FI Daily Notes

16 March 2026

Global News

Americas

PDB AS Q4 melambat ke 0,7% sementara core PCE naik 3,1% YoY pada Januari. Ekonomi AS tumbuh 0,7% QoQ pada 4Q25 karena konsumsi melambat dan ekspor jatuh lebih dalam. Belanja rumah tangga naik 2% namun lebih rendah dari estimasi awal, sementara investasi tetap hanya tumbuh 1,6%. Ekspor turun 3,3% dan belanja pemerintah kontraksi 5,8% akibat *shutdown*, menekan pertumbuhan secara keseluruhan. Untuk 2025, PDB tumbuh 2,1%, di bawah 2,2% estimasi awal. Pada Januari 2026, core PCE (indikator inflasi favorit The Fed) naik 0,4% MoM dan 3,1% YoY, tertinggi hampir dua tahun dan tetap jauh di atas target 2%, menandakan tekanan harga inti masih kuat.

UST 10Y naik ke 4,27% dan dolar menguat di tengah eskalasi konflik Iran. Yield Treasury AS 10Y bergerak kembali ke sekitar 4,27%, mendekati level tertinggi empat minggu, setelah Defense Secretary Hegseth menyatakan AS akan melancarkan gelombang serangan terbesar terhadap Iran. Harga minyak juga pulih dan bertahan di level tertinggi sejak 2022, memicu kekhawatiran inflasi berbasis energi serta risiko pelebaran defisit fiskal terkait belanja perang. Di sisi lain, indeks dolar menguat di atas 100,3 karena permintaan safe haven meningkat, dengan pasar kini hanya memperkirakan satu kali pemangkasan suku bunga The Fed sepanjang 2026 jelang FOMC pekan depan.

Europe

Ekonomi Inggris stagnan pada Januari sementara harga grosir Jerman naik. PDB Inggris tidak tumbuh pada Januari setelah naik 0,1% pada Desember dan di bawah ekspektasi 0,2%, dengan jasa stagnan akibat penurunan besar pada aktivitas administratif dan penyewaan, sementara sektor produksi melemah 0,1% meski konstruksi tumbuh tipis. Secara YoY, ekonomi naik 0,8% dan tumbuh 0,2% dalam tiga bulan hingga Januari. Di Jerman, harga grosir naik 1,2% YoY pada Februari, sementara bahan pangan tertentu naik moderat dan komponen seperti biji-bijian serta produk susu turun.

Yield di Eropa naik tajam akibat ekspektasi bank sentral makin *hawkish*. Yield gilt Inggris 10Y melonjak di atas 4,7% (tertinggi sejak Oktober) karena harga minyak yang kembali melewati USD100 per barel memicu ekspektasi pasar bahwa BoE dapat menaikkan suku bunga tahun ini, meski ekonomi UK stagnan pada Januari. Di zona euro, Bund Jerman 10Y naik ke 2,96%, BTP Italia 10Y mendekati 3,8%, dan OAT Prancis 10Y melewati 3,65%, seluruhnya didorong kekhawatiran inflasi akibat gangguan suplai di Selat Hormuz dan skeptisisme bahwa pelepasan cadangan energi mampu menahan kenaikan harga. Money market kini mem-price in dua kenaikan suku bunga ECB tahun ini, berbalik dari ekspektasi tidak ada perubahan bulan lalu, dengan pasar menunggu sinyal lebih tegas dari Lagarde pada pertemuan ECB mendatang.

Asia

Kredit baru China turun pada Februari di tengah lemahnya permintaan. Bank di China menyalurkan kredit baru sebesar CNY900 miliar pada Februari, turun dari CNY1,009 triliun setahun sebelumnya dan sedikit di bawah ekspektasi, menandai penurunan tahunan kedelapan berturut-turut seiring melemahnya permintaan pinjaman dan upaya pembatasan kapasitas di sektor manufaktur tertentu. Meski begitu, aggregate financing justru naik ke CNY2,38 triliun dari CNY2,23 triliun, melampaui perkiraan berkat meningkatnya pembiayaan non-bank meskipun penerbitan obligasi pemerintah melambat.

