FI Daily Notes

28 September 2026

Global News

Americas

Sentimen konsumen AS masih lemah meski ekonomi tetap solid. Indeks kepercayaan konsumen University of Michigan naik tipis menjadi 48,1 pada September 2026, namun masih berada di level yang rendah secara historis karena tekanan biaya hidup dan kekhawatiran terhadap inflasi yang tetap tinggi. Ekspektasi inflasi satu tahun ke depan meningkat menjadi 4,6%, sementara prospek kondisi bisnis jangka pendek memburuk di tengah tingginya harga energi dan ketidakpastian perdagangan.

Harga minyak lanjut melemah di tengah harapan tercapainya kesepakatan AS-Iran. Harga minyak turun ke sekitar USD 92 per barel setelah Iran mengusulkan kesepakatan bertahap dengan AS yang mencakup pembukaan kembali Selat Hormuz dan dimulainya kembali negosiasi nuklir apabila sejumlah tuntutan dipenuhi, termasuk pelonggaran sanksi dan pencabutan blokade. Meningkatnya prospek diplomasi, bersama stabilnya arus pengiriman minyak melalui Selat Hormuz, membantu meredakan kekhawatiran pasar terhadap gangguan pasokan energi global.

Yield UST kembali mencetak level tertinggi multi-dekade. Yield UST tenor 10 tahun naik ke sekitar 5,1%, mendekati level tertinggi sejak 2007, seiring data ekonomi AS yang tetap kuat, ekspektasi inflasi yang meningkat, dan komentar hawkish dari sejumlah pejabat The Fed yang memperkuat peluang kenaikan suku bunga lanjutan. Di sisi lain, Dolar AS terkoreksi tipis setelah reli lima hari berturut-turut, penguatan mingguan sekitar 1% menunjukkan pasar masih memperkirakan suku bunga AS *higher for longer*.

Europe

Kepercayaan konsumen Jerman melemah akibat tekanan biaya energi. Indeks kepercayaan konsumen GfK Jerman turun ke -30,6 menjelang Oktober 2026, seiring memburuknya ekspektasi pendapatan rumah tangga akibat tingginya harga energi yang dikhawatirkan menggerus daya beli. Di sisi lain, konsumen meningkatkan kecenderungan menabung ke level tertinggi sejak 2008. Sebaliknya, kepercayaan konsumen Inggris membaik ke level tertinggi sejak Agustus 2024, meskipun masih berada di wilayah negatif, mencerminkan ketahanan konsumsi yang lebih baik dibanding kawasan Eropa daratan.

Yield obligasi Eropa terus menanjak. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun naik di atas 3,6%, level tertinggi sejak 2009, sementara yield Gilt Inggris bertahan di sekitar 5,4%, mendekati level tertinggi dalam hampir dua dekade. Kenaikan tersebut didorong oleh kekhawatiran inflasi akibat harga energi yang masih tinggi, ekspektasi pengetatan lanjutan oleh ECB dan BoE, serta meningkatnya prospek suku bunga global yang lebih tinggi untuk jangka waktu lebih lama. Selain itu, kekhawatiran terhadap keberlanjutan fiskal di negara-negara dengan utang tinggi seperti Prancis dan Italia turut menambah tekanan pada pasar.

Asia

Aktivitas manufaktur Jepang masih ekspansif meski momentum mulai melambat. PMI manufaktur Jepang turun ke 54,1 pada September 2026 dari 54,9 pada bulan sebelumnya, menandai laju ekspansi paling lambat sejak Februari. Perlambatan tersebut terutama disebabkan oleh pertumbuhan output dan pesanan baru yang lebih moderat, meskipun permintaan ekspor tetap kuat dengan pertumbuhan pesanan luar negeri bertahan di dekat level tertinggi dalam lebih dari delapan tahun.

