FI Daily Notes

22 July 2026

BCAsekuritas

Global News

Americas

Trump perkecil peluang diadakannya dialog dengan Iran. Presiden Trump memperkecil peluang dimulainya kembali dialog dengan Iran dalam waktu dekat dan menegaskan operasi militer akan terus berlanjut, sementara kelompok Houthi yang didukung Iran mengancam jalur pelayaran di Laut Merah dan Iran tetap melanjutkan aksinya di Selat Hormuz. Kondisi tersebut terus mendorong harga minyak bertahan di level tinggi dan meningkatkan kekhawatiran pasar terhadap stabilitas pasokan energi global serta tekanan inflasi dalam jangka pendek.

Harga minyak bertahan di dekat USD85 per barel di tengah meningkatnya risiko gangguan pasokan global0. Kenaikan harga minyak didorong oleh berlanjutnya konflik AS-Iran, ancaman terhadap jalur pelayaran di Laut Merah dan Selat Hormuz, serta serangan terhadap infrastruktur energi di Timur Tengah dan kawasan Laut Hitam. Meskipun persediaan minyak mentah AS meningkat pada pekan lalu, kekhawatiran terhadap gangguan distribusi global dan rendahnya cadangan strategis AS terus menopang harga minyak pada level tertinggi dalam sekitar enam minggu terakhir.

Yield UST naik ke level tertinggi dalam lebih dari dua bulan. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun naik ke sekitar 4,63% seiring meningkatnya kekhawatiran inflasi akibat lonjakan harga energi yang dipicu eskalasi konflik AS-Iran. Pasar masih memperkirakan peluang kenaikan suku bunga The Fed pada September tetap terbuka, meskipun The Fed diperkirakan akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan FOMC pekan depan.

Europe

Sentimen ekonomi Zona Eropa membaik, pasar tenaga kerja Inggris tetap solid. Indeks Sentimen Ekonomi ZEW Eurozone naik ke 23,4 pada Juli 2026, tertinggi dalam lima bulan terakhir, mencerminkan membaiknya optimisme pelaku pasar seiring harapan meredanya ketegangan geopolitik dan turunnya ekspektasi inflasi. Sementara itu, tingkat pengangguran Inggris bertahan di 4,9% dan pertumbuhan lapangan kerja melebihi ekspektasi, menunjukkan pasar tenaga kerja masih cukup resilien meskipun ekonomi menghadapi tantangan dari suku bunga yang tinggi dan ketidakpastian global.

Yield obligasi Eropa bertahan tinggi menjelang pertemuan ECB. Yield gilt Inggris tenor 10 tahun berada di atas 5,0% dan Bund Jerman tenor 10 tahun bertahan di sekitar 3,15% seiring tingginya harga minyak yang terus memicu kekhawatiran inflasi akibat ketegangan di Timur Tengah. Pasar saat ini masih memperkirakan adanya kenaikan suku bunga lebih lanjut oleh BoE dan ECB, meskipun ECB diperkirakan mempertahankan suku bunga pada pertemuan pekan ini sambil menunggu perkembangan data ekonomi dan inflasi berikutnya.

Asia

Data Jepang dan Korea Selatan menunjukkan arah yang berbeda. Jepang mencatat defisit perdagangan sebesar JPY406,9 miliar pada Juni 2026 karena lonjakan impor yang didorong kuatnya permintaan domestik dan kenaikan biaya energi, sementara yen melemah ke level terendah sejak 1986 terhadap dolar AS. Di sisi lain, inflasi produsen Korea Selatan tetap tinggi di 8,6% YoY, mencerminkan masih kuatnya tekanan biaya terutama dari sektor energi, manufaktur, dan jasa.

