FI Daily Notes

24 September 2026

BCAsekuritas

Global News

Americas

Aktivitas bisnis AS menguat tajam, memperkuat prospek suku bunga tinggi. PMI komposit AS naik ke 58,4 pada September 2026, level tertinggi sejak 2021, didorong oleh ekspansi kuat pada sektor jasa dan manufaktur serta peningkatan pesanan baru dan ketenagakerjaan. Di saat yang sama, tekanan biaya dan harga kembali meningkat, terutama akibat kenaikan biaya energi dan transportasi. Kombinasi data ekonomi yang solid dan inflasi yang masih persisten memperkuat ekspektasi bahwa The Fed berpotensi melanjutkan pengetatan kebijakan moneter dalam beberapa bulan mendatang.

Harga minyak stabil, sementara emas tertekan oleh ekspektasi suku bunga yang lebih tinggi. Harga minyak bertahan di atas USD 92 per barel karena ketidakpastian terkait negosiasi AS-Iran dan sikap Iran terhadap Selat Hormuz masih menjaga risiko pasokan energi global. Di sisi lain, harga emas tetap berada di bawah USD 4.300 per ons setelah penguatan dolar AS dan kenaikan yield UST meningkatkan ekspektasi pengetatan lanjutan oleh The Fed.

Yield UST kembali mendekati level tertinggi sejak 2007. Yield UST tenor 10 tahun naik mendekati 5,1% setelah data PMI AS menunjukkan aktivitas bisnis tumbuh pada laju tercepat dalam lebih dari lima tahun, didukung perbaikan sektor manufaktur, jasa, dan pasar tenaga kerja. Bersamaan dengan komentar hawkish sejumlah pejabat The Fed, pasar kini semakin memperhitungkan peluang kenaikan suku bunga tambahan dalam beberapa bulan mendatang. Di sisi lain, penguatan dolar AS dan rebound harga minyak turut memperkuat narasi bahwa suku bunga AS berpotensi *higher for longer*.

Europe

Aktivitas manufaktur Eurozone tetap ekspansif, namun tekanan harga meningkat. PMI manufaktur Eurozone bertahan di 52,7 pada September 2026, menunjukkan aktivitas industri masih tumbuh dengan dukungan peningkatan pesanan ekspor dan output yang mencapai level tertinggi dalam hampir lima tahun. Namun, percepatan inflasi biaya input dan harga jual, disertai kenaikan harga energi, memperkuat ekspektasi bahwa ECB masih berpotensi melanjutkan pengetatan kebijakan moneternya.

Yield obligasi Eropa kembali naik. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun naik di atas 5,3%, sementara yield Bund Jerman dan OAT Prancis juga bergerak lebih tinggi setelah harga minyak kembali rebound dan data PMI Eropa menunjukkan aktivitas ekonomi yang lebih kuat dari perkiraan. Kombinasi risiko inflasi energi, data ekonomi yang solid, dan komentar hawkish dari pejabat ECB serta The Fed memperkuat ekspektasi bahwa suku bunga di negara maju berpotensi bertahan tinggi lebih lama.

Asia

Yield China tetap rendah, sementara Jepang lanjutkan normalisasi kebijakan. Yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun bertahan di sekitar 1,67%, mendekati level terendah sejak pertengahan 2025, didukung optimisme menjelang pertemuan tingkat tinggi AS-China serta ekspektasi bahwa PBoC masih memiliki ruang untuk memberikan dukungan kebijakan jika pertumbuhan ekonomi terus melambat. Sementara itu, yield JGB tenor 10 tahun naik ke sekitar 3,05% setelah BoJ menaikkan suku bunga menjadi 1,25%, meski perbedaan pandangan di internal BoJ mengindikasikan laju pengetatan selanjutnya kemungkinan akan berlangsung lebih bertahap.

