

Economic Update – IHSG Melemah Akibat Pembekuan Indeks Sementara oleh MSCI

Pasar saham Indonesia melemah sebagai implikasi pembekuan penyesuaian indeks oleh Morgan Stanley Capital International (MSCI). Pada 28 Januari 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup melemah 7,35% ke level 8.320,6. Investor asing melakukan penjualan bersih sebesar Rp 6,17 Triliun (USD 369,16 Juta), sementara secara *year-to-date* tercatat penjualan bersih sebesar Rp 3,71 Triliun (USD 222,07 Juta). Realisasi tersebut berbalik dari pembelian bersih sebesar Rp 2,46 Triliun (USD 146,40 Juta) *year-to-date* pada tanggal 27 Januari 2026.

Penurunan IHSG disebabkan oleh pengumuman MSCI yang melakukan *interim freeze* untuk Quarterly Index Review (QIR). Pembekuan ini dipicu oleh kekhawatiran mengenai minimnya transparansi struktur *shareholding* dan integritas pembentukan harga di pasar saham Indonesia. Implikasinya, MSCI tidak akan melakukan *review* untuk *foreign inclusion factors* (FIF) dan *number of shares* (NOS), serta tidak akan mengimplementasikan penambahan indeks dan perpindahan *size*.

MSCI akan melakukan evaluasi ulang hingga Mei 2026. Apabila tidak terdapat penyelesaian konkret atas isu tersebut, Indonesia berisiko direklasifikasi dari pasar berkembang (*emerging market*) menjadi pasar frontier (*frontier market*).

Pembekuan sementara perubahan indeks saham Indonesia berpotensi memicu keluarnya dana asing. Namun, tekanan jual dari investor asing diperkirakan relatif terbatas, mengingat porsi kepemilikan investor domestik yang menjadi penopang utama pasar mencapai 71%. Struktur kepemilikan ini membantu meredam potensi *capital outflow*, meskipun volatilitas jangka pendek tetap tinggi. Saat ini, Indonesia memiliki 18 saham emiten yang tercatat di MSCI Indonesia Standard Index, dengan bobot sektor didominasi keuangan (47,9%), *materials* (14,7%), dan energi (9,9%).

Ke depan, kami memperkirakan pergerakan pasar domestik tetap volatil dalam jangka pendek. Investor akan tetap mencermati perkembangan penilaian MSCI dan lembaga pemeringkat lainnya. Dari sisi pasar keuangan global, potensi penurunan suku bunga serta risiko geopolitik juga akan memengaruhi *risk appetite* investor. Di tengah dinamika tersebut, respons dan upaya konkret regulator dalam menangani isu transparansi dan kredibilitas pasar akan memberikan dukungan terhadap saham domestik. (ngp)

Key Indicators

| Market Perception | 28-Jan-26 | 1 Week ago | 2025 | | Commodity Prices | Last Price (USD) | Daily Changes | | Ytd | |
|--------------------|---------------|-------------------|--------|---------|-------------------------------|----------------------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| Indonesia CDS 5Y | 73.05 | 119.93 | 68.86 | | Crude Oil (ICE Brent) | 68.4/bbl | ↑ | 1.23% | 12.41% | |
| Indonesia CDS 10Y | 127.32 | 121.43 | 117.49 | | Gold (Composite) | 5,417.2/t.oz | ↑ | 4.58% | 25.42% | |
| VIX Index | 16.35 | 15.48 | 12.74 | | Coal (Newcastle) | 109.1/ton | ↑ | 0.28% | 1.49% | |
| Forex | Last Price | Daily Changes | | Ytd | Nickel (LME) | 18,270.0/ton | ↑ | 0.56% | 9.76% | |
| USD/IDR | 16,706 | ↑ | -0.36% | 0.10% | Copper (LME) | 13,086.5/ton | ↑ | 0.62% | 5.34% | |
| EUR/USD | 1.2041 | ↑ | 1.36% | 2.51% | CPO (Malaysia FOB) | 1,070.8/ton | ↑ | 1.21% | 8.69% | |
| GBP/USD | 1.3849 | ↑ | 1.24% | 2.78% | Tin (LME) | 55,953.0/ton | ↑ | 1.96% | 37.96% | |
| USD/JPY | 152.21 | ↑ | -1.28% | -2.87% | Rubber (COMB) | 1.9/kg | ↑ | 1.13% | 5.28% | |
| AUD/USD | 0.7011 | ↑ | 1.36% | 5.07% | Cocoa (ICE US) | 4,433.0/ton | ↑ | 1.95% | -31.57% | |
| USD/SGD | 1.2613 | ↑ | -0.65% | -1.87% | Indonesia Benchmark Govt Bond | | | | | |
| USD/HKD | 7.7993 | ↓ | 0.02% | 0.21% | Series | Maturity | Coupon (%) | Yield (%) | Daily Chg (bps) | Ytd (bps) |
| Money Market Rates | Ask Price (%) | Daily Changes | | Ytd | FR0097 | Jun-43 | 7.13 | 6.58 | 0.10 | 7.64 |
| IndONIA | 3.73 | ↑ | 3.053 | -39.43 | FR0098 | Jun-38 | 7.13 | 6.52 | -0.10 | 19.88 |
| JIBOR - 3M** | 5.46 | - | 0.000 | -146.03 | FR0100 | Feb-34 | 6.63 | 6.33 | 0.50 | 27.30 |
| JIBOR - 6M** | 5.59 | - | 0.000 | -146.97 | FR0101 | Apr-29 | 6.88 | 5.40 | 0.70 | 12.64 |
| SOFR - 3M | 3.67 | ↓ | -0.073 | 1.89 | Indonesia Govt Global Bond | | | | | |
| SOFR - 6M | 3.63 | ↑ | 0.003 | 6.07 | Series | Yield (%) | Daily Chg (bps) | | Ytd (bps) | |
| Interest Rate | | | | | ROI 5 Y | 4.49 | -0.30 | | -0.19 | |
| BI Rate | 4.75% | Fed Rate-US | 3.75% | | ROI 10 Y | 4.97 | 0.80 | | 8.54 | |
| SBN 10Y | 6.08% | ECB rate* | 2.15% | | Global Economic Agenda | | | | | |
| US Treasury 5Y* | 3.83% | US Treasury 10 Y* | 4.24% | | Indicator | Consensus | Previous | Date | | |
| | | | | | US | PPI Final Demand MoM | 0.2% | 0.2% | 30-Jan | |
| | | | | | US | MNI Chicago PMI | 43.5 | 43.5 | 30-Jan | |

