

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

23 June 2025

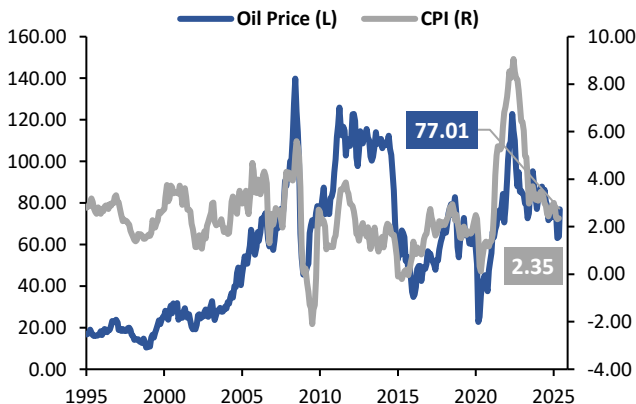
Higher for Longer (Again)?

Serangan AS ke 3 fasilitas nuklir Iran membuat tensi geopolitik Israel - Iran kembali memanas sehingga mendorong kenaikan harga minyak dalam sepekan. Kenaikan harga minyak berpotensi membuat inflasi AS & seluruh dunia kembali naik ke depannya sehingga mungkin menahan siklus pemangkasan suku bunga global. Bagaimana dampaknya terhadap pasar finansial global?

Key Highlights:

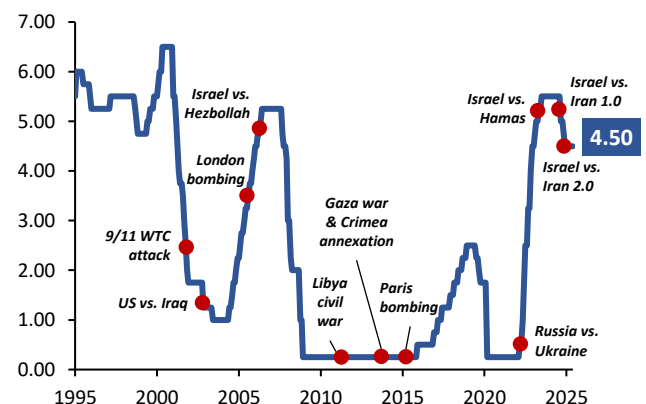
- 1. Escalation in the Middle East.** Penyerangan AS ke 3 fasilitas nuklir Iran pada 21 Juni 2025 menyebabkan tensi geopolitik kembali memanas. Berselang beberapa jam, Iran meluncurkan serangan balasan ke kota Tel Aviv di Israel. Alhasil, harga minyak naik 3,75% ke USD 77,01/barrel dalam sepekan per 20 Juni 2025. Ke depannya, harga minyak berpotensi melanjutkan kenaikan di tengah persetujuan parlemen Iran untuk menutup Selat Hormuz yang berkontribusi terhadap distribusi ~20,00% minyak global sehingga dikhawatirkan dapat mendisrupsi distribusi minyak. Secara historis, kenaikan harga minyak akan mendorong kenaikan inflasi AS (**Exhibit 1**) dan seluruh dunia. Selain itu, beberapa bulan pasca terjadinya tensi geopolitik cenderung diikuti oleh kenaikan inflasi yang mendorong kenaikan suku bunga The Fed (**Exhibit 2**). Namun, kali ini berbeda karena ketika perang Israel – Iran terjadi, suku bunga The Fed berada di level yang cukup tinggi di 4,50%.
- 2. In the Fog.** The Fed kembali menahan suku bunga di 4,50% pada FOMC Juni 2025. The Fed masih *wait and see* dampak kebijakan tarif terhadap inflasi AS yang diekspektasikan naik dalam 3 hingga 4 bulan sejak eskalasi perang dagang di April 2025. Dampak tersebut tercermin dari rilis *dot plot* The Fed Juni 2025 yang merevisi proyeksi ekonomi AS hingga akhir 2025, yaitu: 1) PDB dari 1,70% YoY ke 1,40% YoY; 2) Tingkat pengangguran dari 4,40% ke 4,50%; 3) Inflasi dari 2,70% YoY ke 3,00% YoY; 4) Inflasi inti dari 2,80% YoY ke 3,10% YoY. Meskipun The Fed tetap mempertahankan ekspektasi pemangkasan suku bunga sebesar 50 bps hingga akhir 2025, proyeksi suku bunga pada 2026 dan 2027 direvisi menjadi lebih tinggi dari 3,40% ke 3,60% dan 3,10% ke 3,40%.

