FI Daily Notes

12 March 2026

Global News

Americas

Inflasi AS Februari stabil. Inflasi AS tercatat stabil di 2,4% YoY pada Februari, sesuai ekspektasi dan masih berada di titik terendah sejak Mei 2025, dengan energi kembali naik (dipimpin kenaikan gas alam dan fuel oil) meski harga mobil bekas turun lebih dalam. Secara MoM, CPI naik 0,3% terutama dari komponen shelter, sementara pangan dan bensin juga menguat. Core CPI tetap 2,5% YoY, mendekati level terendah sejak 2021, dan naik 0,2% MoM, menandakan tekanan harga inti tetap terjaga.

Harga minyak mentah kembali naik karena kekhawatiran pasokan. Harga WTI dan Brent menguat lebih dari 6%, karena pelepasan darurat 400 juta barel oleh IEA tidak cukup menahan sentimen negatif dari berlarutnya konflik di Timur Tengah. Ketegangan meningkat setelah serangan terhadap kapal komersial di dekat pesisir Iran. Komentar Trump yang menyebut perang akan berakhir "segera" tidak banyak memulihkan optimisme, membuat pasar tetap fokus pada risiko pasokan dan ketidakpastian geopolitik.

UST 10Y naik seiring kekhawatiran energi kembali tekan prospek inflasi. Yield Treasury AS 10Y menguat ke sekitar 4,2%, kenaikan kedua beruntun dan tertinggi dalam sebulan, di tengah pasar yang terus menilai dampak konflik Iran terhadap harga minyak. Walau ada kabar negara-negara menyiapkan pelepasan cadangan, minyak kembali naik sehingga risiko inflasi berbasis energi tetap tinggi. Data inflasi Februari sesuai ekspektasi dan stabil, namun belum mencerminkan lonjakan harga energi terbaru. Dengan kondisi tersebut, pasar memperkirakan Fed tidak mengubah suku bunga pekan depan dan hanya membuka peluang satu pemangkasan 25 bps, kemungkinan pada September.

Europe

Gas alam Eropa melonjak akibat gangguan pasokan LNG dari Teluk. Harga gas Eropa kembali menembus EUR50 per MWh, naik lebih dari 60% sejak awal Maret, setelah pengiriman LNG dari Teluk Persia terhenti akibat naiknya eskalasi. Operasional LNG Qatar (penyumbang 20% pasar global) dihentikan, sementara kargo dari UEA juga terhenti karena tanker menghindari Selat Hormuz, meningkatkan kompetisi terhadap LNG AS yang menjadi penopang utama pasokan Eropa sejak krisis energi.

Yield Eropa naik dipimpin akibat ekspektasi ECB makin *hawkish*. Yield Italia 10Y menembus 3,6%, disusul OAT Prancis yang kembali di atas 3,5% dan Bund Jerman yang naik ke 2,9%, mencerminkan revisi tajam ekspektasi pasar terhadap kebijakan ECB di tengah kekhawatiran inflasi yang muncul kembali. Lonjakan harga energi akibat konflik Iran (meski kini sedikit turun dari puncaknya) telah cukup mengubah pandangan pasar, dengan money market kini mem-*price in* peluang kenaikan suku bunga ECB tahun ini setelah sebelumnya mengantisipasi penurunan.

Asia

Penjualan kendaraan China turun. Penjualan kendaraan China merosot 15,4% YoY ke 1,8 juta unit pada Februari, penurunan terdalam sejak 2024, tertekan berakhirnya insentif EV serta perlambatan musiman saat libur Imlek. NEV ikut turun 14% seiring melemahnya minat domestik, dengan penjualan dalam negeri anjlok 34,2%. Lonjakan ekspor 58% sempat menahan penurunan, namun konflik Timur Tengah membayangi outlook karena kawasan tersebut menyumbang sekitar seperlima ekspor kendaraan China tahun lalu.

