FI Daily Notes

16 April 2026

BCAsekuritas

Global News

Americas

Kepercayaan pengembang perumahan AS kembali melemah. Indeks NAHB/Wells Fargo turun ke level 34 pada April 2026, terendah sejak September 2025, dari 38 di Maret dan di bawah ekspektasi pasar. Pelemahan terjadi di seluruh komponen, mulai dari kondisi penjualan saat ini, ekspektasi penjualan enam bulan ke depan, hingga lalu lintas calon pembeli. Tekanan permintaan mendorong 36% pengembang memangkas harga dengan rata-rata diskon 5%, sementara penggunaan insentif penjualan tetap tinggi di 60%, mencerminkan pasar perumahan yang masih tertekan oleh suku bunga tinggi dan sentimen konsumen yang melemah.

The Fed: konflik Timur Tengah tambah tekanan inflasi ketidakpastian bisnis. Federal Reserve menilai konflik Timur Tengah meningkatkan ketidakpastian bagi perusahaan AS, mendorong sikap *wait-and-see* dalam perekrutan, harga, dan investasi. Meski aktivitas ekonomi masih tumbuh ringan-moderat, lonjakan biaya energi dan bahan bakar meluas ke biaya transportasi dan input lain, menekan harga dan memicu inflasi Maret. Pasar tenaga kerja relatif stabil namun condong ke pekerja sementara, sementara pejabat The Fed mengisyaratkan suku bunga kemungkinan ditahan sambil memantau risiko inflasi yang meningkat.

Yield Treasury AS naik tipis, tetap dekat level terendah bulanan. Imbal hasil US Treasury tenor 10 tahun naik tipis ke sekitar 4,27%, meski masih bertahan dekat level terendah satu bulan, seiring meredanya premi risiko geopolitik. Pasar semakin memangkas risiko sejak konflik memanas pada akhir Februari, dengan Presiden AS Donald Trump menyebut perang "hampir berakhir" dan pembicaraan lanjutan diperkirakan segera digelar. Sementara itu, The Fed diperkirakan mempertahankan suku bunga sepanjang tahun ini, meski pejabat bank sentral menilai potensi pemangkasan bisa tertunda hingga 2027 jika harga energi tetap tinggi.

Europe

Produksi industri Zona Euro pulih tipis pada Februari. Produksi industri Zona Euro naik 0,4% MoM pada Februari 2026, berbalik pulih setelah dua bulan kontraksi dan melampaui ekspektasi, ditopang kenaikan barang konsumsi non-tahan lama, barang modal, dan barang antara. Namun, output energi turun dan barang konsumsi tahan lama masih melemah. Secara tahunan, aktivitas industri masih terkontraksi 0,6% YoY, meski lebih baik dari perkiraan.

Yield Eropa naik tipis di tengah inflasi energi dan ketidakpastian geopolitik. Imbal hasil Bund Jerman dan gilt Inggris menguat terbatas mendekati level tertinggi multi-tahun, karena tekanan inflasi dari biaya energi masih menutup sentimen positif atas progres awal pembicaraan damai AS–Iran. Meski harga minyak turun di bawah USD100 dan euro menguat tipis, rencana penambahan pasukan AS serta Selat Hormuz yang belum pulih penuh menjaga kehati-hatian pasar, membuat ekspektasi kebijakan lebih *hawkish* tetap terjaga dengan proyeksi setidaknya dua kenaikan suku bunga ECB dan BOE ke depan.

Asia

Calon Gubernur Bank of Korea prioritaskan stabilitas harga. Calon Gubernur Bank of Korea, Shin Hyun-song, menegaskan fokus utama kebijakan ke depan adalah menjaga stabilitas harga di tengah meningkatnya risiko inflasi dan ketidakpastian pertumbuhan akibat konflik Timur Tengah. Dalam uji kelayakan, ia memperingatkan inflasi berpotensi naik seiring lonjakan harga minyak dan pelemahan won, lalu pertumbuhan ekonomi berisiko meleset dari proyeksi.

