Senin, 23 November 2026

Ulasan Pasar

Indeks Dunia	*Penutupan*	*% harian*	*% ytd*
IHSG	5.146,33	-0,92%	-40,48%
LQ-45	535,73	-0,80%	-36,72%
EIDO	10,11	-1,65%	-45,94%
DJIA	48.147,33	-1,93%	0,17%
S&P 500	6.910,39	-3,70%	0,95%
Nasdaq	22.617,73	-5,28%	-2,69%
EURO50	1.602,00	-2,75%	2,46%
DAX	24.802,78	-2,60%	1,28%
FTSE	10.346,34	-1,02%	4,18%
STOXX600	625,65	-2,00%	5,65%
Hong Kong	22.410,80	-1,89%	-12,56%
Singapura	4.975,17	-2,05%	7,08%
Malaysia	1.556,51	-0,62%	-7,36%
Thailand	1.453,28	-1,31%	15,37%
Filipina	5.306,98	-3,12%	-12,32%
Shanghai	3.533,79	-1,22%	-10,96%
Japan	56.436,65	-5,06%	12,11%
Korea	4.869,96	0,00%	15,56%

Harga Komoditas	*Penutupan*	*% harian*	*% ytd*
Nickel Spot	15.251,92	-1,03%	-7,57%
Tin Cash	41.160,00	-2,46%	0,64%
Copper	548,50	-2,64%	-2,24%
Steel (HRC)	1.352,00	0,00%	44,60%
NYMEX Crude	83,98	0,93%	46,26%
ICE Brent Crude	92,57	0,64%	52,13%
CPO Rott (USD)	1.480,00	-1,33%	13,41%
CPO Malay	4.040,00	-2,46%	1,05%
Soybean	12,21	1,10%	18,46%
Emas (troy Ons)	3.538,49	-5,28%	-17,84%
Batu Bara NCSI	146,85	1,31%	38,60%
Natural Gas	3,30	-3,31%	-7,46%
Tokyo paper	652,19	-2,23%	4,59%

Yield SUN	*20 Nov 26*	*19 Nov 26*	*18 Nov 26*
5 Tahun	7,625	7,578	7,589
10 Tahun	7,794	7,745	7,757
10 Tahun US	4,944	5,046	5,068

Harga di NYSE	*Penutupan*	*% harian*	*% ytd*
Telkom - USD	10,98	-2,14%	-47,84%
Telkom - Rp	2.006		
Rupiah	18.270	0,09%	9,53%

Pasar US Jumat kemarin ditutup melemah, DJIA -1,93%, S&P 500 -3,70% dan Nasdaq -5,28%. Patut dicermati bahwa, Nasdaq 100 terkoreksi -10,4%, yang merupakan salah satu penurunan paling ekstrim dan langka dalam 40 tahun terakhir. Presiden US, Donald Trump, menyatakan ada kekhawatiran dari investor terkait dengan kemenangan Demokrat pada *mid-term election* di 3 Nov-26 karena melihat bahwa Demokrat lebih *anti-growth* atau tidak mendukung pertumbuhan. Selain itu, Trump juga melihat bahwa Iran akan lebih agresif kedepannya. Patut dicermati juga bahwa, harga rumah di US turun -0,4% YoY, penurunan pertama sejak Mei-23.

Pasar Eropa Jumat kemarin ditutup melemah, Stoxx 600 -2,00%, DAX -2,60% dan FTSE -1,02%. Patut dicermati bahwa, bank sentral di beberapa negara mengurangi posisi kepemilikan obligasi US ke USD9,2 triliun, terendah sejak Okt-25, khususnya dari China, UK dan Jepang.

Pagi ini bursa Jepang -5,06%, Hongkong -1,38%, Shanghai -1,48%, dan Singapura -1,52%. Pasar Asia pagi ini dibuka melemah. Patut dicermati bahwa, Taiwan mengumumkan pembatasan *short-selling* setelah indeks terkoreksi -18%, paling buruk dalam 35 tahun terakhir, dimana Taiwan akan melarang *short-selling* dibawah *closing price* dan menaikan kebutuhan *margin* menjadi 150%. Rilis data inflasi di Jepang naik +2,1% YoY pada Sep-26, tertinggi sejak Des-25, yang dapat memicu potensi *reversal carry trade.* Penjualan ritel China hanya naik +0,4% YoY terendah ke-3 sejak Des-22, yang diikuti perlambatan pada *industrial* dan investasi aset tetap.