Exhibit 1: Brent Oil Price (USD/barrel) vs. US CPI (% YoY)



Source: Bloomberg (20 June 2025)

Exhibit 2: The Fed Rate (%) & Major Geopolitical Event



Source: Bloomberg (20 June 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

23 June 2025

Bagaimana Dampaknya Terhadap Pasar Finansial Global?

- **Currencies.** Eskalasi tensi geopolitik Israel - Iran menyebabkan *risk off sentiment* sehingga investor melakukan rotasi ke *safe haven asset* seperti DXY yang menguat 0,53% ke 98,71 dalam sepekan per 20 Juni 2025. Selain itu, penguatan DXY juga ditopang oleh keputusan The Fed mempertahankan suku bunga di 4,50% pada FOMC Juni 2025. Penguatan DXY mendorong pelemahan mata uang global seperti GBP -0,88%, EUR -0,23%, JPY -1,40%, SGD -0,37% dan IDR -0,55% dalam periode yang sama.
- **Bond Market.** Dalam jangka pendek, eskalasi tensi geopolitik Israel – Iran membuat *yield* UST dan obligasi global cenderung *sideways* dalam sepekan per 20 Juni 2025. Dalam jangka panjang, jika perang terus berlanjut, maka inflasi berpotensi naik dan membuat bank sentral dunia menahan pemangkasan suku bunga sehingga dapat menyebabkan *yield* obligasi global bertahan tinggi.
- **Equity Market.** Dalam jangka pendek, eskalasi tensi geopolitik Israel – Iran membuat pasar saham global bergerak *mixed* di mana S&P 500 -0,15%, Hang Seng -1,52%, FTSE 100 -0,86%, STOXX 600 -1,54% sementara Nikkei 225 1,50%, dan Kospi 4,40% dalam sepekan per 20 Juni 2025. Secara historis, koreksi yang disebabkan oleh eskalasi tensi geopolitik biasanya diikuti oleh *rebound* sehingga menjadi *opportunity* bagi investor melakukan akumulasi untuk investasi jangka panjang.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD Index) menguat 0,53% ke 98,71 per 20 Juni 2025 seiring keputusan The Fed menahan suku bunga di 4,50% pada FOMC Juni 2025 dan rotasi investor ke *safe haven asset* seperti DXY akibat eskalasi tensi geopolitik Israel – Iran. USD/IDR melemah dan ditutup di level 16.385 per 20 Juni 2025 seiring penguatan DXY dan *outflow* investor asing dari pasar finansial Indonesia.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR naik 5 bps dan ditutup di level 5,26% per 20 Juni 2025 seiring kenaikan CDS 5YR Indonesia ke ~82 bps meskipun terjadi penurunan *yield* UST 10YR ke 4,38%.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR naik 4 bps dan ditutup di level 6,76% per 20 Juni 2025 seiring pelemahan USD/IDR, kenaikan CDS 5YR Indonesia, dan *outflow* investor asing (IDR 13,44 triliun) dari pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 18 Juni 2025 meskipun terjadi penurunan *yield* UST 10YR dan *demand* investor domestik masih solid.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS bergerak *mixed* dengan DJIA 0,02%, S&P 500 -0,15%, dan Nasdaq 0,21% per 20 Juni 2025 seiring eskalasi tensi geopolitik antara Israel - Iran.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG melemah -3,61% dan ditutup di level 6.907 per 20 Juni 2025 seiring eskalasi tensi geopolitik Israel – Iran menyebabkan *risk off sentiment* investor asing yang mencatatkan *outflow* sebesar IDR 4,52 triliun dalam sepekan per 20 Juni 2025. Sektor *basic materials* mencatatkan kinerja terburuk dalam sepekan.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