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menegaskan pemangkasan Dana Bagi Hasil dilakukan karena rendahnya realisasi penyerapan anggaran daerah. (Bisnis Indonesia, 27 Januari 2026)

Note. Market Data per jam 08.00 pagi
*As of 26 Jan 2026, **December 31, 2025.

Financial Market Review

Pasar saham Wall Street ditutup bervariasi pada perdagangan kemarin (28/1). Indeks Dow Jones naik sebesar 0,02% ke posisi 49.015,6 (+1,98% ytd), sementara Indeks S&P 500 turun sebesar 0,01% ke posisi 6.978,0 (+1,94% ytd). Pasar saham bervariasi setelah The Fed memutuskan untuk mempertahankan suku bunga. Ketua The Fed Jerome Powell menyatakan bahwa perekonomian AS memasuki tahun 2026 dengan fondasi yang kuat, dan tingkat suku bunga saat ini dinilai sudah tepat untuk mendorong kemajuan menuju kedua mandat utama The Fed. Pasar saham Eropa ditutup melemah pada perdagangan kemarin (28/1) FTSE 100 turun sebesar 0,52% ke posisi 10.154,4 (+2,25% ytd), dan DAX Jerman turun sebesar 0,29% ke posisi 24.822,8 (+1,36% ytd). Pasar saham di Asia ditutup menguat pada perdagangan kemarin, di mana indeks Nikkei naik 0,05% ke posisi 53.358,7 (+6,00% ytd), dan indeks Hang Seng naik 2,58% ke posisi 27.826,9 (+6,57% ytd).

IHSG ditutup melemah pada penutupan perdagangan kemarin (28/1). IHSG turun 7,35% ke posisi 8.320,6 (+3,77% ytd). Mayoritas sektor saham mengalami penurunan, dengan sektor infrastruktur turun 10,15%, diikuti oleh sektor energi yang turun 8,99%. Pasar saham Indonesia melemah setelah MSCI menunda penilaian indeks. Hal ini mencerminkan meningkatnya kekhawatiran terhadap transparansi dan risiko struktural pasar modal. Adapun indeks saham besar yang mendorong IHSG ke zona negatif pada penutupan perdagangan kemarin terdiri dari Dian Swastatika Sentosa (-15,0% ke posisi 98.600), Telkom Indonesia (-11,9% ke posisi 3.470), dan Bank Central Asia (-6,3% ke posisi 7.025). Pada perdagangan kemarin tercatat terjadi *net outflow* asing sebesar IDR6,2 triliun (*net inflow* IDR3,7 triliun ytd). Data DJPPR per tanggal 27 Januari 2026 menunjukkan bahwa porsi kepemilikan asing di SBN tercatat sebesar IDR881,9 triliun (*net inflow* IDR3,3 triliun ytd). Sebagai tambahan informasi, posisi asing dalam kepemilikan obligasi mencapai sebesar 13,24%.