Yield Jepang dan Australia terus naik mengikuti tekanan global. Yield JGB tenor 10 tahun naik ke sekitar 3,1%, level tertinggi sejak 1996, seiring kenaikan yield UST dan ekspektasi bahwa Bank of Japan akan melanjutkan normalisasi kebijakan moneter secara bertahap untuk merespons tekanan inflasi. Sementara itu, yield obligasi Australia tenor 10 tahun bertahan di atas 5,4%, mendekati level tertinggi sejak 2011, didukung data ketenagakerjaan yang masih kuat dan meningkatnya keyakinan pasar bahwa RBA akan kembali menaikkan suku bunga dalam waktu dekat.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	6.242	(0,90)	(27,81)	473
LQ45	621	(0,35)	(26,63)	212
Hang Seng	24.510	(1,01)	(4,37)	5.236
KOSPI	7.081	-	68,03	15.532
Nikkei 225	66.364	1,30	31,83	40.196
PCOMP	5.826	1,67	(3,75)	52
SET	1.608	0,32	27,62	1.595
SHCOMP	3.888	-	(2,03)	111.593
STI	5.711	0,49	22,92	956
TWSE	48.025	-	65,81	22.629
EUROPE & USA				
DAX	25.409	0,56	3,75	238
Dow Jones	51.829	0,93	7,83	1.543
FTSE 100	10.695	57,03	7,69	226
NASDAQ	27.069	0,48	16,46	5.611
S&P 500	7.743	0,51	13,12	6.465
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	12,00	(0,41)	(6,18)	(35,83)
TLK US (USD)	13,34	0,30	(12,24)	(36,63)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	104	(2,14)	19,54	73,32
WTI (USD/bl)	92	(2,33)	14,26	62,35
Coal (USD/ton)	146	0,59	10,79	35,67
Copper (USD/mt)	14.623	0,01	1,90	17,71
Gold (USD/toz)	4.285	0,23	(8,00)	(0,80)
Nickel (USD/mt)	16.329	(1,04)	(4,18)	(1,90)
Tin (USD/mt)	54.348	0,63	(2,69)	34,01
Corn (USd/mt)	528	0,14	0,91	14,71
Palm oil (MYR/mt)	4.475	(1,95)	(5,19)	11,93
Soybean (USd/bu)	1.319	0,11	6,56	23,91
Wheat (USd/bsh)	703	(0,53)	-	24,52

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.893	17.893	17.692	16.690
SGD/IDR	14.014	14.014	13.924	12.969
EUR/IDR	20.401	20.401	20.599	19.566
JPY/IDR	113,22	113,22	110,88	106,52
GBP/IDR	23.691	23.691	24.041	22.399
CHF/IDR	21.604	21.604	22.005	21.007
CNY/IDR	2.667	2.667	2.632	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.966	17.954	17.799	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.027	18.020	17.882	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.234	18.226	18.201	16.909
DXY	100,97	100,97	99,70	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(559)	(4.950)	(6.526)	(77.517)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(220)	1.980	710	29.120
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 (%)	3,88	3,88	3,66	3,87
EUON (%)	2,46	2,48	2,24	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	6,79	6,69	4,85
5Y Bond (%)	6,98	6,97	6,87	5,55
10Y Bond (%)	7,10	7,10	7,01	6,07
10Y Bond USD (%)	6,09	6,08	5,68	4,88
30Y Bond (%)	7,24	7,23	7,21	6,71

Source: Bloomberg

FI Daily Notes

28 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah menguat tipis, namun masih mencatat pelemahan mingguan

Rupiah ditutup menguat 0,04% ke IDR 17.893 per USD pada perdagangan Jumat, didukung koreksi harga minyak dan penurunan yield SRBI yang meningkatkan daya tarik instrumen rupiah jangka pendek. Di pasar obligasi, minat investor terhadap tenor pendek juga terlihat dari penurunan yield SUN tenor 1 tahun dan tingginya permintaan pada lelang SRBI. Meski demikian, rupiah masih menjadi mata uang dengan kinerja terlemah di Asia sepanjang pekan ini, mencerminkan tekanan yang masih berasal dari kuatnya dolar AS, tingginya yield global, serta kehati-hatian investor terhadap prospek eksternal dan domestik Indonesia.

Program pendidikan gratis berpotensi meningkatkan kebutuhan belanja pemerintah

Pemerintah dan DPR tengah menyiapkan implementasi pendidikan gratis mulai dari jenjang sekolah dasar hingga universitas pada 2028 dengan estimasi kebutuhan anggaran sekitar IDR 302 triliun, terdiri dari IDR 210 triliun untuk pendidikan dasar hingga menengah dan IDR 92 triliun untuk pendidikan tinggi. Program ini direncanakan dimulai secara bertahap melalui proyek percontohan di wilayah 3T sebelum diperluas secara nasional. Dari perspektif fiskal, inisiatif tersebut berpotensi meningkatkan kebutuhan belanja negara dalam jangka menengah dan menjadi salah satu faktor yang perlu diperhitungkan dalam menjaga ruang fiskal, terutama di tengah kenaikan beban bunga utang dan tekanan terhadap defisit APBN.