Yield JGB naik sementara yen melemah akibat risiko inflasi impor. Yield Jepang 10Y naik ke atas 2,21% mendekati level tertinggi sebulan setelah Gubernur BOJ Ueda memperingatkan pelemahan yen dapat memperburuk inflasi impor di tengah reli minyak, sehingga bisa mempercepat normalisasi kebijakan. Konflik Iran yang terus eskalatif, termasuk ancaman penutupan Selat Hormuz dan serangan ke infrastruktur energi regional, mendorong harga minyak lebih tinggi dan menekan sentimen. Yen diperdagangkan dekat 159,4 per USD, memicu spekulasi intervensi setelah Menteri Keuangan Katayama menegaskan kesiapan mengambil langkah stabilisasi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	7.137	(3,05)	(17,46)	703
LQ45	728	(3,04)	(13,97)	423
Hang Seng	25.466	(0,98)	(0,64)	10.928
KOSPI	5.487	(1,72)	30,21	15.446
Nikkei 225	53.820	(1,16)	6,91	34.268
PCOMP	6.059	(0,89)	0,10	68
SET	1.409	(1,43)	11,88	1.778
SHCOMP	4.095	(0,82)	3,19	151.358
STI	4.842	(0,27)	4,22	1.026
TWSE	33.400	(0,54)	15,32	21.821
EUROPE & USA				
DAX	23.447	(0,60)	(4,26)	280
Dow Jones	46.558	(0,26)	(3,13)	1.442
FTSE 100	10.261	50,66	3,32	336
NASDAQ	22.105	(0,93)	(4,89)	5.539
S&P 500	6.632	(0,61)	(3,12)	6.494
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	15,52	(2,14)	(12,66)	(17,01)
TLK US (USD)	17,78	(1,00)	(14,97)	(15,53)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	103	2,67	53,73	70,99
WTI (USD/bl)	99	3,11	57,31	72,96
Coal (USD/ton)	135	(0,15)	15,51	25,40
Copper (USD/mt)	12.781	(1,68)	(0,78)	2,88
Gold (USD/toz)	5.019	(1,18)	(0,45)	16,21
Nickel (USD/mt)	17.266	(2,68)	1,66	3,72
Tin (USD/mt)	47.059	(4,72)	0,76	16,03
Corn (USd/mt)	467	1,03	5,71	4,24
Palm oil (MYR/mt)	4.525	2,26	14,56	13,18
Soybean (USd/bu)	1.225	(0,16)	6,68	15,48
Wheat (USd/bsh)	614	2,55	11,90	18,37

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	16.944	16.944	16.839	16.690
SGD/IDR	13.241	13.241	13.336	12.969
EUR/IDR	19.406	19.406	19.958	19.566
JPY/IDR	106,42	106,42	109,72	106,52
GBP/IDR	22.487	22.487	22.969	22.399
CHF/IDR	21.505	21.505	21.879	21.007
CNY/IDR	2.456	2.456	2.437	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.975	16.974	16.850	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.019	17.008	16.878	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	17.211	17.211	17.067	16.909
DXY	100,40	100,36	96,92	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(117)	(1.832)	5.606	(8.855)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(2.080)	(12.450)	(19.600)	(17.150)
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	3,66	3,87
EUON (%)	1,99	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 (%)	5,61	5,50	5,03	4,85
5Y Bond (%)	6,33	6,19	5,71	5,55
10Y Bond (%)	6,80	6,72	6,40	6,07
10Y Bond USD (%)	5,28	5,23	4,98	4,88
30Y Bond (%)	6,87	6,86	6,75	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Prabowo tegaskan disiplin fiskal, pelonggaran batas defisit hanya untuk kondisi darurat minyak

Presiden Prabowo Subianto menegaskan batas defisit 3% PDB tetap dijaga dan hanya akan dinaikkan sementara jika harga minyak melonjak lama akibat perang Timur Tengah. Ia menolak ekspansi utang besar-besaran, meski tekanan fiskal meningkat dan prospek rating Indonesia diturunkan. Pemerintah tetap menjaga harga BBM bersubsidi, namun Prabowo mengakui skenario minyak di atas USD120 per barel akan sangat sulit ditahan. Ia juga menonjolkan percepatan transisi energi dan target penghapusan subsidi BBM dalam tiga tahun sembari menyebut program makan gratis tetap dipertahankan sebagai stimulus pertumbuhan.