Yield JGB naik di tengah meningkatnya risiko inflasi energi. Yield obligasi pemerintah Jepang tenor 10 tahun naik ke sekitar 2,73% seiring kenaikan harga minyak akibat berlanjutnya konflik AS-Iran yang meningkatkan kekhawatiran terhadap biaya impor energi Jepang. Di saat yang sama, pelemahan yen yang masih berada di dekat level terendah dalam beberapa dekade turut memperbesar tekanan inflasi, sehingga pasar semakin mencermati potensi normalisasi kebijakan moneter lanjutan oleh Bank of Japan.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	6.340	1,74	(26,68)	1.131
LQ45	637	1,42	(24,80)	493
Hang Seng	25.132	(0,04)	(1,94)	12.338
KOSPI	6.748	3,56	60,13	16.309
Nikkei 225	66.232	3,26	31,57	51.913
PCOMP	6.334	(1,28)	4,64	94
SET	1.653	0,42	31,22	2.764
SHCOMP	3.864	1,79	(2,63)	201.608
STI	5.527	0,51	18,95	1.262
TWSE	44.233	4,20	52,72	24.791
EUROPE & USA				
DAX	25.011	0,66	2,13	213
Dow Jones	52.225	0,74	8,66	1.613
FTSE 100	10.586	55,42	6,59	276
NASDAQ	25.837	1,29	11,17	6.831
S&P 500	7.509	0,89	9,70	7.615
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	12,70	1,36	2,17	(32,09)
TLK US (USD)	14,95	(0,07)	0,47	(28,98)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	91	2,01	13,69	51,25
WTI (USD/bl)	84	2,26	12,29	47,94
Coal (USD/ton)	131	0,38	(9,10)	21,77
Copper (USD/mt)	13.885	1,93	2,13	11,77
Gold (USD/toz)	4.077	1,72	(1,89)	(5,61)
Nickel (USD/mt)	17.085	0,92	(2,82)	2,64
Tin (USD/mt)	53.885	1,90	1,11	32,87
Corn (USd/mt)	475	0,48	7,04	3,20
Palm oil (MYR/mt)	4.535	(0,72)	(1,28)	13,43
Soybean (USd/bu)	1.223	(0,29)	7,00	14,87
Wheat (USd/bsh)	678	0,59	10,42	24,23

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.883	17.883	17.832	16.690
SGD/IDR	13.871	13.871	13.804	12.969
EUR/IDR	20.438	20.438	20.441	19.566
JPY/IDR	109,96	109,96	110,30	106,52
GBP/IDR	24.024	24.024	23.561	22.399
CHF/IDR	22.077	22.077	22.083	21.007
CNY/IDR	2.643	2.643	2.631	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.947	17.953	17.871	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.066	18.066	17.949	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.442	18.442	18.323	16.909
DXY	101,17	101,17	101,02	98,32

FUND FLOWS & RATES

Foreign Flows	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	31	1.007	(7.336)	(75.585)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(2.390)	(8.430)	16.160	8.590
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	5,71
SOFR (%)	3,57	3,57	3,62	3,87
EUON (%)	2,24	2,22	2,23	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
1Y Bond (%)	7,03	7,05	7,13	4,85
5Y Bond (%)	7,23	7,25	6,99	5,55
10Y Bond (%)	7,29	7,28	7,08	6,07
10Y Bond USD (%)	5,57	5,55	5,46	4,88
30Y Bond (%)	7,37	7,36	7,39	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Pasar menantikan keputusan BI Rate di tengah meredanya tekanan harga minyak
Fokus investor hari ini tertuju pada hasil RDG Bank Indonesia, dengan konsensus memperkirakan kenaikan BI Rate sebesar 25 bps menjadi 6,00% sebagai upaya menjaga stabilitas rupiah dan mengantisipasi risiko inflasi. Dari sisi eksternal, harga minyak Brent mulai terkoreksi ke kisaran USD88 per barel seiring meningkatnya harapan tercapainya gencatan senjata antara AS dan Iran, yang berpotensi mengurangi tekanan terhadap inflasi global dan pasar keuangan.