Yield Jepang stabil, Australia naik seiring perbedaan arah kebijakan. Yield Jepang 10Y bertahan di sekitar 2,18% di tengah volatilitas minyak dan sinyal beragam dari pemerintahan Trump terkait perang Iran, dengan penurunan harga minyak akibat rencana pelepasan cadangan IEA membantu meredakan tekanan inflasi bagi Jepang yang sensitif terhadap guncangan energi. Sebaliknya, yield Australia 10Y naik menuju 4,90% karena pasar semakin yakin RBA akan menaikkan suku bunga pekan depan, setelah pejabat senior memperingatkan lonjakan harga minyak bisa mendorong inflasi melampaui proyeksi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	7.389	(0,69)	(14,54)	748
LQ45	752	(1,01)	(11,14)	384
Hang Seng	25.899	(0,24)	1,05	14.148
KOSPI	5.610	1,40	33,12	17.170
Nikkei 225	55.025	1,43	9,31	31.277
PCOMP	6.158	0,52	1,74	92
SET	1.407	0,11	11,72	1.991
SHCOMP	4.133	0,25	4,15	152.270
STI	4.864	0,07	4,68	1.139
TWSE	34.114	4,10	17,78	19.839
EUROPE & USA				
DAX	23.640	(1,37)	(3,47)	237
Dow Jones	47.417	(0,61)	(1,34)	1.457
FTSE 100	10.354	52,02	4,25	204
NASDAQ	22.716	0,08	(2,26)	5.384
S&P 500	6.776	(0,08)	(1,02)	6.591
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	16,17	(0,92)	(10,61)	(13,53)
TLK US (USD)	18,14	(1,68)	(14,31)	(13,82)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	92	4,76	33,79	52,49
WTI (USD/bl)	87	4,55	35,36	52,88
Coal (USD/ton)	133	1,18	15,84	23,81
Copper (USD/mt)	13.140	-	(0,20)	5,77
Gold (USD/toz)	5.176	(0,30)	1,81	19,84
Nickel (USD/mt)	17.488	-	(2,19)	5,06
Tin (USD/mt)	50.439	-	1,62	24,37
Corn (USd/mt)	460	1,77	5,44	2,68
Palm oil (MYR/mt)	4.385	1,69	9,54	9,68
Soybean (USd/bu)	1.214	1,02	6,54	14,42
Wheat (USd/bsh)	595	0,63	9,08	14,71

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	16.870	16.870	16.818	16.690
SGD/IDR	13.262	13.262	13.332	12.969
EUR/IDR	19.606	19.606	19.989	19.566
JPY/IDR	106,60	106,60	110,05	106,52
GBP/IDR	22.668	22.668	22.948	22.399
CHF/IDR	21.711	21.711	21.862	21.007
CNY/IDR	2.457	2.457	2.437	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.905	16.893	16.830	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.943	16.934	16.857	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	17.145	17.135	17.045	16.909
DXY	99,23	99,23	96,93	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(937)	(3.045)	2.706	(9.739)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(3.090)	(6.710)	(15.750)	(9.970)
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 (%)	3,64	3,64	3,65	3,87
EUON (%)	1,96	1,97	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 (%)	5,51	5,49	5,00	4,85
5Y Bond (%)	6,13	6,10	5,76	5,55
10Y Bond (%)	6,71	6,71	6,43	6,07
10Y Bond USD (%)	5,16	5,14	5,00	4,88
30Y Bond (%)	6,87	6,87	6,75	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Pendapatan negara tumbuh 12,8% YoY hingga Februari, namun belanja lebih besar dorong APBN defisit 0,53%

Realisasi pendapatan negara hingga 28 Februari mencapai IDR358 triliun, naik 12,8% YoY terutama dari penerimaan perpajakan yang solid dengan total IDR290 triliun. Pajak menyumbang IDR245,1 triliun dan tumbuh kuat 30,4% YoY, sementara cukai IDR44,9 triliun masih terkontraksi 14,7% meski data terbaru menunjukkan perbaikan ke +7% YoY. Di sisi lain, belanja negara mencapai IDR493,8 triliun (+41,9% YoY), terdiri dari belanja pusat IDR346,1 triliun dan transfer ke daerah IDR147,7 triliun, sehingga APBN mencatat defisit 0,53% yang masih sesuai koridor fiskal 2026.