23 June 2025

Per 20 Juni 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	6.41	1.80	7.40	(62.20)
IndoGB 10Y (IDR)	6.76	1.80	4.00	(23.30)
IndoGB 20Y (IDR)	7.05	0.70	2.10	(7.20)
IndoGB 5Y (USD)	4.53	0.70	3.50	(74.20)
IndoGB 10Y (USD)	5.26	1.70	4.70	(19.10)
IndoGB 30Y (USD)	5.70	0.90	4.00	(0.30)
US Treasury 5Y	3.96	(3.00)	(3.88)	(42.12)
US Treasury 10Y	4.38	(1.58)	(2.36)	(19.39)
US Treasury 30Y	4.89	0.10	(0.41)	10.85
Indo CDS (USD) 5Y	81.96	(0.03)	5.08	3.07

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	42,206.82	0.08	0.02	(0.79)
S&P 500	5,967.84	(0.22)	(0.15)	1.47
Nasdaq	19,447.41	(0.51)	0.21	0.71
FTSE 100 Index	8,774.65	(0.20)	(0.86)	7.36
Euro STOXX 600	536.53	0.13	(1.54)	5.70
SSE Composite Index	3,359.90	(0.07)	(0.51)	0.24
Nikkei 225	38,403.23	(0.22)	1.50	(3.74)
Hang Seng	23,530.48	1.26	(1.52)	17.30
Kospi	3,021.84	1.48	4.40	25.94
IDX Composite	6,907.14	(0.88)	(3.61)	(2.44)
Indonesia (LQ45)	764.93	(1.28)	(4.60)	(7.47)
Indonesia (IDXSMC)	319.85	(1.14)	(3.19)	(0.05)

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	98.71	(0.20)	0.53	(9.01)
GBP/USD	1.3451	(0.10)	(0.88)	7.47
EUR/USD	1.1523	0.24	(0.23)	11.29
AUD/USD	0.6452	(0.46)	(0.54)	4.27
NZD/USD	0.5968	(0.42)	(0.78)	6.69
USD/JPY	146.09	0.44	1.40	(7.07)
USD/HKD	7.8500	-	0.01	1.05
USD/KRW	1,370.75	(0.69)	0.55	(6.88)
USD/CNY	7.1815	(0.09)	(0.02)	(1.61)
USD/SGD	1.2870	(0.01)	0.37	(5.76)
USD/IDR	16,385.00	(0.06)	0.55	1.76

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,350.58	(0.57)	(3.42)	(3.02)
Consumer Non Cyclical	659.11	(0.66)	(3.72)	(9.65)
Infrastructure	1,393.23	(1.29)	(1.67)	(5.79)
Basic Material	1,454.83	(1.82)	(5.69)	16.21
Energy	2,806.46	(0.95)	(2.72)	4.36
Consumer Cyclical	712.56	(0.53)	(3.21)	(14.65)
Technology	6,652.71	(0.16)	(2.52)	66.41
Healthcare	1,456.93	(0.84)	(2.11)	0.03
Property	726.84	(1.26)	(1.56)	(3.96)
Industrial	914.25	(0.11)	(3.06)	(11.72)
Transportation	1,425.57	1.57	(1.22)	9.60

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	73.84	0.46	1.18	2.96
Brent Oil	77.01	(2.33)	3.75	3.18
Gold	3,368.39	(0.07)	(1.86)	28.34
Natural Gas	3.85	(3.56)	7.43	5.89
Coal	106.60	(0.37)	1.28	(14.89)
Nickel	14,872.72	(0.30)	(0.44)	(1.77)
Copper	483.35	(0.40)	0.39	20.04
CPO	4,071.00	(0.17)	5.82	(16.25)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 20-Jun-25)	(2.73)	(4.52)	(7.93)	(52.66)
Fixed Income (as of 18-Jun-25)	(0.85)	(13.44)	(6.89)	41.76

