FI Daily Notes

16 September 2026

BCAsekuritas

Global News

Americas

Aktivitas manufaktur New York melambat, namun tekanan inflasi tetap tinggi. Indeks manufaktur Empire State New York turun ke 7,6 pada September 2026 dari 20,6 pada bulan sebelumnya, mengindikasikan moderasi aktivitas manufaktur meski pasar tenaga kerja dan prospek bisnis masih relatif kuat. Di sisi lain, tekanan biaya terus meningkat tercermin dari kenaikan indeks harga yang dibayar (*prices paid*) ke 63,1, memperkuat kekhawatiran inflasi menjelang keputusan suku bunga The Fed yang secara luas diperkirakan akan kembali menaikkan suku bunga minggu ini.

Harga minyak bertahan tinggi di tengah risiko pasokan global. Harga minyak Brent naik di atas USD 107 per barel setelah penutupan pipa East-West Arab Saudi pascaserangan drone memperpanjang kekhawatiran terhadap pasokan energi global. Penundaan pembahasan koridor pelayaran di Selat Hormuz serta meningkatnya ketegangan antara Iran dan negara-negara Teluk turut menjaga premi risiko geopolitik tetap tinggi. Kondisi ini berpotensi mempertahankan tekanan inflasi global dan mendukung ekspektasi suku bunga yang lebih tinggi dalam waktu lebih lama.

Yield UST tembus 5%, tertinggi sejak 2007. Yield UST tenor 10 tahun naik di atas 5%, level tertinggi sejak 2007, seiring meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed pada pertemuan minggu ini dan berlanjutnya kenaikan harga minyak yang memperkuat risiko inflasi. Selain tekanan dari pasar energi, lonjakan penerbitan obligasi korporasi, terutama dari sektor AI, turut mendorong kenaikan yield jangka panjang dan memperkuat sentimen *higher for longer* di pasar obligasi global.

Europe

Inflasi grosir Jerman kembali meningkat. Harga grosir di Jerman naik 6,8% YoY pada Agustus 2026, laju tercepat sejak Februari 2023, terutama didorong kenaikan harga energi, produk minyak, logam, dan bahan kimia. Tekanan harga yang terus meningkat ini memperkuat kekhawatiran bahwa inflasi di Eropa dapat bertahan lebih lama, sehingga mendukung ekspektasi kebijakan moneter ECB yang tetap hawkish dalam beberapa kuartal mendatang.

Yield obligasi Eropa terus naik. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun naik mendekati 3,55%, tertinggi sejak 2009, sementara yield Gilt Inggris bertahan di sekitar 5,4%, level tertinggi sejak 2007. Kenaikan harga minyak yang masih berada di atas USD 100 per barel serta sinyal hawkish dari ECB dan ekspektasi suku bunga yang tetap tinggi mendorong pasar semakin memperhitungkan pengetatan moneter lanjutan di Eropa.

Asia

Data China tunjukkan pemulihan konsumsi masih lemah. Tingkat pengangguran perkotaan China naik menjadi 5,3% pada Agustus 2026, level tertinggi sejak Maret, sementara pertumbuhan penjualan ritel melambat menjadi 0,4% YoY dan berada di bawah ekspektasi pasar. Pelemahan penjualan kendaraan, material bangunan, dan perhiasan menunjukkan permintaan domestik masih belum solid, meski beberapa kategori seperti peralatan komunikasi dan kosmetik tetap mencatat pertumbuhan yang kuat.

