FI Daily Notes

28 July 2026

BCAsekuritas

Global News

Americas

Pesanan barang tahan lama AS kembali tumbuh pada Juni 2026. Pesanan *durable goods* AS meningkat 0,3% MoM menjadi USD334,8 miliar setelah mengalami kontraksi pada bulan sebelumnya, didorong oleh kenaikan pesanan barang modal, logam dasar, komputer dan elektronik, serta peralatan listrik. Sementara itu, indikator investasi bisnis yang tercermin dari pesanan *non-defense capital goods excluding aircraft* naik 0,9%, menunjukkan belanja investasi perusahaan masih cukup resilien, didukung oleh investasi terkait AI dan peningkatan pesanan sektor pertahanan.

Harga minyak turun di bawah USD82 per barel seiring meredanya ketegangan AS-Iran. Harga minyak mencatat penurunan untuk hari ketiga berturut-turut setelah Presiden Trump menyatakan AS dan Iran tengah melakukan pembicaraan yang konstruktif untuk mengakhiri konflik di Timur Tengah, meningkatkan harapan normalisasi pasokan energi dan pemulihan lalu lintas pelayaran melalui Selat Hormuz. Di saat yang sama, pasokan global turut membaik dengan kembali beroperasinya ekspor melalui Caspian Pipeline Consortium di Laut Hitam.

Yield UST turun tipis seiring meredanya risiko geopolitik dan harga minyak. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,65% setelah harga minyak melemah menyusul penghentian sementara aksi militer antara AS dan Iran serta dimulainya kembali pembahasan terkait keamanan pelayaran di Selat Hormuz. Meskipun kekhawatiran inflasi energi berkurang, pasar masih memperkirakan The Fed akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan pekan ini, dengan peluang kenaikan suku bunga pada September tetap tinggi di tengah ketahanan ekonomi AS dan prospek inflasi yang masih menjadi perhatian.

Europe

Inflasi ritel Inggris melandai, sementara sentimen bisnis Jerman terus membaik. Inflasi harga toko di Inggris turun menjadi 0,9% YoY pada Juli 2026, terendah sejak Desember 2025, didorong oleh berbagai promosi musiman dan perlambatan inflasi makanan serta barang non-pangan. Di sisi lain, indeks iklim bisnis Ifo Jerman naik menjadi 86,6 pada Juli 2026, mencatat kenaikan selama tiga bulan berturut-turut.

Yield obligasi Eropa turun seiring meredanya tekanan harga energi. Yield gilt Inggris tenor 10 tahun turun ke bawah 5,0%, sementara Bund Jerman tenor 10 tahun melemah ke sekitar 3,14% setelah harga minyak terkoreksi menyusul jeda konflik AS-Iran yang mengurangi kekhawatiran inflasi jangka pendek. Bank of England akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan mendatang. Sementara itu, pasar masih memperkirakan ECB memiliki ruang untuk menaikkan suku bunga lebih lanjut meskipun harga energi mulai mereda.

Asia

Kepercayaan konsumen Korea Selatan tetap berada di level yang kuat. Indeks Sentimen Konsumen Korea Selatan naik tipis menjadi 106,8 pada Juli 2026 dari 106,6 pada Juni, didorong oleh membaiknya ekspektasi pendapatan rumah tangga dan prospek kondisi hidup ke depan. Sementara itu, ekspektasi inflasi tetap stabil dengan perkiraan kenaikan harga konsumen sebesar 2,7% dalam 12 bulan ke depan, sedangkan ekspektasi inflasi jangka menengah dan panjang berada di 2,6%, menunjukkan persepsi inflasi masyarakat masih relatif terjaga di tengah kondisi ekonomi yang stabil.

