Weekly Market Overview

Wealth Management Division

6 October 2025

Senantiasa di Sisi Anda

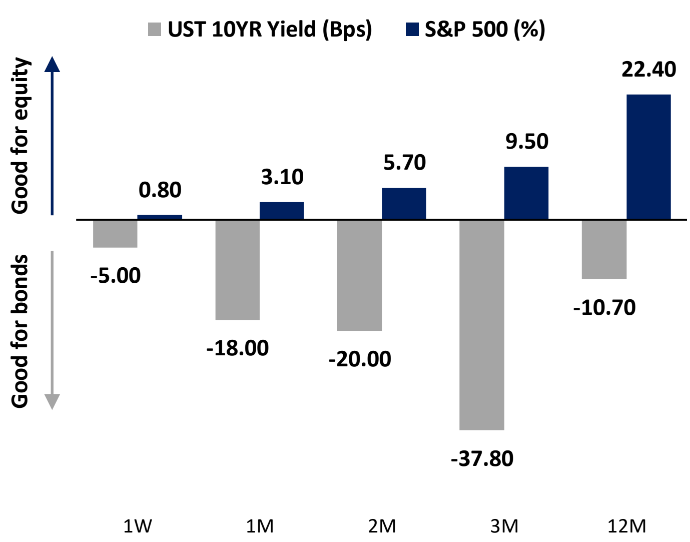
Global: Government OFF, Market ON

Pemerintah AS melakukan *shutdown* per 1 Oktober 2025 akibat tidak tercapainya kesepakatan antara partai Republican & Democrat. Aksi *shutdown* menimbulkan risiko melemahnya data ketenagakerjaan AS sehingga membuat *yield* UST turun. Di sisi lain, pasar saham global justru *rally* seiring perkembangan AI.

Deja Vu

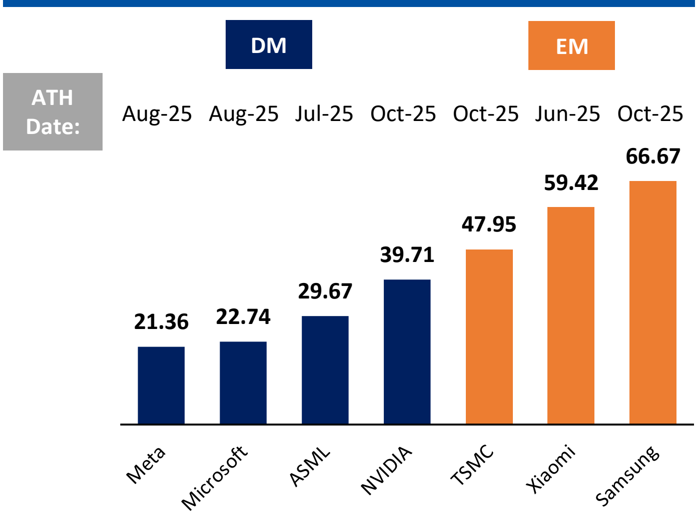
- Pemerintah AS melakukan *shutdown* per 1 Oktober 2025 seiring partai Republican tidak menyetujui permintaan partai Democrat untuk memperpanjang penanggungan asuransi kesehatan.
- *Shutdown* berpotensi menghentikan 750K pekerja/hari sehingga menimbulkan risiko melemahnya data ketenagakerjaan. Padahal, ADP *nonfarm employment* September 2025 terkontraksi -32,00K (*exp.* 51,00K), membuat probabilitas pemangkasan suku bunga di Oktober naik (96,70%).
- Secara historis, ketika *shutdown* 1976 - 2018, *yield* UST 10YR turun seiring kekhawatiran melemahnya ekonomi AS dan pasar saham AS (S&P 500) mencatatkan kinerja positif. Dalam sepekan per 3 Oktober 2025, *yield* UST 10YR turun 6 bps ke 4,12% dan S&P 500 *rally* +1,09%.