Yield China stabil, Jepang masih berhati-hati. Imbal hasil obligasi China 10 tahun bertahan di kisaran terendah enam minggu seiring optimisme terbatas terhadap perbaikan pertumbuhan awal 2026. Di Jepang, yield 10 tahun relatif stabil dengan pasar menunggu sikap BOJ yang cenderung menahan suku bunga meski tekanan inflasi energi meningkat akibat konflik Timur Tengah.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	7.624	(0,68)	(11,83)	1.251
LQ45	760	(0,57)	(10,23)	541
Hang Seng	25.947	0,29	1,24	13.368
KOSPI	6.091	2,07	44,55	20.972
Nikkei 225	58.134	0,44	15,48	45.470
PCOMP	6.063	0,84	0,17	104
SET	1.507	-	19,62	1.288
SHCOMP	4.027	0,01	1,47	147.379
STI	5.021	0,27	8,07	1.141
TWSE	36.722	1,17	26,79	29.688
EUROPE & USA				
DAX	24.067	0,09	(1,73)	254
Dow Jones	48.464	(0,15)	0,83	1.775
FTSE 100	10.560	55,04	6,33	335
NASDAQ	24.016	1,59	3,33	6.725
S&P 500	7.023	0,80	2,59	7.576
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	16,27	(0,97)	4,83	(12,99)
TLK US (USD)	18,41	(0,05)	3,54	(12,54)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	95	0,15	(4,02)	57,56
WTI (USD/bl)	91	0,01	(5,73)	60,16
Coal (USD/ton)	134	(0,89)	(0,78)	24,42
Copper (USD/mt)	13.248	(0,28)	3,65	6,64
Gold (USD/toz)	4.791	(1,05)	(4,55)	10,92
Nickel (USD/mt)	18.133	(0,40)	5,02	8,93
Tin (USD/mt)	49.606	(1,44)	5,41	22,31
Corn (USd/mt)	461	1,77	(3,71)	1,32
Palm oil (MYR/mt)	4.359	-	(3,67)	9,03
Soybean (USd/bu)	1.183	0,90	(4,38)	10,15
Wheat (USd/bsh)	602	0,08	(3,64)	13,27

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.140	17.140	16.990	16.690
SGD/IDR	13.485	13.485	13.273	12.969
EUR/IDR	20.210	20.210	19.455	19.566
JPY/IDR	107,97	107,97	106,72	106,52
GBP/IDR	23.254	23.254	22.522	22.399
CHF/IDR	21.954	21.954	21.544	21.007
CNY/IDR	2.514	2.514	2.461	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.167	17.164	16.975	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.176	17.176	17.016	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	17.379	17.379	17.236	16.909
DXY	98,06	98,06	99,71	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(1.164)	(1.711)	(29.087)	(37.942)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	4.790	7.740	6.330	(14.170)
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	3,75	3,75	3,75	3,75
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	5,71
SOFR (%)	3,66	3,66	3,65	3,87
EUON (%)	2,00	2,00	1,99	1,98
7D Repo Rate (%)	4,75	4,75	4,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	3,75	3,75	3,75	3,75
1Y Bond (%)	5,69	5,91	5,61	4,85
5Y Bond (%)	6,28	6,30	6,33	5,55
10Y Bond (%)	6,59	6,61	6,80	6,07
10Y Bond USD (%)	5,14	5,19	5,28	4,88
30Y Bond (%)	6,87	6,86	6,87	6,71

Source: Bloomberg

FI Daily Notes

16 April 2026

BCA sekuritas

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah bertahan dekat rekor terlemah di tengah arus keluar dan kehati-hatian BI

Rupiah bergerak di dekat level terendah sepanjang masa sekitar IDR17.130 per USD pada Rabu, meski dolar AS melemah ke posisi terendah enam minggu seiring harapan solusi diplomatik konflik Timur Tengah. Tekanan rupiah mencerminkan arus keluar modal yang berlanjut dan fundamental domestik yang masih rapuh, menjelang rapat kebijakan moneter pekan depan. BI mempertahankan suku bunga acuan 4,75% pada Maret setelah pemangkasan kumulatif 150 bps sejak September 2024; meski inflasi masih dalam target, risiko ke atas dari volatilitas harga minyak dan tekanan fiskal meningkat. Otoritas menegaskan ruang pelonggaran makin terbatas dan fokus kebijakan bergeser ke menjaga stabilitas lewat intervensi terukur di pasar spot dan NDF.

Kemenkeu yakinkan investor global soal disiplin fiskal dan prospek pertumbuhan RI

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menegaskan komitmen pemerintah menjaga keseimbangan antara pertumbuhan ekonomi dan keberlanjutan APBN di tengah ketidakpastian global, dalam pertemuan dengan investor besar AS seperti BlackRock, Goldman Sachs AM, dan Fidelity. Investor dinilai positif terhadap arah kebijakan fiskal Indonesia, dengan minat terutama pada investasi portofolio, serta menekankan pentingnya komunikasi yang lebih kuat ke pasar global. Pemerintah menargetkan pertumbuhan ekonomi sekitar 5,5% pada semester I-2026 dan menegaskan posisi fiskal tetap solid dengan bantalan anggaran sekitar IDR420 triliun, mendapat penilaian konstruktif dari IMF, Bank Dunia, dan lembaga pemeringkat internasional.

