FI Daily Notes

11 March 2026

Global News

Americas

Sentimen usaha kecil AS melemah seiring prospek penjualan meredup. Indeks NFIB Small Business Optimism turun untuk kedua bulan berturut ke level 98,8 pada Februari, di bawah ekspektasi 99,7, dengan pelaku usaha kecil melihat ketidakpastian tetap tinggi meski peningkatan penjualan dan laba memberikan sedikit dukungan. Ekspektasi usaha terhadap penjualan riil merosot delapan poin menjadi net 8%, sementara masalah kualitas tenaga kerja turun ke 15%.

WTI kembali turun dipicu peluang berakhirnya perang di Timur Tengah. WTI turun 15% ke kisaran USD80 per barel setelah sempat mendekati USD120, dipicu sinyal intervensi global untuk meredam dampak perang Iran termasuk pertemuan darurat IEA dan permintaan G7 terkait opsi pelepasan cadangan strategis. Presiden Trump juga membuka peluang relaksasi sanksi dan pengamanan jalur pengiriman minyak, sekaligus memberi sinyal kesiapan berdialog dengan Iran.

UST 10Y stabil seiring meredanya kekhawatiran inflasi dari energi. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,1%, lebih rendah dari level tertinggi hampir sebulan di 4,15% setelah penurunan harga energi meredakan tekanan inflasi. Pernyataan Presiden Trump bahwa konflik dengan Iran dapat segera berakhir turut menurunkan kekhawatiran atas harga energi yang tinggi berkepanjangan. Harga minyak dan gas melemah lebih jauh setelah G7 meminta IEA mengevaluasi potensi pelepasan cadangan strategis. Di pasar suku bunga, pelaku melihat peluang tambahan pemangkasan Fed tahun ini, didorong sinyal disinflasi dan data ketenagakerjaan yang rapuh—dengan hampir 100.000 pekerjaan hilang pada Februari dan tingkat pengangguran naik tak terduga.

Europe

ECB siap menjaga inflasi meski harga energi melonjak. Dalam wawancara Selasa, Christine Lagarde menegaskan bahwa ECB akan menempuh langkah apa pun yang diperlukan untuk menjaga inflasi tetap terkendali di tengah kenaikan terbaru harga energi, seraya memastikan Eropa tidak mengulang lonjakan harga seperti 2022–2023. Ia menyebut kawasan kini lebih siap menghadapi guncangan energi berkat kebijakan yang lebih kuat dan ketahanan ekonomi yang meningkat dibanding periode krisis sebelumnya.

Yield Eropa melemah setelah ekspektasi meredanya konflik. Yield Swiss 10Y turun menuju 0,36% di tengah inflasi yang masih sangat rendah di 0,1% dan risiko penguatan franc, kemudian disusul Bund Jerman 10Y yang melemah ke 2,84% sejalan turunnya harga minyak di bawah USD100 per barel. Pergerakan serupa juga terlihat pada gilt Inggris 10Y yang terkoreksi ke 4,49% dari 4,59%, karena pasar menilai tekanan inflasi bisa berkurang lebih cepat. Penurunan tiga yield utama Eropa ini dipicu sentimen yang sama: komentar Presiden Trump bahwa konflik Iran dapat segera berakhir serta turunnya harga energi, yang bersama-sama menurunkan kekhawatiran inflasi dan mengangkat kembali peluang pemangkasan suku bunga oleh bank sentral, terutama BoE.

Asia

Surplus dagang China melonjak. Surplus dagang China mencapai USD213,62 miliar pada dua bulan pertama 2026, jauh melampaui ekspektasi berkat ekspor yang melesat 21,8% YoY dan impor yang naik 19,8% YoY, keduanya menandai laju tercepat dalam beberapa tahun. Kinerja kuat ini mencerminkan permintaan global yang solid serta konsumsi domestik yang meningkat selama musim perayaan, dengan data Januari–Februari digabung untuk menghaluskan distorsi Tahun Baru Imlek.