Yield obligasi Asia bervariasi. Yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun turun ke sekitar 1,67%, terendah sejak pertengahan 2025, seiring ekspektasi stimulus tambahan dan optimisme menjelang pertemuan tingkat tinggi AS-China yang dapat meredakan ketegangan perdagangan. Sebaliknya, yield JGB tenor 10 tahun naik ke sekitar 3,05% setelah BoJ menaikkan suku bunga menjadi 1,25% dan tetap membuka peluang normalisasi kebijakan lebih lanjut, meski laju pengetatan diperkirakan berlangsung lebih bertahap.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	6.375	1,56	(26,28)	655
LQ45	633	1,21	(25,21)	334
Hang Seng	24.834	(1,01)	(3,11)	8.391
KOSPI	7.081	0,90	68,03	14.625
Nikkei 225	65.019	-	29,16	53.234
PCOMP	5.795	(0,33)	(4,26)	107
SET	1.611	0,39	27,87	1.779
SHCOMP	3.937	(0,39)	(0,81)	118.132
STI	5.710	(0,24)	22,89	1.247
TWSE	48.157	0,75	66,27	26.303
EUROPE & USA				
DAX	25.411	(0,66)	3,76	228
Dow Jones	51.512	(0,68)	7,17	1.784
FTSE 100	10.705	57,18	7,79	275
NASDAQ	26.936	(1,13)	15,89	6.393
S&P 500	7.706	(0,75)	12,57	7.434
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	12,26	0,82	(3,99)	(34,44)
TLK US (USD)	13,47	(1,46)	(10,14)	(36,01)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	103	3,86	11,23	71,26
WTI (USD/bl)	92	1,81	8,22	61,91
Coal (USD/ton)	145	(0,48)	10,04	34,60
Copper (USD/mt)	14.618	(0,88)	2,83	17,67
Gold (USD/toz)	4.288	(1,68)	(6,85)	(0,73)
Nickel (USD/mt)	16.481	(0,91)	(3,38)	(0,99)
Tin (USD/mt)	53.898	(0,58)	(3,57)	32,90
Corn (USd/mt)	529	(1,44)	4,03	14,88
Palm oil (MYR/mt)	4.601	(0,82)	(3,97)	15,08
Soybean (USd/bu)	1.318	(0,57)	6,33	23,81
Wheat (USd/bsh)	709	(1,22)	1,32	25,45

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.800	17.800	17.712	16.690
SGD/IDR	13.949	13.949	13.944	12.969
EUR/IDR	20.347	20.347	20.670	19.566
JPY/IDR	112,88	112,88	111,32	106,52
GBP/IDR	23.702	23.702	24.142	22.399
CHF/IDR	21.667	21.667	22.091	21.007
CNY/IDR	2.654	2.654	2.634	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.882	17.895	17.762	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.801	17.801	17.840	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.071	18.071	18.166	16.909
DXY	101,12	101,10	99,00	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(461)	(3.362)	(4.824)	(75.465)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(1.960)	5.750	1.540	30.810
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 (%)	3,87	3,87	3,65	3,87
EUON (%)	2,50	2,50	2,25	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 (%)	6,79	6,84	6,69	4,85
5Y Bond (%)	6,87	6,95	6,85	5,55
10Y Bond (%)	7,10	7,11	6,95	6,07
10Y Bond USD (%)	5,90	5,89	5,69	4,88
30Y Bond (%)	7,22	7,24	7,23	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah stabil usai BI tahan suku bunga

Rupiah menguat dari level terendah intraday dan kembali ke bawah IDR 17.820 per USD setelah Bank Indonesia mempertahankan BI Rate di 5,75% untuk bulan ketiga berturut-turut. Meski didukung oleh diferensial suku bunga yang masih lebar, rupiah tetap menghadapi tekanan dari penguatan dolar AS, tingginya harga energi, serta meningkatnya perhatian pasar terhadap prospek fiskal Indonesia. Pasar kini akan mencermati efektivitas bauran kebijakan BI dalam menjaga stabilitas rupiah tanpa mengganggu momentum pertumbuhan ekonomi.

BI pertahankan suku bunga, fokus pada stabilitas rupiah

Bank Indonesia mempertahankan BI Rate di level 5,75% untuk ketiga kalinya secara berturut-turut setelah kenaikan kumulatif 100 bps pada Mei-Juni 2026, seiring nilai tukar rupiah yang relatif membaik dan inflasi yang masih berada dalam rentang target. Keputusan pertama di bawah kepemimpinan Gubernur Destry Damayanti ini mencerminkan fokus BI menjaga stabilitas rupiah di tengah penguatan dolar AS dan ketidakpastian global, sembari tetap mendukung prospek pertumbuhan ekonomi yang diperkirakan berada di kisaran 4,9%-5,7% pada 2026.