Minat investor asing di SUN bertahan, meski risiko eksternal meningkat

Di tengah ketidakpastian geopolitik global, investor asing belum sepenuhnya keluar dari pasar domestik, tercermin dari arus masuk ke pasar obligasi yang masih positif—sekitar USD136,6 juta secara mingguan dan USD399,3 juta secara bulanan—serta lonjakan penawaran lelang SUN sebesar 34% menjadi IDR78,44 triliun pada 14 April. Penurunan yield seri-seri FR utama menunjukkan pasar menilai imbal hasil SBN tetap menarik, meski minat lebih terkonsentrasi pada tenor menengah yang likuid alih-alih pemulihan menyeluruh di seluruh kurva. Di sisi lain, tekanan tetap membayangi dari kenaikan utang luar negeri pemerintah dan pelemahan rupiah yang berpotensi menambah beban bunga, serta risiko eksternal—termasuk penilaian S&P soal kerentanan jika konflik Timur Tengah berlarut. Meski demikian, ketahanan cadangan devisa (USD148,3 miliar) dinilai menjadi bantalan penting yang menjaga risiko gagal bayar tetap rendah dalam waktu dekat.

COMPANY

BTN catat pertumbuhan solid di kuartal I-2026

PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk membukukan laba bersih IDR1,1 triliun pada kuartal I-2026, tumbuh 22,6% YoY, ditopang ekspansi kredit dan penghimpunan dana yang kuat. Total kredit naik 10,3% YoY menjadi IDR400,6 triliun, dengan KPR Subsidi mencapai IDR193,6 triliun dan KPR Non-Subsidi IDR112,6 triliun. Dana pihak ketiga tumbuh 9,9% YoY menjadi IDR422,6 triliun, dengan CASA meningkat ke IDR212,1 triliun (50,2% dari DPK), seiring transformasi digital bale by BTN yang penggunaannya melonjak tajam. Kinerja ini mendorong aset tumbuh 10,5% YoY menjadi IDR517,5 triliun, sembari BTN menegaskan komitmen pada pembiayaan perumahan rakyat yang memiliki efek berganda besar bagi ekonomi.

FI Daily Notes

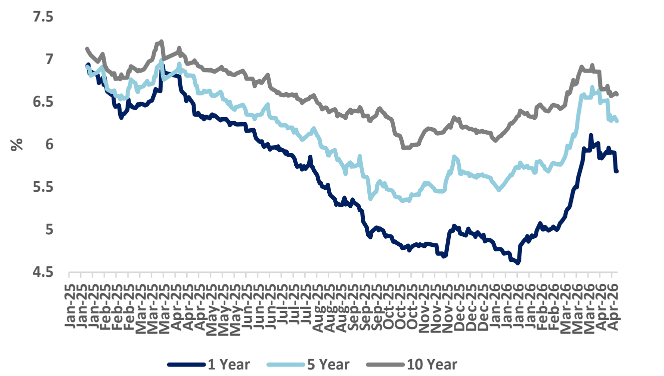
16 April 2026

BCA sekuritas

List obligasi korporasi dalam masa penawaran

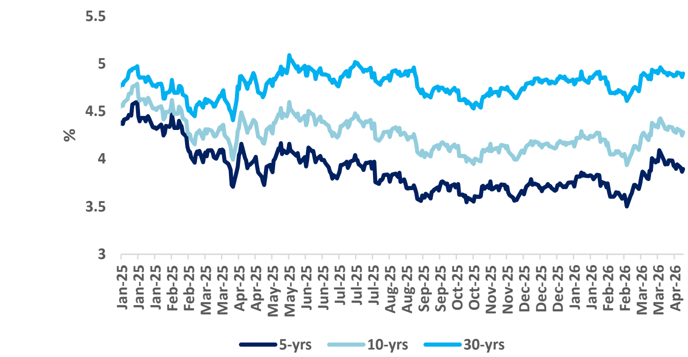
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon Range (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Bumi Resources Tbk	Obligasi Berkelanjutan I Tahap V	idA+	08-Apr-26	22-Apr-26	1	5,92	7,10-7,75	118-183	765
					3	6,40	7,90-8,75	150-235	
					5	6,52	8,25-9,10	173-258	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