Yield Jepang dan China bervariasi. Yield Jepang 10Y melemah ke 2,17% karena harga energi yang menurun menekan risiko inflasi, diperkuat revisi naik PDB dan kenaikan upah yang mendukung normalisasi BOJ. Sebaliknya, yield China 10Y naik di atas 1,81% berkat data perdagangan yang solid dan surplus rekor yang mengangkat sentimen. Perbedaan arah ini mencerminkan sensitivitas negara tersebut terhadap energi dan momentum ekonomi yang bergerak tidak sejalan.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	7.441	1,41	(13,95)	1.013
LQ45	760	1,25	(10,23)	544
Hang Seng	25.960	2,17	1,29	16.414
KOSPI	5.533	5,35	31,29	18.849
Nikkei 225	54.248	2,88	7,77	33.776
PCOMP	6.127	2,01	1,22	89
SET	1.406	1,65	11,60	2.051
SHCOMP	4.123	0,65	3,89	148.561
STI	4.861	2,19	4,62	1.488
TWSE	32.772	2,06	13,15	20.599
EUROPE & USA				
DAX	23.969	2,39	(2,13)	208
Dow Jones	47.707	(0,07)	(0,74)	1.562
FTSE 100	10.412	52,87	4,84	204
NASDAQ	22.697	0,01	(2,34)	5.742
S&P 500	6.781	(0,21)	(0,94)	6.846
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	16,32	(0,49)	(8,06)	(12,73)
TLK US (USD)	18,45	(3,66)	(10,87)	(12,35)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	88	(11,28)	28,91	45,56
WTI (USD/bl)	83	(11,94)	30,82	46,22
Coal (USD/ton)	132	(4,43)	14,79	22,37
Copper (USD/mt)	12.954	-	(1,17)	4,27
Gold (USD/toz)	5.192	1,04	3,31	20,20
Nickel (USD/mt)	17.469	-	(0,12)	4,94
Tin (USD/mt)	50.685	-	2,84	24,98
Corn (USd/mt)	452	(0,33)	3,43	0,89
Palm oil (MYR/mt)	4.312	(3,19)	6,79	7,85
Soybean (USd/bu)	1.202	0,46	5,65	13,27
Wheat (USd/bsh)	591	(2,03)	9,85	13,98

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	16.861	16.861	16.783	16.690
SGD/IDR	13.253	13.253	13.296	12.969
EUR/IDR	19.639	19.639	20.009	19.566
JPY/IDR	106,93	106,93	109,60	106,52
GBP/IDR	22.688	22.688	22.984	22.399
CHF/IDR	21.724	21.724	21.906	21.007
CNY/IDR	2.453	2.453	2.428	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.876	16.870	16.801	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.911	16.907	16.835	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	17.113	17.105	17.027	16.909
DXY	98,83	98,83	96,83	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(2.626)	1.341	2.935	(8.802)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(990)	(3.160)	(15.800)	(6.880)
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 (%)	3,65	3,65	3,65	3,87
EUON (%)	1,97	1,99	1,98	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 (%)	5,49	5,46	5,05	4,85
5Y Bond (%)	6,10	6,12	5,78	5,55
10Y Bond (%)	6,71	6,76	6,45	6,07
10Y Bond USD (%)	5,14	5,23	5,03	4,88
30Y Bond (%)	6,87	6,86	6,76	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Penjualan ritel Indonesia naik 5,7% YoY pada Januari didorong konsumsi rumah tangga yang menguat

Penjualan ritel Indonesia tumbuh 5,7% YoY pada Januari, naik dari 3,5% pada Desember, ditopang percepatan penjualan barang budaya & rekreasi serta makanan, minuman, dan tembakau, sementara kategori lain seperti pakaian dan produk lain juga pulih. Beberapa segmen justru melambat, termasuk suku cadang kendaraan dan peralatan TIK, sedangkan bahan bakar otomotif masih tertekan. Secara MoM, penjualan ritel turun 2,7% setelah kenaikan 3,1% pada Desember, penurunan pertama dalam empat bulan. Ke depan, penjualan diproyeksikan naik 6,9% YoY dan meningkat 4,4% MoM, terutama didorong spare parts dan aksesori.