APBN defisit 0,53% hingga Februari seiring percepatan belanja di awal tahun

Kemenkeu mencatat APBN defisit IDR135 triliun (0,53%) hingga 28 Februari, sejalan desain fiskal 2026 yang memang mempercepat belanja sejak awal tahun agar dampaknya ke ekonomi lebih merata. Pendapatan negara mencapai IDR358 triliun (+12,8% YoY), ditopang penerimaan perpajakan yang tumbuh kuat 20,5% dengan pajak IDR245,1 triliun dan bea-cukai IDR44,9 triliun meski masih tertekan harga komoditas. Di sisi lain, belanja negara sudah mencapai IDR493,8 triliun, terdiri dari belanja pusat IDR346,1 triliun dan transfer ke daerah IDR147,7 triliun, membuat keseimbangan primer berbalik defisit IDR35,9 triliun setelah sebelumnya surplus.

Menkeu pastikan anggaran MBG tidak dipotong, namun diminta berjalan lebih efisien

Menkeu Purbaya menegaskan anggaran program Makan Bergizi Gratis (MBG) tidak akan dipangkas, namun pelaksanaan diminta lebih efisien dan menghindari belanja yang tidak esensial. Hingga 9 Maret, serapan MBG mencapai IDR44 triliun atau 13,1% dari pagu, dengan 61,62 juta penerima tersebar di seluruh Indonesia. Pemerintah menekankan pentingnya tata kelola dan efisiensi agar anggaran tetap mencukupi untuk menjalankan program sepanjang tahun.

Menkeu tarik sebagian surplus BI sesuai kewenangan optimalisasi penerimaan negara

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menyampaikan bahwa pemerintah telah menarik sebagian surplus Bank Indonesia, meski masih ada porsi yang belum ditarik sesuai kebutuhan APBN. Penarikan ini dilakukan berdasarkan PMK 115/2025 yang memberi kewenangan kepada Menkeu untuk meminta setoran sebagian surplus BI sebelum tahun buku berakhir, dengan mempertimbangkan capaian penerimaan negara dan kebutuhan pendanaan mendesak. Surplus BI yang berasal dari pendapatan SBN, pengelolaan cadev, operasi moneter, hingga layanan sistem pembayaran akan dikembalikan apabila setoran sementara melebihi hasil audit akhir.

Friderica Widyasari Dewi dipilih sebagai Ketua OJK periode 2026–2031

Komisi XI DPR RI menetapkan Friderica Widyasari Dewi sebagai Ketua OJK menggantikan Mahendra Siregar setelah lolos uji kelayakan dan kepatutan. Bersama empat calon lain, Friderica akan mengisi jajaran ADK OJK 2026–2031 setelah pengesahan di Paripurna DPR. Selain Friderica, Komisi XI juga memilih Hermawan Bekti Sasongko, Hasan Fawzi, Dicky Kartikoyono, dan Adi Busiarso untuk posisi strategis pengawasan sektor keuangan. Komisi XI mempertimbangkan rekam jejak Friderica yang dinilai mampu merespons isu pasar dalam masa jabatan sementara, sebelum penetapan final pada 13 Maret 2026.

COMPANY

Pefindo tegaskan peringkat BCA di idAAA dengan outlook tetap kuat

Pefindo mempertahankan peringkat Bank Central Asia (BCA) pada idAAA dan memberikan idAA untuk obligasi subordinasinya, yang berada dua tingkat di bawah rating korporasi karena risiko penurunan nilai jika terjadi kondisi non-viability. Penegasan rating mencerminkan posisi pasar BCA yang sangat kuat, likuiditas solid, serta permodalan yang kokoh, meski tetap mempertimbangkan risiko dari persaingan ketat dan kondisi makro yang menantang. Peringkat dapat turun bila terjadi pelemahan berkelanjutan pada posisi usaha atau profil keuangan, terutama kualitas aset dan profitabilitas. Per akhir Desember 2025, kepemilikan BCA didominasi Dwimuria Investama Andalan 54,94%, publik 44,89%, dan saham treasuri 0,17%.