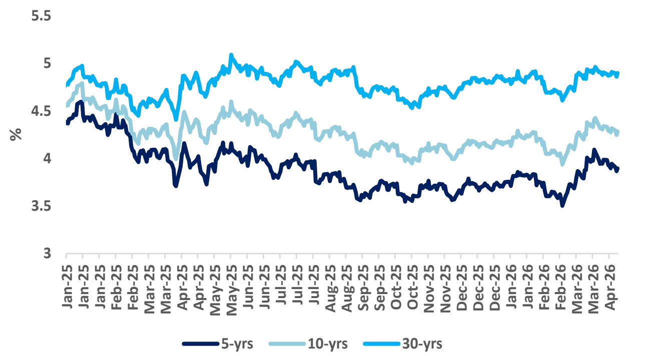
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



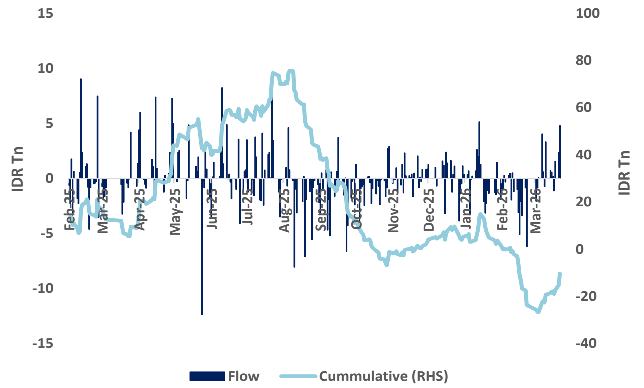
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



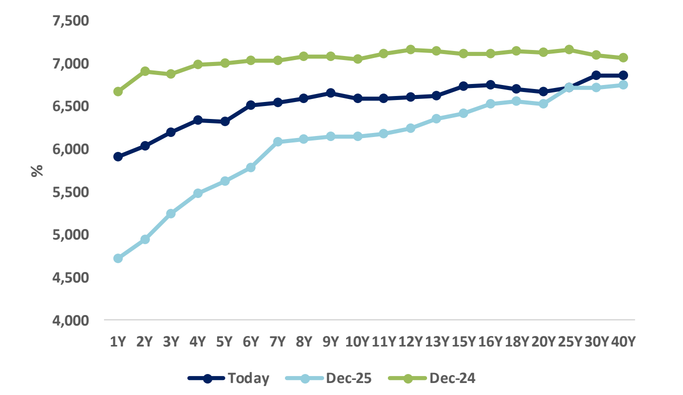
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



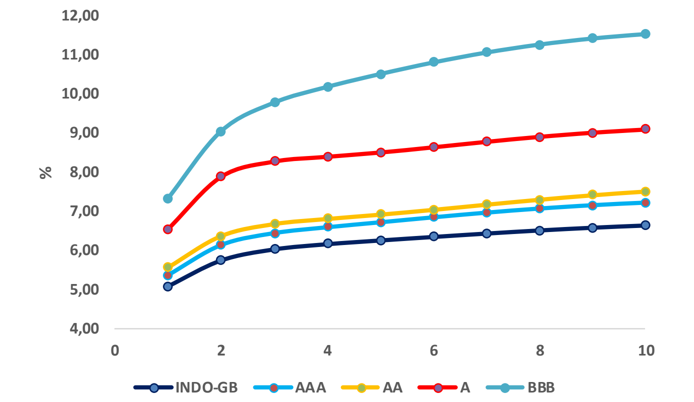
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



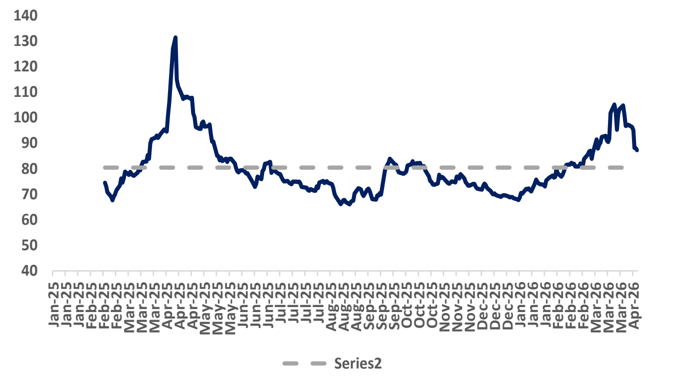
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