OJK proyeksikan kredit UMKM tumbuh 7–9% YoY pada 2026 meski realisasi awal tahun masih lemah

Otoritas Jasa Keuangan (OJK) memperkirakan kredit UMKM dapat tumbuh 7–9% YoY sepanjang 2026, ditopang keyakinan konsumen yang kuat, prospek ekonomi positif, dan implementasi regulasi akses pembiayaan UMKM yang lebih inklusif. Namun, realisasi Januari masih terkontraksi 0,53% YoY menjadi IDR1482,9 triliun, mencerminkan pemulihan UMKM yang lebih lambat dibanding korporasi. Ke depan, momentum Ramadan–Lebaran dan perluasan akses pembiayaan melalui POJK 19/2025 diharapkan mendorong permintaan kredit modal kerja, sementara dukungan terhadap target penyaluran KUR 2026 sebesar IDR308,41 triliun menjadi bagian dari strategi memperkuat ekosistem pembiayaan UMKM.

Lelang SBSN 10 Maret: penawaran IDR30,981 triliun, terserap IDR15,000 triliun; minat kuat di tenor panjang

Pemerintah menyerap IDR15,000 triliun dari total bid IDR30,981 triliun pada lelang SBSN 10 Maret 2026 (setelmen 12 Maret), dengan tiga SPNS menang di yield rata-rata 5,046% (SPNS06042026; IDR1,200 triliun), 5,128% (SPNS08092026; IDR1,650 triliun), dan 5,123% (SPNS23112026; IDR7,750 triliun). Di seri PBS, PBS040 menang di 5,805% (IDR0,950 triliun; BTC 2,91), PBSG002 6,396% (IDR0,950; BTC 2,67), PBS034 6,516% (IDR0,350; BTC tertinggi 5,67), dan PBS038 6,790% (IDR2,150; BTC 4,33), sementara PBS030 tidak dimenangkan. Struktur permintaan menunjukkan preferensi pada tenor menengah-panjang (PBS034/PBS038) di tengah kupon tetap dan imbal hasil yang kompetitif.

Hasil lelang SBSN pada 10 Maret 2026

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara							
	SPNS06042026	SPNS08092026	SPNS23112026	PBS030	PBS040	PBSG002	PBS034	PBS038
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	5,04600%	5,12846%	5,12333%	-	5,80523%	6,39638%	6,51609%	6,78997%
Tanggal pembayaran imbalan	Akhir Periode	Akhir Periode	Akhir Periode	15 Jan & 15 Jul	15 Mei & 15 Nov	15 Apr & 15 Okt	15 Jun & 15 Des	15 Jun & 15 Des
Tingkat imbalan	Diskonto	Diskonto	Diskonto	5,87500%	5,00000%	5,62500%	6,50000%	6,87500%
Tanggal jatuh tempo	6 April 2026	8 September 2026	23 November 2026	15 Juli 2028	15 November 2030	15 Oktober 2033	15 Juni 2039	15 Desember 2049
Jumlah nominal dimenangkan	Rp1,200 triliun	Rp1,650 triliun	Rp7,750 triliun	-	Rp0,950 triliun	Rp0,950 triliun	Rp0,350 triliun	Rp2,150 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,42	1,04	1,05	-	2,91	2,67	5,67	4,33
Tanggal setelmen/penerbitan	12 Maret 2026							

Sources: Kementerian Keuangan

COMPANY

PT SMI luncurkan ORIS untuk perluas akses pembiayaan ritel bagi proyek infrastruktur berkelanjutan