Pemerintah targetkan PFII mulai beroperasi pada 2026
Pemerintah mempercepat pembentukan Pusat Finansial Internasional Indonesia (PFII) dengan target operasional secepatnya pada tahun ini setelah penyusunan aturan turunan selesai, guna memanfaatkan peluang perpindahan modal global di tengah tingginya ketidakpastian ekonomi dunia. Struktur kelembagaan PFII nantinya akan dipimpin oleh seorang Gubernur yang ditunjuk langsung oleh Presiden dan didukung oleh Dewan PFII, lembaga pengelola kawasan, lembaga pengawas jasa keuangan khusus, serta mekanisme pengadilan dan arbitrase, dengan harapan dapat menarik lebih banyak investasi internasional.

Pemerintah targetkan penghimpunan USD1 miliar melalui penerbitan perdana Panda Bond
Pemerintah Indonesia akan menerbitkan Panda Bond berdenominasi yuan di pasar keuangan China pada 23 Juli 2026 dengan target penghimpunan dana sekitar USD1 miliar atau setara CNY7 miliar, sebagai bagian dari strategi diversifikasi sumber pembiayaan dan perluasan basis investor internasional. Penerbitan ini didukung peringkat AAA/Stable dari Lianhe Rating, yang mencerminkan kuatnya fundamental ekonomi Indonesia, tingkat utang yang terjaga, serta kredibilitas fiskal yang dinilai mampu mendukung akses pendanaan di pasar keuangan China.

Moody's soroti risiko fiskal dan kebijakan Indonesia meski peringkat tetap berada di level investasi
Moody's mempertahankan pandangan hati-hati terhadap Indonesia dengan menyoroti sejumlah risiko, termasuk ketidakpastian kebijakan, keberlanjutan fiskal, peningkatan subsidi energi, ekspansi Danantara, serta terbatasnya kemajuan dalam memperluas basis penerimaan negara. Meski demikian, disiplin fiskal dinilai tetap menjadi faktor penting untuk menjaga profil kredit Indonesia, sementara perbedaan pandangan antar lembaga pemeringkat masih terlihat setelah S&P sebelumnya mempertahankan peringkat investment grade Indonesia dengan outlook stabil.

Lelang SUN serap IDR32 triliun dari penawaran sebesar IDR67,89 triliun
Pemerintah memenangkan sesuai target indikatif sebesar IDR32 triliun pada lelang SUN 21 Juli 2026, dengan penawaran masuk mencapai IDR67,89 triliun. Yield rata-rata tertimbang pemenang berada pada kisaran 7,05%–7,39%, sementara penyerapan terbesar tercatat pada seri FR0108 sebesar IDR9,75 triliun dan FR0109 sebesar IDR8,80 triliun.

Hasil lelang SUN pada 21 Juli 2026

Keterangan	Surat Utang Negara								
	SPN01260822	SPN03261021	SPN12270722	FR0109	FR0108	FR0106	FR0107	FR0102	FR0105
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	-	7,05000%	7,15000%	7,25909%	7,28973%	7,29893%	7,32969%	7,38000%	7,38997%
Tingkat kupon	Diskonto	Diskonto	Diskonto	5,87500%	6,50000%	7,12500%	7,12500%	6,87500%	6,87500%
Tanggal jatuh tempo	22 Agustus 2026	21 Oktober 2026	22 Juli 2027	15 Maret 2031	15 April 2036	15 Agustus 2040	15 Agustus 2045	15 Juli 2054	15 Juli 2064
Jumlah nominal dimenangkan	-	Rp1,000 triliun	Rp4,000 triliun	Rp8,800 triliun	Rp9,750 triliun	Rp4,700 triliun	Rp1,750 triliun	Rp0,350 triliun	Rp1,650 triliun
Bid-to-cover-ratio	-	3,46	1,32	2,73	1,67	2,19	1,93	4,34	1,78
Tanggal setelmen/penerbitan	23 Juli 2026								