Yield obligasi di Asia turun setelah harga minyak terkoreksi. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke sekitar 2,76% setelah meredanya ketegangan AS-Iran membantu menurunkan harga minyak, meskipun ekspektasi kenaikan suku bunga Bank of Japan masih bertahan di tengah inflasi yang persisten dan pelemahan yen. Sementara itu, yield obligasi Australia tenor 10 tahun bergerak di sekitar 5,0% karena pasar masih mencermati tekanan inflasi domestik dan peluang kenaikan suku bunga RBA lebih lanjut, meskipun penurunan harga minyak dan ekspektasi The Fed menahan suku bunga membantu mengurangi tekanan kenaikan yield lebih lanjut.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	6.186	(0,17)	(26,86)	1.131
LQ45	637	1,42	(24,80)	493
Hang Seng	25.132	(0,04)	(1,94)	12.338
KOSPI	6.748	3,56	60,13	16.309
Nikkei 225	66.232	3,26	31,57	51.913
PCOMP	6.334	(1,28)	4,64	94
SET	1.653	0,42	31,22	2.764
SHCOMP	3.864	1,79	(2,63)	201.608
STI	5.527	0,51	18,95	1.262
TWSE	44.233	4,20	52,72	24.791
EUROPE & USA				
DAX	25.011	0,66	2,13	213
Dow Jones	52.225	0,74	8,66	1.613
FTSE 100	10.586	55,42	6,59	276
NASDAQ	25.837	1,29	11,17	6.831
S&P 500	7.509	0,89	9,70	7.615
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	12,70	1,36	2,17	(32,09)
TLK US (USD)	14,95	(0,07)	0,47	(28,98)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	87	(0,46)	13,69	51,25
WTI (USD/bl)	81	(0,40)	12,29	47,94
Coal (USD/ton)	130	(0,23)	(9,10)	21,77
Copper (USD/mt)	13.885	1,93	2,13	11,77
Gold (USD/toz)	4.077	1,72	(1,89)	(5,61)
Nickel (USD/mt)	17.085	0,92	(2,82)	2,64
Tin (USD/mt)	53.885	1,90	1,11	32,87
Corn (USd/mt)	475	0,48	7,04	3,20
Palm oil (MYR/mt)	4.535	(0,72)	(1,28)	13,43
Soybean (USd/bu)	1.223	(0,29)	7,00	14,87
Wheat (USd/bsh)	678	0,59	10,42	24,23

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.883	17.883	17.832	16.690
SGD/IDR	13.871	13.871	13.804	12.969
EUR/IDR	20.438	20.438	20.441	19.566
JPY/IDR	109,96	109,96	110,30	106,52
GBP/IDR	24.024	24.024	23.561	22.399
CHF/IDR	22.077	22.077	22.083	21.007
CNY/IDR	2.643	2.643	2.631	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.947	17.953	17.871	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.066	18.066	17.949	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.442	18.442	18.323	16.909
DXY	101,17	101,17	101,02	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	31	1.007	(7.336)	(75.585)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(2.390)	(8.430)	16.160	8.590
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 (%)	3,57	3,57	3,62	3,87
EUON (%)	2,24	2,22	2,23	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 (%)	7,03	7,05	7,13	4,85
5Y Bond (%)	7,23	7,25	6,99	5,55
10Y Bond (%)	7,29	7,28	7,08	6,07
10Y Bond USD (%)	5,57	5,55	5,46	4,88
30Y Bond (%)	7,37	7,36	7,39	6,71

FI Daily Notes

28 July 2026

BCA sekuritas

Domestic News

MACROECONOMY

Pasar SUN mengalami tekanan di tengah transisi kepemimpinan Bank Indonesia dan ketidakpastian eksternal

Yield mayoritas SUN meningkat, dengan tenor acuan 10 tahun naik ke 7,37%, seiring kehati-hatian investor menyusul pengunduran diri Perry Warjiyo dan penunjukan Destry Damayanti sebagai Pjs Gubernur BI. Sentimen pasar juga dipengaruhi oleh tingginya harga minyak, prospek suku bunga global yang bertahan tinggi lebih lama, serta ketidakpastian geopolitik yang masih membayangi pasar keuangan, sementara kurva yield yang semakin mendatar mencerminkan ekspektasi bahwa suku bunga akan tetap tinggi dalam jangka waktu yang lebih panjang.