PT SMI meresmikan Obligasi Ritel Infrastruktur (ORIS) sebagai bagian dari PUB Berkelanjutan I Tahap II/2026 dengan target indikasi penerbitan hingga IDR300 miliar, membuka peluang lebih luas bagi investor individu untuk mendukung pembiayaan infrastruktur nasional. Instrumen ini menjadi langkah strategis memperdalam basis investor domestik serta memperkuat mandat PT SMI sebagai DFI yang fokus pada dampak sosial-lingkungan. Dana ORIS akan dialokasikan ke proyek hijau dan sosial sesuai Sustainable Funding Framework, didukung peringkat idAAA Pefindo dan prinsip tata kelola serta manajemen risiko yang kuat. ORIS ditawarkan dengan tenor 1 dan 3 tahun, kupon masing-masing 5,60% dan 6,05%, serta minimum pembelian IDR5 juta, disertai rangkaian sosialisasi di berbagai kota untuk meningkatkan literasi dan partisipasi investor ritel.

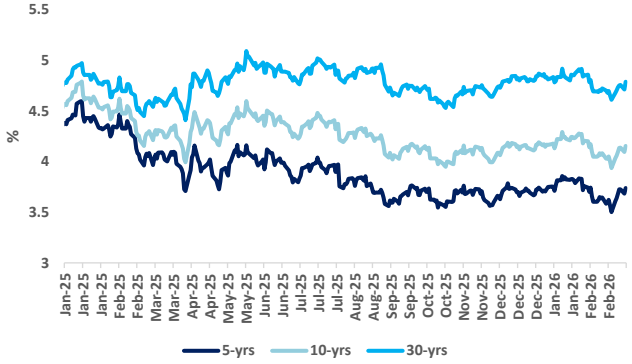
Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB end (%)	Final Coupon	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Indah Kiat Pulp & Paper	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap I	idA+	25-Feb-26	16-Mar-26	3	5,60	6,50	90	1,75
					5	5,97	7,25	128	
	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan V Tahap I	idA+ Sy			7	6,37	7,75	138	1,75
					10	6,60	8,00	140	
	Obligasi USD Berkelanjutan III Tahap I	idA+	25-Feb-26	16-Mar-26	3	4,07	5,00	93	USD25 mn
					5	4,38	5,50	112	
					7	N/A	5,75	N/A	
					10	5,10	6,25	115	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor

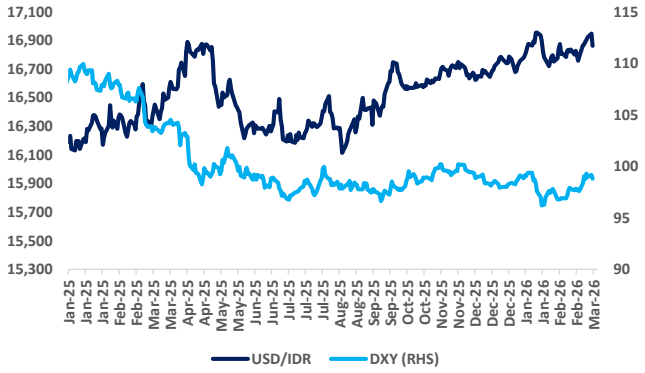
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



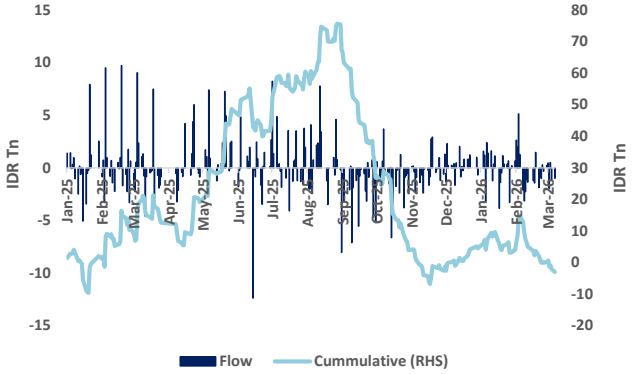
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



