

Economics Daily

INDICATIVE RATES. PLEASE CALL FOR FIRM PRICES

SPOT RATES	Last	Prev 1Wk
AUD/USD	0.6536	0.6593
USD/CHF	0.7999	0.7955
EUR/USD	1.1669	1.1746
GBP/USD	1.3344	1.3472
USD/HKD	7.7840	7.7747
USD/INR	88.67	88.10
USD/JPY	149.80	147.95
USD/MYR	4.2235	4.2070
NZD/USD	0.5764	0.5860
USD/CNY	7.1342	7.1182
USD/SGD	1.2936	1.2846
USD/THB	32.23	31.85
USD/IDR	16,752	16,578

IDR CROSS	Last	Prev 1Wk
AUD/IDR	10,949	10,930
CHF/IDR	20,943	20,840
EUR/IDR	19,548	19,473
GBP/IDR	22,354	22,334
HKD/IDR	2,152	2,132
INR/IDR	188.9	188.2
JPY/IDR	111.8	112.1
MYR/IDR	3,966	3,941
NZD/IDR	9,656	9,715
CNY/IDR	2,348	2,329
SGD/IDR	12,950	12,905
THB/IDR	519.8	520.5

IDR swap points	Last
O/N	-0.10
T/N	0.25
1W	2.20
2W	4
1M	8
2M	14
3M	18
6M	51
12M	128

FX Technical	Support	Resistance
USD/IDR	16,600	16,900
AUD/USD	0.6486	0.6586
EUR/USD	1.1619	1.1719
GBP/USD	1.3294	1.3394
USD/JPY	149.30	150.30
USD/SGD	1.2886	1.2986

MARKET REVIEW

Indeks dolar Amerika Serikat (AS) naik ke sekitar 98,6 – yang merupakan level paling tinggi dalam tiga minggu – setelah rilis data ekonomi AS yang sangat bagus. Pertumbuhan ekonomi AS pada triwulan dua direvisi naik menjadi 3,8% QoQ SAAR, dari estimasi sebelumnya sebesar 3,3%. Selain itu klaim tunjangan untuk pengangguran di AS pada tanggal 20 September hanya 218 ribu, jauh di bawah estimasi pasar sebesar 233 ribu.

Indeks dolar AS yang meningkat ini menyertai kemungkinan bahwa **penurunan suku bunga Federal Reserve** hanya 25 bps saja di sisa tahun ini dari sebelum rilis data ekonomi sebesar 50 bps. Dalam seminggu terakhir, penguatan indeks dolar AS terutama disebabkan oleh melemahnya yen Jepang (1,2%) dan dolar Kanada (1,1%). Untuk informasi, rupiah juga melemah sekitar 1,0% terhadap dolar AS dalam periode yang sama.

Menguatnya dolar AS ini dapat menjadi **dilema bagi pemerintah Indonesia** dalam upayanya untuk terus memberikan stimulus fiskal dan moneter untuk mencapai pertumbuhan ekonomi yang tinggi. Sumber pendanaan dalam negeri yang terbatas dan kembali menguatnya dolar AS hanya menyisakan dua opsi untuk pendanaan stimulus pemerintah yaitu: 1. Mempertahankan suku bunga rupiah tetap rendah, mengandalkan pendanaan dari Bank Indonesia, dengan risiko penguatan dolar terus berlanjut; 2. Menaikkan suku bunga rupiah, mengandalkan pendanaan luar negeri, dengan risiko utang luar negeri yang meningkat.

Rentang perdagangan USD/IDR pada hari ini diperkirakan antara 16.600 – 16.900. Pada hari Kamis kurs JSDOR Bank Indonesia (BI) berada pada 16.752. Level resisten kurs USD/IDR berikutnya di kisaran 17.000 dan 17.300.

Pasar Obligasi Negara Indonesia – Indikasi yield pada penutupan hari Kamis adalah 4,79% (1Y), 5,14% (3Y), 5,53% (5Y), 6,40% (10Y), dan 6,87% (20Y). Kemarin, yield naik rata-rata 7 bps pada tenor 3 dan 7 tahun sedangkan tenor 1 tahun turun 3 bps.

Arus dana asing di pasar modal Indonesia turun cukup banyak berdasarkan data terakhir. Indeks saham IHSG ditutup turun 86 poin pada posisi 8.041, pada tanggal 25 September 2025, dan kepemilikan asing pada saham Indonesia tercatat turun IDR 1 triliun. Di sisi lain, kepemilikan asing pada obligasi pemerintah turun IDR 3,2 triliun pada tanggal 24 September 2025.