Pertumbuhan kredit tetap solid meski mulai moderasi

Kredit perbankan tumbuh 13,36% YoY pada Agustus 2026, sedikit melambat dari 13,58% YoY pada Juli yang merupakan laju pertumbuhan tertinggi sejak 2014. Pertumbuhan tersebut masih ditopang oleh kredit investasi, diikuti kredit modal kerja dan konsumsi, serta didukung kebijakan insentif likuiditas makroprudensial (KLM) BI yang tetap akomodatif. Meski melambat, kinerja ini menunjukkan fungsi intermediasi perbankan masih kuat dengan dukungan likuiditas dan permodalan yang memadai.

Defisit APBN 2026 berpotensi melebar di atas target awal

Menteri Keuangan Suahasil Nazara memproyeksikan defisit APBN 2026 mencapai 2,85% dari PDB, lebih tinggi dibanding target awal 2,68%, seiring perubahan asumsi makro dan percepatan belanja pemerintah. Meski demikian, posisi fiskal hingga Agustus masih relatif terjaga dengan defisit sebesar 0,93% PDB dan realisasi pendapatan yang tetap tumbuh kuat. Kenaikan proyeksi defisit ini menunjukkan ruang fiskal masih digunakan untuk menopang perekonomian, namun tetap berada di bawah batas 3% PDB yang selama ini menjadi jangkar disiplin fiskal.

COMPANY

Peringkat SMRA dipertahankan di tengah proses hukum yang berjalan

PEFINDO mempertahankan peringkat PT Summarecon Agung (SMRA) dan obligasinya di level idA+ dengan outlook stabil, karena menilai dampak kasus HGB yang tengah diselidiki KPK terhadap kinerja Perseroan relatif terbatas. PEFINDO memperkirakan proyek yang terdampak berkontribusi kurang dari 10% terhadap pendapatan dan EBITDA, sehingga profil kredit SMRA tetap ditopang oleh posisi bisnis yang kuat, kualitas aset yang baik, dan pendapatan berulang yang solid.

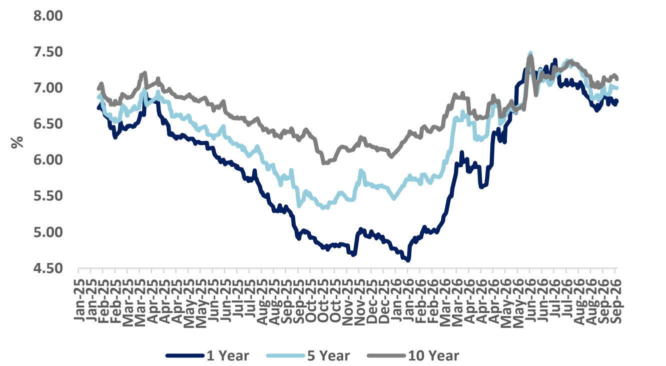
IIF siapkan penerbitan obligasi baru untuk memperkuat likuiditas

PT Indonesia Infrastructure Finance (IIF) menargetkan penerbitan obligasi hingga IDR 2 triliun pada akhir 2026 sebagai bagian dari strategi pengelolaan pendanaan dan persiapan menghadapi obligasi jatuh tempo pada Desember 2026. Perseroan juga didukung posisi likuiditas yang kuat melalui kas dan fasilitas kredit yang masih tersedia, sehingga dinilai memiliki kapasitas yang memadai untuk memenuhi kewajiban utang sekaligus mendukung kebutuhan ekspansi ke depan.

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

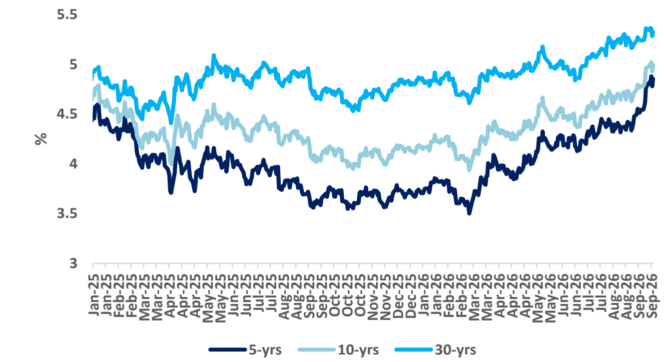
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Merdeka Copper Gold Tbk	Obligasi Berkelanjutan V Tahap IV	idA+	14-Sep-26	25-Sep-26	1	6,70	7,25-8,25	55-155	2.000
					3	6,88	9,00-10,00	220-312	
Protelindo	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	16-Sep-26	29-Sep-26	3	6,88	6,75-7,60	(13)-72	1.000
					5	7,06	6,80-7,70	(26)-64	
Tamaris Hydro	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II	idAA(sy)(sf)	18-Sep-26	02-Oct-26	5	7,03	7,75-8,50	72-147	751
					7	7,16	8,25-9,00	109-184	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