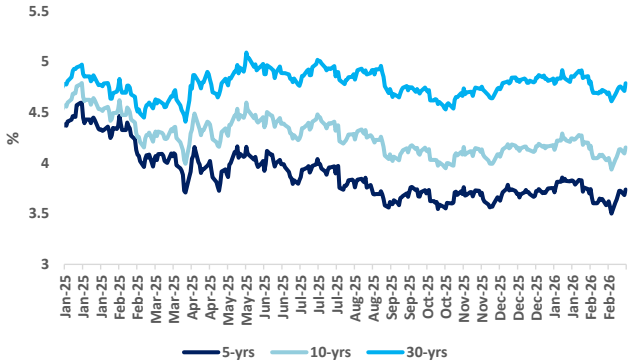
Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

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

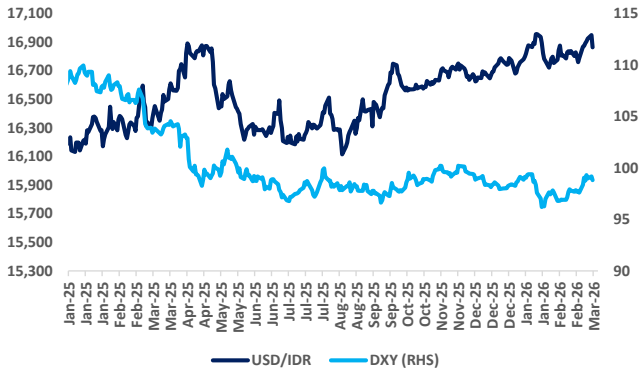
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



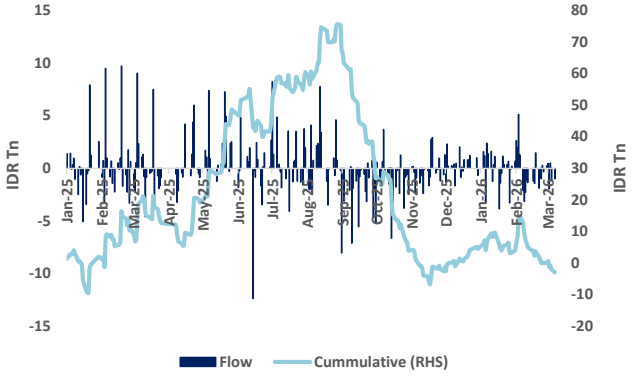
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



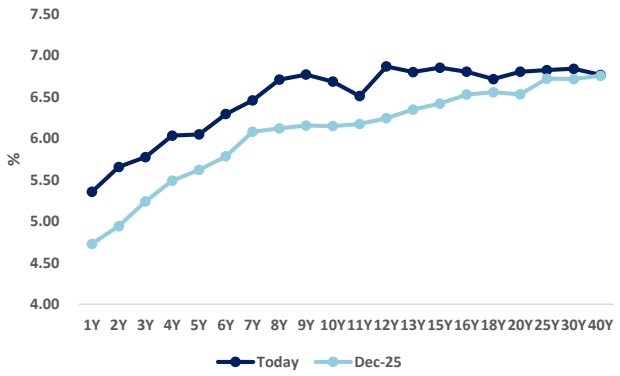
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



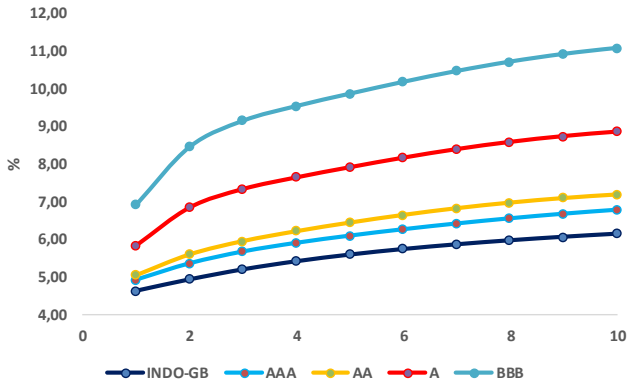
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