Nilai tukar Rupiah terhadap USD menguat pada perdagangan kemarin (28/1). Rupiah menguat sebesar 0,36% ke posisi Rp16.706 per USD (+0,10% ytd), dan diperdagangkan pada kisaran 16.690–16.747. Secara teknikal, kami perkirakan hari ini IHSG bergerak di kisaran 7.432-7.629 dan Rupiah terhadap USD diprediksi berada pada interval 16.685-16.750.

| Currency/ Index/ Commodity | Status | Current Price | S-2 | S-1 | R-1 | R-2 | Analisa |
|----------------------------------|--------|------------------|--------|--------|--------|--------|--|
| USD/IDR | Buy | 16706 | 16625 | 16685 | 16750 | 16835 | Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik |
| EUR/USD | Buy | 1.1954 | 1.1816 | 1.1885 | 1.2034 | 1.2114 | Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik |
| GBP/USD | Buy | 1.3808 | 1.3703 | 1.3756 | 1.3855 | 1.3901 | Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik |
| USD/CHF | Sell | 0.7682 | 0.7559 | 0.7620 | 0.7735 | 0.7789 | Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun |
| USD/JPY | Sell | 153.41 | 151.34 | 152.38 | 154.25 | 155.08 | Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun |
| USD/SGD | Sell | 1.2629 | 1.2553 | 1.2591 | 1.2662 | 1.2695 | Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun |
| AUD/USD | Buy | 0.7041 | 0.6954 | 0.6998 | 0.7064 | 0.7086 | Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik |
| USD/CNH | Sell | 6.9437 | 6.9244 | 6.9340 | 6.9513 | 6.9590 | Indikator ADX turun di bawah level 20 dan RSI meningkat di atas level 70 |
| IHSG | Sell | 8321 | 7349 | 7432 | 7629 | 7723 | Tren MACD berada di bawah tren signal, MACD di area (-), DMI- > DMI+ dan tren ADX berpotensi turun |
| OIL | Buy | 68.40 | 66.45 | 67.42 | 69.07 | 69.75 | Indikator ROC > 1 menembus zero line ke atas dan tren MACD berada di atas tren signal |
| GOLD | Sell | 5417 | 5070 | 5243 | 5505 | 5593 | Tren MACD berada di atas tren signal, MACD di area (+), DMI- < DMI+ dan tren ADX berpotensi naik |

News Highlights

- **PT Indo Tambangraya Mega Tbk (ITMG) mencatatkan pendapatan yang turun 17% yoy menjadi USD1,37 miliar dan laba bersih turun 52% yoy ke USD131 juta pada 9M25.** Di tengah pelemahan tersebut, ITMG memperluas diversifikasi ke energi terbarukan dan rantai pasok nikel. Hingga kuartal III-2025, kapasitas energi terbarukan berbasis surya yang telah dikontrak mencapai 102 MWp, tumbuh 13% qoq. Ke depan, kinerja berpotensi dipengaruhi faktor cuaca ekstrem serta ketidakpastian persetujuan RKAB 2026 seiring penyesuaian volume produksi nasional. (Kontan, 27 Januari 2026)
- **PT Pelayaran Nasional Ekalya Purnamasari Tbk (ELPI) menargetkan pendapatan hingga Rp1,3 triliun pada 2026, dengan fokus pada pertumbuhan yang lebih berkualitas.** Strategi utama yang dilakukan meliputi peningkatan utilisasi armada, pengendalian biaya, serta ekspansi ke pasar internasional. Untuk mendukung agenda tersebut, ELPI mengalokasikan belanja modal sebesar Rp758 miliar pada 2026. Capex akan difokuskan pada penguatan kapasitas operasional dan pengembangan bisnis berkelanjutan guna menjaga efisiensi serta stabilitas kinerja jangka menengah. (Kontan, 27 Januari 2026)
- **PT Samindo Resources Tbk (MYOH) mendirikan anak usaha PT Sentra Terra Indonesia sebagai bagian dari strategi diversifikasi bisnis di luar sektor inti.** Secara kinerja, hingga kuartal III-2025 pendapatan MYOH turun 9,9% yoy menjadi USD122,19 juta, sementara laba bersih melemah 37,67% yoy ke USD11,35 juta. Dari sisi operasional, volume produksi batu bara mencapai 3,7 juta ton, turun dari 4,7 juta ton pada periode yang sama tahun sebelumnya. Kinerja tersebut mencerminkan tekanan operasional sepanjang 2025. (Bisnis Indonesia, 27 Januari 2026)

Disclaimer: This document is for information purposes only. The information and opinion in this document has been obtained from sources believed reliable, but no guarantee is given regarding its accuracy or completeness and it should not be relied upon as such. All opinion expressed here may not necessarily be shared by all employees within Bank Mandiri and its group and are subject to change without notice. No part of this document may be reproduced in any manner without written permission of Bank Mandiri