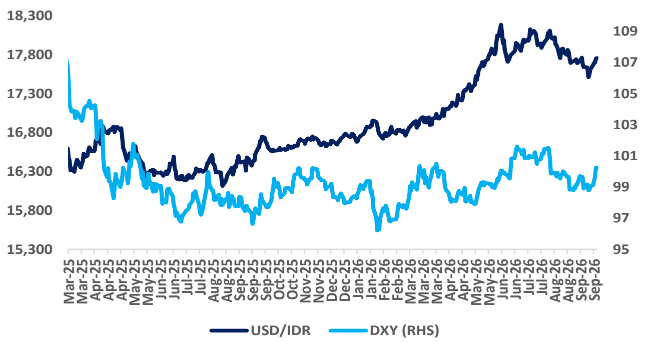
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



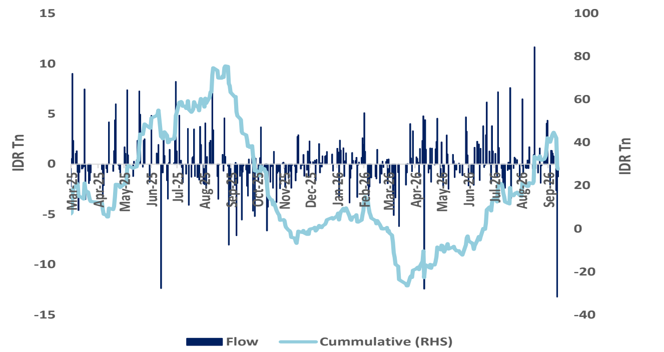
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



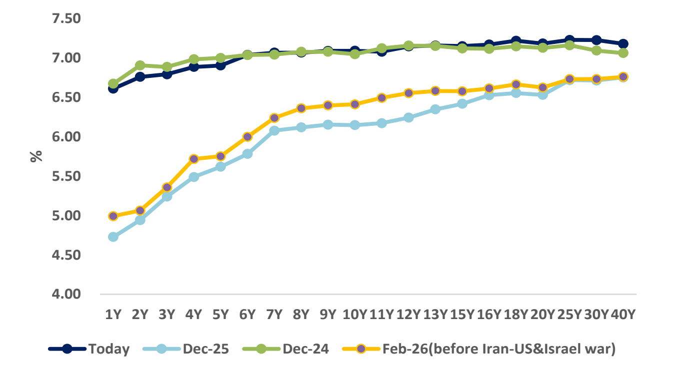
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



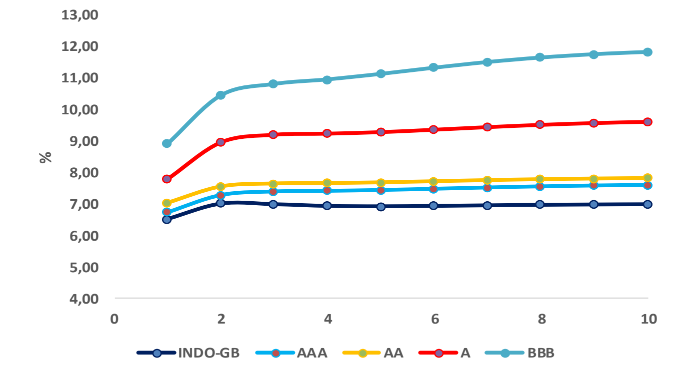
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



