43.7B  | 384.7B | 603.6B | 428.5B | 559.8B |
| IDXTECHNO  | 1.1T   | 5.4   | -67.5B  | 169.0B | 947.8B | 236.5B | 880.2B |
| IDXCYCLIC  | 1.5T   | 7.3   | -159.0B | 243.5B | 1.3T   | 402.6B | 1.1T   |
| IDXENERGY  | 6.5T   | 32.0  | -783.4B | 1.2T   | 5.3T   | 1.9T   | 4.5T   |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



11 February 2026

## INDOGB Bonds Valuation

| No. | Series | Issue Date | Maturity Date | Tenure (Year) | Coupon Rate | Actual Price | Yield to Maturity | Yield Curve | Valuation Price | Spread to YC (bps) | Recommendation | Duration |
|-----|--------|------------|---------------|---------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|-----------------|--------------------|----------------|----------|
| 1   | FR84   | 5/4/2020   | 2/15/2026     | 0.02          | 7.3%        | 100.00       | 7.0%              | 5.8%        | 100.02          | 121.87             | Cheap          | 0.01     |
| 2   | FR86   | 8/13/2020  | 4/15/2026     | 0.18          | 5.5%        | 100.12       | 4.7%              | 5.7%        | 99.96           | (105.41)           | Expensive      | 0.18     |
| 3   | FR37   | 5/18/2006  | 9/15/2026     | 0.60          | 12.0%       | 104.20       | 4.6%              | 5.7%        | 103.67          | (103.61)           | Expensive      | 0.58     |
| 4   | FR56   | 9/23/2010  | 9/15/2026     | 0.60          | 8.4%        | 102.15       | 4.6%              | 5.7%        | 101.57          | (106.75)           | Expensive      | 0.58     |
| 5   | FR90   | 7/8/2021   | 4/15/2027     | 1.18          | 5.1%        | 100.23       | 4.9%              | 5.6%        | 99.45           | (69.65)            | Expensive      | 1.15     |
| 6   | FR59   | 9/15/2011  | 5/15/2027     | 1.26          | 7.0%        | 102.45       | 5.0%              | 5.6%        | 101.67          | (65.80)            | Expensive      | 1.20     |
| 7   | FR42   | 1/25/2007  | 7/15/2027     | 1.43          | 10.3%       | 107.14       | 5.0%              | 5.6%        | 106.29          | (61.79)            | Expensive      | 1.34     |
| 8   | FR94   | 3/4/2022   | 1/15/2028     | 1.93          | 5.6%        | 100.47       | 5.3%              | 5.6%        | 100.01          | (25.86)            | Expensive      | 1.84     |
| 9   | FR47   | 8/30/2007  | 2/15/2028     | 2.02          | 10.0%       | 109.21       | 5.1%              | 5.6%        | 108.29          | (48.12)            | Expensive      | 1.82     |
| 10  | FR64   | 8/13/2012  | 5/15/2028     | 2.26          | 6.1%        | 102.16       | 5.1%              | 5.6%        | 101.10          | (50.76)            | Expensive      | 2.10     |
| 11  | FR95   | 8/19/2022  | 8/15/2028     | 2.52          | 6.4%        | 102.92       | 5.1%              | 5.6%        | 101.77          | (49.10)            | Expensive      | 2.31     |
| 12  | FR99   | 1/27/2023  | 1/15/2029     | 2.93          | 6.4%        | 99.72        | 6.5%              | 5.6%        | 102.06          | 87.44              | Cheap          | 2.68     |
| 13  | FR71   | 9/12/2013  | 3/15/2029     | 3.10          | 9.0%        | 110.18       | 5.4%              | 5.6%        | 109.42          | (26.84)            | Expensive      | 2.72     |
| 14  | 101    | 11/2/2023  | 4/15/2029     | 3.18          | 6.9%        | 104.18       | 5.4%              | 5.6%        | 103.54          | (22.52)            | Expensive      | 2.88     |
