

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

28 July 2025

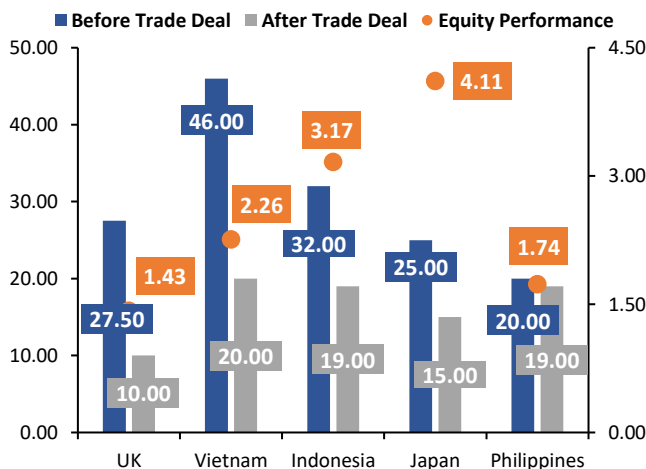
The Art of The Deal

Dari awal tahun sampai *Liberation Day* (2 April 2025) pasar saham dunia turun signifikan akibat kebijakan *trade war*. Sejak saat itu, pasar saham dunia melonjak tinggi bahkan indeks S&P 500 dan Nasdaq kembali mencetak rekor tertingginya di hari Jumat lalu karena perkembangan *trade deal* yang dianggap positif oleh pasar. Bagaimana pasar saham AS, Tiongkok, dan Indonesia ke depannya?

Key Highlights:

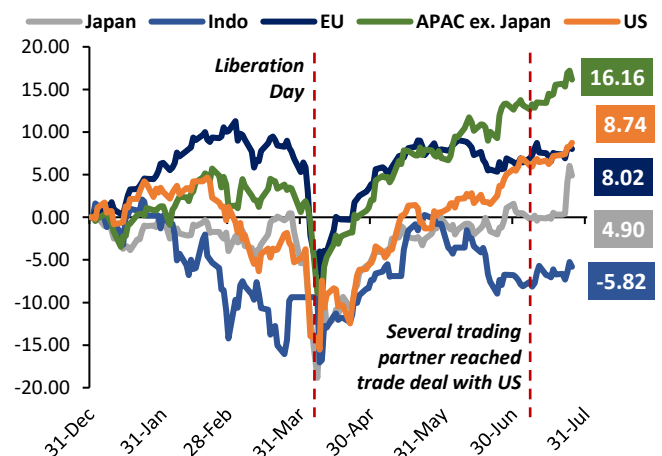
- 1. Done Deal.** Kabar positif datang dari tercapainya kesepakatan dagang antara EU & AS. Dalam kesepakatan tersebut, AS berkomitmen untuk menurunkan tarif EU dari 30,00% ke 15,00%. Sebagai imbal baliknya, EU akan membeli produk energi dari AS senilai USD 750,00 miliar dan menanamkan investasi di AS sebesar USD 600,00 miliar. Di sisi lain, terdapat ekspektasi Trump akan memperpanjang penundaan tarif Tiongkok selama 90 hari yang semula di 12 Agustus 2025 ke 12 November 2025. Sebelumnya, AS telah mencapai kesepakatan dengan beberapa negara seperti Inggris, Vietnam, Indonesia, Jepang, dan Filipina. Hal itu turut mendorong *risk on sentiment* investor sehingga pasar saham beberapa negara tersebut menguat dalam sepekan per 25 Juli 2025 (**Exhibit 1**). *Rally* juga terjadi di hampir semua pasar saham dunia (**Exhibit 2**).
- 2. Solid Earnings.** Rilis *earnings* Q2 2025 perusahaan AS mayoritas solid. Hingga saat ini, dari 167 perusahaan AS yang telah melaporkan *earnings*, sebanyak 146 perusahaan (87,43%) berhasil mencatatkan *earnings* yang melampaui ekspektasi pasar. Perusahaan teknologi seperti Alphabet melaporkan pendapatan di atas ekspektasi sebesar USD 96,43 miliar (*exp.* USD 93,90 miliar) meskipun Tesla melaporkan pendapatan di bawah ekspektasi sebesar USD 22,50 miliar (*exp.* USD 22,64 miliar). Alhasil, dalam sepekan per 25 Juli 2025, indeks S&P 500 dan Nasdaq berhasil menguat sebesar 1,46% dan 1,02%, bahkan kembali mencetak *all time high*.

Exhibit 1: US Imposed Tariff & Equity Market Performance 1W (%)



Source: Bloomberg (25 July 2025)

Exhibit 2: MSCI Index Regional Performance YTD 2025 (%)



Source: Bloomberg (25 July 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

28 July 2025



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

Bagaimana Pergerakan Pasar Saham AS, Tiongkok, dan Indonesia Ke depannya?

