

02 Juni 2026

Global Sentiment

Sentimen global kembali *risk-off* dengan volatilitas meningkat, dipicu eskalasi langsung konflik AS-Iran setelah serangan ke target militer Iran dan balasan terhadap basis AS serta insiden kapal di Teluk. Perkembangan ini memperkuat risiko gangguan jalur energi Timur Tengah, mendorong *rebound* harga minyak dan komoditas, termasuk aluminium serta menjaga *inflationary pressure* global tetap tinggi. Di sisi makro, data manufaktur AS yang kuat menunjukkan ketahanan ekonomi, namun justru memperkuat ekspektasi The Fed akan mempertahankan suku bunga tinggi lebih lama, terlebih dengan risiko inflasi energi. Pada saat yang sama, Powell menegaskan pentingnya independensi The Fed, menambah sensitivitas pasar terhadap dinamika kebijakan AS. Reaksi pasar mencerminkan kombinasi faktor tersebut berupa kenaikan *yield* US Treasury, penguatan USD sebagai *safe haven*. Ekuitas global cenderung fluktuatif di tengah *risk aversion*. Arus modal global kembali selektif dan defensif, dengan tekanan berkelanjutan ke *emerging markets* akibat kombinasi penguatan USD, peningkatan *yield* UST, serta peningkatan *geopolitical risk*. Di sisi struktural, peningkatan belanja militer global dan penguatan aliansi Indo-Pasifik menunjukkan arah fragmentasi geopolitik yang lebih permanen, yang berpotensi menjaga volatilitas pasar dalam jangka menengah.

Domestic Sentiment

Sentimen domestik fluktuatif di tengah ketahanan makro. Implementasi kebijakan DHE SDA menjadi faktor penopang utama ke depan melalui peningkatan likuiditas valas dan stabilisasi rupiah dalam jangka menengah. Di sisi pertumbuhan, ekonomi masih diperkirakan tumbuh ~5%, tetapi kualitasnya melemah karena semakin bergantung pada ekspor, sementara konsumsi domestik mulai tertekan dan impor moderat mengindikasikan perlambatan aktivitas dalam negeri. Tekanan inflasi yang meningkat mendekati 3% YoY akibat pelemahan rupiah, kenaikan harga energi, dan faktor musiman kembali menekan daya beli sekaligus mempersempit ruang pelonggaran kebijakan. Di saat yang sama, surplus perdagangan menyempit sehingga mengurangi *buffer* eksternal terhadap tekanan pasar. Reaksi pasar cerminan kondisi tersebut berupa rupiah masih rentan melemah, obligasi tertekan oleh ekspektasi inflasi, dan IHSG bergerak *sideways* dengan sikap *wait-and-see*. *Capital flow* tetap selektif di tengah kombinasi tekanan eksternal dan domestik. *Outlook* ke depan mengarah pada fase stabilisasi dengan volatilitas tinggi, di mana kebijakan pemerintah berpotensi menahan risiko, namun arah pasar tetap sangat bergantung pada realisasi aliran devisa (DHE) dan dinamika eksternal.

Historikal

USD/IDR	26/05	29/05	Δ %
Opening	17,750	17,840	+0.51%
Highest	17,800	17,898	+0.55%
Lowest	17,750	17,840	+0.51%
Closing	17,780	17,870	+0.51%
JISDOR	17,789	17,883	+0.53%
Currency	26/05	29/05	Δ %
USD/IDR	17,780	17,870	+0.51%
EUR/IDR	20,690	20,805	+0.56%
SGD/IDR	13,917	13,987	+0.50%
JPY/IDR	111.68	112.20	+0.47%

Price Index Update

Commodity	29/05	01/06	Δ %
Crude Oil (WTI)	87.36	92.16	+5.49%
Coal	131.25	140.30	+6.90%
Nickel	19,062	19,251	+0.99%
Copper	639	655	+2.56%
CPO	1530	1560	+1.96%
Safe Haven	29/05	01/06	Δ %
Gold	4,540	4,485	-1.22%
UST 10Y	4.44	4.45	+0.40%
USD/JPY	159.27	159.66	+0.24%
USD/CHF	0.7810	0.7867	+0.73%

Technical Analysis USD/IDR

Prediksi pergerakan USD/IDR pada Selesa, 02/06: **17,860 – 17,895**



Benchmark (Yield %)

Indicative Price & Recommendation

Bonds Seri Benchmark	28/05	01/06	Δ	Price	Yield
FR0109 (5Y)	6.68	6.71	+3 bps	96.45 / 96.77	6.69 / 6.55
FR0108 (10Y)	6.69	6.70	+1 bps	98.42 / 98.69	6.82 / 6.74
FR0106 (15Y)	6.84	6.84	0 bps	102.29 / 102.8	6.91 / 6.85
FR0107 (20Y)	6.84	6.85	+1 bps	102.62 / 103.08	6.88 / 6.82

".. Pada kondisi saat ini, seri menengah seperti FR0109, FR0108, dan FR0106 masih menarik sebagai alternatif investasi seiring yield yang relatif atraktif di tengah volatilitas pasar global.."

Economic Calendar

Date	Country	Event	Period	Cons	Act	Prior	Revised
Senin, 01 Jun 2026	US	S&P Global Manufacturing PMI	Mei	55.3	55.1	54.5	--
Senin, 01 Jun 2026	US	ISM Manufacturing PMI	Mei	53	54.0	52.7	--
Selasa, 02 Jun 2026	ID	Balance of Trade	Apr	\$1.5B	--	\$3.32B	--
Selasa, 02 Jun 2026	ID	Inflation Rate YoY	Mei	2.97%	--	2.42%	--
Rabu, 03 Jun 2026	ID	ADP Employment Change	Mei	110K	--	109K	--
Rabu, 03 Jun 2026	ID	ISM Services PMI	Mei	53.7	--	53.6	--