Danantara akan dilibatkan dalam koordinasi kebijakan KSSK

Presiden Prabowo Subianto menginstruksikan agar Danantara ikut serta dalam koordinasi dan pengambilan keputusan di Komite Stabilitas Sistem Keuangan (KSSK). Dengan pengaturan baru tersebut, Danantara akan berpartisipasi dalam pertemuan KSSK untuk memperkuat koordinasi antara kebijakan fiskal, moneter, dan investasi dalam mendukung perekonomian nasional. Anggota KSSK juga menegaskan komitmen untuk terus memperkuat sinergi antarotoritas dan menyelaraskan implementasi kebijakan dengan agenda ekonomi pemerintah.

Pemerintah akan melelang SBSN senilai indikatif IDR10 triliun pada 28 Juli 2026

Lelang akan menawarkan tiga seri SPN-S dan lima seri PBS dengan tenor mulai dari jangka pendek hingga tenor panjang 2049, terdiri atas SPNS08092026, SPNS03022027, SPNS12042027, PBS030, PBS040, PBS034, PBS005, dan PBS038. Target indikatif ditetapkan sebesar IDR10 triliun dengan maksimal penyerapan hingga 200% dari target, sementara setelmen akan dilakukan pada 30 Juli 2026. Pemerintah menggunakan aset negara dan proyek dalam APBN 2026 sebagai underlying asset penerbitan SBSN tersebut.

Daftar SBSN yang akan dilelang 28 Juli 2026

Terms & Conditions	Seri Surat Berharga Syariah Negara							
	SPNS08092026 (reopening)	SPNS03022027 *(reopening)*	SPNS12042027 *(reopening)*	PBS030 *(reopening)*	PBS040 *(reopening)*	PBS034 *(reopening)*	PBS005 *(reopening)*	PBS038 *(reopening)*
Tanggal Jatuh Tempo	8 September 2026	3 Februari 2027	12 April 2027	15 Juli 2028	15 November 2030	15 Juni 2039	15 April 2043	15 Desember 2049
Imbalan	Diskonto	Diskonto	Diskonto	5,87500%	5,00000%	6,50000%	6,75000%	6,87500%
Underlying Asset	Proyek/Kegiatan dalam APBN tahun 2026 dan Barang Milik Negara							
Tanggal Lelang	28 Juli 2026							
Tanggal Setelmen	30 Juli 2026							
Alokasi Pembelian Non-kompetitif	Maksimal 99% dari jumlah yang dimenangkan			Maksimal 30% dari jumlah yang dimenangkan				
Target Indikatif	Rp10.000.000.000.000,00							
Maksimal Dimenangkan	200% dari target indikatif							

Sources: Kementerian Keuangan

COMPANY

SMF masih membuka peluang penerbitan obligasi pada semester II-2026

PT Sarana Multigriya Finansial (SMF) menyatakan masih memiliki ruang dan kebutuhan untuk kembali menerbitkan obligasi pada paruh kedua 2026, dengan mempertimbangkan kondisi pasar, kebutuhan pendanaan, dan skala penerbitan yang ekonomis. Sebelumnya, SMF telah menghimpun dana sebesar IDR3,8 triliun melalui penerbitan obligasi pada semester I-2026, dengan minat investor yang tetap kuat di tengah kondisi pasar yang menantang.