| 15  | FR78   | 9/27/2018  | 5/15/2029     | 3.26          | 8.3%        | 108.22       | 5.5%              | 5.7%        | 107.65          | (19.58)            | Expensive      | 2.86     |
| 16  | 104    | 8/22/2024  | 7/15/2030     | 4.43          | 6.5%        | 102.74       | 5.8%              | 5.7%        | 102.91          | 4.29               | Cheap          | 3.88     |
| 17  | FR52   | 8/20/2009  | 8/15/2030     | 4.52          | 10.5%       | 118.88       | 5.7%              | 5.8%        | 118.64          | (6.15)             | Expensive      | 3.66     |
| 18  | FR82   | 8/1/2019   | 9/15/2030     | 4.60          | 7.0%        | 104.81       | 5.8%              | 5.8%        | 104.95          | 2.71               | Cheap          | 3.95     |
| 19  | FR87   | 8/13/2020  | 2/15/2031     | 5.02          | 6.5%        | 102.87       | 5.8%              | 5.8%        | 103.01          | 3.21               | Cheap          | 4.27     |
| 20  | FR85   | 5/4/2020   | 4/15/2031     | 5.18          | 7.8%        | 108.78       | 5.8%              | 5.8%        | 108.55          | (5.39)             | Expensive      | 4.34     |
| 21  | FR73   | 8/6/2015   | 5/15/2031     | 5.26          | 8.8%        | 112.99       | 5.8%              | 5.8%        | 113.11          | 1.90               | Cheap          | 4.27     |
| 22  | FR54   | 7/22/2010  | 7/15/2031     | 5.43          | 9.5%        | 116.23       | 6.0%              | 5.8%        | 116.84          | 11.39              | Cheap          | 4.38     |
| 23  | FR91   | 7/8/2021   | 4/15/2032     | 6.18          | 6.4%        | 101.48       | 6.1%              | 5.9%        | 102.39          | 17.37              | Cheap          | 5.14     |
| 24  | FR58   | 7/21/2011  | 6/15/2032     | 6.35          | 8.3%        | 111.22       | 6.1%              | 5.9%        | 112.17          | 16.49              | Cheap          | 5.03     |
| 25  | FR74   | 11/10/2016 | 8/15/2032     | 6.52          | 7.5%        | 106.87       | 6.2%              | 5.9%        | 108.34          | 26.25              | Cheap          | 5.18     |
| 26  | FR96   | 8/19/2022  | 2/15/2033     | 7.02          | 7.0%        | 103.74       | 6.3%              | 6.0%        | 105.76          | 34.77              | Cheap          | 5.54     |
| 27  | FR65   | 8/30/2012  | 5/15/2033     | 7.27          | 6.6%        | 101.61       | 6.3%              | 6.0%        | 103.61          | 33.88              | Cheap          | 5.75     |
| 28  | 100    | 8/24/2023  | 2/15/2034     | 8.02          | 6.6%        | 101.29       | 6.4%              | 6.1%        | 103.50          | 34.87              | Cheap          | 6.20     |
| 29  | FR68   | 8/1/2013   | 3/15/2034     | 8.10          | 8.4%        | 112.61       | 6.4%              | 6.1%        | 114.55          | 28.03              | Cheap          | 6.03     |
| 30  | FR80   | 7/4/2019   | 6/15/2035     | 9.35          | 7.5%        | 107.92       | 6.4%              | 6.2%        | 109.34          | 18.97              | Cheap          | 6.84     |
| 31  | 103    | 8/8/2024   | 7/15/2035     | 9.43          | 6.8%        | 102.17       | 6.4%              | 6.2%        | 104.06          | 26.20              | Cheap          | 7.05     |
| 32  | FR72   | 7/9/2015   | 5/15/2036     | 10.27         | 8.3%        | 113.63       | 6.4%              | 6.2%        | 115.12          | 18.04              | Cheap          | 7.13     |
| 33  | FR88   | 1/7/2021   | 6/15/2036     | 10.35         | 6.3%        | 99.50        | 6.3%              | 6.2%        | 100.08          | 7.56               | Cheap          | 7.62     |