Permintaan SRBI melonjak, menandakan minat investor domestik tetap kuat

Lelang SRBI 25 September 2026 mencatat total penawaran sebesar IDR 64,1 triliun, lebih dari dua kali lipat dibanding lelang sebelumnya yang mencapai IDR 30,5 triliun. Peningkatan permintaan terjadi di seluruh tenor, terutama tenor 12 bulan yang membukukan penawaran tertinggi sebesar IDR 51,2 triliun. Di saat yang sama, yield rata-rata tertimbang turun di seluruh tenor, mengindikasikan investor bersedia menerima imbal hasil yang lebih rendah untuk memperoleh eksposur pada instrumen BI.

Tanggal Transaksi / *Transaction Date*	25 September 2026 / *September 25th 2026*		
Seri / *series*	IDSR260327364S *(reissuance)*	IDSR180627364S *(reissuance)*	IDSR240927364S *(new issuance)*
Jangka Waktu / *Term*	6 Bulan (182 Hari) / *6 months (182 days)*	9 Bulan (266 Hari) / *9 Months (266 days)*	12 Bulan (364 Hari) / *12 Months (364 days)*
Tanggal Setelmen / *Settlement Date*	25 September 2026 / *September 25th 2026 (sameday settlement)*		
Tanggal Jatuh Waktu / *Maturity Date*	26 Maret 2027 / *March 26th 2027*	18 Juni 2027 / *June 18th 2027*	24 September 2027 / *September 24th 2027*
Nominal Penawaran (Rp Miliar) / *Bidding Amount (Rp Billions)*	8.113,00	4.810,00	51.188,00
Rate Penawaran (%) / *Bidding Rate (%)*	6,65 – 7,20	6,75 – 7,30	6,67 – 7,40
Rata-Rata Tertimbang Penawaran (%) / *Weighted Average Bidding Rate (%)*	6,75850	6,78810	6,86094
Nominal Pemenang (Rp Miliar) / *Nominal Awarded (Rp Billions)*	500,00	150,00	14.350,00
Rata-Rata Tertimbang Pemenang (%) / *Weighted Average Winner (%)*	6,65282	6,75000	6,75683
Total Pemenang (Rp Miliar) / *Total Nominal Awarded (Rp Billions)*	15.000,00		

COMPANY

BBKP siapkan penerbitan obligasi subordinasi untuk memperkuat permodalan

PT Bank KB Bukopin (BBKP) menawarkan Obligasi Subordinasi II senilai IDR 500 miliar sebagai bagian dari program Obligasi Subordinasi Berkelanjutan IV dengan target total IDR 1 triliun. Penerbitan ini terdiri dari Seri A bertenor 5 tahun dengan kupon 8,95% dan Seri B bertenor 7 tahun dengan kupon 9,30%. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk memperkuat permodalan, mendukung ekspansi pembiayaan pada segmen SME, wholesale, dan retail, serta memperkuat struktur pendanaan jangka panjang. Obligasi subordinasi ini juga dapat diperhitungkan sebagai modal pelengkap (Tier 2) dalam perhitungan rasio permodalan bank.

SMAR siapkan dana pelunasan obligasi jatuh tempo

PT Sinar Mas Agro Resources and Technology (SMAR) telah menyiapkan dana untuk melunasi pokok Obligasi Berkelanjutan III Tahap II Tahun 2021 Seri C senilai IDR 958 miliar yang akan jatuh tempo pada 19 Oktober 2026. Perseroan menyatakan dana pelunasan pokok beserta pembayaran bunga akan disetorkan ke KSEI sesuai jadwal, didukung oleh posisi likuiditas yang memadai per Juni 2026. Kondisi ini menunjukkan profil likuiditas SMAR tetap kuat dan risiko refinancing jangka pendek relatif terkelola dengan baik.

