FI Daily Notes

22 December 2025

Global News

Americas

Penjualan rumah AS naik tipis. Penjualan rumah existing di AS meningkat 0,5% MoM ke laju tahunan 4,13 juta unit pada November 2025, kenaikan ketiga beruntun dan tertinggi dalam sembilan bulan meski masih di bawah ekspektasi 4,2 juta. Kenaikan didorong penurunan suku bunga KPR setelah data tenaga kerja yang lemah, dengan penjualan rumah keluarga tunggal naik 0,8% menjadi 3,75 juta. Median harga rumah hanya naik 1,2% YoY ke USD409k, salah satu pertumbuhan harga paling lemah sejak pertengahan 2023. Peningkatan permintaan menekan inventaris yang turun 5,9% menjadi 1,43 juta unit atau setara 4,2 bulan pasokan, terendah sejak Maret.

Ketegangan AS–Venezuela memanas setelah pengejaran kapal tanker terkait sanksi minyak. AS kembali meningkatkan tekanan terhadap Venezuela dengan mengejar kapal tanker yang diduga bagian dari *dark fleet* penghindar sanksi, setelah dua kapal sebelumnya disita bulan ini. Washington menuduh Caracas menggunakan pendapatan minyak untuk aktivitas kriminal, sementara Venezuela mengecam tindakan AS sebagai perampasan. Insiden ini terjadi di tengah meningkatnya kehadiran militer AS di Karibia dan serangan terhadap kapal penyelundup yang menimbulkan kritik di Kongres. Caracas berencana mengadukan penyitaan tersebut ke PBB, sementara AS menegaskan sanksi dan operasi maritim akan terus diperketat.

Europe

Sentimen konsumen Jerman melemah tajam jelang 2026. Indikator GfK Consumer Climate Jerman merosot ke -26,9 menjelang Januari 2026 dari -23,4 pada periode sebelumnya, jauh di bawah perkiraan dan menjadi level terendah sejak April 2024. Penurunan ini mencerminkan meningkatnya kehati-hatian rumah tangga, terlihat dari melemahnya keinginan membeli dan lonjakan minat menabung ke level tertinggi sejak 2008. Ekspektasi pendapatan juga turun untuk bulan ketiga berturut-turut karena tekanan pada kondisi finansial, sementara ekspektasi ekonomi justru berbalik positif dan memberi sedikit optimisme terhadap prospek makro.

Yield obligasi kawasan Eropa bervariasi. Yield OAT Prancis 10 tahun bergerak menuju 3,6%, level tertinggi sejak 2011, mengikuti kenaikan biaya pinjaman global setelah BOJ menaikkan suku bunga ke level tertinggi sejak 1995. Sementara Bank of France menaikkan proyeksi pertumbuhan 2025-2026 namun menjaga outlook inflasi tetap moderat. Di Inggris, yield gilt 10 tahun turun mendekati 4,49% setelah BOE memangkas suku bunga 25 bps, meski komposisi voting yang ketat menahan ekspektasi pemangkasan agresif. Sementara itu, yield BTP Italia 10 tahun berada di sekitar 3,51% seiring kebijakan fiskal Italia 2026 berpotensi menekan likuiditas perbankan dan kepercayaan investor.

Asia

BOJ naikkan suku bunga ke 0,75% sebagai bagian dari normalisasi bertahap kebijakan moneter. Bank of Japan menaikkan suku bunga acuan 25 bps ke 0,75% pada pertemuan Desember, level tertinggi sejak 1995 dan sesuai ekspektasi pasar, menandai kenaikan kedua tahun ini di tengah pergeseran bertahap dari kebijakan ultra longgar. BOJ memperkirakan kenaikan upah berlanjut pada 2026 seiring perbaikan laba korporasi, namun menekankan bahwa suku bunga riil masih sangat negatif dan kondisi keuangan tetap akomodatif untuk menjaga momentum ekonomi.