| 34  | FR45   | 5/24/2007  | 5/15/2037     | 11.27         | 9.8%        | 127.02       | 6.4%              | 6.3%        | 127.58          | 5.50               | Cheap          | 7.35     |
| 35  | FR93   | 1/6/2022   | 7/15/2037     | 11.44         | 6.4%        | 99.83        | 6.4%              | 6.3%        | 100.56          | 8.92               | Cheap          | 8.16     |
| 36  | FR75   | 8/10/2017  | 5/15/2038     | 12.27         | 7.5%        | 107.69       | 6.6%              | 6.4%        | 109.68          | 22.26              | Cheap          | 8.16     |
| 37  | FR98   | 9/15/2022  | 6/15/2038     | 12.35         | 7.1%        | 104.43       | 6.6%              | 6.4%        | 106.51          | 23.62              | Cheap          | 8.32     |
| 38  | FR50   | 1/24/2008  | 7/15/2038     | 12.44         | 10.5%       | 133.90       | 6.5%              | 6.4%        | 135.20          | 12.21              | Cheap          | 7.80     |
| 39  | FR79   | 1/7/2019   | 4/15/2039     | 13.19         | 8.4%        | 115.59       | 6.6%              | 6.4%        | 117.43          | 18.66              | Cheap          | 8.44     |
| 40  | FR83   | 11/7/2019  | 4/15/2040     | 14.19         | 7.5%        | 107.88       | 6.6%              | 6.4%        | 109.72          | 18.74              | Cheap          | 9.02     |
| 41  | 106    | 1/9/2025   | 8/15/2040     | 14.52         | 7.1%        | 104.52       | 6.6%              | 6.5%        | 106.22          | 17.67              | Cheap          | 9.14     |
| 42  | FR57   | 4/21/2011  | 5/15/2041     | 15.27         | 9.5%        | 125.53       | 6.8%              | 6.5%        | 128.91          | 29.70              | Cheap          | 8.82     |
| 43  | FR62   | 2/9/2012   | 4/15/2042     | 16.19         | 6.4%        | 97.94        | 6.6%              | 6.5%        | 98.54           | 6.05               | Cheap          | 10.10    |
| 44  | FR92   | 7/8/2021   | 6/15/2042     | 16.36         | 7.1%        | 104.67       | 6.7%              | 6.5%        | 105.94          | 12.20              | Cheap          | 9.84     |
| 45  | FR97   | 8/19/2022  | 6/15/2043     | 17.36         | 7.1%        | 105.42       | 6.6%              | 6.6%        | 105.79          | 3.30               | Cheap          | 10.18    |
| 46  | FR67   | 7/18/2013  | 2/15/2044     | 18.03         | 8.8%        | 120.72       | 6.7%              | 6.6%        | 122.69          | 16.33              | Cheap          | 9.84     |
| 47  | 107    | 1/9/2025   | 8/15/2045     | 19.53         | 7.1%        | 104.53       | 6.7%              | 6.6%        | 105.46          | 8.19               | Cheap          | 10.71    |
| 48  | FR76   | 9/22/2017  | 5/15/2048     | 22.28         | 7.4%        | 107.12       | 6.8%              | 6.7%        | 107.93          | 6.53               | Cheap          | 11.28    |
| 49  | FR89   | 1/7/2021   | 8/15/2051     | 25.53         | 6.9%        | 101.79       | 6.7%              | 6.7%        | 101.60          | (1.60)             | Expensive      | 12.12    |
| 50  | 102    | 1/5/2024   | 7/15/2054     | 28.45         | 6.9%        | 101.71       | 6.7%              | 6.8%        | 101.15          | (4.51)             | Expensive      | 12.73    |
| 51  | 105    | 8/27/2024  | 7/15/2064     | 38.45         | 6.9%        | 101.48       | 6.8%              | 6.9%        | 99.97           | (11.12)            | Expensive      | 13.80    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