Harga CPO Malaysia turun -2,46% menjadi MYR4.040/MT seiring dengan penurunan harga minyak global serta stok bulan Oktober yang tinggi, sementara itu batu bara naik +1,35% menjadi USD147/MT dan copper turun -2,64% menjadi USD5,5/lbs. Yield obligasi AS 10 tahun turun -10,2bps ke level 4,944. Harga emas turun -5,28% menjadi USD3.538/oz, didorong oleh penguatan dolar AS dan meningkatnya ekspektasi pengetatan kebijakan moneter The Fed seiring persistennya tekanan inflasi, dengan CME FedWatch menunjukkan probabilitas kenaikan suku bunga sebesar 25 bps pada Des-26 mencapai 93%. Patut dicermati, pasar juga memperkirakan kenaikan 2x suku bunga The Fed di 2027. Tekanan turut diperkuat oleh pernyataan hawkish sejumlah pejabat The Fed yang mendukung kebijakan moneter restriktif, termasuk Gubernur Christopher Waller yang membuka peluang kenaikan 50 bps serta Presiden The Fed Philadelphia Anna Paulson yang menyoroti risiko inflasi.

Pada penutupan perdagangan Jumat kemarin total transaksi tercatat sebesar Rp8,1 triliun dan asing catat penjualan bersih sebesar Rp947 miliar, IHSG ditutup melemah -0,92%.

Untuk hari ini kami memperkirakan IHSG akan melemah, disebabkan oleh: (1) sentimen negatif di regional, (2) melemahnya harga komoditas dan Rupiah, serta (3) masih derasnya *outflow* dana asing.

Rekomendasi Saham

Saham	Aksi	Alasan
MEDC	Speculative Buy	Menghadapi uji support,stochastic berpotensi golden cross di area oversold.
BMRI	Speculative Buy	Menghadapi uji support diiringi kenaikan volume, berpotensi melanjutkan penguatan.
HRUM	Speculative Buy	Menghadapi uji support, volume menguat, stochastic golden cross di area oversold.

Berita

Makro

Tekanan eksternal Indonesia mereda seiring termoderasinya defisit neraca berjalan 3Q26 menjadi -0,5% PDB. Defisit neraca berjalan Indonesia menyusut menjadi –USD2,02 miliar atau -0,5% PDB (cons: -0,7% PDB; prev: -3,4% PDB), sedangkan *financial account* mencatatkan moderasi surplus sebesar +USD11,95 miliar atau +0,5% PDB (prev: +3,2% PDB). BI telah menaikkan proyeksi defisit neraca transaksi berjalan tahun ini di menjadi -1,6% s.d. -2,4% PDB (prev: -0,5% s.d. -1,3% PDB) seiring dengan kewaspadaan BI terhadap volatilitas pasar keuangan, melambatnya permintaan global, dan peningkatan impor yang akan membebani neraca eksternal tahun ini.

Komentar: *Penyempitan CAD 3Q26 terutama ditopang kenaikan nilai ekspor nonmigas dan turunnya tagihan impor minyak. Driver struktural lainnya, defisit pendapatan primer, hanya menyempit tipis karena pembayaran yield investasi asing berkurang. Pada 4Q26, besarnya defisit pendapatan primer membuat perbaikan transaksi berjalan tetap bergantung pada surplus barang. Dengan volume ekspor nonmigas yang masih tertahan, kenaikan kembali harga minyak berisiko menggerus surplus tersebut. Lebih lanjut, CAD berjalan tengah mendorong risk premium Rupiah sekaligus mengindikasikan indikator external balance yang relatif buruk dibandingkan dengan indikator inflasi yang masih relatif terkendali. Dengan demikian, kami memprakirakan BI-Rate akan tetap berada di level 6,00%, level yang akan higher-for-longer namun dengan pengetatan agresif lanjutan yang berpeluang terbatas.*