CIMB NIAGA

Sejumlah bank belum **menaikkan target pertumbuhan kredit** tahun ini meski BI Rate turun ke 4,75% dan pemerintah menempatkan dana Rp200 triliun di bank BUMN untuk percepat kredit sektor riil. Pertumbuhan kredit hingga Agustus 2025 masih lemah di 7,56%, di bawah target BI 8-11%, karena permintaan rendah, suku bunga kredit tinggi, dan penggunaan dana internal oleh pelaku usaha. Presiden Direktur CIMB Niaga Lani Darmawan mengatakan bahwa CIMB Niaga belum berencana menaikkan target kredit tahun ini dan masih memantau perkembangan ekonomi serta cost of fund, dengan target pertumbuhan kredit 6-8%, fokus pada penyaluran kredit di segmen UKM, konsumen, kendaraan bermotor, dan kartu kredit. *Sumber: Tribun Medan*

Bank Aladin Syariah menjalin **kerja sama strategis** dengan CIMB Niaga dalam hal penyediaan fasilitas money market line dan layanan kustodian. Kerja sama ini merupakan bagian dari upaya memperluas akses terhadap layanan keuangan syariah yang inklusif dan sesuai dengan kebutuhan masyarakat modern. Kolaborasi ini juga akan memperluas jangkauan pasar, memperkaya ragam produk syariah, serta meningkatkan efisiensi pengelolaan likuiditas. Sementara itu, Direktur Syariah Banking CIMB Niaga Pandji P. Djajanegara menyambut positif kerja sama ini. Ia menilai kolaborasi dengan Bank Aladin Syariah merupakan langkah sinergis yang sejalan dengan komitmen...

Interest Rates	Last	Prev 1Wk
BI Rate	4.75	4.75
1M IDR Interbank	5.08	5.08
ID inflation	2.31	2.31
USD Fed Funds	4.25	4.25
USD SOFR	4.1300	4.1400
3M IDR Jibor	5.5615	5.5885
10Y IDR Govt Bonds	6.417	6.303
10Y US Treasury	4.172	4.127

Commodity	Last	Prev 1Wk
Crude Oil (WTI) \$/bbl	65.4	62.7
Coal (Newcastle) \$/ton	103.9	103.4
Palm oil (RTM) \$/ton	1,335.0	1,350.0
Gold \$/t oz	3,743	3,685

Stock Market	Last	Prev 1Wk
JCI - Indonesia	8,041	8,051
Nikkei 225 - Japan	45,656	45,046
DJIA - US	45,947	46,315

Bloomberg; CIMBN Economist

Macroeconomic forecasts			
Variables	Jul25	Aug25 E	Sep25 E
Trade balance (USD bn)	4.17	2.80	2.80
Inflation rate (% mom)	0.30	-0.08	-0.03
Inflation rate (% yoy)	2.37	2.31	2.40
BI Rate (%)	5.25	5.00	4.75
Variables	2Q25	3Q25 E	2025 F
GDP (% yoy)	5.12	5.06	5.00
CPI (% yoy)	1.87	2.40	2.16
BI Rate (%)	5.50	4.75	4.50
10Y INDOGB (%)	6.63	6.50	6.50
USD/IDR	16,231	16,500	16,500

Yellow-shaded cells are CIMBN Economist's Forecasts

Quote of the day

"The greatest value of a picture is when it forces us to notice what we never expected to see"

- John Wilder Tukey

Economics team:

Mika Martumpal
Economist

mika.martumpal@cimbniaga.co.id

...CIMB Niaga dalam memperkuat dan mengembangkan ekosistem keuangan digital dan syariah di Indonesia. *Sumber: Jawa Pos*