• **US:**

Pros: 1) *Earnings* perusahaan AS di ekspektasikan tumbuh 8,70% YoY FY2025; 2) Implementasi *one big beautiful bills* berdampak positif terhadap perusahaan AS; 3) Euforia teknologi AI masih berlanjut.

Cons: 1) Kebijakan suku bunga The Fed *higher for longer* akibat The Fed masih *wait and see* dampak kebijakan tarif terhadap kenaikan inflasi; 2) Secara valuasi, pasar saham AS relatif tinggi dibandingkan rata – rata 5 tahun dengan *forward P/E* di 24,45x (*avg. 5YR: 22,26x*).

• **China:**

Pros: 1) Perkembangan positif negosiasi dagang antara Tiongkok dan AS; 2) Stimulus bank sentral & pemerintah Tiongkok untuk meningkatkan konsumsi domestik; 3) Secara valuasi, pasar saham Tiongkok lebih rendah dibandingkan rata – rata 5 tahun dengan *forward P/E* di 12,76x (*avg. 5YR: 12,81x*).

Cons: 1) Konsumsi domestik dan pertumbuhan ekonomi masih lambat; 2) Tiongkok merupakan salah satu negara yang dikenakan tarif tinggi oleh AS sebesar 55,00%.

• **Indonesia:**

Pros: 1) Rencana peningkatan belanja pemerintah; 2) Kebijakan BI yang bersifat akomodatif diharapkan dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi Indonesia; 3) Secara valuasi, pasar saham Indonesia lebih rendah dibandingkan rata – rata 5 tahun dengan *forward P/E* di 12,18x (*avg. 5YR: 15,46x*).

Cons: 1) Daya beli domestik masih lemah; 2) *Outlook earnings* 2025 perusahaan secara umum masih lemah.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD index) melemah 0,85% ke 97,65 per 25 Juli 2025. IDR melemah dan ditutup di level 16.315 per 25 Juli 2025 meskipun terjadi pelemahan DXY dan *inflow* investor asing ke pasar obligasi Indonesia.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR turun 5 bps ke 5,20% per 25 Juli 2025 karena penurunan *yield* UST 10YR ke 4,39% dan CDS 5YR Indonesia ke ~72 bps.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 2 bps ke 6,52% per 25 Juli 2025 karena penurunan *yield* UST 10YR, penurunan CDS 5YR Indonesia, *demand* investor domestik yang solid, dan *inflow* investor asing (IDR 3,63 triliun) ke pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 24 Juli 2025. Namun, penurunan *yield* FR 10YR terbatas di tengah pelemahan IDR.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS menguat dengan DJIA 1,26%, S&P 500 1,46%, Nasdaq 1,02% karena perkembangan kesepakatan dagang AS dengan beberapa negara yang positif dan rilis *earnings* Q2 2025 perusahaan AS yang mayoritas solid.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG menguat 3,17% ke 7.544 per 25 Juli 2025 karena *rally* saham – saham konglomerasi meskipun investor asing mencatatkan *outflow* sebesar IDR 130,00 miliar dalam sepekan per 25 Juli 2025. Sektor teknologi mencatatkan kinerja terbaik dalam sepekan.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

28 July 2025



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

Per 25 Juli 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	6.09	1.10	(4.50)	(95.00)
IndoGB 10Y (IDR)	6.52	1.40	(1.50)	(47.40)
IndoGB 20Y (IDR)	6.91	1.50	(7.30)	(21.20)
IndoGB 5Y (USD)	4.43	0.50	(6.30)	(84.30)
IndoGB 10Y (USD)	5.20	0.30	(5.00)	(25.20)
IndoGB 30Y (USD)	5.63	0.20	(3.00)	(7.30)
US Treasury 5Y	3.96	(0.16)	1.08	(42.47)
US Treasury 10Y	4.39	(0.79)	(2.77)	(18.12)
US Treasury 30Y	4.93	(0.51)	(5.79)	14.84
Indo CDS (USD) 5Y	71.97	0.56	(0.92)	(6.92)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	44,901.92	0.47	1.26	5.54
S&P 500	6,388.64	0.40	1.46	8.62
Nasdaq	21,108.32	0.24	1.02	9.31
FTSE 100 Index	9,120.31	(0.20)	1.43	11.59
Euro STOXX 600	549.95	(0.29)	0.54	8.34
SSE Composite Index	3,593.66	(0.33)	1.67	7.22
Nikkei 225	41,456.23	(0.88)	4.11	3.91
Hang Seng	25,388.35	(1.09)	2.27	26.56
Kospi	3,196.05	0.18	0.25	33.20
IDX Composite	7,543.50	0.17	3.17	6.55
Indonesia (LQ45)	794.51	(0.66)	1.18	(3.89)
Indonesia (IDXSMC)	337.33	(0.16)	0.77	5.42