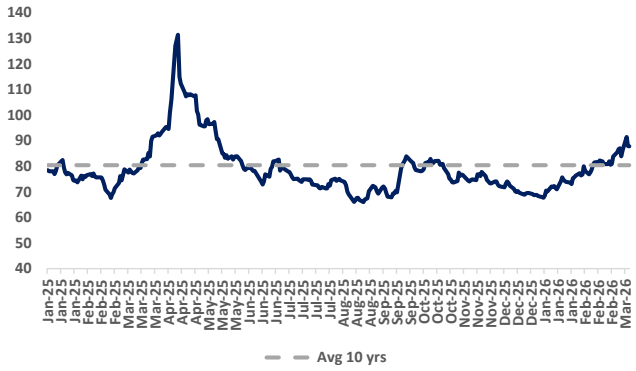
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



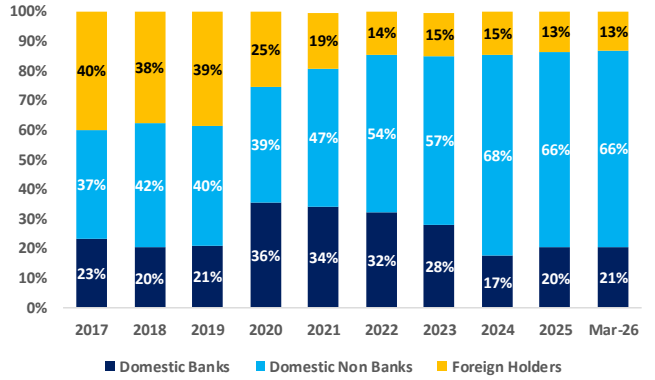
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



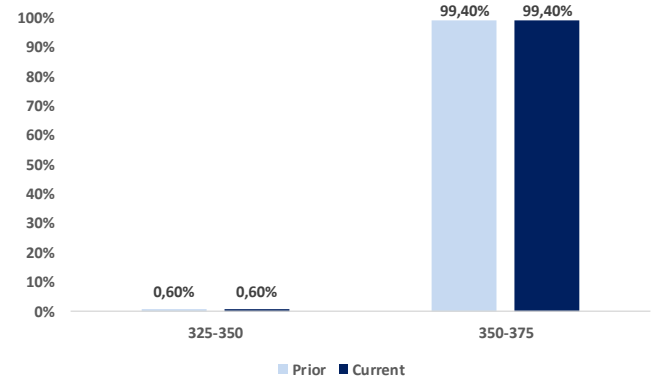
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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	400-425
18/03/2026			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	99,4%	0,0%	0,0%
29/04/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	11,9%	88,1%	0,0%	0,0%
17/06/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	33,8%	62,7%	0,0%	0,0%
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	9,3%	39,3%	50,7%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	2,4%	15,3%	41,6%	40,6%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	5,2%	21,1%	41,4%	31,6%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,2%	1,9%	9,5%	26,5%	38,8%	23,2%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,2%	1,8%	9,0%	25,5%	38,1%	24,1%	1,3%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,5%	3,3%	12,5%	28,2%	35,1%	19,3%	1,1%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,1%	0,6%	3,5%	12,8%	28,3%	34,8%	18,9%	1,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	0,1%	0,6%	3,5%	12,7%	28,2%	34,7%	19,1%	1,2%	0,0%
28/07/2027	0,0%	0,3%	2,0%	8,2%	20,6%	31,5%	26,8%	10,0%	0,6%	0,0%
15/09/2027	0,0%	0,2%	1,4%	5,9%	16,0%	27,4%	28,5%	16,2%	4,1%	0,2%
27/10/2027	0,1%	0,8%	3,6%	10,8%	21,5%	28,0%	22,6%	10,4%	2,2%	0,1%
08/12/2027	0,1%	0,6%	2,8%	8,7%	18,5%	26,1%	24,1%	13,8%	4,5%	0,7%