Yield obligasi Jepang dan China naik. Imbal hasil JGB 10 tahun Jepang naik mendekati 2%, level tertinggi hampir dua dekade, setelah BOJ menaikkan suku bunga 25 bps ke 0,75%—tingkat tertinggi sejak 1995—di tengah inflasi yang bertahan di atas target dan proyeksi kenaikan upah berkelanjutan pada 2026. Gubernur Ueda tidak memberi panduan jelas terkait kenaikan lanjutan dan menekankan bahwa yield jangka panjang akan tetap ditentukan pasar. Sementara itu, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun naik ke sekitar 1,83% akibat meningkatnya penerbitan obligasi berjatuh tempo panjang yang menekan pasar.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	8.610	(0,10)	21,61	1.201
LQ45	854	0,21	3,25	692
Hang Seng	25.691	0,75	28,07	12.092
KOSPI	4.021	0,65	67,56	10.872
Nikkei 225	49.507	1,03	24,10	29.926
PCOMP	5.921	(1,83)	(9,31)	148
SET	1.252	0,17	(10,57)	1.035
SHCOMP	3.890	0,36	16,07	102.082
STI	4.570	(0,02)	20,65	1.215
TWSE	27.696	0,83	20,24	16.971
EUROPE & USA				
DAX	24.288	0,37	22,00	600
Dow Jones	48.135	0,38	13,14	6.310
FTSE 100	9.897	45,32	21,10	676
NASDAQ	23.308	1,31	20,70	19.906
S&P 500	6.835	0,88	16,20	25.937
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	18,58	(0,27)	0,54	0,54
TLK US (USD)	20,88	(0,57)	(2,16)	26,93

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	60	1,09	(4,02)	(15,18)
WTI (USD/bl)	57	0,93	(4,15)	(16,39)
Coal (USD/ton)	108	0,09	(2,34)	(13,45)
Copper (USD/mt)	11.882	0,88	10,50	35,51
Gold (USD/toz)	4.339	0,14	6,40	65,32
Nickel (USD/mt)	14.803	1,11	1,04	(3,43)
Tin (USD/mt)	43.227	0,70	16,98	48,63
Corn (USd/mt)	444	(0,17)	0,51	(2,53)
Palm oil (MYR/mt)	3.892	(1,72)	(6,85)	(19,93)
Soybean (USd/bu)	1.060	(0,24)	(7,43)	2,44
Wheat (USd/bsh)	510	0,39	(7,23)	(16,95)

CURRENCY	Last	1D	1M	2024
USD/IDR	16.745	16.745	16.700	16.102
SGD/IDR	12.957	12.957	12.784	11.853
EUR/IDR	19.616	19.616	19.291	16.808
JPY/IDR	106,75	106,75	106,53	103,35
GBP/IDR	22.403	22.403	21.891	20.254
CHF/IDR	21.059	21.059	20.753	17.880
CNY/IDR	2.378	2.378	2.348	2.206
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.756	16.717	16.718	16.287
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.791	16.750	16.740	16.364
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	16.969	16.929	16.905	16.649
DXY	98,67	98,60	100,18	108,49

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	2.675	3.555	11.093	(22.399)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(850)	1.650	6.590	(252)
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2024
JIBOR O/N (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,05	6,62
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	7,22
SOFR (%)	3,66	3,66	3,91	4,49
EUON (%)	1,99	1,97	1,99	2,90
7D Repo Rate (%)	4,75	4,75	4,75	6,00
Deposit Facility Rate (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
1Y Bond (%)	4,95	4,97	4,68	n/a
5Y Bond (%)	5,63	5,65	5,45	7,04
10Y Bond (%)	6,15	6,16	6,14	7,00
10Y Bond USD (%)	4,89	4,89	4,95	5,42
30Y Bond (%)	6,74	6,74	6,78	7,09

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Arus modal asing masuk Rp240 miliar meski dana keluar dari SBN, rupiah tetap stabil