Historical Median Changes Post Shutdown (Bps, %)



Source: Yahoo Finance (3 October 2025)

Global Tech Stocks Return YTD 3 October 2025 (%)



Source: Bloomberg (3 October 2025)

Broad Rally Across The Globe

- *Rally* juga terjadi di pasar saham global di mana MSCI All Country World Index mencapai level tertinggi pada 2 Oktober 2025. Beberapa indeks pasar saham turut mencatatkan *all time high* di pekan lalu, seperti AS (DJIA, S&P 500, & Nasdaq), Eropa (STOXX 600), dan Asia (KOSPI & Nikkei 225).
- Katalis positif datang dari perkembangan kerja sama antara perusahaan AS (OpenAI) dan Asia (Samsung & SK Hynix), membuat perusahaan teknologi Korea Selatan tersebut naik +6,84% & +17,53% dalam sepekan per 3 Oktober 2025. Perkembangan AI juga berhasil membuat beberapa perusahaan teknologi DM & EM mencapai *all time high* di tahun 2025.
- Di sisi lain, indeks Nikkei 225 mencapai *all time high* per 3 Oktober 2025 seiring terpilihnya PM baru (Sanae Takaichi) yang *pro-stimulus.*

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

BCA
Senantiasa di Sisi Anda

6 October 2025

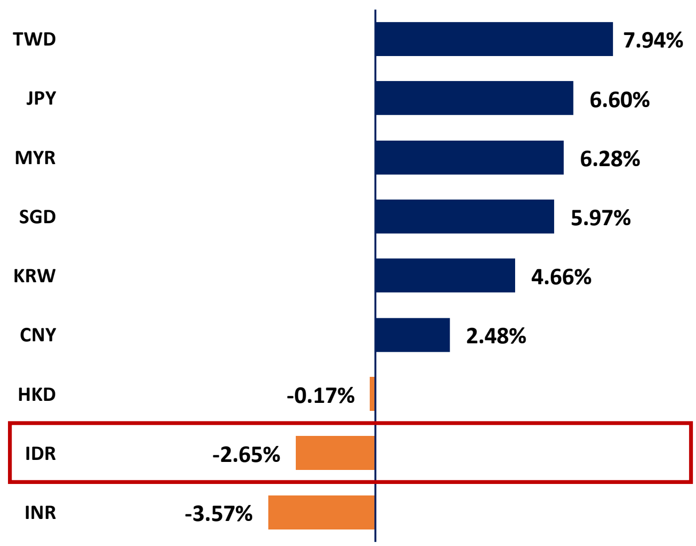
Indonesia: Early Christmas Present

Meskipun IDR menjadi salah satu mata uang Asia terlemah, neraca dagang Agustus 2025 yang mencapai level tertinggi sejak 2022 dan intervensi BI berhasil membuat IDR kembali menguat ke 16.540 per 3 Oktober 2025. Di sisi lain, pemerintah masih optimis ekonomi dapat tumbuh 5,20% YoY FY2025 dengan bantuan stimulus.

Government Stimulus Spree

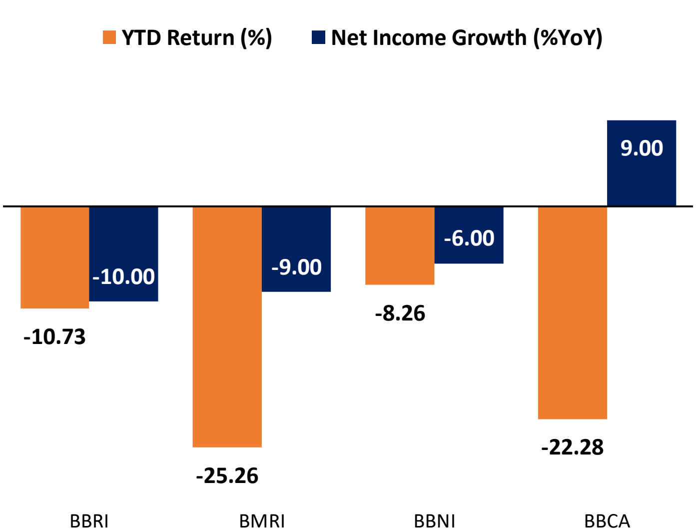
- Secara YTD 3 Oktober 2025, IDR menjadi salah satu mata uang Asia terlemah. Namun, IDR berhasil menguat dari 16.750 (25 September) ke 16.540 (3 Oktober) seiring neraca dagang Agustus 2025 yang tumbuh USD 5,49 miliar (tertinggi sejak Oktober 2022) dan intervensi BI.
- Di sisi lain, Inflasi September 2025 tumbuh 2,65% YoY (*prev.* 2,31% YoY) akibat *low base effect* harga pangan dan kenaikan harga emas. Ke depannya, BI masih memiliki ruang pemangkasan suku bunga jika IDR stabil dan inflasi terjaga.
- Pemerintah juga optimis ekonomi dapat tumbuh 5,20% YoY FY2025 sembari menggelontorkan stimulus Natal (USD 2,00 miliar) berupa diskon transportasi dan bahan makanan. Total stimulus sejak Desember 2024 mencapai USD 6,50 miliar.