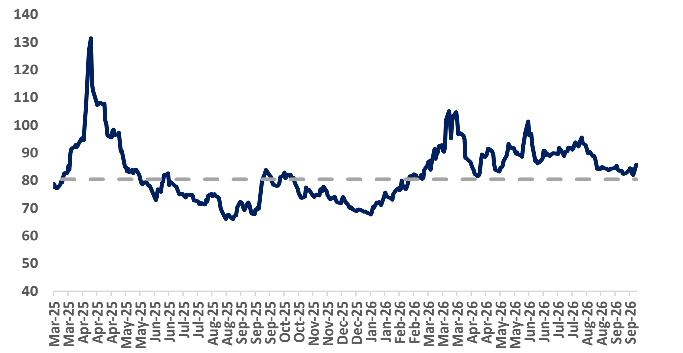
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



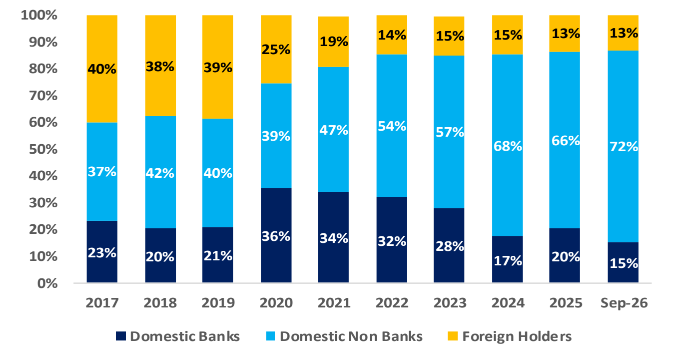
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



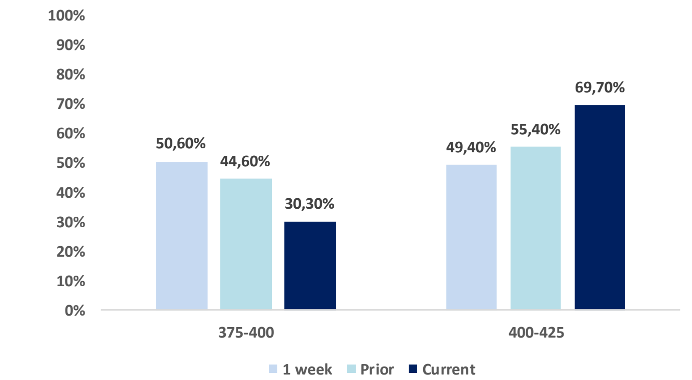
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
28/10/2026	30,3%	69,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
09/12/2026	6,5%	38,7%	54,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	3,3%	22,8%	46,9%	27,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,8%	8,2%	28,8%	41,9%	20,3%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,6%	5,9%	22,4%	37,8%	27,0%	6,3%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,3%	3,7%	15,7%	31,6%	31,4%	14,7%	2,6%	0,0%
28/07/2027	0,3%	3,2%	13,9%	29,1%	31,4%	17,3%	4,4%	0,4%
15/09/2027	0,2%	2,8%	12,4%	27,1%	31,1%	19,2%	6,2%	0,9%
27/10/2027	0,2%	2,7%	12,0%	26,4%	30,9%	19,7%	6,8%	1,2%
08/12/2027	0,4%	3,4%	13,2%	26,8%	30,0%	18,7%	6,3%	1,1%