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	97.65	0.28	(0.85)	(9.99)
GBP/USD	1.3438	(0.53)	0.16	7.37
EUR/USD	1.1742	(0.06)	1.00	13.41
AUD/USD	0.6566	(0.36)	0.88	6.11
NZD/USD	0.6017	(0.20)	0.92	7.56
USD/JPY	147.69	0.46	(0.75)	(6.05)
USD/HKD	7.8496	(0.00)	0.03	1.04
USD/KRW	1,382.80	0.79	(0.56)	(6.06)
USD/CNY	7.1695	0.21	(0.07)	(1.78)
USD/SGD	1.2816	0.31	(0.30)	(6.16)
USD/IDR	16,315.00	0.17	0.15	1.32

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,442.05	1.66	4.74	3.55
Consumer Non Cyclical	691.78	(0.05)	0.99	(5.17)
Infrastructure	1,891.66	1.29	7.20	27.91
Basic Material	1,606.61	0.88	1.35	28.34
Energy	2,944.21	(0.33)	(0.45)	9.48
Consumer Cyclical	707.79	0.15	0.61	(15.23)
Technology	8,932.23	0.23	14.41	123.43
Healthcare	1,557.71	(0.73)	(1.38)	6.95
Property	761.94	0.46	2.66	0.67
Industrial	1,004.60	0.75	6.20	(2.99)
Transportation	1,516.90	(1.00)	(0.02)	16.62

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	65.16	(1.32)	(3.24)	(9.15)
Brent Oil	68.44	(1.07)	(1.21)	(8.31)
Gold	3,337.30	(0.93)	(0.38)	27.16
Natural Gas	3.11	0.52	(12.76)	(14.40)
Coal	110.20	0.09	(0.18)	(12.02)
Nickel	15,175.30	(0.97)	0.52	0.23
Copper	576.35	(0.23)	3.33	43.14
CPO	4,221.00	(0.89)	(0.96)	(13.17)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 25-Jul-25)	(0.23)	(0.13)	(6.11)	(59.07)
Fixed Income (as of 24-Jul-25)	3.50	3.63	17.53	58.96

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

28 July 2025

Proyeksi Data Ekonomi

Macro Indicator	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Real Gross Domestic Product Growth (% YoY)	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8
Nominal Gross Domestic Product Growth (% 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

**Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate

Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
 US	JOLTS Job Openings June 2025	7,77 juta	7,49 juta	29-Jul-25
	ADP Nonfarm Employment Change July 2025	-33,00K	82,00K	30-Jul-25
	GDP Q2 2025 (QoQ) P	-0,50%	2,40%	30-Jul-25
	The Fed Interest Rate Decision	4,50%	4,50%	31-Jul-25
	PCE June 2025 (YoY)	2,30%	-	31-Jul-25
	Nonfarm Payrolls July 2025	147K	108K	1-Agt-25
	Unemployment Rate July 2025	4,10%	4,20%	1-Agt-25
 EU	GDP Q2 2025 (YoY) P	1,50%	1,20%	30-Jul-25
	Unemployment Rate June 2025	6,30%	6,30%	31-Jul-25
	CPI July 2025 (YoY) P	2,00%	1,90%	1-Agt-25
 Japan	Retail Sales June 2025 (YoY)	1,90%	1,80%	31-Jul-25
	BoJ Interest Rate Decision	0,50%	0,50%	31-Jul-25
 China	Chinese Industrial Profit (YoY)	-8,30%	-	28-Jul-25
	Manufacturing PMI July 2025	49,70	49,70	31-Jul-25
 Indonesia	Inflation July 2025 (YoY)	1,87%	-	1-Agt-25
	Trade balance June 2025	USD 4.30 Bn	-	1-Agt-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

28 July 2025

Glossary

- *Credit Default Swap (CDS)*: instrumen derivatif yang mencerminkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di sebuah negara.
- *Earnings*: laba.
- *Forward price to earnings ratio (Forward P/E)*: rasio yang digunakan untuk mengukur nilai atau valuasi sebuah perusahaan, dihitung dengan cara membagi harga saham dengan potensi *earnings* dalam 12 bulan kedepan.
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *Risk on sentiment*: istilah yang menggambarkan bahwa pasar optimis dengan prospek perekonomian sehingga cenderung menambah risiko investasinya.
- The Fed: bank sentral AS.
- *Trade war*: konflik ekonomi yang terjadi ketika suatu negara memberlakukan/meningkatkan tarif atau hambatan perdagangan lainnya sebagai balasan terhadap hambatan perdagangan yang ditetapkan oleh pihak yang lain.
- *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.