Coverage

Emiten	Rekomendasi	Target Price**	ESG Score	Percentile ESG*
TLKM	BUY	3.700	3,93	58,80
EXCL	HOLD	3.100	3,28	40,60
ISAT	BUY	2.700	3,90	56,50
TOWR	BUY	575	3,59	46,30
TBIG	HOLD	1.700	4,35	70,90
JSMR	HOLD	3.400	5,09	64,00
ADHI	HOLD	180	2,98	27,40
PTPP	HOLD	280	4,78	82,40
SMRA	BUY	390	2,59	26,20
BSDE	BUY	1.200	2,39	23,30
CTRA	BUY	900	2,52	25,00
PWON	BUY	400	2,59	26,20
BBCA	BUY	8.000	5,34	93,30
BBRI	BUY	5.000	4,48	85,90
BMRI	BUY	5.800	6,21	98,70
BBNI	BUY	6.500	4,85	90,00
BBTN	BUY	1.500	3,33	67,40
ASII	BUY	7.100	3,88	89,40
AUTO	BUY	3.000	3,70	37,10
DRMA	BUY	1.150	N/A	NA
SMGR	BUY	3.400	4,55	68,60
INTP	BUY	6.300	4,53	67,40
AALI	HOLD	8.520	4,01	71,20
LSIP	HOLD	1.615	3,68	61,70
HMSP	BUY	1.150	3,44	60,00
GGRM	BUY	18.000	1,62	5,00
PTBA	HOLD	2.600	5,90	98,20
ITMG	HOLD	21.500	4,50	75,00
ADRO	HOLD	2.200	4,06	60,70
ADMR	HOLD	2.100	3,24	42,90
INCO	HOLD	7.500	5,82	82,70
ANTM	BUY	4.500	5,30	59,00
MDKA	BUY	4.000	4,51	44,30
NCKL	BUY	1.500	4,48	56,40
PGAS	HOLD	2.000	6,18	98,70
MEDC	BUY	2.000	4,73	57,60
UNVR	BUY	2.650	4,90	77,60
INDF	BUY	8.100	4,07	79,50
ICBP	BUY	10.200	3,65	67,90
MYOR	BUY	2.300	3,58	65,30
ROTI	HOLD	750	N/A	N/A
ACES	BUY	480	3,05	25,60
AMRT	BUY	1.900	3,28	56,60
MAPI	BUY	1.600	2,66	48,40
ERAA	BUY	470	3,19	28,40
JPFA	BUY	3.000	3,39	53,20
CPIN	BUY	5.500	3,25	39,10
SCMA	HOLD	230	2,70	49,00
MNCN	HOLD	290	1,15	8,30
HEAL	BUY	1.650	1,80	14,80
MIKA	BUY	3.000	3,92	55,60
SILO	HOLD	2.800	3,89	54,30
UNTR	HOLD	30.000	4,14	61,50
TPIA	HOLD	6.500	5,17	88,60
KLBF	BUY	1.500	4,44	84,90
SIDO	BUY	600	N/A	33,70
GOTO	BUY	85	3,27	43,90
BUKA	BUY	170	5,28	77,50
BIRD	HOLD	2.100	N/A	26,20

Source : PANS and Bloomberg

Notes:
*) Nilai berkisar dari 0 – 100; mendekati 100 berarti semakin baik
**) TP berlaku untuk 12 bulan kedepan

Reksadana

REKSADANA SAHAM	Panin Dana Maksima			Panin Dana Prima		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	75,087.75	74,113.14	72,561.99	2,753.12	2,702.79	2,651.28
Hasil 30 hari terakhir (%)	1.44	0.13	-4.67	2.24	0.37	-3.45
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-18.13	-18.48	-20.35	-16.88	-17.44	-19.27

REKSADANA SAHAM	Panin Dana Syariah Saham			Panin Dana Ultima		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	971.15	961.38	947.94	1,100.39	1,090.62	1,074.28
Hasil 30 hari terakhir (%)	5.52	4.46	-0.49	2.51	1.60	-2.31
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-16.12	-16.16	-17.51	-15.92	-15.64	-17.24

REKSADANA SAHAM	Panin Dana Teladan			Panin Dana Infra. Bertumbuh		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1,524.05	1,496.85	1,469.55	1,247.25	1,230.92	1,209.19
Hasil 30 hari terakhir (%)	4.14	2.28	-1.60	8.17	6.75	1.35
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-15.68	-16.50	-18.41	-17.77	-17.76	-19.66

REKSADANA CAMPURAN	Panin Prioritas			Panin Dana US Dollar		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1,368.39	1,362.85	1,356.31	1.719	17.152	17.122
Hasil 30 hari terakhir (%)	-0.58	-0.98	-2.05	-0.58	-0.80	-0.64
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-6.23	-6.58	-6.98	-6.16	-5.88	-5.90

REKSADANA CAMPURAN	Panin Dana Syariah Berimbang			Panin Dana Unggulan		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai AktivaBersih (Rupiah/unit)	1,481.66	1,472.06	1,463.51	8,343.38	8,215.9	8,071.27
Hasil 30 hari terakhir (%)	1.30	0.64	-1.41	-1.73	-3.24	-5.57
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-9.34	-9.71	-10.33	-16.34	-17.06	-18.81

REKSADANA CAMPURAN	Panin Dana Bersama +			Panin Dana Bersama		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	1,284.02	1,267.18	1,249.96	8,428.82	8,287.62	8,129.84
Hasil 30 hari terakhir (%)	1.40	0.07	-2.53	-1.70	-3.34	-6.05
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-14.85	-15.48	-16.84	-14.74	-15.37	-17.35