11 February 2026

## INDOIS Bonds Valuation

| No. | Series | Issue Date | Maturity Date | Tenure (Year) | Coupon Rate | Actual Price | Yield to Maturity | Yield Curve | Valuation Price | Spread to YC (bps) | Recommendation | Duration |
|-----|--------|------------|---------------|---------------|-------------|--------------|-------------------|-------------|-----------------|--------------------|----------------|----------|
| 1   | PBS032 | 7/29/2021  | 7/15/2026     | 0.42          | 4.9%        | 100.06       | 4.7%              | 4.7%        | 100.09          | 5.98               | Cheap          | 0.43     |
| 2   | PBS021 | 12/5/2018  | 11/15/2026    | 0.76          | 8.5%        | 103.39       | 3.9%              | 4.8%        | 102.77          | (87.87)            | Expensive      | 0.73     |
| 3   | PBS003 | 2/2/2012   | 1/15/2027     | 0.93          | 6.0%        | 100.99       | 4.9%              | 4.8%        | 101.08          | 8.56               | Cheap          | 0.91     |
| 4   | PBS020 | 10/22/2018 | 10/15/2027    | 1.68          | 9.0%        | 106.34       | 5.0%              | 5.0%        | 106.35          | (1.44)             | Expensive      | 1.57     |
| 5   | PBS018 | 6/4/2018   | 5/15/2028     | 2.26          | 7.6%        | 105.03       | 5.2%              | 5.1%        | 105.22          | 7.40               | Cheap          | 2.07     |
| 6   | PBS030 | 6/4/2021   | 7/15/2028     | 2.43          | 5.9%        | 101.61       | 5.2%              | 5.2%        | 101.55          | (3.32)             | Expensive      | 2.27     |
| 7   | PBSG1  | 9/22/2022  | 9/15/2029     | 3.60          | 6.6%        | 103.12       | 5.6%              | 5.4%        | 103.81          | 20.39              | Cheap          | 3.20     |
| 8   | PBS023 | 5/15/2019  | 5/15/2030     | 4.26          | 8.1%        | 108.84       | 5.7%              | 5.6%        | 109.57          | 17.72              | Cheap          | 3.61     |
| 9   | PBS012 | 1/28/2016  | 11/15/2031    | 5.76          | 8.9%        | 114.64       | 5.8%              | 5.8%        | 114.81          | 2.39               | Cheap          | 4.58     |
| 10  | PBS024 | 5/28/2019  | 5/15/2032     | 6.26          | 8.4%        | 111.90       | 6.1%              | 5.9%        | 112.90          | 17.44              | Cheap          | 4.93     |
| 11  | PBS025 | 5/29/2019  | 5/15/2033     | 7.26          | 8.4%        | 113.33       | 6.1%              | 6.0%        | 113.78          | 6.70               | Cheap          | 5.54     |
| 12  | PBS029 | 1/14/2021  | 3/15/2034     | 8.10          | 6.4%        | 102.43       | 6.0%              | 6.1%        | 101.78          | (10.29)            | Expensive      | 6.35     |
| 13  | PBS022 | 1/24/2019  | 4/15/2034     | 8.18          | 8.6%        | 114.34       | 6.3%              | 6.1%        | 116.07          | 24.45              | Cheap          | 6.09     |
| 14  | PBS037 | 6/23/2021  | 6/23/2036     | 10.37         | 6.5%        | 100.00       | 6.5%              | 6.3%        | 101.73          | 22.77              | Cheap          | 7.55     |
| 15  | PBS004 | 2/16/2012  | 2/15/2037     | 11.02         | 6.1%        | 99.68        | 6.1%              | 6.3%        | 98.24           | (18.36)            | Expensive      | 7.98     |
| 16  | PBS034 | 1/13/2022  | 6/15/2039     | 13.35         | 6.5%        | 101.05       | 6.4%              | 6.4%        | 100.46          | (6.76)             | Expensive      | 8.96     |
| 17  | PBS007 | 9/29/2014  | 9/15/2040     | 14.61         | 9.0%        | 123.41       | 6.5%              | 6.5%        | 123.34          | (0.96)             | Expensive      | 8.82     |
| 18  | PBS039 | 1/11/2024  | 7/15/2041     | 15.44         | 6.6%        | 100.96       | 6.5%              | 6.5%        | 100.90          | (0.64)             | Expensive      | 9.76     |
| 19  | PBS035 | 3/30/2022  | 3/15/2042     | 16.10         | 6.8%        | 101.22       | 6.6%              | 6.6%        | 101.93          | 7.14               | Cheap          | 9.87     |
| 20  | PBS005 | 5/2/2013   | 4/15/2043     | 17.19         | 6.8%        | 101.15       | 6.6%              | 6.6%        | 101.67          | 4.93               | Cheap          | 10.29    |
| 21  | PBS028 | 7/23/2020  | 10/15/2046    | 20.69         | 7.8%        | 111.25       | 6.7%              | 6.7%        | 112.03          | 6.27               | Cheap          | 10.93    |
| 22  | PBS033 | 1/13/2022  | 6/15/2047     | 21.36         | 6.8%        | 101.82       | 6.6%              | 6.7%        | 100.76          | (9.36)             | Expensive      | 11.43    |
| 23  | PBS015 | 7/21/2017  | 7/15/2047     | 21.44         | 8.0%        | 113.91       | 6.8%              | 6.7%        | 114.88          | 7.66               | Cheap          | 11.03    |
| 24  | PBS038 | 12/7/2023  | 12/15/2049    | 23.86         | 6.9%        | 101.77       | 6.7%              | 6.7%        | 101.78          | (0.06)             | Expensive      | 11.86    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