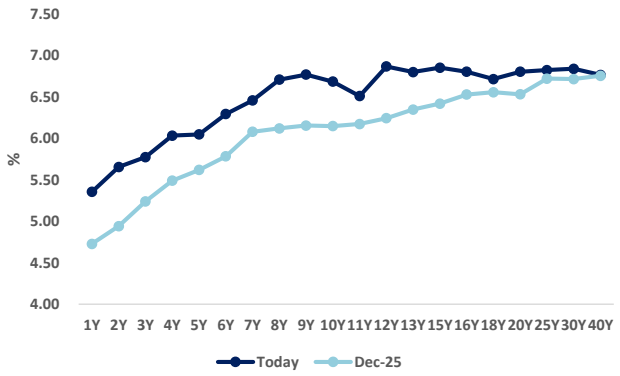
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



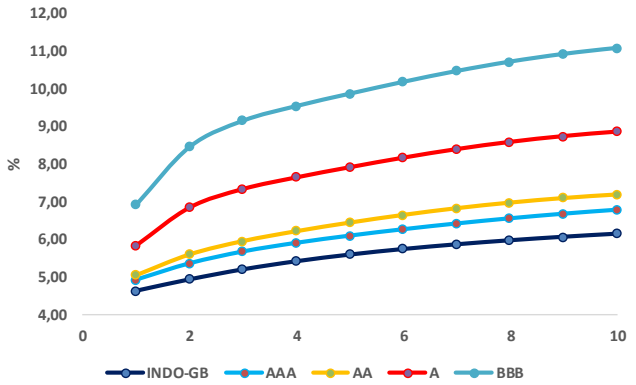
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



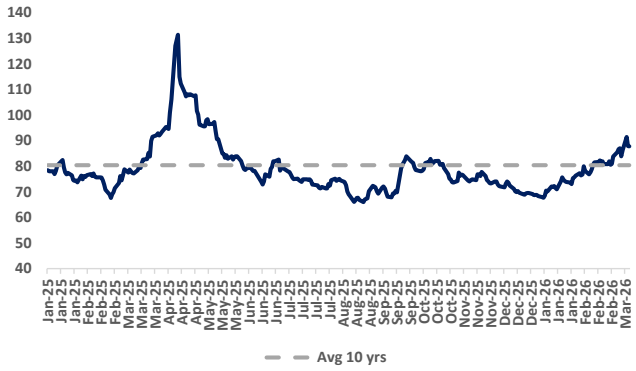
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



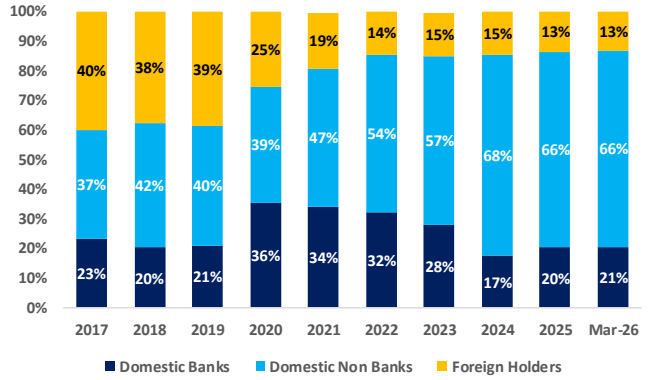
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