COMPANY

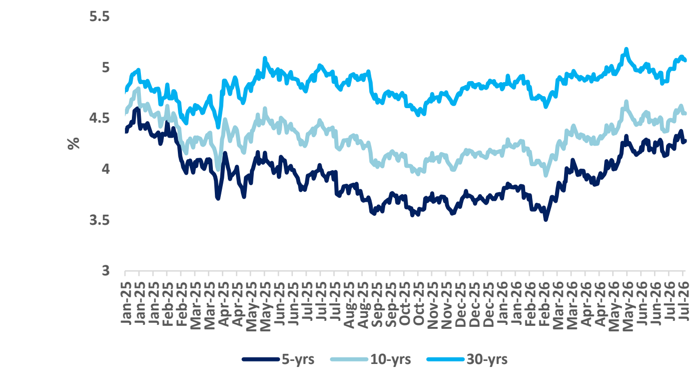
Anak usaha WIFI lunasi obligasi dan sukuk senilai IDR1,53 triliun
PT Integrasi Jaringan Ekosistem (Weave), anak usaha PT Solusi Sinergi Digital Tbk (WIFI), telah melunasi pokok dan bunga terakhir Obligasi II Tahun 2025 Seri A serta membayar modal dan imbalan Sukuk Ijarah I Tahun 2025 Seri A melalui KSEI pada 20 Juli 2026. Pelunasan yang dilakukan tepat waktu ini mencerminkan kemampuan perseroan dalam memenuhi kewajiban finansialnya kepada investor dan menjaga kredibilitas di pasar surat utang.

Pegadaian pertahankan peringkat idAAA dengan prospek stabil
Pefindo menegaskan peringkat idAAA untuk PT Pegadaian beserta obligasi dan sukuk yang masih beredar, sekaligus memberikan peringkat yang sama untuk rencana penerbitan obligasi dan sukuk baru hingga puluhan triliun rupiah. Peringkat ini didukung oleh posisi bisnis Pegadaian yang kuat, dukungan induk usaha PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BRI), serta profil likuiditas dan fleksibilitas keuangan yang solid, termasuk ketersediaan fasilitas kredit dan arus kas yang kuat untuk memenuhi kewajiban jatuh tempo.

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor

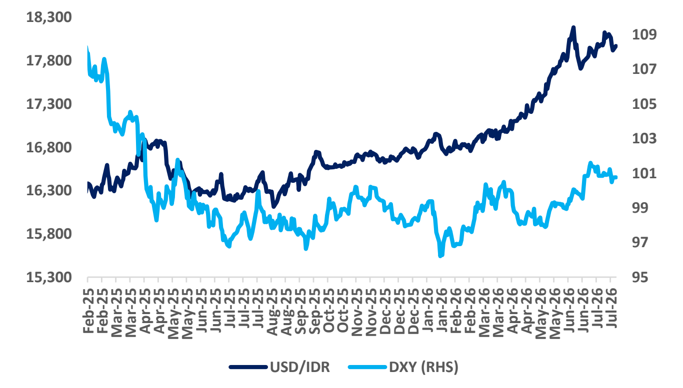
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



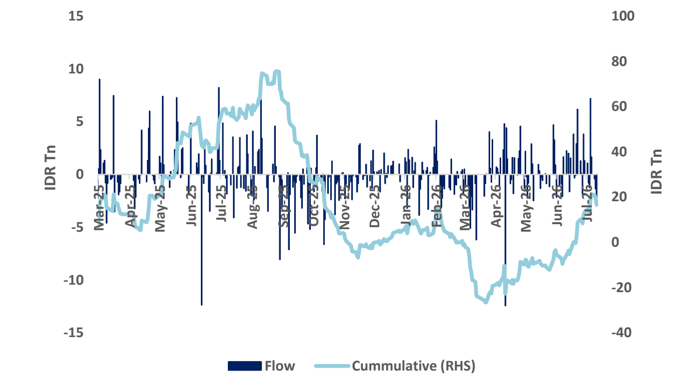
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