MDKA dan MBMA mencatat lonjakan profitabilitas pada 1H26

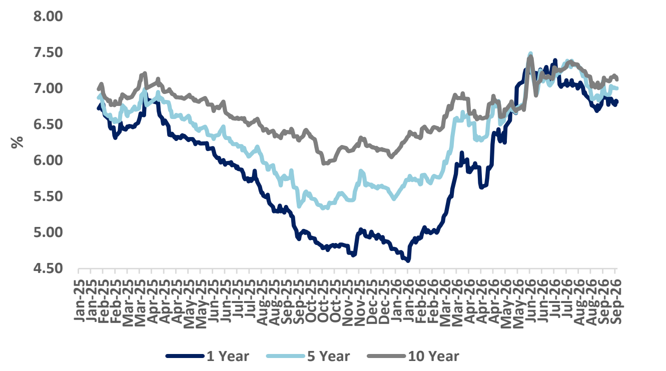
PT Merdeka Copper Gold (MDKA) membukukan laba bersih sebesar USD 101,8 juta pada 1H26, berbalik dari rugi bersih USD 15,8 juta pada periode yang sama tahun lalu, didorong oleh pertumbuhan pendapatan 64,7% YoY menjadi USD 1,4 miliar dan peningkatan laba operasional yang signifikan. Sementara itu, PT Merdeka Battery Materials (MBMA) mencatat kenaikan laba bersih sebesar 830% YoY menjadi USD 54,4 juta dengan pendapatan tumbuh 66,7% YoY menjadi USD 1,05 miliar.

BCAsekuritas

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

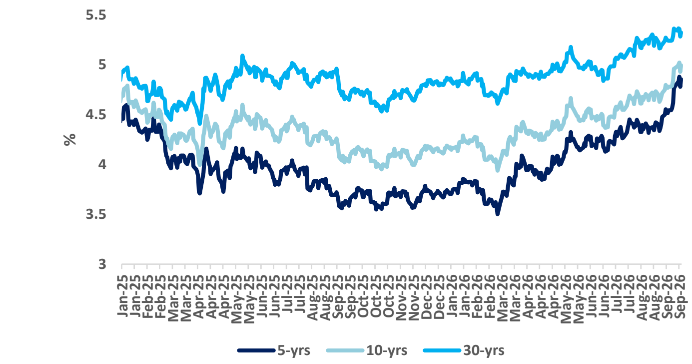
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Protelindo	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	16-Sep-26	29-Sep-26	3	6,88	6,75-7,60	(13)-72	1.000
					5	7,06	6,80-7,70	(26)-64	
Tamaris Hydro	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



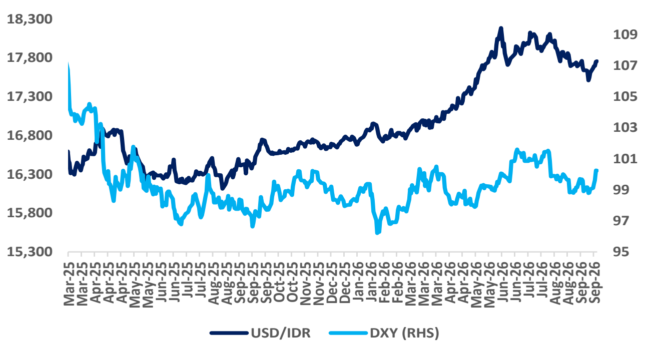
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



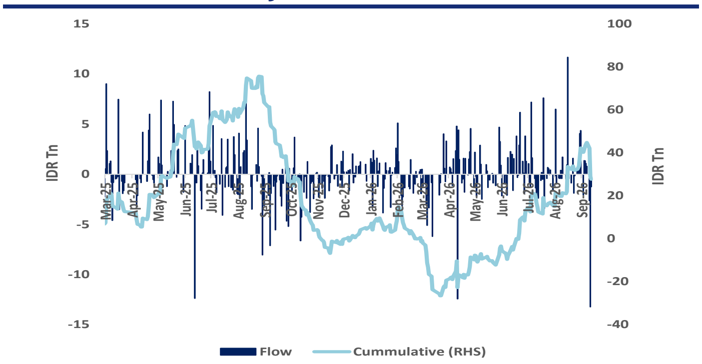
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