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 AUG	01-Sep-26
	Balance of Trade JUL	01-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	01-Sep-26
	Core Inflation Rate YoY AUG	01-Sep-26
	Inflation Rate MoM AUG	01-Sep-26
	Tourist Arrivals YoY JUL	01-Sep-26
	Car Sales YoY AUG	11-Sep-26
	Retail Sales YoY JUL	10-Sep-26
	Interest Rate Decision	23-Sep-26
	M2 Money Supply YoY AUG	24-Sep-26
United States	ISM Manufacturing PMI AUG	01-Sep-26
	Unemployment Rate AUG	04-Sep-26
	ISM Services PMI AUG	03-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	11-Sep-26
	Core Inflation Rate YoY AUG	11-Sep-26
	Retail Sales YoY AUG	16-Sep-26
Australia	Participation Rate AUG	24-Sep-26
	Westpac Consumer Confidence Change AUG	08-Sep-26
	NAB Business Confidence AUG	08-Sep-26
	Unemployment Rate AUG	24-Sep-26
	Consumer Inflation Expectations SEP	10-Sep-26
China	Manufacturing PMI AUG	30-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	09-Sep-26
	House Price Index YoY AUG	15-Sep-26
Japan	Household Spending YoY JUL	04-Sep-26
	PPI YoY AUG	11-Sep-26
	Balance of Trade AUG	16-Sep-26
United Kingdom	GDP YoY JUL	11-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	16-Sep-26
	Core Inflation Rate YoY AUG	16-Sep-26
	Retail Sales YoY AUG	18-Sep-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	23-Sep-2026		22-Sep-2026		23-Sep-2025		24-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,711	-0,061	6,772	1,712	4,999	0,122	6,589
2	FR95	6,746	-0,021	6,767	1,734	5,012	0,167	6,579
3	FR78	6,819	-0,031	6,850	1,619	5,200	0,132	6,687
4	FR82	6,866	-0,053	6,919	1,484	5,382	0,016	6,850
5	F109	6,868	-0,065	6,933	1,549	5,319	-0,012	6,880
6	FR65	6,990	-0,051	7,041	0,990	6,000	0,095	6,895
7	FR91	7,049	-0,056	7,105	0,906	6,143	0,106	6,943
8	FR100	7,045	-0,055	7,100	0,765	6,280	0,045	7,000
9	FR68	7,028	-0,076	7,104	0,707	6,321	0,036	6,992
10	FR103	7,005	-0,097	7,102	0,746	6,259	-0,001	7,006
15	FR106	7,129	-0,034	7,163	0,381	6,748	0,039	7,090
20	FR107	7,154	-0,049	7,203	0,310	6,844	0,056	7,098
30	FR102	7,230	-0,012	7,242	0,368	6,862	0,044	7,186

Global

Country	Ticker	23-Sep-2026		22-Sep-2026		23-Sep-2025		24-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,114	0,153	4,961	1,008	4,106	0,418	4,696
Brazil	GTBRL10YR	14,214	0,123	14,091	0,574	13,640	-0,362	14,576
Canada	GTCAD10Y	3,952	0,124	3,828	0,764	3,188	0,270	3,682
Mexico	GTMXN10Y	9,410	0,075	9,335	0,668	8,742	0,205	9,205
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,554	0,093	3,461	0,806	2,748	0,303	3,251
UK	GTGBP10YR	5,346	0,108	5,238	0,667	4,679	0,290	5,057
Italy	GTITL10YR	4,501	0,146	4,355	0,959	3,542	0,424	4,077
France	GTFRF10Y	4,658	0,155	4,503	1,095	3,563	0,536	4,122
Denmark	GTESP10YR	4,039	0,116	3,923	0,744	3,295	0,334	3,705
Sweden	GTSEK10Y	3,205	0,101	3,104	0,486	2,719	0,180	3,025
Norway	GTNOK10Y	4,558	0,075	4,483	0,528	4,030	0,163	4,395
Poland	GTPLN10Y	6,259	0,135	6,124	0,797	5,462	0,352	5,907
Portugal	GTPTE10Y	3,941	0,118	3,823	0,796	3,145	0,339	3,602
Spain	GTESP10YR	4,039	0,116	3,923	0,744	3,295	0,334	3,705
Netherlands	GTNLG10YR	3,629	0,095	3,534	0,723	2,906	0,294	3,335
Switzerland	GTCHF10YR	0,559	0,037	0,522	0,388	0,171	0,182	0,377
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,897	0,011	5,886	0,917	4,980	0,194	5,703
Japan	GTJPY10YR	2,972	0,000	2,972	1,325	1,647	0,093	2,879
India	GIND10YR	7,045	0,034	7,011	0,572	6,473	0,174	6,871
China	GTCNY10YR	1,672	0,000	1,672	-0,127	1,799	-0,009	1,681
South Korea	GTKRW10Y	4,476	0,012	4,464	1,662	2,814	0,136	4,340
Australia	GTAUD10Y	5,250	-0,050	5,300	0,986	4,264	0,233	5,017
Malaysia	GTMYR10Y	3,890	-0,017	3,907	0,467	3,423	0,092	3,798
Singapore	GTSGD10YR	2,385	-0,006	2,391	0,590	1,795	0,081	2,304
New Zealand	GTNZD10Y	4,916	-0,035	4,951	0,694	4,222	0,189	4,727
Thailand	GTTHB10YR	2,161	0,018	2,143	0,816	1,345	0,089	2,072

FI Daily Notes

24 September 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