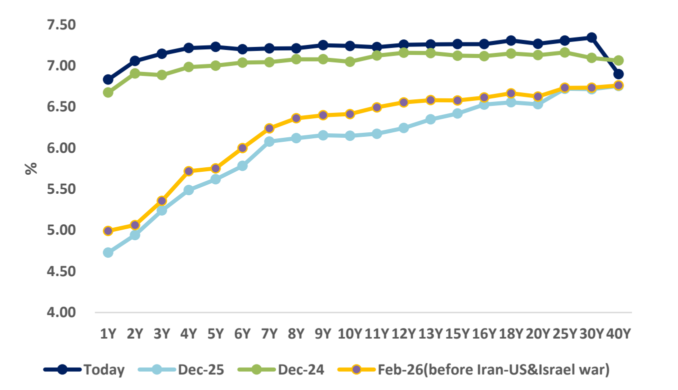
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



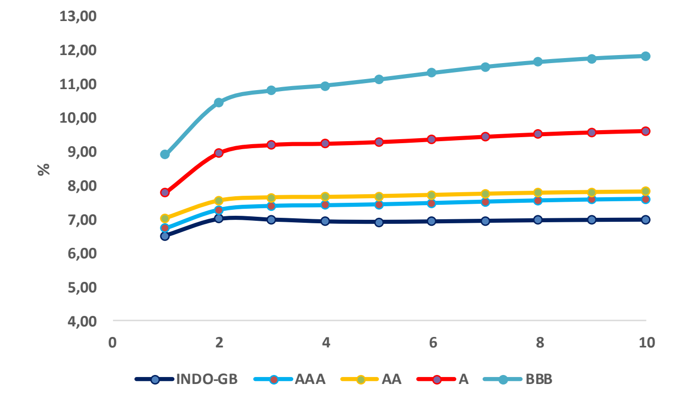
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



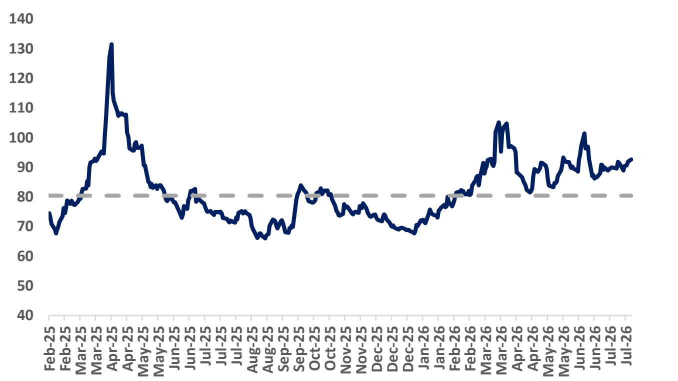
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



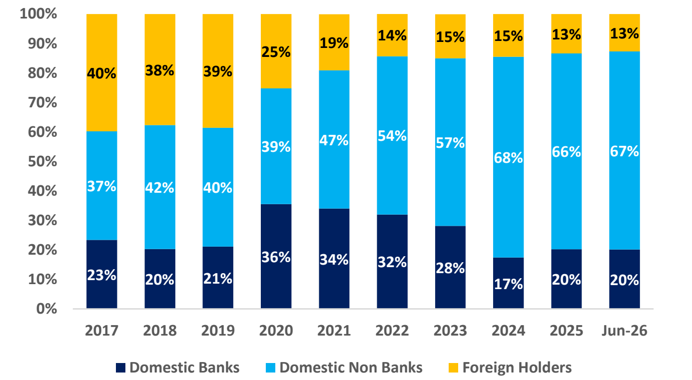
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