11 February 2026

## Research Team

|                              |                                                                                                    |                                |                 |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Harry Su                     | Managing Director of Research                                                                      | harry.su@samuel.co.id          | +6221 2854 8100 |
| Prasetya Gunadi              | Head of Equity Research, Strategy, Banking                                                         | prasetya.gunadi@samuel.co.id   | +6221 2854 8320 |
| Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D | Senior Macro Strategist                                                                            | fithra.hastiadi@samuel.co.id   | +6221 2854 8100 |
| Juan Harahap                 | Coal, Metals, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations                                           | juan.oktavianus@samuel.co.id   | +6221 2854 8392 |
| Jonathan Guyadi              | Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes, Telco                                                    | jonathan.guyadi@samuel.co.id   | +6221 2854 8846 |
| Ahnaf Yassar                 | Research Associate; Property                                                                       | ahnaf.yassar@samuel.co.id      | +6221 2854 8392 |
| Ashalia Fitri Yuliana        | Research Associate; Macro Economics, Coal                                                          | ashalia.fitri@samuel.co.id     | +6221 2854 8389 |
| Brandon Boedhiman            | Research Associate; Banking, Strategy, Metals                                                      | brandon.boedhiman@samuel.co.id | +6221 2854 8392 |
| Fadhlan Banny                | Research Associate; Cement, Media, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology | fadhlan.banny@samuel.co.id     | +6221 2854 8325 |
| Jason Sebastian              | Research Associate; Automotive, Telco, Tower                                                       | jason.sebastian@samuel.co.id   | +6221 2854 8392 |
| Kenzie Keane                 | Research Associate; Cigarettes, Consumer, Healthcare, Retail                                       | kenzie.keane@samuel.co.id      | +6221 2854 8325 |
| Adolf Richardo               | Research & Digital Production Editor                                                               | adolf.richardo@samuel.co.id    | +6221 2864 8397 |