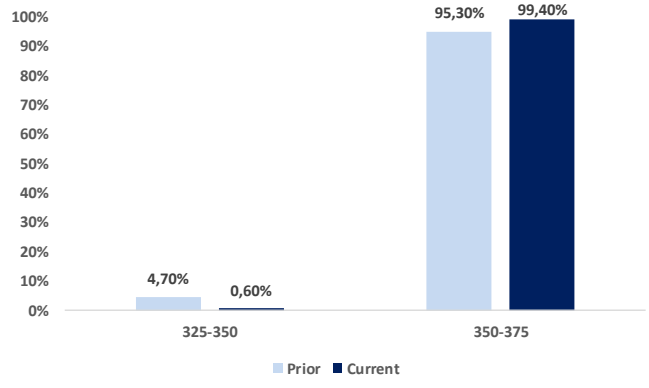
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Peluang pemangkasan Fed Fund rate sebesar 2-3x dalam 2 tahun ke depan

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
18/03/2026			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	99,4%	0,0%
29/04/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	13,9%	86,1%	0,0%
17/06/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,6%	37,5%	57,9%	0,0%
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,9%	10,9%	41,4%	46,7%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	5,4%	24,6%	43,8%	25,8%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,1%	1,0%	7,7%	26,9%	41,6%	22,7%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,3%	3,1%	13,6%	31,4%	35,8%	15,7%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,4%	3,4%	14,2%	31,6%	35,1%	15,2%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,1%	1,1%	5,9%	18,2%	32,4%	30,6%	11,7%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,1%	1,2%	6,2%	18,5%	32,3%	30,2%	11,5%	0,0%
09/06/2027	0,0%	0,3%	1,8%	7,6%	20,1%	32,1%	28,0%	10,1%	0,0%
28/07/2027	0,0%	0,3%	1,9%	7,9%	20,4%	32,0%	27,6%	9,9%	0,0%
15/09/2027	0,0%	0,4%	2,3%	8,6%	21,1%	31,7%	26,5%	9,3%	0,0%
27/10/2027	0,0%	0,4%	2,1%	8,1%	20,1%	30,9%	26,9%	10,7%	0,7%
08/12/2027	0,2%	1,0%	4,4%	12,6%	24,2%	29,4%	20,8%	6,9%	0,5%

Sources: CME Group

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



Sources: CME Group, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia	S&P Global Manufacturing PMI FEB	02-Mar-26
	Balance of Trade JAN	02-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	02-Mar-26
	Core Inflation Rate YoY FEB	02-Mar-26
	Inflation Rate MoM FEB	02-Mar-26
	Tourist Arrivals YoY JAN	02-Mar-26
	Car Sales YoY FEB	13-Mar-26
	Retail Sales YoY JAN	10-Mar-26
	Interest Rate Decision	17-Mar-26
	M2 Money Supply YoY FEB	27-Mar-26
United States	ISM Manufacturing PMI FEB	02-Mar-26
	Unemployment Rate FEB	06-Mar-26
	ISM Services PMI FEB	04-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	11-Mar-26
	Core Inflation Rate YoY FEB	11-Mar-26
	Retail Sales YoY JAN	06-Mar-26
Australia	Participation Rate FEB	19-Mar-26
	Westpac Consumer Confidence Change FEB	10-Mar-26
	NAB Business Confidence FEB	10-Mar-26
	Unemployment Rate FEB	19-Mar-26
	Consumer Inflation Expectations	12-Mar-26
China	Manufacturing PMI FEB	04-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	09-Mar-26
	House Price Index YoY FEB	16-Mar-26
Japan	Household Spending YoY JAN	10-Mar-26
	PPI YoY FEB	11-Mar-26
	Balance of Trade FEB	18-Mar-26
United Kingdom	GDP YoY JAN	13-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	25-Mar-26
	Core Inflation Rate YoY FEB	25-Mar-26
	Retail Sales YoY FEB	27-Mar-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	10-Mar-2026		9-Mar-2026		10-Mar-2025		10-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	
1	FR90	5,474	0,010	5,464	-1,089	6,563	0,428	5,046
2	FR64	5,732	0,065	5,667	-0,828	6,560	0,580	5,152
3	FR101	5,815	0,002	5,813	-0,809	6,624	0,333	5,482
4	FR78	6,061	-0,058	6,119	-0,626	6,687	0,238	5,823
5	FR109	6,091	-0,030	6,121	-0,580	6,671	0,311	5,780
6	FR91	6,354	0,079	6,275	-0,460	6,814	0,246	6,108
7	FR96	6,447	-0,047	6,494	-0,405	6,851	0,087	6,360
8	FR100	6,742	0,030	6,712	-0,065	6,807	0,307	6,435
9	FR80	6,798	0,067	6,731	-0,137	6,935	0,406	6,392
10	FR108	6,703	-0,054	6,757	-0,265	6,968	0,253	6,450
15	FR106	6,874	-0,015	6,889	-0,144	7,018	0,217	6,657
20	FR107	6,823	-0,007	6,830	-0,208	7,031	0,100	6,723
30	FR102	6,869	0,011	6,858	-0,174	7,043	0,109	6,760