REKSADANA PENDAPATAN TETAP	Panin Gebyar Indonesia II			Panin Dana Utama Plus 2		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai Aktiva Bersih (Rupiah/unit)	3,003.01	2,999.65	2,997.28	3,445.72	3,443.32	3,437.85
Hasil 30 hari terakhir (%)	-1.61	-1.73	-1.98	-0.39	-0.45	-0.73
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-4.56	-4.72	-4.58	-0.61	-0.71	-0.82

REKSADANA PENDAPATAN TETAP	Panin Dana Pendapatan Berkala			Panin Dana Liquid		
	18 November	19 November	20 November	18 November	19 November	20 November
Nilai AktivaBersih (Rupiah/unit)	988.1	987.59	986.56	1,936.98	1,937.24	1,937.02
Hasil 30 hariterakhir (%)	-0.72	-0.78	-0.99	0.42	0.43	0.38
Hasil 1 tahun terakhir (%)	-5.94	-6.00	-6.08	4.22	4.23	4.19

Catatan: *Morningstar: Pemeringkat Reksadana; ☆☆☆☆☆: Rating Tertinggi dari Morningstar; Rating per November 2026*

Disclaimer

The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, none of PT Panin Sekuritas Tbk and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to. or in relation to. The accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof.

We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of PT Panin Sekuritas Tbk, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither PT Panin Sekuritas Tbk. its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or mis-statements, negligent or otherwise in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed.

The information contained in this report is not be taken as any recommendation made by PT Panin Sekuritas Tbk or any other person to enter into any agreement with regard to any investment mentioned in this document. This report is prepared for general circulation. It does not have regards to the specific person who may receive this report. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice

KANTOR PUSAT

HEAD OFFICE

Indonesia Stock Exchange Building, Tower II Lt. 17, Suite 1705 Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53, Jakarta Selatan 12190 - Indonesia	Tel: (+62-21) 515 3055 Fax: (+62-21) 515 3061

JAKARTA & TANGERANG

Kelapa Gading Menara Satu Sentra Kelapa Gading, Lt. 5 Unit 0505 Jl. Boulevard Kelapa Gading LA3 No.1, Jakarta Utara 14240	Tel: (+62-21) 293 85767 Fax: (+62-21) 293 85768 E-mail: kelapagading@pans.id
Pantai Indah Kapuk Panin Bank Lt. 2, Ruko Cordoba Blok B 1-3 Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta Utara 14470	Tel: (+62-21) 2951 9658 Fax: (+62-21) 2951 9658 E-mail: pikcordoba@pans.id
Puri Niaga Puri Kencana, Blok K6 No. 2I, 5H dan 5I Kembangan, Jakarta Barat 11610	Telp: (+62-21) 5835 1705 Fax: (+62-21) 5835 1706 E-mail: puri@pans.id
Pondok Indah Rukan Pondok Indah Plaza 5, B-09 Jl. Margaguna Raya, Gandaria Utara, Jakarta Selatan 12140	Telp: (+62-21) 722 4420 Fax: (+62-21) 722 4421 E-mail: pondokindah@pans.id
Tanah Abang Pusat Grosir Tanah Abang Blok A Lt. 3 Los. A No. 1, Jakarta Pusat 10210	Telp: (+62-21) 2357 1177 Fax: (+62-21) 2357 0404 E-mail: tanahabang@pans.id
Pluit Village Pluit Village Ruko No. 66 Jl. Pluit Permai Raya, Jakarta Utara 14450	Telp: (+62-21) 6667 0268 Fax: (+62-21) 668 3585 E-mail: pluitvillage@pans.id
Alam Sutera Ruko Alam Sutera Town Centre (ASTC), Blok 10.B No. 30 Jalan Sutera Utama Tangerang, Tangerang Selatan 15325	Telp: (+62-21) 292 11518 Fax: (+62-21) 292 11519 E-mail: gadingserpong@pans.id