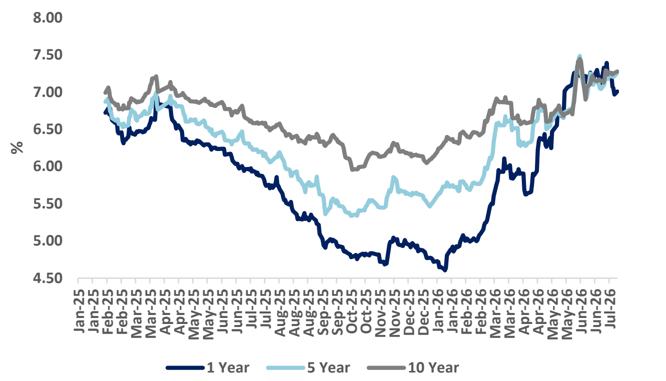
INKP akan menerbitkan obligasi dan sukuk senilai total IDR3 triliun serta obligasi USD senilai USD25 juta

PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (INKP) menawarkan Obligasi Berkelanjutan VI Tahap III Tahun 2026 dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan V Tahap III Tahun 2026 masing-masing sebesar IDR1,5 triliun dengan peringkat idA+ dan idA+(sy). Instrumen rupiah tersebut terdiri dari Seri A tenor 3 tahun dengan indikasi kupon 9,50%–10,00% dan Seri B tenor 5 tahun dengan indikasi kupon 10,00%–10,50%. Selain itu, INKP juga menawarkan Obligasi USD Berkelanjutan III Tahap II Tahun 2026 senilai USD25 juta dengan tenor 3 tahun dan 5 tahun serta indikasi kupon masing-masing 6,25%–6,75% dan 6,50%–7,25%. Masa penawaran awal berlangsung pada 27 Juli–11 Agustus 2026, dengan pembayaran investor dijadwalkan pada 2 September 2026.

Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

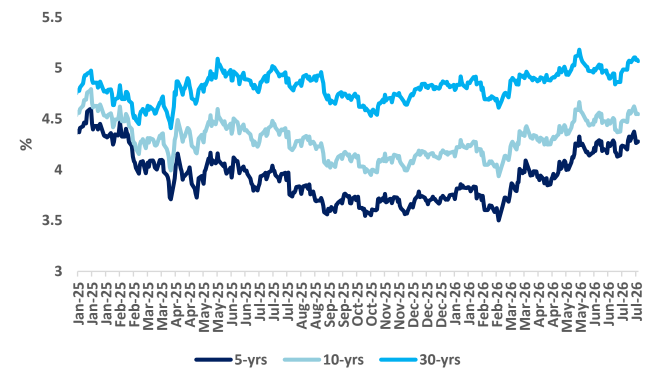
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Indah Kiat Pulp	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap III	idA+	27-Jul-26	11-Aug-26	3	7,20	9,50-10,00	230-280	1.500
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV				5	7,35	10,00-10,50	265-315	1.500
	Obligasi USD Berkelanjutan III Tahap II	idA+			3		6,25-6,75		25
					5		6,50-7,25		

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



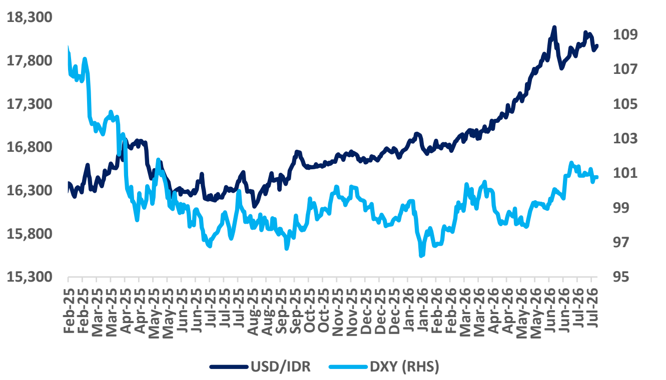
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



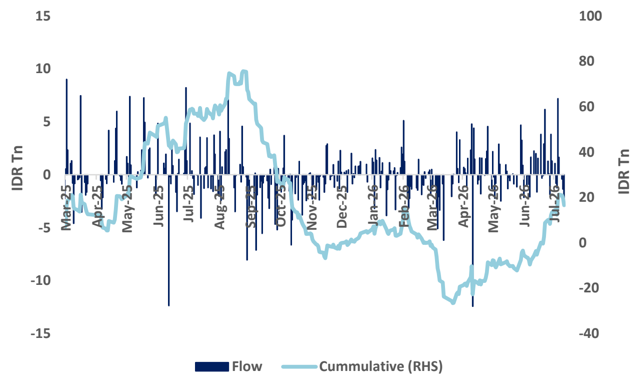
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