Yield Jepang naik, sementara China masih membutuhkan dukungan kebijakan. Yield JGB tenor 10 tahun menembus 3,0%, level tertinggi sejak 1996, seiring ekspektasi kenaikan suku bunga BoJ pada pertemuan minggu ini dan meningkatnya risiko inflasi akibat lonjakan harga energi. Sebaliknya, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun bertahan rendah di sekitar 1,68% karena pelemahan konsumsi, kenaikan tingkat pengangguran, dan kontraksi investasi terus mendorong ekspektasi stimulus tambahan untuk menopang pertumbuhan ekonomi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	6.461	(1,13)	(25,28)	601
LQ45	651	(1,26)	(23,13)	311
Hang Seng	24.667	(1,00)	(3,76)	9.171
KOSPI	6.627	(0,85)	57,26	11.654
Nikkei 225	63.484	(0,01)	26,11	40.200
PCOMP	6.008	(1,11)	(0,75)	54
SET	1.579	(0,78)	25,32	2.132
SHCOMP	3.864	(0,54)	(2,63)	108.635
STI	5.639	(1,39)	21,36	1.099
TWSE	45.511	(0,77)	57,13	18.072
EUROPE & USA				
DAX	25.402	(0,15)	3,72	225
Dow Jones	52.093	(0,63)	8,38	1.513
FTSE 100	10.658	56,48	7,32	306
NASDAQ	25.982	(0,78)	11,79	5.307
S&P 500	7.586	(0,45)	10,81	6.472
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	12,79	(1,01)	1,51	(31,60)
TLK US (USD)	15,03	(1,51)	1,28	(28,60)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	109	2,90	25,62	80,68
WTI (USD/bl)	106	4,38	29,90	85,83
Coal (USD/ton)	145	(1,53)	11,88	34,51
Copper (USD/mt)	14.084	0,59	(0,54)	13,37
Gold (USD/toz)	4.292	(0,17)	(1,93)	(0,63)
Nickel (USD/mt)	15.977	(2,19)	(4,98)	(4,02)
Tin (USD/mt)	51.966	0,17	(7,52)	28,13
Corn (USd/mt)	536	0,47	10,86	16,34
Palm oil (MYR/mt)	4.597	-	1,52	14,98
Soybean (USd/bu)	1.319	1,11	10,59	23,88
Wheat (USd/bsh)	729	0,90	5,66	29,00

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.691	17.691	17.825	16.690
SGD/IDR	13.901	13.901	13.933	12.969
EUR/IDR	20.409	20.409	20.589	19.566
JPY/IDR	114,18	114,18	112,01	106,52
GBP/IDR	23.842	23.842	24.108	22.399
CHF/IDR	21.640	21.640	21.915	21.007
CNY/IDR	2.635	2.635	2.644	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.727	17.732	17.864	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.801	17.813	17.945	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.071	18.077	18.290	16.909
DXY	99,67	99,62	99,67	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(349)	(3.370)	771	(72.103)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	1.080	3.800	22.570	40.130
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 (%)	3,62	3,62	3,62	3,87
EUON (%)	2,24	2,24	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 (%)	6,78	6,79	6,85	4,85
5Y Bond (%)	7,07	7,00	7,05	5,55
10Y Bond (%)	7,18	7,16	7,18	6,07
10Y Bond USD (%)	6,01	5,95	5,65	4,88
30Y Bond (%)	7,24	7,21	7,30	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah dan SBN tertekan oleh sentimen global

Rupiah melemah ke kisaran IDR 17.675 per USD seiring kenaikan harga minyak yang masih bertahan di atas USD 100 per barel dan meningkatnya yield UST yang telah menembus 5%. Di pasar obligasi domestik, yield SUN tenor 10 tahun naik ke sekitar 7,17% karena pasar melakukan *repricing* terhadap ekspektasi kenaikan suku bunga global. Meski demikian, pengangkatan Suahasil Nazara sebagai Menteri Keuangan dinilai membantu menjaga kepercayaan pasar terhadap disiplin fiskal dan keberlanjutan kebijakan ekonomi.

Suahasil tegaskan fokus pada efisiensi dan kesinambungan APBN

Menteri Keuangan Suahasil Nazara menegaskan pergantian kepemimpinan di Kementerian Keuangan tidak akan mengubah arah kebijakan fiskal, melainkan melanjutkan upaya menjaga kesehatan APBN, stabilitas ekonomi, dan kredibilitas fiskal. Ia juga menekankan bahwa efisiensi anggaran tidak hanya berarti penghematan belanja, tetapi memastikan setiap pengeluaran pemerintah menghasilkan manfaat dan output yang maksimal bagi masyarakat.

ULN Indonesia naik didorong sektor publik

Utang luar negeri Indonesia mencapai USD 453,4 miliar pada Juli 2026, tumbuh 4,9% YoY, terutama didorong peningkatan utang sektor publik melalui aliran masuk ke SBN internasional. Sementara itu, utang luar negeri swasta masih mengalami kontraksi, sehingga struktur ULN Indonesia tetap relatif terjaga dengan rasio terhadap PDB sebesar 30,7% dan didominasi utang jangka panjang.

Pertumbuhan kredit masih terkonsentrasi pada segmen korporasi

Kredit perbankan tumbuh 13,58% YoY pada Juli 2026, terutama didorong oleh kredit korporasi, pemerintah, BUMN, dan entitas terkait investasi negara, sementara kontribusi kredit konsumsi dan UMKM masih relatif terbatas. Kondisi ini menunjukkan fungsi intermediasi perbankan belum sepenuhnya merata, dengan pertumbuhan kredit investasi dan korporasi jauh lebih kuat dibanding segmen rumah tangga dan UMKM yang masih mencatat pertumbuhan moderat.