Prabowo dorong kajian WFH untuk hemat BBM di tengah ketidakpastian global

Presiden Prabowo meminta para menko mengkaji opsi penghematan konsumsi BBM, termasuk kemungkinan mengaktifkan kembali WFH bagi ASN, sebagai respons antisipatif atas risiko lonjakan harga energi dan pangan. Ia menilai pola kerja fleksibel seperti saat pandemi terbukti mengurangi kemacetan dan konsumsi BBM secara signifikan. Meski menegaskan pemerintah tidak panik, Prabowo ingin langkah efisiensi—mulai dari WFH, pengurangan hari kerja, hingga opsi penghematan lain—disiapkan untuk menghadapi skenario global terburuk.

Airlangga paparkan tiga skenario dampak lonjakan minyak, defisit APBN berisiko tembus 4%

Menko Perekonomian Airlangga memaparkan simulasi fiskal yang menunjukkan defisit APBN sulit dipertahankan di 3% bila harga minyak melonjak akibat perang AS-Israel-Iran. Pada skenario dasar dengan ICP USD90 per barel (durasi konflik 5 bulan), defisit diperkirakan 3,18% PDB. Skenario moderat dengan ICP USD97 (konflik 6 bulan) mendorong defisit ke 3,53%. Dalam skenario terburuk, rata-rata minyak USD115 per barel—dengan potensi menyentuh USD130 di puncaknya—dapat memperlebar defisit hingga 4,06% PDB. Airlangga menegaskan defisit 3% sulit dipertahankan tanpa pemotongan belanja, dan membuka opsi penerbitan Perppu untuk melonggarkan batas defisit serta memberi fleksibilitas penggunaan anggaran termasuk BLT energi dan penerbitan SBN.

Purbaya buka peluang pelebaran defisit namun tegaskan belum ada arahan resmi dari Presiden

Menkeu Purbaya menyatakan siap mengikuti arahan Presiden jika opsi pelebaran defisit APBN 2026 di atas batas 3% PDB benar-benar diputuskan, meski hingga kini belum ada instruksi maupun wacana resmi. Ia menegaskan Kemenkeu terus menghitung dampak kenaikan harga minyak terhadap APBN agar pemerintah memiliki basis data lengkap sebelum mengambil keputusan. Purbaya juga menyebut batas defisit Indonesia relatif ketat dibanding banyak negara lain yang memakai rentang 4-6%, meski ia mengakui potensi penilaian negatif lembaga rating menjadi pertimbangan penting. Jika defisit ingin dinaikkan, revisi UU Keuangan Negara diperlukan karena batas 3% saat ini bersifat legal dan mengikat.

COMPANY

BBTN berharap tambahan penempatan dana pemerintah untuk perkuat likuiditas

Bank Tabungan Negara Tbk (Persero, BBTN) menyatakan masih membutuhkan dukungan likuiditas dan berharap ikut mendapat bagian dari rencana penempatan dana pemerintah IDR100 triliun, setelah sebelumnya mengusulkan tambahan sekitar IDR12,5 triliun dari penempatan akhir 2025. Dana tersebut akan diarahkan ke pembiayaan perumahan. Namun sejumlah ekonom menilai penempatan dana berpotensi membuat bank BUMN kelebihan likuiditas di tengah lemahnya permintaan kredit. Pemerintah menyiapkan skema yang lebih fleksibel dan jangka pendek, berbeda dari penempatan IDR200 triliun sebelumnya, agar dapat ditarik atau ditambah sesuai kebutuhan APBN.