KOTA LAINNYA

Bandung – Asia Afrika Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Asia Afrika No.166-170, Paledang, Kec. Lengkong, Bandung 40261	Telp: (+62-22) 4268127 / 4268129 Fax: (+62-22) 4268128 E-mail: bandungdago@pans.id
Bandung - Tamblong Jl. Tamblong No. 58 Bandung 40112 - Indonesia	Telp: (+62-22) 205 26726 Fax: (+62-22) 205 28244 E-mail: bandung@pans.id
Batam Komplek Lumbung Rezeki Blok H No.13, Nagoya, Batam	Telp: (+62-778) 459 222 E-mail: batam@pans.id
Bali - Denpasar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl.Patih Jelantik, Komplek Pertokoan Kuta Galeria Blok 1 Valet 7, Denpasar	Telp: (+62-361) 769 090 E-mail: denpasar@pans.id
Cilacap Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Ahmad Yani 38, Cilacap, Jawa Tengah	Telp: (+62-282) 538 344 E-mail: cilacap@pans.id
Makassar Gedung Panin Bank, Lt. 3 Jl. Sam Ratulangi No. 20, Makassar 90125, Sulawesi Selatan	Telp: 081-1445-0236 / 0811-4250-1847 E-mail: makassar@pans.id
Medan - Timor Jl. Timor No. 203 Kel. Gg Buntu, Kec. Medan Timor, Medan 20231	Telp: (+62-61) 457 6577 / 453 2912 Fax: (+62-61) 453 2875 E-mail: medan@pans.id
Medan - Pemuda Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Pemuda No. 16-22, Medan 20151	Telp: (+62-61) 453 1097 Fax: (+62-61) 453 1097 E-mail: medan2@pans.id
Medan - Iskandar Muda Jl. Iskandar Muda No. 99, Medan 20154	Telp: (+62-61) 453 0123 Fax: (+62-61) 452 3934 E-mail: medan3@pans.id

Padang IDX Bursa Efek Indonesia Jl. Ujung Gurun No.154 B, Padang 25114	Telp: (+62-751) 893 970 E-mail: padang@pans.id
Palembang Gedung Panin Bank Lt. 3 Jl. Rajawali Blok B 11-12, Palembang 30113	Telp: (+62-711) 555 6014 Fax: (+62-711) 555 6856 E-mail: palembang@pans.id
Pontianak Gedung Bank Panin - Sidas Jl. Sidas No 3, Lt. 3, Pontianak 78121	Telp: (+62-561) 748 888 Fax: (+62-561) 767 300 E-mail: pontianak@pans.id
Semarang Gedung Panin Bank Lt. 2 Jl. Pandanaran No.6-8, Semarang 50134	Telp: (+62-24) 845 0077 E-mail: semarang@pans.id
Surabaya Gedung Panin Bank Lt. 5 Jl. Mayjend Sungkono No. 100 Surabaya 60256 - Indonesia	Telp: (+62-31) 561 3388 Fax: (+62-31) 561 3585 E-mail: surabaya2@pans.id
Solo Gedung Graha Prioritas Lt. 5 Jl. Slamet Riyadi No.302, Kel. Sriwedari, Kec. Laweyan, Surakarta 57141	Telp: (+62-271) 734682 E-mail: solo@pans.co.id
Pekanbaru Gedung Panin Bank Lt. Dasar Jl. Jendral Sudirman 145 Kota Tinggi, Pekanbaru, Riau 28112	Telp: (+62-761) 865 2022 Fax: (62-761) 865 2022 E-mail: pekanbaru@pans.id
Tanjung Pinang Jl. Merdeka Baru No. A-03, Kota Tanjung Pinang, Riau	Telp: (+62-771) 4506057 E-mail: tanjungpinang@pans.id
Yogyakarta KCU Panin Bank Yogyakarta, Jl. Affandi (dh. Jl. Gejayan) CT X No.10 Catur Tunggal Depok,Yogyakarta 55281	Telp: (+62-274) 541 777 ext 130 E-mail: yogyakarta@pans.id

GALERI INVESTASI

Galeri Universitas Methodist Indonesia Gedung Rektorat Lt. 1 Jl. Hangtuah No. 8, Madras Hulu, Medan Polonia, Medan, Sumatera Utara 20151	
Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia Kampus Akubank Jl. Dewi Madri III, Denpasar - Bali 80239	Telp: +62 821 4402 1868 E-mail: denpasar@pans.id
Galeri Universitas Semarang Fakultas Ekonomi USM Jl. Soekarno Hatta, Tlogosari Kulon, Kec. Pedurangan, Kota Semarang	
Galeri Universitas Islam Sumatera Utara Fakultas ekonomi UISU Lt. 2 Jl. Sisingamangaraja Teladan, Medan, Sumatera Utara 20217	
Galeri Investasi STAI Syekh H. Abdul Halim Hasan Al-Islahiyah Binjai Jl. Insinyur H. Juanda No.5 Sumatera Utara	Telp: (061) 8830146
Galeri Investasi Universitas Mikrosil Jl. Thamrin No.112, Medan - 20212	Telp: +62 823-6299-9066
Galeri Investasi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas PGRI Sumatera Barat Jl. Gn. Pangilun, Kec. Padang Utara, Kota Padang, Sumatera Barat 25111	