

Global Sentiment

Sentimen global cenderung *risk-off* setelah data aktivitas ekonomi AS menunjukkan ekspansi yang jauh lebih kuat dari ekspektasi, dengan S&P Global Manufacturing PMI September naik menjadi 57.0 (Cons: 53.6; Prior: 53.9) dan Services PMI meningkat menjadi 58.7 (Cons: 55.8; Prior: 56.5), sehingga Composite PMI naik ke 58.4 (Prior: 56.0) atau level tertinggi sejak Juli 2021. Kuatnya aktivitas bisnis, *new orders*, dan tekanan harga memperkuat ekspektasi bahwa The Fed masih memiliki ruang untuk mempertahankan kebijakan moneter ketat, sehingga menopang USD dan yield UST serta meningkatkan tekanan terhadap aset emerging markets. Dari sisi geopolitik, ketegangan AS-Iran kembali meningkat setelah Presiden Iran Masoud Pzeshkian menegaskan Iran tidak akan menyerah terhadap tekanan AS meskipun tetap membuka jalur diplomasi, sementara risiko gangguan di Selat Hormuz kembali meningkatkan energy risk premium dan mendorong Brent naik sekitar 4.1% ke US\$103.31/barel, sehingga risiko energy-driven inflation dan kenaikan global bond yield tetap tinggi. Fokus pasar hari ini tertuju pada pertemuan Presiden Donald Trump dan Presiden Xi Jinping di Washington, dengan pembahasan mencakup perdagangan, teknologi, AI, dan geopolitik; pernyataan Treasury Secretary Scott Bessent bahwa AS terbuka memperpanjang *trade truce* yang berakhir 10 November berpotensi menjadi katalis positif bagi *risk appetite* apabila menghasilkan perkembangan konkret terkait tarif dan hubungan ekonomi kedua negara.

Domestic Sentiment

Sentimen domestik cenderung moderat positif setelah Bank Indonesia mempertahankan BI Rate di 5.75%, dengan *Deposit Facility* dan *Lending Facility* masing-masing tetap di 4.75% dan 6.50%, sejalan dengan upaya menjaga momentum pertumbuhan ekonomi di tengah tekanan eksternal. Setelah kenaikan suku bunga *pre-emptive* sebesar 100 bps pada Mei-Juni 2026, BI kini berfokus pada kebijakan yang lebih targeted untuk mendorong foreign inflows melalui peningkatan insentif hedging, dengan premi Swap Beli Lindung Nilai disesuaikan dari 12.5% menjadi 15% untuk tenor 3 bulan, 20% untuk 6 bulan, dan 25% untuk 12 bulan, sementara premi DNDF Lindung Nilai meningkat dari 15% menjadi 25% untuk 6 bulan dan 30% untuk 12 bulan. Skema higher-for-longer tersebut ditujukan untuk menarik dana asing dengan tenor yang lebih panjang melalui portfolio inflows, pinjaman luar negeri perbankan, dan FDI, sehingga berpotensi meningkatkan daya tarik aset domestik tanpa harus menaikkan BI Rate kembali. Dari sisi intermediasi, pertumbuhan kredit perbankan Agustus mencapai 13.65% YoY (Prior: 13.58%), berada di atas target BI 8-12%, menunjukkan aktivitas pembiayaan domestik tetap kuat meskipun kondisi global masih ketat.

Historikal

USD/IDR	22-Sep	23-Sep	Δ %
Opening	17,880	17,835	-0.25%
Highest	17,900	17,835	-0.36%
Lowest	17,860	17,785	-0.42%
Closing	17,855	17,800	-0.31%
JISDOR	17,883	17,803	-0.48%

Currency	22-Sep	23-Sep	Δ %
USD/IDR	17,855	17,800	-0.31%
EUR/IDR	20,438	20,325	-0.55%
SGD/IDR	13,985	13,931	-0.39%
JPY/IDR	113.20	112.83	-0.33%

Price Index Update

Commodity	22-Sep	23-Sep	Δ%
Crude Oil (WTI)	94.59	92.16	-2.57%
Coal	145.40	144.70	-0.48%
Nickel	16,632	16,481	-0.91%
Copper	676	668	-1.21%
CPO	1540	1525	-0.97%

Safe Haven	22-Sep	23-Sep	Δ%
Gold	4,361	4,288	-1.68%
UST 10Y	4.96	5.11	+3.08%
USD/JPY	157.39	158.32	+0.59%
USD/CHF	0.8205	0.8252	+0.57%

Technical Analysis USD/IDR

Prediksi pergerakan USD/IDR pada Kamis 24/09: **17,810-17,910**



Benchmark (Yield %)

Indicative Price & Recommendation

Seri Benchmark	22/09	23/09	Δ	Price	Yield
FR0109 (5Y)	6.90	6.83	-7 bps	96.22 / 96.54	6.8 / 6.74
FR0108 (10Y)	7.09	7.08	-1 bps	95.9 / 96.11	7.05 / 6.99
FR0106 (15Y)	7.15	7.11	-4 bps	99.96 / 100.23	7.14 / 7.09
FR0107 (20Y)	7.19	7.14	-5 bps	99.69 / 100.06	7.15 / 7.12

"... 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
23 Sep-26	US	S&P Global Services PMI Flash	Sep	56	58.7	56.5	--
23 Sep-26	ID	Interest Rate Decision	Sep	5.75%	5.75%	5.75%	--
24 Sep-26	US	Initial Jobless Claims	Sep	201K	--	196K	--
24 Sep-26	JP	S&P Global Manufacturing PMI Flash	Sep	55	54.1	54.9	--
24 Sep-26	JP	S&P Global Services PMI Flash	Sep	--	51.6	52.5	--
25 Sep-26	US	Durable Goods Orders MoM	Aug	-0.4%	--	1.1%	--
25 Sep-26	US	Michigan Consumer Sentiment Final	Sep	47.6	--	51.7	--