COMPANY

TPIA dan BMRI perluas dukungan finansial bagi ekosistem petrokimia

PT Chandra Asri Pacific (TPIA) dan PT Bank Mandiri (BMRI) menandatangani kerja sama untuk menyediakan layanan transaksi perbankan, penerimaan pembayaran, dan solusi pembiayaan bagi pelanggan di sepanjang rantai nilai industri petrokimia. Kolaborasi ini diharapkan dapat memperkuat ekosistem bisnis TPIA sekaligus mempermudah akses layanan keuangan bagi mitra usaha dan pelanggan Perseroan.

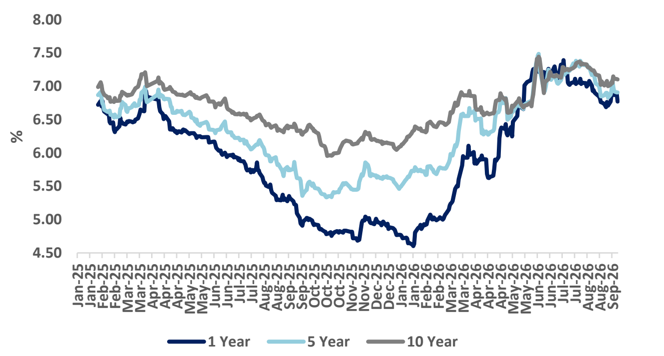
Peringkat BTN dipertahankan di level tertinggi

PEFINDO mempertahankan peringkat korporasi PT Bank Tabungan Negara (BBTN) di level idAAA dengan outlook stabil, mencerminkan kemampuan yang sangat kuat dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka panjang. Peringkat idAAA juga dipertahankan untuk Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2025, sementara Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2025 tetap berada di level idAA.

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

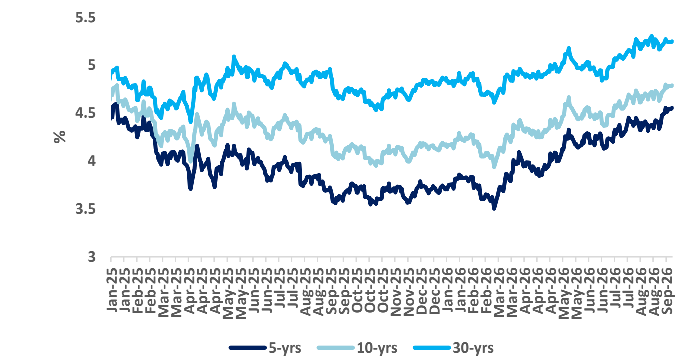
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Sarana Multi Infrastruktur	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	04-Sep-26	22-Sep-26	1	6,61	6,40-7,40	(21)-79	3.000
					3	6,73	6,50-7,50	(23)-77	
					5	6,89	6,65-7,65	(24)-76	
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	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



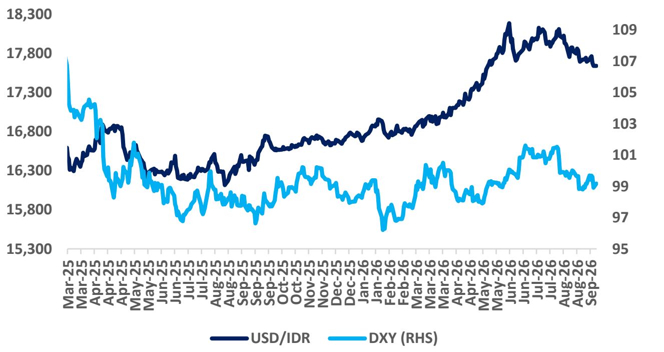
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



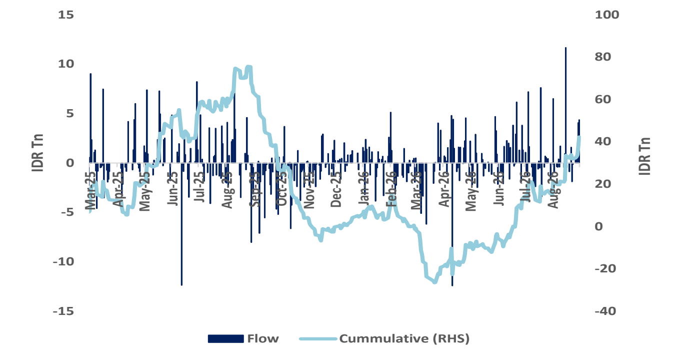
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