Bank Indonesia mencatat arus modal asing masuk bersih sebesar IDR240 miliar pada periode 15–18 Desember 2025, didorong pembelian neto IDR600 miliar di pasar saham serta IDR260 miliar di instrumen SRBI, sementara pasar SBN mengalami outflow IDR620 miliar. Secara tahun berjalan, investor nonresiden masih mencatat jual neto di saham (IDR25,04 triliun), SBN (IDR2 triliun), dan SRBI (IDR112,39 triliun). Risiko investasi Indonesia juga sedikit membaik dengan CDS 5 tahun turun ke 69,80 bps dari 71,22 bps. Rupiah bergerak stabil di IDR16710 per USD, sementara yield SBN tenor 10 tahun turun ke 6,14% dan kembali melemah ke 6,12% pada 19 Desember. BI menegaskan terus mengoptimalkan bauran kebijakan untuk menjaga ketahanan eksternal dan stabilitas pasar keuangan.

Company

UOB Indonesia tawarkan obligasi subordinasi IDR500 miliar dengan kupon tetap 6.50 persen

UOB Indonesia bersiap menerbitkan Obligasi Subordinasi Berkelanjutan IV Tahap II Tahun 2026 senilai IDR500 miliar sebagai bagian dari program subordinasi berkelanjutan IDR2 triliun. Dana bersih hasil penawaran akan diarahkan untuk memperkuat penyaluran kredit sekaligus menjaga ketahanan permodalan sesuai ketentuan POJK No.5 Tahun 2024. Instrumen subordinasi ini menawarkan kupon tetap 6.50 persen per tahun dan dijual pada harga 100 persen dari nilai pokok, dengan pembayaran bunga triwulanan serta jadwal pembayaran perdana pada 9 April 2026. Pelunasan pokok dilakukan secara penuh saat jatuh tempo pada 9 Januari 2033. Aksi korporasi ini telah memperoleh pernyataan efektif sejak 19 Juni 2024, dengan masa penawaran umum 5–6 Januari 2026, penjatahan pada 7 Januari, dan pencatatan di BEI dijadwalkan 12 Januari 2026.

Penerbitan obligasi dan sukuk di BEI capai IDR209,39 triliun dengan pipeline menjelang akhir tahun masih padat

Penerbitan obligasi dan sukuk di BEI terus meningkat menjelang akhir 2025, dengan total 178 emisi dari 79 emiten senilai IDR209,39 triliun hingga 19 Desember. Tambahan terbaru berasal dari Obligasi Berkelanjutan IV BSD Tahap II 2025 sebesar IDR1,25 triliun (empat seri) dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan II BSD Tahap II 2025 sebesar IDR500 miliar (dua seri). BEI memperkirakan jumlah emisi masih akan bertambah karena terdapat 22 emisi dari 15 calon penerbit dalam pipeline, mayoritas berasal dari sektor financials, energy, dan infrastructures, serta beberapa dari basic materials, consumer non-cyclicals, industrials, dan real estate.

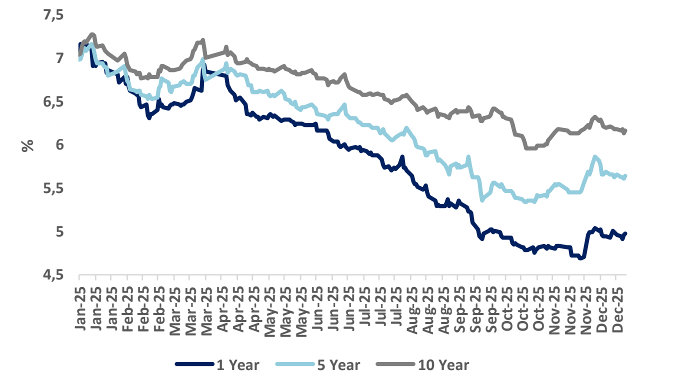
Mayora revisi jadwal penerbitan obligasi dan sesuaikan tenor jatuh tempo