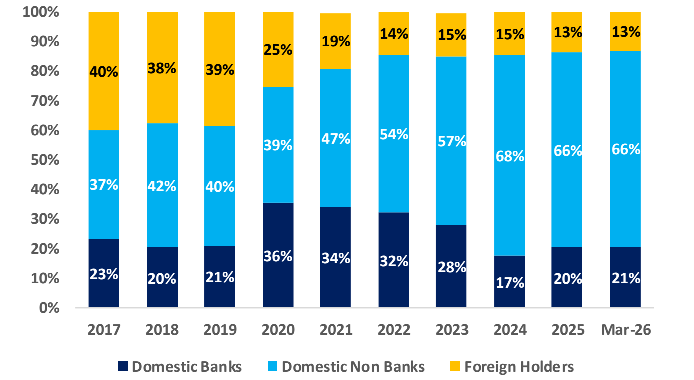
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



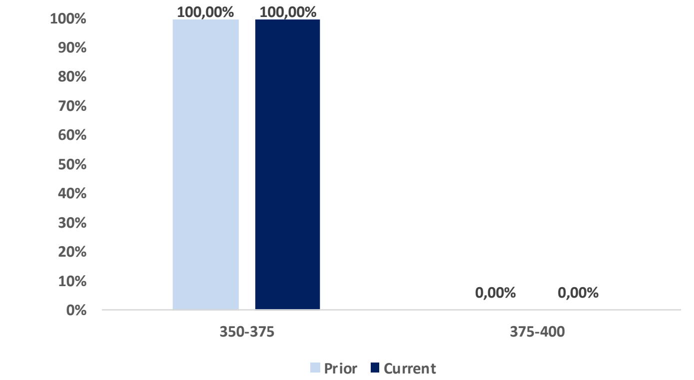
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpeluang besar dipertahankan

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
4/29/2026		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	98.6%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	9.8%	90.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	16.5%	82.6%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.0%	20.9%	77.1%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	5.2%	30.5%	63.9%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.9%	32.8%	59.5%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	8.7%	34.6%	55.5%	0.0%
4/28/2027	0.0%	0.0%	0.1%	1.5%	9.8%	35.5%	53.1%	0.0%
6/9/2027	0.0%	0.0%	0.3%	2.7%	13.6%	38.1%	45.2%	0.0%
7/28/2027	0.0%	0.1%	0.6%	3.9%	16.3%	38.9%	40.2%	0.0%
9/15/2027	0.0%	0.2%	1.4%	6.9%	21.7%	39.2%	30.6%	0.0%
10/27/2027	0.0%	0.2%	1.2%	6.1%	19.5%	36.6%	31.9%	4.6%
12/8/2027	0.4%	2.1%	8.6%	22.7%	35.7%	26.8%	3.7%	0.0%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar melihat tidak ada perubahan Fed rate di Maret 2026



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia	S&P Global Manufacturing PMI MAR	1-Apr-26
	Balance of Trade FEB	1-Apr-26
	Inflation Rate YoY MAR	1-Apr-26
	Core Inflation Rate YoY MAR	1-Apr-26
	Inflation Rate MoM MAR	1-Apr-26
	Tourist Arrivals YoY FEB	1-Apr-26
	Car Sales YoY MAR	10-Apr-26
	Retail Sales YoY FEB	13-Apr-26
	Interest Rate Decision	22-Apr-26
	M2 Money Supply YoY MAR	22-Apr-26
United States	ISM Manufacturing PMI MAR	1-Apr-26
	Unemployment Rate MAR	3-Apr-26
	ISM Services PMI MAR	6-Apr-26
	Inflation Rate YoY MAR	10-Apr-26
	Core Inflation Rate YoY MAR	10-Apr-26
	Retail Sales YoY FEB	1-Apr-26
Australia	Participation Rate MAR	16-Apr-26
	Westpac Consumer Confidence Change MAR	14-Apr-26
	NAB Business Confidence MAR	14-Apr-26
	Unemployment Rate MAR	16-Apr-26
	Consumer Inflation Expectations	16-Apr-26
China	Manufacturing PMI APR	20-Apr-26
	Inflation Rate YoY MAR	10-Apr-26
	House Price Index YoY MAR	16-Apr-26
Japan	Household Spending YoY FEB	7-Apr-26
	PPI YoY MAR	10-Apr-26
	Balance of Trade MAR	20-Apr-26
United Kingdom	GDP YoY FEB	16-Apr-26
	Inflation Rate YoY MAR	22-Apr-26
	Core Inflation Rate YoY MAR	22-Apr-26
	Retail Sales YoY MAR	24-Apr-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	15-Apr-2026		14-Apr-2026		15-Apr-2025		13-Mar-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR90	5,689	-0,217	5,906	-1,015	6,704	0,083	5,606
2	FR64	5,966	-0,073	6,039	-0,809	6,775	-0,035	6,001
3	FR101	6,090	-0,065	6,155	-0,681	6,771	0,022	6,068
4	FR78	6,288	-0,026	6,314	-0,524	6,812	-0,001	6,289
5	FR109	6,276	-0,020	6,296	-0,578	6,854	-0,051	6,327
6	FR91	6,405	-0,085	6,490	-0,554	6,959	-0,255	6,660
7	FR96	6,519	-0,017	6,536	-0,490	7,009	-0,201	6,720
8	FR100	6,585	-0,016	6,601	-0,434	7,019	-0,279	6,864
9	FR80	6,654	-0,013	6,667	-0,405	7,059	-0,250	6,904
10	FR108	6,589	-0,017	6,606	-0,435	7,024	-0,209	6,798
15	FR106	6,718	-0,017	6,735	-0,345	7,063	-0,181	6,899
20	FR107	6,686	-0,003	6,689	-0,347	7,033	-0,139	6,825
30	FR102	6,866	0,003	6,863	-0,331	7,197	-0,001	6,867