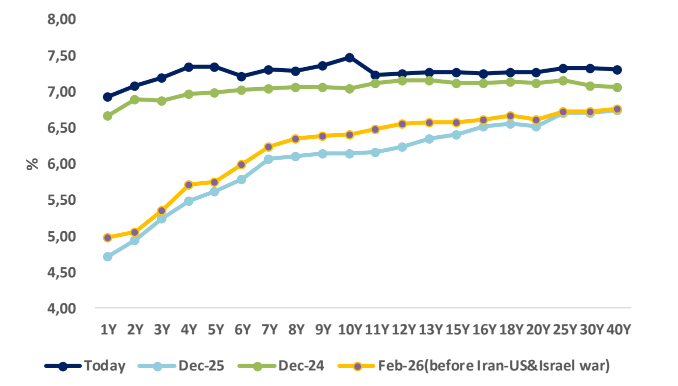
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



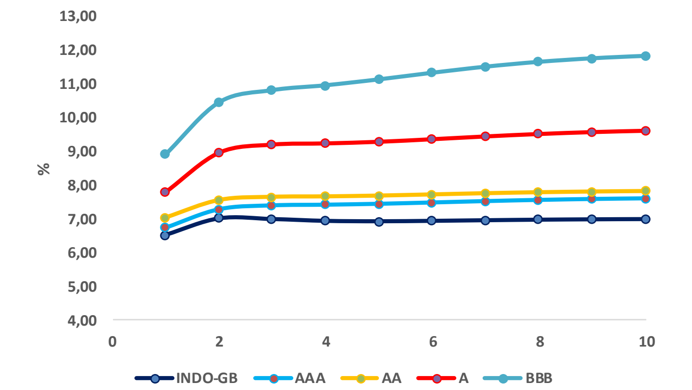
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



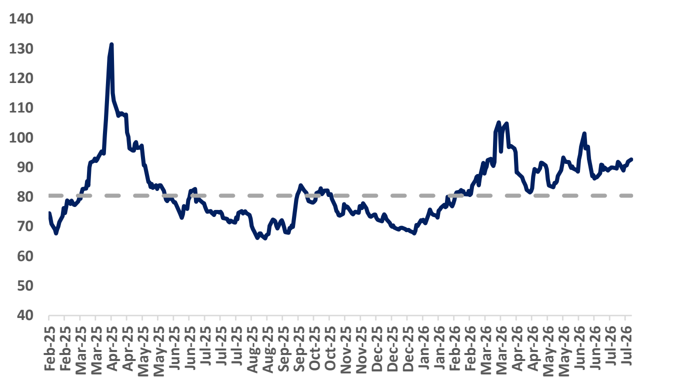
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



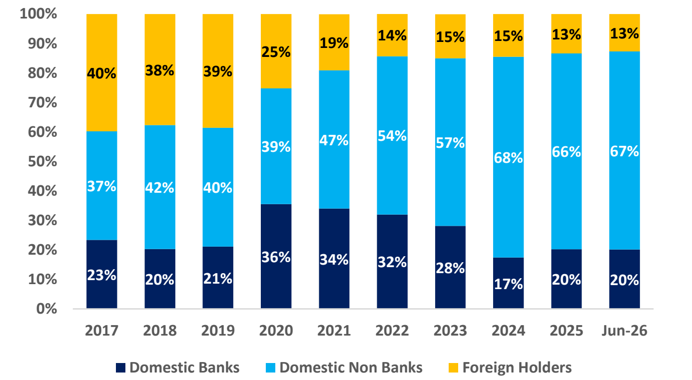
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