Mayora Indah menggeser seluruh rangkaian jadwal penerbitan obligasinya, berdasarkan pengumuman KSEI 19 Desember. Masa penawaran umum dipadatkan menjadi 18 Desember 2025, diikuti penjatahan pada 19 Desember dan pengembalian dana pesanan serta distribusi obligasi pada 23 Desember. Tanggal pencatatan di BEI ikut berubah menjadi 24 Desember. Penyesuaian tersebut membuat jatuh tempo turut bergeser, dengan seri A menjadi 23 Desember 2030 dan seri B menjadi 23 Desember 2032. Pada aksi ini, perseroan menawarkan obligasi total IDR827.54 miliar sebagai bagian dari program berkelanjutan IDR2.5 triliun — di mana IDR1.5 triliun telah diterbitkan sebelumnya. Seri A sebesar IDR363.52 miliar menawarkan kupon tetap 5.85 persen per tahun dan tenor 5 tahun, sementara seri B sebesar IDR464.02 miliar berkupon 6.15 persen dengan tenor 7 tahun. Pembayaran bunga dilakukan triwulanan dengan pembayaran perdana pada 18 Maret 2026. Dana bersih hasil penerbitan akan dipinjamkan kepada Torabika Eka Semesta untuk mendukung kebutuhan modal kerja seperti pengadaan bahan baku, kemasan, dan biaya operasional.

List obligasi dalam masa penawaran

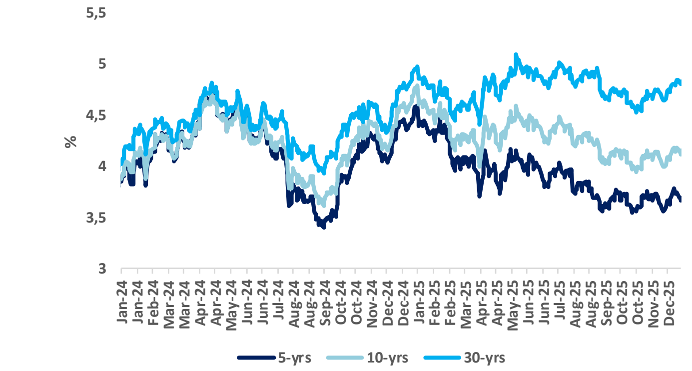
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon Range (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
PT Chandra Asri Pacific Tbk	Obligasi Berkelanjutan V Tahap I Tahun 2025	AA-	18-Dec-25	23-Des-25	3	5,30	6,00-6,75	70-145	1.500
					5	5,65	6,50-7,25	85-160	
					7	6,12	7,00-7,75	88-163	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



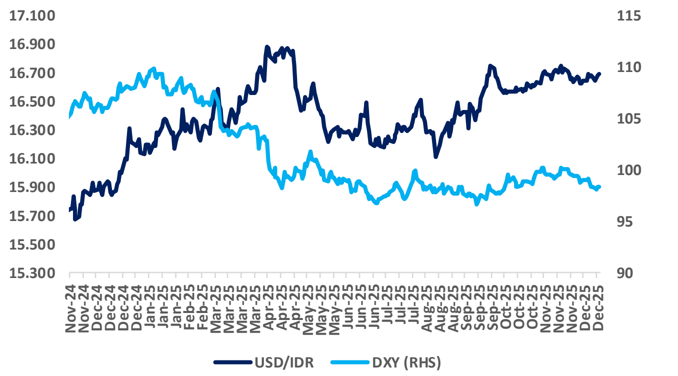
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



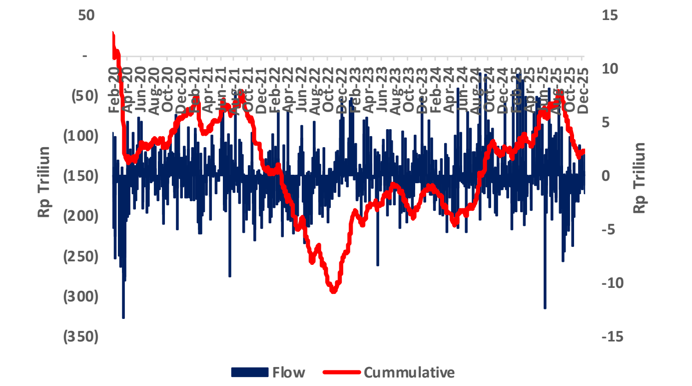
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