Pefindo pertahankan peringkat BRPT di idA+ dengan outlook stabil

Pefindo mempertahankan peringkat idA+ untuk Barito Pacific (BRPT) dengan outlook stabil, mencerminkan posisi pasar yang kuat di bisnis inti serta kontribusi pendapatan yang stabil dari segmen energi. Namun, profil keuangan yang moderat, keterbatasan akses tidak langsung ke arus kas anak usaha, dan risiko dari bisnis petrokimia masih menjadi faktor pembatas dan perlu dicermati.

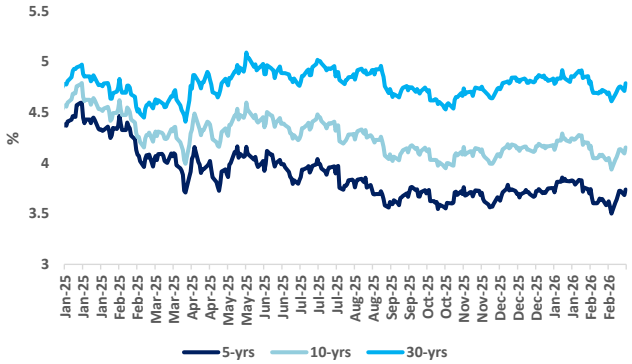
Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

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

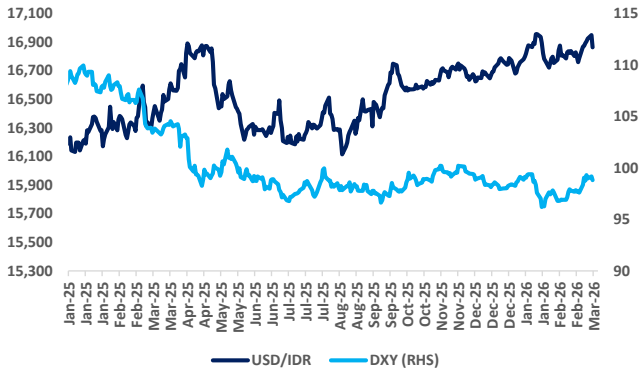
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



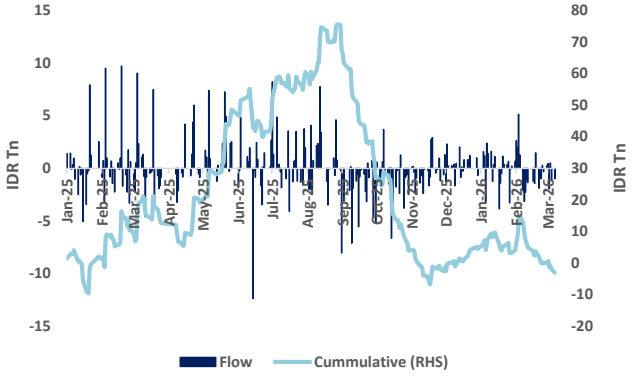
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



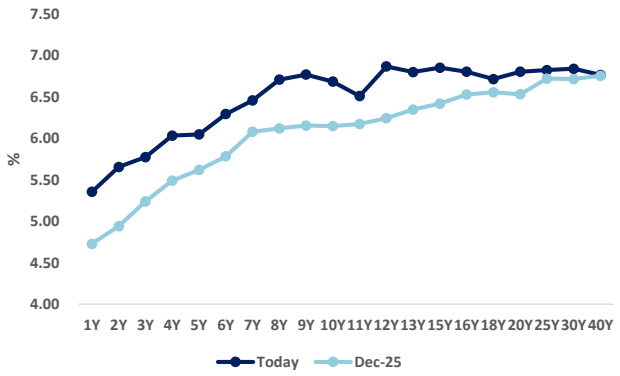
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



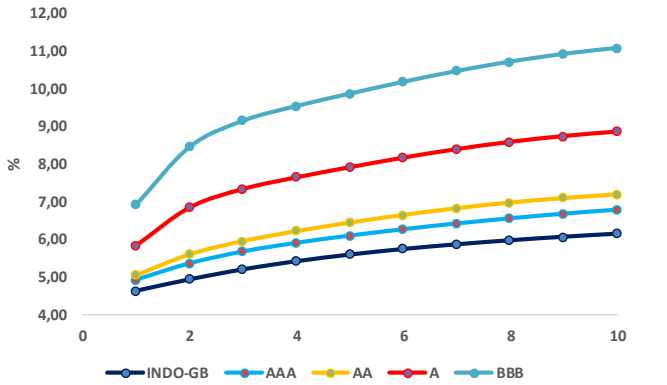
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