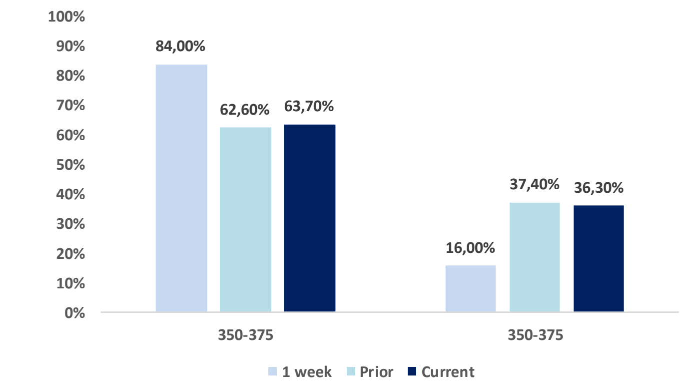
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate ada peluang untung naik di 2026

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
29/07/2026	0,0%	0,0%	63,7%	36,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
16/09/2026	0,0%	0,0%	17,8%	56,0%	26,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	12,3%	44,2%	35,4%	8,1%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	8,2%	33,5%	38,3%	17,3%	2,7%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	6,6%	28,6%	37,4%	21,4%	5,6%	0,5%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,0%	5,4%	24,5%	35,8%	24,3%	8,5%	1,5%	0,1%
28/04/2027	0,0%	0,0%	4,9%	22,7%	34,7%	25,4%	10,0%	2,1%	0,2%
09/06/2027	0,0%	0,0%	4,8%	22,6%	34,6%	25,5%	10,1%	2,2%	0,2%
28/07/2027	0,0%	0,2%	5,6%	23,1%	34,2%	24,8%	9,7%	2,1%	0,2%
15/09/2027	0,0%	1,1%	8,6%	25,0%	32,6%	22,2%	8,4%	1,8%	0,2%
27/10/2027	0,1%	1,7%	9,9%	25,6%	31,8%	21,1%	7,9%	1,6%	0,2%
08/12/2027	0,3%	2,5%	11,4%	26,2%	30,8%	19,9%	7,3%	1,5%	0,2%

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 JUN	01-Jul-26
	Balance of Trade MAY	01-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	01-Jul-26
	Core Inflation Rate YoY JUN	01-Jul-26
	Inflation Rate MoM JUN	01-Jul-26
	Tourist Arrivals YoY MAY	01-Jul-26
	Car Sales YoY JUN	10-Jul-26
	Retail Sales YoY MAY	09-Jul-26
	Interest Rate Decision	22-Jul-26
	M2 Money Supply YoY JUN	23-Jul-26
United States	ISM Manufacturing PMI JUN	01-Jul-26
	Unemployment Rate JUN	02-Jul-26
	ISM Services PMI JUN	06-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	14-Jul-26
	Core Inflation Rate YoY JUN	14-Jul-26
	Retail Sales YoY JUN	16-Jul-26
Australia	Participation Rate JUN	16-Jul-26
	Westpac Consumer Confidence Change JUN	14-Jul-26
	NAB Business Confidence JUN	14-Jul-26
	Unemployment Rate JUN	16-Jul-26
	Consumer Inflation Expectations JUN	17-Jul-26
China	Manufacturing PMI JUN	31-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	09-Jul-26
	House Price Index YoY JUN	15-Jul-26
Japan	Household Spending YoY MAY	07-Jul-26
	PPI YoY JUN	10-Jul-26
	Balance of Trade JUN	22-Jul-26
United Kingdom	GDP YoY MAY	16-Jul-26
	Inflation Rate YoY JUN	22-Jul-26
	Core Inflation Rate YoY JUN	22-Jul-26
	Retail Sales YoY JUN	24-Jul-26