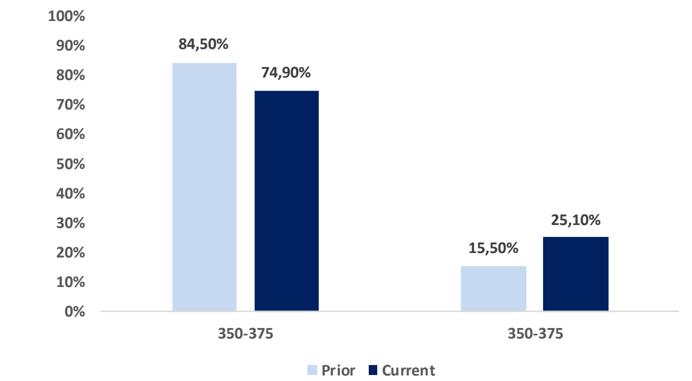
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate ada peluang untung naik di 2026

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
7/29/2026	0.0%	0.0%	74.9%	25.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
9/16/2026	0.0%	0.0%	28.9%	55.7%	15.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	21.2%	48.6%	26.1%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	12.6%	37.4%	35.3%	13.1%	1.7%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	10.4%	33.1%	35.6%	16.9%	3.6%	0.3%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	7.7%	27.2%	35.0%	21.8%	7.1%	1.2%	0.1%
4/28/2027	0.0%	0.3%	8.5%	27.5%	34.4%	21.2%	6.9%	1.1%	0.1%
6/9/2027	0.0%	0.3%	7.8%	25.8%	33.8%	22.4%	8.1%	1.6%	0.2%
7/28/2027	0.0%	1.0%	9.4%	26.5%	32.8%	21.1%	7.6%	1.5%	0.2%
9/15/2027	0.1%	2.0%	11.4%	27.3%	31.4%	19.5%	6.8%	1.3%	0.1%
10/27/2027	0.3%	2.7%	12.7%	27.6%	30.4%	18.5%	6.4%	1.2%	0.1%
12/8/2027	0.5%	3.8%	14.3%	27.9%	29.1%	17.2%	5.8%	1.1%	0.1%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia	S&P Global Manufacturing PMI JUN	01-Jul-26
	Balance of Trade MAY	01-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	01-Jul-26
	Core Inflation Rate YoY JUN	01-Jul-26
	Inflation Rate MoM JUN	01-Jul-26
	Tourist Arrivals YoY MAY	01-Jul-26
	Car Sales YoY JUN	10-Jul-26
	Retail Sales YoY MAY	09-Jul-26
	Interest Rate Decision	22-Jul-26
	M2 Money Supply YoY JUN	23-Jul-26
United States	ISM Manufacturing PMI JUN	01-Jul-26
	Unemployment Rate JUN	02-Jul-26
	ISM Services PMI JUN	06-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	14-Jul-26
	Core Inflation Rate YoY JUN	14-Jul-26
	Retail Sales YoY JUN	16-Jul-26
Australia	Participation Rate JUN	16-Jul-26
	Westpac Consumer Confidence Change JUN	14-Jul-26
	NAB Business Confidence JUN	14-Jul-26
	Unemployment Rate JUN	16-Jul-26
	Consumer Inflation Expectations JUN	17-Jul-26
China	Manufacturing PMI JUN	31-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	09-Jul-26
	House Price Index YoY JUN	15-Jul-26
Japan	Household Spending YoY MAY	07-Jul-26
	PPI YoY JUN	10-Jul-26
	Balance of Trade JUN	22-Jul-26
United Kingdom	GDP YoY MAY	16-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	22-Jul-26
	Core Inflation Rate YoY JUN	22-Jul-26
	Retail Sales YoY JUN	24-Jul-26