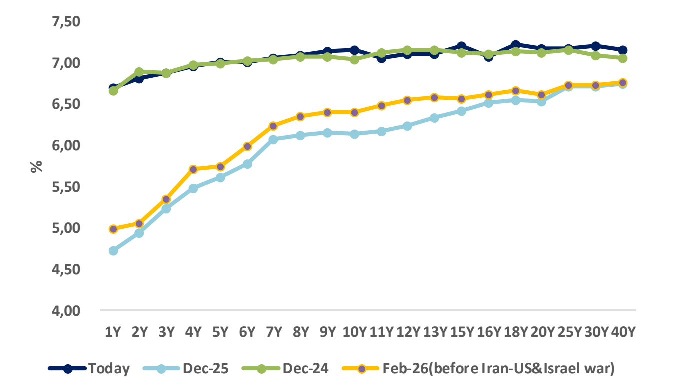
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



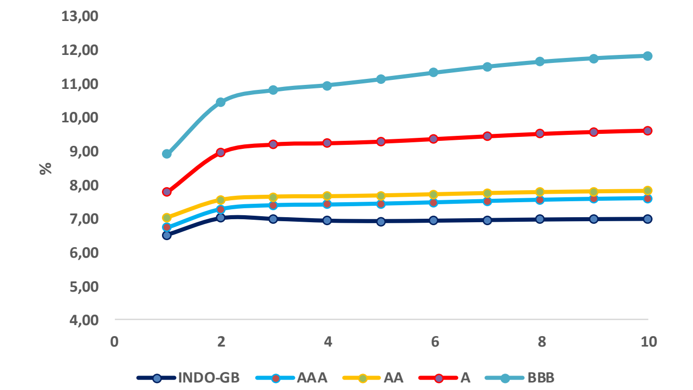
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



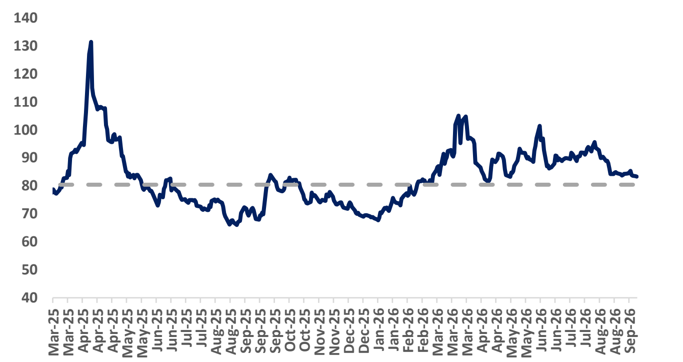
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



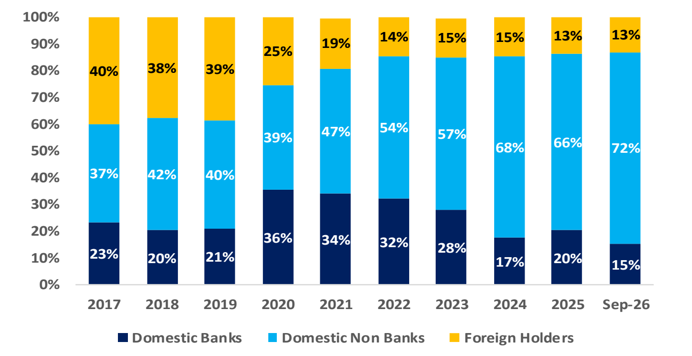
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



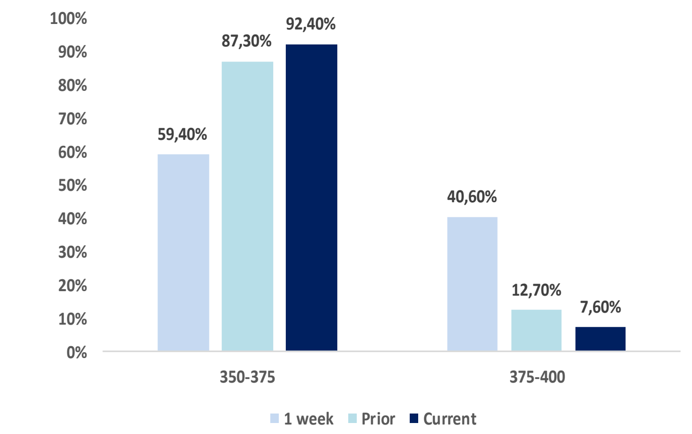
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
16/09/2026	7,6%	92,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
28/10/2026	4,0%	52,0%	44,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	1,2%	19,0%	49,5%	30,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,8%	13,1%	39,4%	36,6%	10,1%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,4%	6,6%	25,5%	38,1%	24,1%	5,3%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,3%	5,4%	21,9%	35,7%	26,8%	8,9%	1,0%	0,0%
09/06/2027	0,2%	3,6%	16,1%	30,8%	29,9%	15,2%	3,8%	0,4%
28/07/2027	0,2%	3,3%	14,7%	29,2%	30,0%	16,8%	5,0%	0,7%
15/09/2027	0,2%	3,1%	14,1%	28,3%	29,9%	17,6%	5,7%	1,0%
27/10/2027	0,2%	3,1%	14,1%	28,3%	29,9%	17,6%	5,7%	1,0%
08/12/2027	0,4%	4,0%	15,2%	28,5%	28,9%	16,6%	5,4%	0,9%