Global

Country	Ticker	15-Apr-2026		14-Apr-2026		15-Apr-2025		13-Mar-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,283	0,036	4,248	-0,050	4,333	0,007	4,277
Brazil	GTBRL10YR	13,713	0,067	13,646	-0,952	14,665	-0,653	14,366
Canada	GTCAD10Y	3,472	0,043	3,429	0,360	3,112	-0,035	3,507
Mexico	GTMXN10Y	8,984	0,084	8,900	-0,499	9,483	-0,453	9,437
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,042	0,020	3,022	0,510	2,532	0,062	2,980
UK	GTGBP10YR	4,813	0,034	4,780	0,167	4,647	-0,009	4,822
Italy	GTITL10YR	3,816	0,039	3,777	0,101	3,715	0,028	3,788
France	GTFRF10Y	3,681	0,025	3,656	0,388	3,293	0,010	3,671
Denmark	GTESP10YR	3,494	0,028	3,466	0,255	3,239	0,001	3,493
Sweden	GTSEK10Y	2,831	-0,004	2,835	0,497	2,334	0,021	2,810
Norway	GTNOK10Y	4,408	0,005	4,403	0,490	3,918	0,100	4,308
Poland	GTPLN10Y	5,514	0,017	5,497	0,268	5,246	-0,234	5,748
Portugal	GTPTE10Y	3,436	0,024	3,412	0,313	3,123	0,005	3,431
Spain	GTESP10YR	3,494	0,028	3,466	0,255	3,239	0,001	3,493
Netherlands	GTNLG10YR	3,165	0,021	3,144	0,385	2,780	0,022	3,143
Switzerland	GTCHF10YR	0,402	-0,007	0,409	-0,047	0,449	0,018	0,384
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,142	-0,048	5,190	-0,290	5,432	-0,139	5,281
Japan	GTJPY10YR	2,413	0,002	2,411	1,050	1,363	0,162	2,251
India	GIND10YR	6,940	0,028	6,912	0,517	6,423	0,260	6,680
China	GTCNY10YR	1,783	-0,011	1,794	0,127	1,656	-0,041	1,824
South Korea	GTKRW10Y	3,705	0,030	3,675	1,991	1,714	0,163	3,542
Australia	GTAUD10Y	4,950	-0,067	5,017	0,597	4,353	-0,001	4,951
Malaysia	GTMYR10Y	3,574	-0,020	3,594	-0,149	3,723	0,018	3,556
Singapore	GTSGD10YR	1,997	-0,029	2,026	-0,545	2,542	-0,084	2,081
New Zealand	GTNZD10Y	4,672	-0,084	4,756	0,086	4,586	0,010	4,662
Thailand	GTTHB10YR	2,021	0,014	2,007	0,046	1,975	0,137	1,884

FI Daily Notes

16 April 2026

BCA sekuritas

Equity Research
research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market
dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas
Menara BCA – Grand Indonesia, 41st Floor
Jl. MH Thamrin No. 1, Jakarta 10310
Tel. +62 21 2358 7222
Fax. +62 21 2358 7250/300