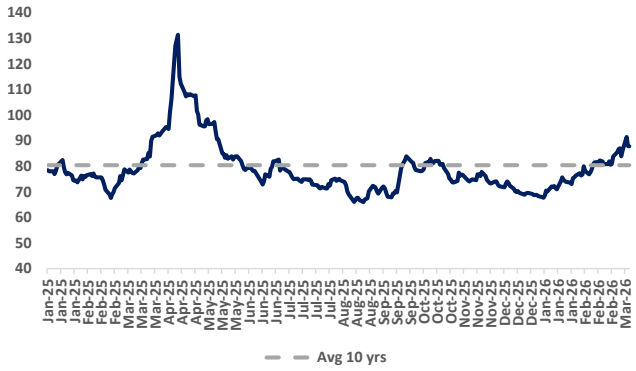
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



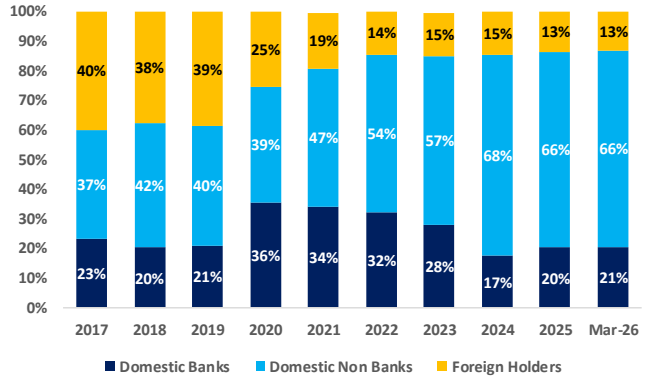
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



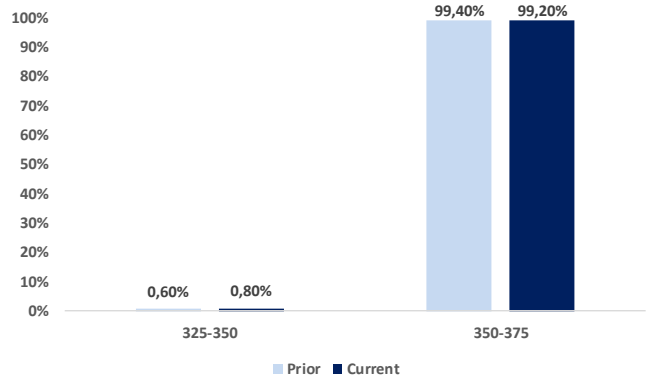
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
3/18/2026		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	99.2%	0.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%	93.0%	0.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	24.7%	73.8%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	6.2%	34.7%	58.8%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	8.2%	36.4%	54.6%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.1%	1.4%	10.7%	38.0%	49.8%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.5%	4.5%	19.9%	42.0%	33.1%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.5%	4.1%	18.1%	39.4%	34.1%	3.8%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.1%	1.0%	6.1%	21.2%	38.6%	29.7%	3.2%	0.0%
4/28/2027	0.0%	0.1%	0.9%	5.7%	19.9%	37.2%	30.5%	5.5%	0.3%
6/9/2027	0.0%	0.3%	1.9%	8.8%	23.7%	35.7%	25.0%	4.4%	0.2%
7/28/2027	0.0%	0.2%	1.8%	8.2%	22.5%	34.8%	25.9%	6.0%	0.5%
9/15/2027	0.1%	0.5%	2.7%	10.2%	24.2%	33.5%	23.1%	5.2%	0.5%
10/27/2027	0.1%	0.5%	2.7%	10.2%	24.2%	33.5%	23.1%	5.2%	0.5%
12/8/2027	0.4%	2.5%	9.4%	22.7%	32.5%	24.2%	7.2%	1.0%	0.1%