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

FI Daily Notes

16 September 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	15-Sep-2026		14-Sep-2026		15-Sep-2025		13-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,648	-0,065	6,713	1,357	5,291	-0,188	6,836
2	FR95	6,787	-0,001	6,788	1,518	5,269	-0,099	6,886
3	FR78	6,875	0,013	6,862	1,435	5,440	-0,086	6,961
4	FR82	6,959	0,015	6,944	1,342	5,617	-0,151	7,110
5	F109	7,062	0,065	6,997	1,492	5,570	-0,024	7,086
6	FR65	7,051	0,037	7,014	0,872	6,179	-0,104	7,155
7	FR91	7,101	0,012	7,089	0,860	6,241	-0,075	7,176
8	FR100	7,119	0,034	7,085	0,809	6,310	-0,076	7,195
9	FR68	7,168	0,025	7,143	0,835	6,333	0,013	7,155
10	FR103	7,182	0,022	7,160	0,880	6,302	0,019	7,163
15	FR106	7,224	0,025	7,199	0,460	6,764	-0,021	7,245
20	FR107	7,226	0,041	7,185	0,341	6,885	0,010	7,216
30	FR102	7,214	0,008	7,206	0,332	6,882	-0,102	7,316

Global

Country	Ticker	15-Sep-2026		14-Sep-2026		15-Sep-2025		13-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,002	0,014	4,988	0,964	4,038	0,359	4,643
Brazil	GTBRL10YR	14,531	0,117	14,414	0,767	13,764	-0,218	14,750
Canada	GTCAD10Y	3,951	-0,010	3,961	0,784	3,167	0,326	3,625
Mexico	GTMXN10Y	9,535	-0,008	9,543	0,708	8,827	0,413	9,122
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,535	0,019	3,516	0,845	2,690	0,405	3,130
UK	GTGBP10YR	5,387	0,021	5,366	0,755	4,632	0,435	4,952
Italy	GTITL10YR	4,418	0,034	4,384	0,945	3,473	0,524	3,894
France	GTFRF10Y	4,503	0,031	4,472	1,025	3,478	0,560	3,943
Denmark	GTESP10YR	4,008	0,026	3,982	0,765	3,243	0,448	3,560
Sweden	GTSEK10Y	3,238	0,010	3,228	0,652	2,586	0,281	2,957
Norway	GTNOK10Y	4,545	-0,032	4,577	0,577	3,968	0,237	4,308
Poland	GTPLN10Y	6,392	-0,005	6,397	0,928	5,464	0,606	5,786
Portugal	GTPTE10Y	3,905	0,026	3,879	0,821	3,084	0,447	3,458
Spain	GTESP10YR	4,008	0,026	3,982	0,765	3,243	0,448	3,560
Netherlands	GTNLG10YR	3,608	0,024	3,584	0,755	2,853	0,390	3,218
Switzerland	GTCHF10YR	0,570	-0,029	0,599	0,351	0,219	0,216	0,354
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,013	0,059	5,954	1,077	4,936	0,334	5,679
Japan	GTJPY10YR	3,034	0,042	2,992	1,446	1,588	0,168	2,866
India	GIND10YR	7,073	0,109	6,964	0,577	6,496	0,315	6,758
China	GTCNY10YR	1,683	-0,002	1,685	-0,115	1,798	-0,014	1,697
South Korea	GTKRW10Y	4,599	0,062	4,537	1,777	2,822	0,302	4,297
Australia	GTAUD10Y	5,417	0,080	5,337	1,143	4,274	0,426	4,991
Malaysia	GTMYR10Y	4,158	-0,009	4,167	0,744	3,414	0,420	3,738
Singapore	GTSGD10YR	2,521	0,060	2,461	0,748	1,773	0,262	2,259
New Zealand	GTNZD10Y	5,046	0,033	5,013	0,729	4,317	0,401	4,645
Thailand	GTTHB10YR	2,291	0,020	2,271	1,025	1,266	0,280	2,011

FI Daily Notes

16 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