Global

Country	Ticker	10-Mar-2026		9-Mar-2026		10-Mar-2025		10-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,156	0,060	4,096	-0,057	4,213	0,013	4,143
Brazil	GTBRL10YR	13,806	-0,037	13,842	-1,130	14,935	0,114	13,692
Canada	GTCAD10Y	3,400	0,036	3,364	0,418	2,982	0,038	3,362
Mexico	GTMXN10Y	9,002	-0,091	9,093	-0,539	9,541	0,257	8,745
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,834	-0,021	2,855	0,002	2,832	0,026	2,808
UK	GTGBP10YR	4,552	-0,094	4,646	-0,091	4,643	0,046	4,506
Italy	GTITL10YR	3,524	-0,086	3,610	-0,439	3,963	0,112	3,412
France	GTFRF10Y	3,443	-0,063	3,506	-0,099	3,542	0,038	3,405
Denmark	GTESP10YR	3,290	-0,053	3,343	-0,195	3,485	0,113	3,177
Sweden	GTSEK10Y	2,743	-0,017	2,760	0,106	2,637	0,020	2,723
Norway	GTNOK10Y	4,263	-0,043	4,306	0,205	4,058	-0,045	4,308
Poland	GTPLN10Y	5,324	-0,272	5,596	-0,635	5,959	0,279	5,045
Portugal	GTPTE10Y	3,228	-0,059	3,287	-0,134	3,362	0,068	3,160
Spain	GTESP10YR	3,290	-0,053	3,343	-0,195	3,485	0,113	3,177
Netherlands	GTNLG10YR	2,923	-0,027	2,950	-0,132	3,055	0,042	2,881
Switzerland	GTCHF10YR	0,351	-0,039	0,390	-0,340	0,691	0,105	0,246
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,139	-0,087	5,226	-0,047	5,186	0,114	5,025
Japan	GTJPY10YR	2,171	-0,010	2,181	0,598	1,573	-0,061	2,232
India	GIND10YR	6,674	-0,044	6,718	-0,028	6,702	-0,051	6,725
China	GTCNY10YR	1,817	0,002	1,815	-0,043	1,860	0,013	1,804
South Korea	GTKRW10Y	3,628	-0,112	3,740	1,913	1,715	-0,056	3,684
Australia	GTAUD10Y	4,847	-0,090	4,937	0,411	4,436	0,019	4,828
Malaysia	GTMYR10Y	3,544	-0,048	3,592	-0,226	3,770	-0,009	3,553
Singapore	GTSGD10YR	2,058	-0,045	2,103	-0,610	2,668	0,095	1,963
New Zealand	GTNZD10Y	4,569	-0,121	4,690	0,027	4,542	0,046	4,523
Thailand	GTTHB10YR	1,886	-0,024	1,910	-0,305	2,191	0,037	1,849

FI Daily Notes

11 March 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

DISCLAIMER