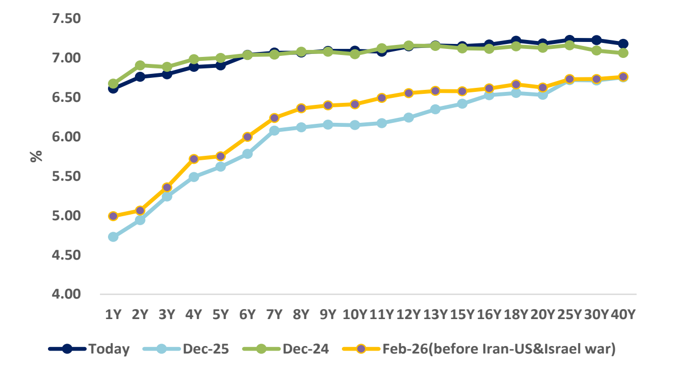
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



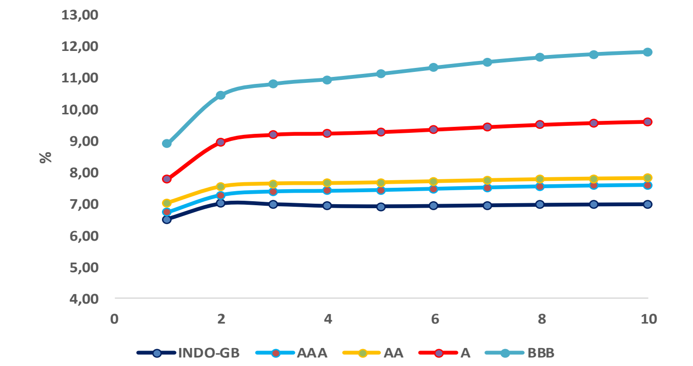
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



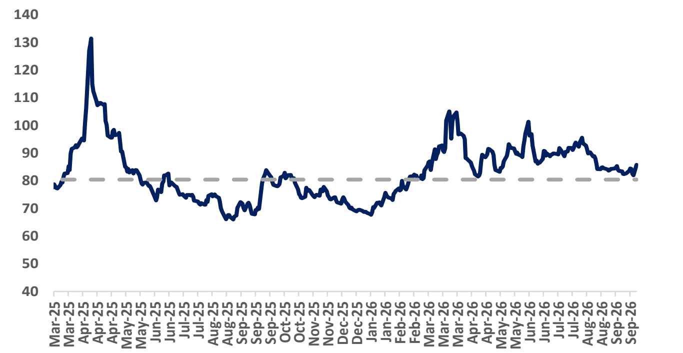
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



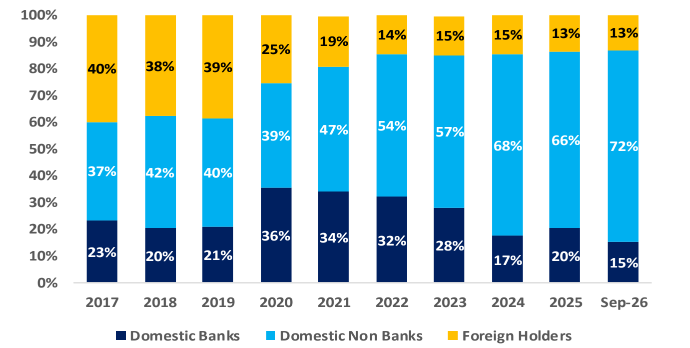
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



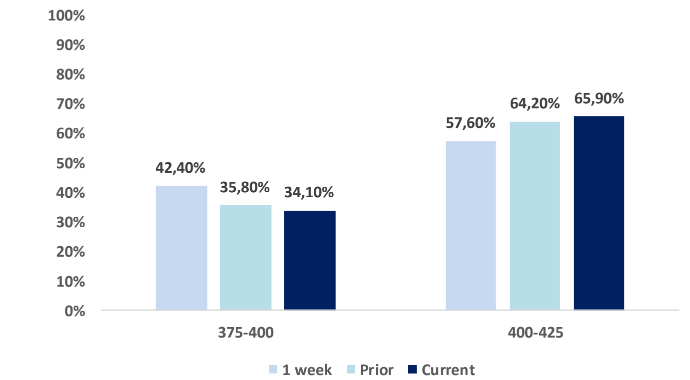
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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
10/28/2026	34.1%	65.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
12/9/2026	5.7%	39.4%	54.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
1/27/2027	2.7%	22.0%	46.9%	28.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.8%	8.4%	29.3%	41.4%	20.0%	0.0%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.5%	5.6%	21.5%	36.9%	28.0%	7.5%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.3%	3.6%	15.2%	30.8%	31.6%	15.7%	3.0%	0.0%
7/28/2027	0.3%	3.2%	13.7%	28.9%	31.5%	17.6%	4.5%	0.4%
9/15/2027	0.2%	2.9%	12.7%	27.4%	31.2%	19.0%	5.8%	0.8%
10/27/2027	0.2%	2.8%	12.6%	27.2%	31.2%	19.1%	6.0%	0.8%
12/8/2027	0.5%	3.9%	14.2%	27.6%	29.9%	17.7%	5.4%	0.7%