Source: Tradingeconomics.com

FI Daily Notes

28 July 2026

BCAsekuritas

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	27-Jul-2026		24-Jul-2026		27-Jul-2025		27-Jun-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,919	0,021	6,940	0,974	5,945	-0,011	7,056
2	FR95	7,075	0,007	7,082	1,228	5,847	-0,007	7,030
3	FR78	7,190	0,010	7,200	1,202	5,988	0,100	7,050
4	FR104	7,258	0,086	7,344	1,206	6,052	0,136	7,095
5	F109	7,292	0,059	7,351	1,133	6,159	0,170	7,108
6	FR73	7,310	-0,082	7,228	1,025	6,285	0,146	7,090
7	FR91	7,317	-0,010	7,307	0,911	6,406	0,110	7,133
8	FR100	7,320	-0,028	7,292	0,877	6,443	0,099	7,173
9	FR68	7,321	0,054	7,376	0,773	6,548	0,247	7,030
10	FR103	7,322	0,152	7,474	0,681	6,641	0,220	7,081
15	FR106	7,328	0,025	7,353	0,583	6,745	0,172	7,148
20	FR107	7,322	-0,003	7,319	0,437	6,885	0,153	7,147
30	FR102	7,354	0,013	7,367	0,398	6,956	0,122	7,232

Global

Country	Ticker	24-Jul-2026		23-Jul-2026		24-Jul-2025		24-Jun-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,643	0,015	4,628	0,299	4,344	0,190	4,453
Brazil	GTBRL10YR	14,847	0,065	14,781	0,860	13,987	0,060	14,787
Canada	GTCAD10Y	3,593	0,032	3,561	0,092	3,501	0,196	3,397
Mexico	GTMXN10Y	9,245	0,072	9,173	-0,249	9,494	0,296	8,949
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,170	0,007	3,163	0,581	2,589	0,186	2,984
UK	GTGBP10YR	5,034	0,005	5,029	0,465	4,568	0,192	4,842
Italy	GTITL10YR	3,991	0,008	3,983	0,559	3,432	0,295	3,696
France	GTFRF10Y	3,969	0,007	3,962	0,706	3,263	0,228	3,741
Denmark	GTESP10YR	3,631	0,007	3,624	0,429	3,202	0,176	3,455
Sweden	GTSEK10Y	2,988	0,029	2,959	0,554	2,434	0,213	2,775
Norway	GTNOK10Y	4,421	0,021	4,400	0,476	3,945	0,100	4,321
Poland	GTPLN10Y	5,681	0,047	5,634	0,275	5,406	0,241	5,440
Portugal	GTPTE10Y	3,528	0,010	3,518	0,493	3,035	0,185	3,343
Spain	GTESP10YR	3,631	0,007	3,624	0,429	3,202	0,176	3,455
Netherlands	GTNLG10YR	3,268	0,007	3,261	0,515	2,753	0,169	3,099
Switzerland	GTCHF10YR	0,453	0,009	0,444	0,065	0,388	0,116	0,337
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	5,612	0,042	5,570	0,417	5,195	0,157	5,455
Japan	GTJPY10YR	2,749	0,028	2,721	1,237	1,512	0,101	2,648
India	GIND10YR	6,801	0,007	6,794	0,494	6,307	-0,083	6,884
China	GTCNY10YR	1,725	-0,010	1,735	0,034	1,691	0,010	1,715
South Korea	GTKRW10Y	4,224	-0,018	4,242	1,408	2,816	-0,051	4,275
Australia	GTAUD10Y	4,975	0,033	4,942	0,671	4,304	0,164	4,811
Malaysia	GTMYR10Y	3,666	0,012	3,654	0,241	3,425	0,071	3,595
Singapore	GTSGD10YR	2,283	0,061	2,222	0,204	2,079	0,241	2,042
New Zealand	GTNZD10Y	4,701	0,020	4,681	0,148	4,553	0,269	4,432
Thailand	GTTHB10YR	1,985	0,005	1,980	0,489	1,496	-0,043	2,028

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