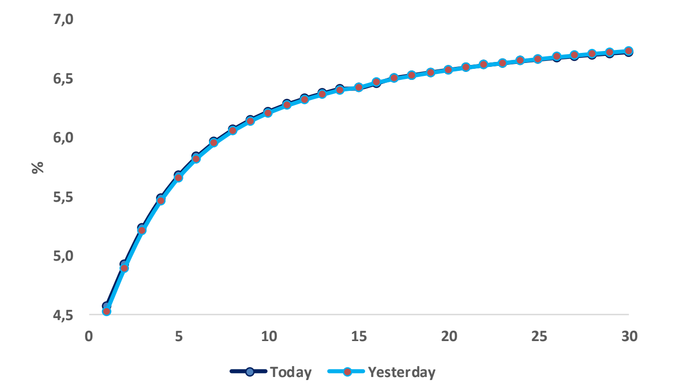
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

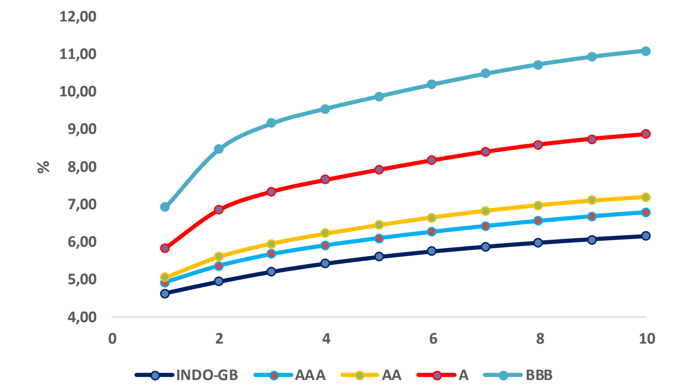
BCAsekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



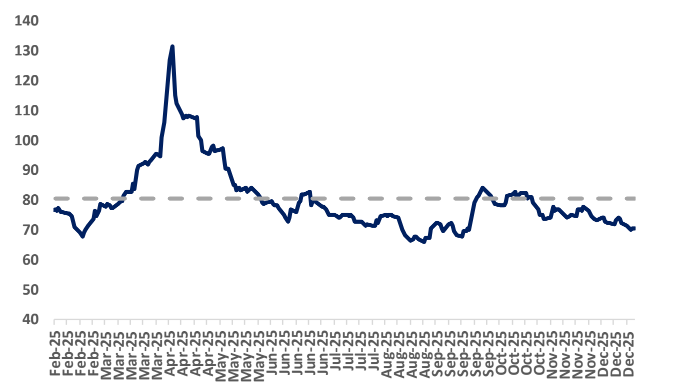
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



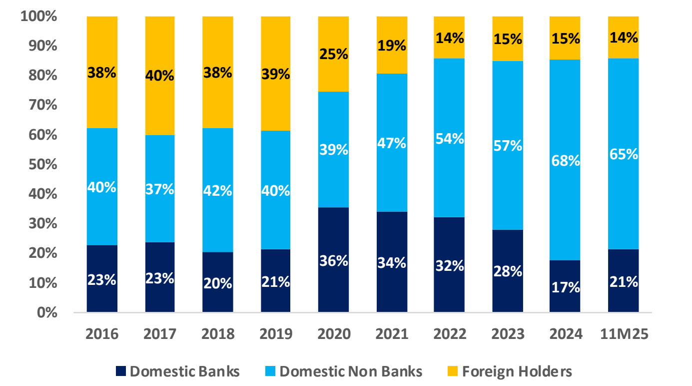
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