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

FI Daily Notes

12 March 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	11-Mar-2026		10-Mar-2026		11-Mar-2025		11-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	
1	FR90	5,524	0,038	5,486	-1,058	6,582	0,522	5,002
2	FR64	5,861	0,133	5,728	-0,761	6,622	0,751	5,110
3	FR101	5,867	0,044	5,823	-0,778	6,645	0,397	5,470
4	FR78	6,122	0,048	6,074	-0,594	6,716	0,339	5,783
5	FR109	6,133	0,037	6,096	-0,540	6,673	0,377	5,756
6	FR91	6,409	0,039	6,370	-0,420	6,829	0,323	6,086
7	FR96	6,521	-0,041	6,562	-0,339	6,860	0,175	6,346
8	FR100	6,775	0,031	6,744	-0,061	6,836	0,362	6,413
9	FR80	6,818	0,064	6,754	-0,136	6,954	0,391	6,427
10	FR108	6,709	0,003	6,706	-0,262	6,971	0,276	6,433
15	FR106	6,877	0,001	6,876	-0,139	7,016	0,226	6,651
20	FR107	6,818	-0,004	6,822	-0,230	7,048	0,097	6,721
30	FR102	6,872	0,004	6,868	-0,173	7,045	0,118	6,754

Global

Country	Ticker	11-Mar-2026		10-Mar-2026		11-Mar-2025		11-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,230	0,074	4,156	-0,050	4,280	0,057	4,172
Brazil	GTBRL10YR	13,838	0,042	13,796	-0,952	14,790	0,112	13,726
Canada	GTCAD10Y	3,484	0,084	3,400	0,476	3,008	0,146	3,338
Mexico	GTMXN10Y	9,043	0,041	9,002	-0,556	9,599	0,295	8,748
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,931	0,097	2,834	0,036	2,895	0,140	2,791
UK	GTGBP10YR	4,686	0,133	4,552	0,012	4,673	0,210	4,476
Italy	GTITL10YR	3,667	0,143	3,524	-0,345	4,012	0,271	3,396
France	GTFRF10Y	3,569	0,126	3,443	-0,016	3,585	0,190	3,379
Denmark	GTESP10YR	3,407	0,117	3,290	-0,117	3,524	0,246	3,161
Sweden	GTSEK10Y	2,822	0,079	2,743	0,130	2,692	0,100	2,722
Norway	GTNOK10Y	4,303	0,042	4,261	0,285	4,018	-0,016	4,319
Poland	GTPLN10Y	5,453	0,129	5,324	-0,504	5,957	0,421	5,032
Portugal	GTPTE10Y	3,342	0,114	3,228	-0,050	3,392	0,198	3,144
Spain	GTESP10YR	3,407	0,117	3,290	-0,117	3,524	0,246	3,161
Netherlands	GTNLG10YR	3,076	0,153	2,923	-0,038	3,114	0,214	2,862
Switzerland	GTCHF10YR	0,384	0,032	0,352	-0,377	0,761	0,099	0,285
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,158	0,019	5,139	0,007	5,151	0,160	4,998
Japan	GTJPY10YR	2,163	-0,007	2,170	0,652	1,511	-0,069	2,232
India	GIND10YR	6,637	-0,037	6,674	-0,058	6,695	-0,072	6,709
China	GTCNY10YR	1,821	0,004	1,817	-0,110	1,931	0,024	1,797
South Korea	GTKRW10Y	3,609	-0,019	3,628	1,890	1,719	-0,034	3,643
Australia	GTAUD10Y	4,850	0,003	4,847	0,474	4,376	0,093	4,757
Malaysia	GTMYR10Y	3,547	0,002	3,545	-0,218	3,765	-0,003	3,550
Singapore	GTSGD10YR	2,037	-0,021	2,058	-0,579	2,616	0,063	1,974
New Zealand	GTNZD10Y	4,564	-0,005	4,569	0,045	4,519	0,079	4,485
Thailand	GTTHB10YR	1,884	-0,002	1,886	-0,280	2,164	0,080	1,804

FI Daily Notes

12 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