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	25-Sep-2026		24-Sep-2026		25-Sep-2025		24-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,707	-0,037	6,744	1,549	5,158	0,118	6,589
2	FR95	6,784	0,027	6,757	1,650	5,134	0,205	6,579
3	FR78	6,829	-0,038	6,867	1,476	5,353	0,142	6,687
4	FR82	6,913	0,000	6,913	1,348	5,565	0,063	6,850
5	F109	6,959	-0,010	6,969	1,486	5,473	0,079	6,880
6	FR65	7,010	0,000	7,010	0,976	6,034	0,115	6,895
7	FR91	7,050	-0,003	7,053	0,843	6,207	0,107	6,943
8	FR100	7,114	0,011	7,103	0,749	6,365	0,114	7,000
9	FR68	7,106	0,017	7,089	0,687	6,419	0,114	6,992
10	FR103	7,095	-0,006	7,101	0,802	6,293	0,089	7,006
15	FR106	7,171	-0,002	7,173	0,401	6,770	0,081	7,090
20	FR107	7,192	-0,008	7,200	0,342	6,850	0,094	7,098
30	FR102	7,242	0,010	7,232	0,369	6,873	0,056	7,186

Global

Country	Ticker	25-Sep-2026		24-Sep-2026		25-Sep-2025		24-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,160	-0,037	5,198	0,991	4,170	0,464	4,696
Brazil	GTBRL10YR	14,092	-0,127	14,219	0,428	13,664	-0,484	14,576
Canada	GTCAD10Y	3,923	-0,075	3,998	0,699	3,224	0,241	3,682
Mexico	GTMXN10Y	9,538	0,036	9,502	0,771	8,767	0,333	9,205
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,600	0,002	3,598	0,827	2,773	0,349	3,251
UK	GTGBP10YR	5,365	-0,015	5,381	0,610	4,756	0,309	5,057
Italy	GTITL10YR	4,510	-0,034	4,544	0,904	3,606	0,433	4,077
France	GTFRF10Y	4,689	-0,001	4,690	1,089	3,600	0,567	4,122
Denmark	GTESP10YR	4,076	-0,004	4,080	0,741	3,335	0,371	3,705
Sweden	GTSEK10Y	3,264	0,006	3,258	0,523	2,741	0,239	3,025
Norway	GTNOK10Y	4,600	0,015	4,585	0,574	4,026	0,205	4,395
Poland	GTPLN10Y	6,361	0,024	6,337	0,858	5,503	0,454	5,907
Portugal	GTPTE10Y	3,975	-0,006	3,981	0,785	3,190	0,373	3,602
Spain	GTESP10YR	4,076	-0,004	4,080	0,741	3,335	0,371	3,705
Netherlands	GTNLG10YR	3,683	0,006	3,677	0,750	2,933	0,348	3,335
Switzerland	GTCHF10YR	0,642	0,012	0,630	0,462	0,180	0,265	0,377
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,089	0,010	6,079	1,118	4,971	0,386	5,703
Japan	GTJPY10YR	3,067	-0,005	3,072	1,425	1,642	0,188	2,879
India	GIND10YR	7,119	0,012	7,107	0,622	6,497	0,248	6,871
China	GTCNY10YR	1,670	-0,002	1,672	-0,216	1,886	-0,011	1,681
South Korea	GTKRW10Y	4,476	0,012	4,464	1,662	2,814	0,136	4,340
Australia	GTAUD10Y	5,369	0,000	5,369	1,022	4,347	0,352	5,017
Malaysia	GTMYR10Y	3,964	0,022	3,942	0,521	3,443	0,166	3,798
Singapore	GTSGD10YR	2,471	-0,003	2,474	0,653	1,818	0,167	2,304
New Zealand	GTNZD10Y	5,104	0,034	5,070	0,884	4,220	0,377	4,727
Thailand	GTTHB10YR	2,227	0,013	2,214	0,866	1,361	0,155	2,072

FI Daily Notes

28 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