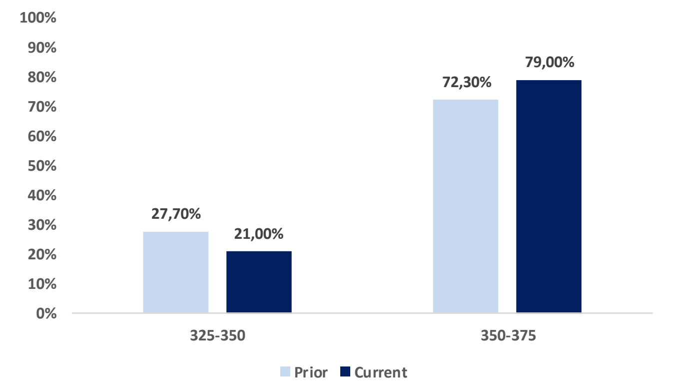
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
1/28/2026				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.0%	79.0%	0.0%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	46.9%	43.6%	0.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	12.5%	46.7%	40.0%	0.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	9.0%	36.5%	42.0%	12.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	3.0%	16.9%	38.1%	33.3%	8.5%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.1%	1.2%	8.0%	24.5%	36.4%	24.5%	5.5%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.1%	1.3%	8.3%	24.8%	36.1%	24.0%	5.3%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.4%	3.3%	12.9%	27.9%	32.7%	18.8%	3.8%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.4%	3.3%	12.9%	27.9%	32.7%	18.8%	3.8%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.4%	3.0%	11.9%	26.3%	32.2%	20.3%	5.5%	0.4%	0.0%
4/28/2027	0.4%	2.8%	11.3%	25.3%	31.8%	21.2%	6.5%	0.8%	0.0%	0.0%	0.0%
6/9/2027	0.0%	0.0%	0.3%	2.7%	11.0%	24.8%	31.6%	21.5%	7.0%	1.0%	0.1%
7/28/2027	0.3%	2.7%	10.9%	24.7%	31.5%	21.6%	7.1%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
9/15/2027	0.0%	0.1%	0.7%	3.9%	13.0%	25.8%	30.0%	19.4%	6.2%	0.9%	0.1%
10/27/2027	0.0%	0.1%	0.6%	3.6%	12.2%	24.6%	29.6%	20.4%	7.4%	1.4%	0.1%
12/8/2027	0.0%	0.1%	0.6%	3.3%	11.3%	23.2%	29.1%	21.4%	8.8%	2.0%	0.3%

Sources: CME Group

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



Sources: CME Group, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Indonesia Browse 06:54:16 12/01/25 - 12/31/25

Economic Releases All Economic Releases View Agenda Weekly

	Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	12/01 07:30				S&P Global Indonesia PMI Mfg	Nov	--	53.3	51.2	--
22)	12/01 11:00				Imports YoY	Oct	-1.64%	-1.15%	7.17%	--
23)	12/01 11:00				Exports YoY	Oct	3.38%	-2.31%	11.41%	--
24)	12/01 11:00				Trade Balance	Oct	$3717m	$2393m	$4344m	--
25)	12/01 11:00				CPI YoY	Nov	2.75%	2.72%	2.86%	--
26)	12/01 11:00				CPI Core YoY	Nov	2.34%	2.36%	2.36%	--
27)	12/01 11:00				CPI NSA MoM	Nov	0.21%	0.17%	0.28%	--
28)	12/05 10:00				Foreign Reserves	Nov	--	--	$149.9b	--
29)	12/09 10:00				Consumer Confidence Index	Nov	--	--	121.2	--
30)	12/10-12/15				Local Auto Sales	Nov	--	--	74020	--
31)	12/15				External Debt	Oct	--	--	$424.4b	--
32)	12/17 14:20				BI-Rate	Dec 17	--	--	4.75%	--
33)	12/24 13:00				Bloomberg Dec. Indonesia Economic Survey					