Source: Tradingeconomics.com

FI Daily Notes

BCAsekuritas

22 July 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	21-Jul-2026		20-Jul-2026		21-Jul-2025		18-Jun-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	7,031	-0,069	7,100	1,045	5,986	0,041	6,990
2	FR95	7,049	-0,023	7,072	1,146	5,903	0,078	6,971
3	FR78	7,124	-0,001	7,125	1,108	6,016	0,020	7,104
4	FR104	7,224	-0,005	7,229	1,154	6,070	0,185	7,039
5	F109	7,238	-0,020	7,258	0,954	6,284	0,206	7,032
6	FR73	7,224	-0,009	7,233	0,916	6,308	0,297	6,927
7	FR91	7,235	-0,017	7,252	0,797	6,438	0,194	7,041
8	FR100	7,242	0,021	7,221	0,769	6,473	0,119	7,123
9	FR68	7,257	0,006	7,251	0,710	6,547	0,170	7,087
10	FR103	7,292	0,010	7,282	0,623	6,669	0,263	7,029
15	FR106	7,318	0,021	7,297	0,503	6,815	0,173	7,145
20	FR107	7,300	0,025	7,275	0,362	6,938	0,172	7,128
30	FR102	7,343	0,001	7,342	0,352	6,991	0,149	7,194

Global

Country	Ticker	21-Jul-2026		20-Jul-2026		21-Jul-2025		18-Jun-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,628	0,036	4,592	0,250	4,378	0,175	4,453
Brazil	GTBRL10YR	14,791	0,059	14,733	0,696	14,096	0,193	14,598
Canada	GTCAD10Y	3,561	-0,006	3,567	0,043	3,518	0,188	3,373
Mexico	GTMXN10Y	9,174	0,042	9,132	-0,311	9,485	0,227	8,947
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,163	0,014	3,149	0,551	2,612	0,235	2,928
UK	GTGBP10YR	5,029	-0,002	5,031	0,427	4,602	0,273	4,756
Italy	GTITL10YR	3,983	0,012	3,971	0,535	3,448	0,353	3,630
France	GTFRF10Y	3,962	0,017	3,945	0,670	3,292	0,285	3,677
Denmark	GTESP10YR	3,624	0,017	3,607	0,410	3,214	0,276	3,348
Sweden	GTSEK10Y	2,960	0,041	2,919	0,526	2,434	0,205	2,755
Norway	GTNOK10Y	4,400	0,027	4,373	0,450	3,950	0,138	4,262
Poland	GTPLN10Y	5,634	0,057	5,577	0,165	5,469	0,197	5,437
Portugal	GTPTE10Y	3,518	0,017	3,501	0,476	3,042	0,229	3,289
Spain	GTESP10YR	3,624	0,017	3,607	0,410	3,214	0,276	3,348
Netherlands	GTNLG10YR	3,261	0,021	3,240	0,480	2,781	0,226	3,035
Switzerland	GTCHF10YR	0,444	-0,002	0,446	0,036	0,408	0,125	0,319
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,570	0,021	5,549	0,376	5,194	0,115	5,455
Japan	GTJPY10YR	2,722	0,031	2,691	1,187	1,535	0,114	2,608
India	GIND10YR	6,794	0,018	6,776	0,494	6,300	-0,077	6,871
China	GTCNY10YR	1,735	0,000	1,735	0,059	1,676	0,010	1,725
South Korea	GTKRW10Y	4,224	-0,018	4,242	1,408	2,816	-0,051	4,275
Australia	GTAUD10Y	4,942	-0,018	4,960	0,620	4,322	0,170	4,772
Malaysia	GTMYR10Y	3,653	0,009	3,644	0,227	3,426	0,058	3,595
Singapore	GTSGD10YR	2,222	-0,020	2,242	0,159	2,063	0,219	2,003
New Zealand	GTNZD10Y	4,681	-0,024	4,705	0,110	4,571	0,245	4,436
Thailand	GTTHB10YR	2,002	0,039	1,963	0,480	1,522	-0,018	2,020

FI Daily Notes

22 July 2026

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