

05 Mei 2026

Global Sentiment

Ketegangan di Timur Tengah meningkat seiring eskalasi konflik AS-Iran di Selat Hormuz. Presiden AS Donald Trump meluncurkan "Project Freedom" untuk memandu kapal yang terjebak dan membuka kembali jalur pelayaran serta mendorong resolusi PBB meredakan kepanikan pasar dan mendorong koreksi harga minyak. Di sisi lain, insiden penyerangan kapal dan gangguan lalu lintas pelayaran menunjukkan bahwa normalisasi pasokan energi masih terganggu sehingga mempertahankan *risk premium* energi. Harga minyak terkoreksi terbatas namun tetap sensitif terhadap dinamika Hormuz. Harga emas mengalami tekanan seiring penurunan permintaan *safe haven* jangka pendek dan meningkatnya ekspektasi inflasi. Inflasi AS yang berpotensi menuju 4% dinilai dapat mempengaruhi ekspektasi kebijakan moneter. Sinyal kebijakan dari *Federal Reserve* beragam antara penurunan dan penahanan suku bunga seiring risiko inflasi. *Yield US Treasury* cenderung meningkat, sementara dolar AS bergerak fluktuatif dipengaruhi faktor geopolitik dan ekspektasi suku bunga. Pergerakan ekuitas global di AS dan Eropa cenderung fluktuatif. Arus modal global bersifat selektif dengan preferensi pada aset likuid dan berkualitas, sehingga aliran ke *emerging markets* tetap terbatas dan berpotensi berbalik arah bergantung pada kondisi geopolitik.

Domestic Sentiment

Sentimen domestik bergerak defensif atas peningkatan tekanan dampak krisis energi global. Surplus neraca perdagangan Maret melesar ke USD 3,32 miliar, ditopang kinerja ekspor komoditas seperti nikel, timah, dan alas kaki, menyangga Rupiah di tengah volatilitas global. Pelemahan konsumsi dari lesunya impor barang konsumsi mencerminkan tertekannya daya beli. Harga BBM non-subsidi resmi naik per 4 Mei, dengan pemerintah menegaskan BBM dan LPG subsidi tidak naik hingga akhir 2026, sebagai upaya menjaga stabilitas sosial dan inflasi. Inflasi April ±2,4% YoY terkendali berkat penahanan harga energi oleh pemerintah. Menkeu Purbaya Yudhi Sadewa menyampaikan agenda *prudential pro-growth* berupa pengetatan restitusi pajak (maks Rp1 miliar) untuk menjaga likuiditas negara, komitmen menanggung restitusi PPN ~Rp25 triliun, serta insentif pajak besar (bahkan 0%) untuk menarik investor ke KEK Keuangan dalam rangka mendorong arus modal masuk. Pemerintah menggenjot belanja APBN secara agresif di awal tahun (lonjakan >30% yoy) untuk menahan perlambatan ekonomi. Hilirisasi dan energi baru (PLTS, *power generation* dari limbah, EV) didorong melalui stimulus dan penyesuaian *Internal Rate of Return* migas sebesar 13-17%. Rupiah melemah seiring penguatan dolar global.

Historikal

USD/IDR	30/04	04/05	Δ %
Opening	17,360	17,330	-0.17%
Highest	17,385	17,395	+0.06%
Lowest	17,355	17,330	-0.14%
Closing	17,310	17,370	+0.35%
JISDOR	17,378	17,368	-0.06%
Currency	30/04	04/05	Δ %
USD/IDR	17,310	17,370	+0.35%
EUR/IDR	20,218	20,354	+0.67%
SGD/IDR	13,529	13,631	+0.75%
JPY/IDR	108.10	110.72	+2.42%

Price Index Update

Commodity	01/05	04/05	Δ %
Crude Oil (WTI)	101.94	106.42	+4.39%
Coal	133.90	135.55	+1.23%
Nickel	19,365	19,365	0.00%
Copper	593	580	-2.31%
CPO	1580	1580	0.00%
Safe Haven	01/05	04/05	Δ %
Gold	4,614	4,522	-2.00%
UST 10Y	4.37	4.44	+1.57%
USD/JPY	157.01	157.24	+0.15%
USD/CHF	0.7821	0.7839	+0.23%

Technical Analysis USD/IDR

Prediksi pergerakan USD/IDR pada Selasa (05/05) 17,350 – 17,390



Benchmark (Yield %)

Indicative Price & Recommendation

Bonds Seri Benchmark	30/04	04/05	Δ	Price	Yield
FR0109 (5Y)	6.70	6.70	-7 bps	96.42 / 96.85	6.45 / 6.29
FR0108 (10Y)	6.83	6.77	-5 bps	97.85 / 98.22	6.82 / 6.75
FR0106 (15Y)	6.87	6.86	+1 bps	102.06 / 102.67	6.89 / 6.81
FR0107 (20Y)	6.79	6.78	-2 bps	103.39 / 103.89	6.78 / 6.72

".. 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, 4 Mei 2026	ID	Inflation Rate YoY	Apr	3.0%	2.42%	3.48%	--
Senin, 4 Mei 2026	ID	Balance of Trade	Apr	\$ 4.2B	\$3.32B	\$1.28B	--
Selasa, 5 Mei 2026	ID	GDP Growth Rate YoY	Apr	5.3%	--	5.39%	--
Selasa, 5 Mei 2026	US	JOLTS Job Openings	Mar	6.83M	--	6.882M	--
Rabu, 6 Mei 2026	US	MBA 30-Year Mortgage Rate	May	--	--	6.37%	--
Rabu, 6 Mei 2026	US	ADP Employment Change	Apr	99K	--	62K	--