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	13-Mar-2026		12-Mar-2026		13-Mar-2025		13-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR90	5,886	0,385	5,501	-0,725	6,611	0,855	5,031
2	FR64	6,001	0,050	5,951	-0,658	6,659	0,882	5,119
3	FR101	6,022	0,033	5,989	-0,644	6,666	0,603	5,419
4	FR78	6,236	0,044	6,192	-0,511	6,747	0,506	5,730
5	FR109	6,327	0,135	6,192	-0,368	6,695	0,615	5,712
6	FR91	6,447	-0,094	6,541	-0,413	6,860	0,418	6,029
7	FR96	6,646	-0,016	6,662	-0,251	6,897	0,339	6,307
8	FR100	6,864	0,049	6,815	-0,031	6,895	0,501	6,363
9	FR80	6,875	0,081	6,794	-0,095	6,970	0,479	6,396
10	FR108	6,816	0,092	6,724	-0,173	6,989	0,414	6,402
15	FR106	6,899	0,018	6,881	-0,122	7,021	0,277	6,622
20	FR107	6,840	0,025	6,815	-0,217	7,057	0,159	6,681
30	FR102	6,867	0,004	6,863	-0,169	7,036	0,120	6,747

Global

Country	Ticker	13-Mar-2026		12-Mar-2026		13-Mar-2025		13-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,277	0,016	4,261	0,008	4,268	0,228	4,048
Brazil	GTBRL10YR	14,366	0,286	14,080	-0,428	14,793	0,743	13,623
Canada	GTCAD10Y	3,507	-0,020	3,527	0,457	3,050	0,251	3,256
Mexico	GTMXN10Y	9,437	0,208	9,229	-0,073	9,510	0,712	8,725
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,980	0,025	2,955	0,127	2,853	0,226	2,754
UK	GTGBP10YR	4,822	0,049	4,773	0,147	4,676	0,407	4,415
Italy	GTITL10YR	3,788	0,043	3,745	-0,214	4,002	0,425	3,363
France	GTFRF10Y	3,671	0,046	3,625	0,115	3,556	0,331	3,340
Denmark	GTESP10YR	3,493	0,035	3,458	-0,005	3,498	0,360	3,133
Sweden	GTSEK10Y	2,810	-0,001	2,811	0,131	2,679	0,157	2,653
Norway	GTNOK10Y	4,308	0,001	4,307	0,180	4,128	0,053	4,255
Poland	GTPLN10Y	5,748	0,108	5,640	-0,176	5,924	0,816	4,932
Portugal	GTPTE10Y	3,431	0,036	3,395	0,066	3,365	0,316	3,115
Spain	GTESP10YR	3,493	0,035	3,458	-0,005	3,498	0,360	3,133
Netherlands	GTNLG10YR	3,143	0,037	3,106	0,071	3,072	0,320	2,823
Switzerland	GTCHF10YR	0,384	0,002	0,382	-0,389	0,773	0,141	0,243
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,281	0,054	5,227	0,043	5,238	0,299	4,982
Japan	GTJPY10YR	2,251	0,073	2,178	0,713	1,538	0,035	2,216
India	GIND10YR	6,680	0,013	6,667	-0,017	6,697	0,000	6,680
China	GTCNY10YR	1,824	0,006	1,818	-0,021	1,845	0,041	1,783
South Korea	GTKRW10Y	3,705	0,055	3,650	1,978	1,727	0,126	3,579
Australia	GTAUD10Y	4,951	-0,001	4,952	0,534	4,417	0,203	4,748
Malaysia	GTMYR10Y	3,556	0,006	3,550	-0,203	3,759	0,016	3,540
Singapore	GTSGD10YR	2,081	0,030	2,051	-0,540	2,621	0,155	1,926
New Zealand	GTNZD10Y	4,662	-0,005	4,667	0,089	4,573	0,195	4,467
Thailand	GTTHB10YR	1,978	0,092	1,886	-0,162	2,140	0,200	1,778

FI Daily Notes

16 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