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	19-Dec-2025		18-Dec-2025		19-Dec-2024		19-Nov-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR56	4,952	0,019	4,932	-2,079	7,018	0,268	4,671
2	FR59	5,096	-0,028	5,124	-1,896	6,992	0,322	4,774
3	FR95	5,230	-0,069	5,299	-1,778	7,063	0,301	4,984
4	FR101	5,497	-0,031	5,528	-1,593	7,105	0,248	5,264
5	FR104	5,632	-0,012	5,644	-1,416	7,048	0,181	5,451
6	FR73	5,772	-0,072	5,844	-1,293	7,065	N/A	N/A
7	FR91	6,086	-0,036	6,122	-1,004	7,111	0,033	6,074
8	FR100	6,145	-0,012	6,157	-0,940	7,085	0,037	6,108
9	FR68	6,177	0,000	6,177	-0,970	7,147	0,045	6,132
10	FR103	6,149	-0,010	6,159	-1,009	7,158	0,006	6,143
15	FR106	6,433	-0,002	6,435	-0,722	7,155	0,038	6,395
20	FR107	6,547	-0,004	6,551	-0,593	7,144	0,015	6,532
30	FR102	6,737	-0,002	6,739	-0,404	7,141	-0,043	6,780

Global

Country	Ticker	19-Dec-2025		18-Dec-2025		19-Dec-2024		19-Nov-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,147	0,025	4,122	-0,415	4,562	0,010	4,137
Brazil	GTBRL10YR	13,820	-0,092	13,912	-0,767	14,587	0,152	13,668
Canada	GTCAD10Y	3,469	0,064	3,405	0,123	3,346	0,213	3,256
Mexico	GTMXN10Y	9,074	-0,003	9,077	-1,253	10,327	0,135	8,939
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,894	0,046	2,848	0,591	2,303	0,183	2,711
UK	GTGBP10YR	4,523	0,043	4,480	-0,054	4,577	-0,078	4,601
Italy	GTITL10YR	3,584	0,046	3,538	0,110	3,474	0,132	3,452
France	GTFRF10Y	3,611	0,054	3,557	0,495	3,116	0,151	3,460
Denmark	GTESP10YR	3,325	0,047	3,278	0,321	3,004	0,117	3,208
Sweden	GTSEK10Y	2,886	0,023	2,863	0,600	2,286	0,200	2,686
Norway	GTNOK10Y	4,153	0,018	4,135	0,388	3,765	0,047	4,106
Poland	GTPLN10Y	5,202	-0,028	5,230	-0,695	5,897	-0,139	5,341
Portugal	GTPTE10Y	3,183	0,046	3,137	0,403	2,780	0,139	3,044
Spain	GTESP10YR	3,325	0,047	3,278	0,321	3,004	0,117	3,208
Netherlands	GTNLG10YR	3,010	0,043	2,967	0,482	2,528	0,153	2,857
Switzerland	GTCHF10YR	0,307	0,025	0,282	0,044	0,263	0,161	0,146
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	**4,887**	-0,006	**4,893**	-0,491	**5,378**	-0,064	**4,951**
Japan	GTJPY10YR	2,016	0,051	1,965	0,953	1,063	0,250	1,766
India	GIND10YR	6,602	0,028	6,574	-0,184	6,786	0,114	6,488
China	GTCNY10YR	1,826	-0,007	1,833	0,080	1,746	0,018	1,808
South Korea	GTKRW10Y	3,366	0,018	3,348	0,520	2,846	0,087	3,279
Australia	GTAUD10Y	4,748	0,006	4,742	0,337	4,411	0,332	4,416
Malaysia	GTMYR10Y	3,554	-0,007	3,561	-0,284	3,838	0,123	3,431
Singapore	GTSGD10YR	2,190	-0,013	2,203	-0,698	2,888	0,347	1,843
New Zealand	GTNZD10Y	4,400	-0,033	4,433	-0,076	4,476	0,304	4,096
Thailand	GTTHB10YR	1,696	0,000	1,696	-0,520	2,216	-0,010	1,706

FI Daily Notes

22 December 2025

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