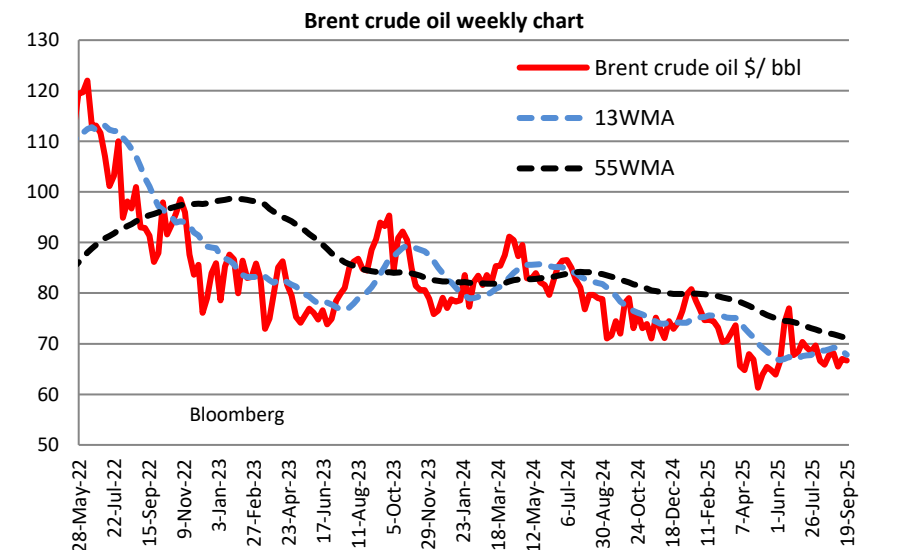
BERITA EKONOMI

Fitch Ratings memberikan pandangan terhadap rencana penerbitan surat utang senilai Rp65 triliun oleh PT Danantara Investment Management (Persero). Tim Analis Fitch Ratings menyampaikan sebagai entitas yang baru didirikan, Danantara Investment Management (DIM) saat ini belum memiliki utang. Namun, DIM berencana menerbitkan surat utang jangka panjang ter subordinasi senilai maksimum Rp65 triliun atau sekitar US\$4 miliar pada 2025. Lebih lanjut, Fitch Ratings menyatarkan peringkat atas rencana program surat utang jangka panjang ter subordinasi DIM sebesar maksimum Rp65 triliun dan rencana tahap pertama dalam program tersebut dengan Peringkat Nasional Jangka Panjang Danantara Investment yaitu AAA (idn). *Sumber: Bisnis.com*

Dalam data PPEI dan Arvindo, data terakhir menunjukkan penerimaan cukai dari industri rokok elektrik pada tahun 2024 menunjukkan angka Rp 2,65 triliun naik 43,7% YoY dari tahun 2023. Angka ini melompat lebih dari dua puluh kali lipat dibanding awal penerapan cukai untuk produk HPTL pada 2018 sebesar Rp 99 miliar. Hal ini menunjukkan potensi REL sebagai sumber penerimaan fiskal baru yang signifikan. *Sumber: Detik.com*

Indeks Harga Saham Gabungan tiba-tiba merosot 1% lebih pada akhir perdagangan hari ini, Kamis (25/9/2025). Indeks turun 85,89 poin ke level 8.040,66 pada penutupan perdagangan hari ini. Sebanyak 434 saham turun, 242 naik, dan 123 saham tidak bergerak. Nilai transaksi tergolong ramai atau mencapai Rp 23,92 triliun. Sebanyak 52,52 miliar saham berpindah tangan dalam 2,68 juta kali transaksi. Kapitalisasi pasar pun susut menjadi Rp 14.783 triliun. Mayoritas sektor perdagangan melemah dengan koreksi terbesar dicatatkan oleh sektor barang baku, teknologi dan finansial. Sedangkan kenaikan terbesar dicatatkan oleh sektor konsumen primer dan properti. *Sumber: cnbcindonesia.com*

Di tengah berbagai katalis positif yang berpotensi memberikan dampak terhadap **sektor sawit Tanah Air**, peluang ‘naik kelas’ emiten sawit terbuka lebar. Sejumlah analis menilai, emiten sawit yang terparkir di Papan Pengembangan berpotensi mencatatkan diri di Papan Utama ke depannya. Pengamat Pasar Modal Reydi Octa melihat salah satu katalis positif datang dari perjanjian IEU–CEPA antara Indonesia dengan Uni Eropa. Terlebih, kini Uni Eropa berencana kembali menunda implementasi aturan antideforestasi dalam European Union Deforestation Regulation (EUDR) selama setahun. Terlebih lagi, pemerintah Indonesia berencana mengimplementasikan bahan bakar nabati (BBN) B50 pada 2026 mendatang. Hal itu membuat ketersediaan sawit di Tanah Air berpotensi terserap sebagian besar di dalam negeri. *Sumber: bisnis.com*



Disclaimer:

This report has been prepared by PT. Bank CIMB Niaga Tbk. (CIMB Niaga). While the information contained in this report has been compiled from reliable sources, CIMB Niaga makes no representation or warranty as to its accuracy or completeness. This report is not to be construed as a solicitation of any offer to buy or to sell any securities or foreign exchange. CIMB Niaga may from time to time have positions in or buy or sell any securities or foreign exchanges referred in this report. Foreign exchange rates stated in this report are indicative rate only and are not CIMB Niaga's foreign exchange rates. It is not allowed to reproduce by any media whatsoever, a part or a whole info, without CIMB-Niaga prior approval. Copyright 2025 PT. Bank CIMB Niaga Tbk.