## Digital Production Team

|                        |                                             |                               |                 |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Sylvanny Martin        | Creative Production Lead & Graphic Designer | sylvanny.martin@samuel.co.id  | +6221 2854 8100 |
| M. Indra Wahyu Pratama | Video Editor & Videographer                 | muhammad.indra@samuel.co.id   | +6221 2854 8100 |
| M. Rifaldi             | Video Editor                                | m.rifaldi@samuel.co.id        | +6221 2854 8100 |
| Raflyyan Rizaldy       | SEO Specialist                              | raflyyan.rizaldy@samuel.co.id | +6221 2854 8100 |
| Ahmad Zupri Ihsyan     | Team Support                                | ahmad.zupri@samuel.co.id      | +6221 2854 8100 |

## Equity

|                  |                          |                               |                 |
|------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------|
| Joseph Soegandhi | Director of Equity Sales | joseph.soegandhi@samuel.co.id | +6221 2854 8872 |
|------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------|

## Equity Institutional Team

|                    |                                    |                                 |                 |
|--------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Widya Meidrianto   | Head of Institutional Equity Sales | anto@samuel.co.id               | +6221 2854 8317 |
| Ronny Ardianto     | Institutional Equity Sales         | ronny.ardianto@samuel.co.id     | +6221 2854 8399 |
| Fachruly Fiater    | Institutional Sales Trader         | fachruly.fiater@samuel.co.id    | +6221 2854 8325 |
| Alexander Tayus    | Institutional Equity Dealer        | alexander.tayus@samuel.co.id    | +6221 2854 8319 |
| Leonardo Christian | Institutional Equity Dealer        | leonardo.christian@samuel.co.id | +6221 2854 8147 |

## Equity Retail Team

|                     |                              |                                   |                 |
|---------------------|------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| Damargumilang       | Head of Equity Retail        | atmaji.damargumilang@samuel.co.id | +6221 2854 8309 |
| Clarice Wijana      | Head of Equity Sales Support | clarice.wijana@samuel.co.id       | +6221 2854 8395 |
| Denzel Obaja        | Equity Retail Chartist       | denzel.obaja@samuel.co.id         | +6221 2854 8342 |
| Gitta Wahyu Retnani | Equity Sales & Trainer       | gitta.wahyu@samuel.co.id          | +6221 2854 8365 |
| Vincentius Darren   | Equity Sales                 | darren@samuel.co.id               | +6221 2854 8348 |
| Sylviawati          | Equity Sales Support         | sylviawati@samuel.co.id           | +6221 2854 8113 |
| Handa Sandiawan     | Equity Sales Support         | handa.sandiawan@samuel.co.id      | +6221 2854 8302 |
| Yonathan            | Equity Dealer                | yonathan@samuel.co.id             | +6221 2854 8347 |
| Reza Fahlevi        | Equity Dealer                | reza.fahlevi@samuel.co.id         | +6221 2854 8359 |

## Fixed Income Sales Team

|                          |                      |                               |                 |
|--------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------|
| R. Virine Tresna Sundari | Head of Fixed Income | virine.sundari@samuel.co.id   | +6221 2854 8170 |
| Sany Rizal Keliobas      | Fixed Income Sales   | sany.rizal@samuel.co.id       | +6221 2854 8337 |
| Khairanni                | Fixed Income Sales   | khairanni@samuel.co.id        | +6221 2854 8104 |
| Dina Afrilia             | Fixed Income Sales   | dina.afrilia@samuel.co.id     | +6221 2854 8100 |
| Muhammad Alfizar         | Fixed Income Sales   | muhammad.alfizar@samuel.co.id | +6221 2854 8305 |

**DISCLAIMERS:** The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.