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

23 June 2025

Proyeksi Data Ekonomi

Macro Indicator	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Real Gross Domestic Product (% YoY)	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8
Nominal Gross Domestic Product (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	5,7
GDP per capita (US\$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4.960	4.996
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,0
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	5,00
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	7,02
USD/IDR Exchange Rate (average)**	14.141	14.529	14.297	14.874	15.248	15.841	16.350
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.625
Trade Balance (US\$ billion)	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	31,0	26,0
Current Account Balance (% GDP)	-2,7	-0,4	0,3	1,0	-0,1	-0,6	-1,0

**Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate

Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
 US	S&P Global Manufacturing PMI June 2025 P	52,00	51,10	23-Jun-25
	S&P Global Composite PMI June 2025 P	53,00	-	23-Jun-25
	S&P Global Services PMI June 2025 P	53,70	52,90	23-Jun-25
	GDP Q1 2025 (QoQ)	-0,20%	-0,20%	26-Jun-25
	PCE May 2025 (YoY)	2,10%	-	27-Jun-25
	Atlanta Fed GDPNow Q2 2025 P	3,40%	-	27-Jun-25
 EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI June 2025 P	49,40	49,60	23-Jun-25
	HCOB Eurozone Composite PMI June 2025 P	50,20	50,50	23-Jun-25
	HCOB Eurozone Services PMI June 2025 P	49,70	50,00	23-Jun-25
 Japan	Jibun Manufacturing PMI June 2025 P	49,40	49,50	23-Jun-25
	Jibun Services PMI June 2025 P	51,00	-	23-Jun-25
	BoJ Core CPI (YoY)	2,40%	2,50%	24-Jun-25
	Unemployment Rate May 2025	2,50%	2,50%	27-Jun-25
	Retail Sales May 2025 (YoY)	3,50%	2,40%	27-Jun-25
 China	Chinese Industrial Profit YTD May 2025	1,40%	-	27-Jun-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

23 June 2025

Glossary

- *Consumer Price Index (CPI)*: indikator yang digunakan untuk mengukur inflasi dari sisi konsumen.
- *Credit Default Swap (CDS)*: instrumen derivatif yang mencerminkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di sebuah negara.
- *Dot plot*: proyeksi suku bunga The Fed.
- *FOMC meeting*: pertemuan para pejabat The Fed untuk membahas arah kebijakan moneter ke depannya.
- *Outflow*: aliran dana keluar
- *Produk Domestik Bruto (PDB)*: indikator ekonomi yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dihasilkan oleh sebuah negara dalam periode tertentu.
- *Risk off sentiment*: istilah yang menggambarkan bahwa pasar pesimis dengan prospek perekonomian sehingga mengurangi risiko investasinya.
- *Safe haven asset*: aset rendah risiko.
- *The Fed*: bank sentral AS.
- *US Treasury (UST)*: obligasi pemerintah AS.
- *Yield*: mengacu pada *Yield-To-Maturity (YTM)*, yang didefinisikan sebagai total tingkat pengembalian obligasi jika dipegang hingga jatuh tempo.

SOURCE: Economic Banking & Industry Research of BCA Group, Bloomberg, Reuters, Bisnis Indonesia, Kontan, CME Group

EDITOR: Wealth Management Division **DISCLAIMER:** This report is for information only, and is not intended as an offer or solicitation with respect to the purchase or sale of any commodities, securities, or currencies. We deem that the information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. However, we do not guarantee their accuracy, and any such information may be incomplete or condensed. None of PT. Bank Central Asia Tbk ("BCA"), 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. BCA, or any of its related companies or any individuals connected with BCA or BCA group accepts no liability for any direct, special, indirect, consequential, incidental damages or any other loss or damages of any kind arising from any use of the information herein (including any error, omission or misstatement herein, negligent or otherwise) or further communication thereof, even if the BCA or any other person has been advised of the possibility thereof. Opinion expressed is the analysts' current personal views as of the date appearing on this material only, and subject to change without notice. It is intended for the use by recipient only and may not be reproduced or copied/photocopied or duplicated or made available in any form, by any means, or redistributed to others without written permission of PT Bank Central Asia Tbk.

All opinions and estimates included in this report are based on certain assumptions. Actual results may differ materially. In considering any investments you should make your own independent assessment and seek your own professional financial and legal advice.