Asian Currencies YTD Performance (%)



Source: Bloomberg (3 October 2025)

Big Banks 8M25 Net Income Growth vs. YTD Return



Source: Bloomberg (3 October 2025)

Solid Domestic Support

- Perubahan *stance* pemerintah ke *pro-growth* yang signifikan membuat investor asing masih *wait & see* sehingga mencatatkan *outflow* dari pasar obligasi (IDR 42,24 triliun) & pasar saham (IDR 3,92 triliun) di bulan September 2025.
- Namun, *yield* FR turun di sepanjang tenor seiring penguatan IDR & penurunan CDS 5YR Indonesia dan IHSG *rally* ke 8.118 dalam sepekan per 3 Oktober 2025, mengindikasikan *demand* domestik yang solid.
- *Rally* IHSG lebih ditopang oleh saham – saham konglomerasi (SMC +3,08%). Saham *big caps* (LQ45 – 2,17%) justru terkoreksi dalam sepekan seiring rilis *earnings big banks* 8M25 yang kurang solid dengan *net income growth* dari BBCA tumbuh 9,00% YoY sementara BBNI, BMRI, dan BBRI turun -6,00% YoY, -9,00% YoY, dan -10,00% YoY.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

BCA
Senantiasa di Sisi Anda

6 October 2025

Per 3 Oktober 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.47	(0.60)	(10.00)	(156.50)
IndoGB 10Y (IDR)	6.32	(1.80)	(10.90)	(68.20)
IndoGB 20Y (IDR)	6.81	(0.90)	(7.20)	(31.30)
IndoGB 5Y (USD)	4.29	(0.20)	(4.10)	(98.40)
IndoGB 10Y (USD)	4.95	(1.60)	(4.60)	(50.70)
IndoGB 30Y (USD)	5.41	(1.10)	(5.30)	(29.60)
US Treasury 5Y	3.71	4.51	(5.01)	(66.71)
US Treasury 10Y	4.12	3.65	(5.63)	(44.98)
US Treasury 30Y	4.71	2.33	(3.73)	(6.98)
Indo CDS (USD) 5Y	78.57	(1.11)	(5.35)	(0.32)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	46,758.28	0.51	1.10	9.91
S&P 500	6,715.79	0.01	1.09	14.18
Nasdaq	22,780.51	(0.28)	1.32	17.97
FTSE 100 Index	9,491.25	0.67	2.22	16.13
Euro STOXX 600	570.45	0.50	2.87	12.38
SSE Composite Index	3,882.78	-	1.43	15.84
Nikkei 225	45,769.50	1.85	0.91	14.73
Hang Seng	27,140.92	(0.54)	3.88	35.30
Kospi	3,549.21	-	4.82	47.92
IDX Composite	8,118.30	0.59	0.23	14.67
Indonesia (LQ45)	785.19	0.24	(2.17)	(5.01)
Indonesia (IDXSMC)	407.00	0.71	3.08	27.19

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	97.72	(0.13)	(0.44)	(9.92)
GBP/USD	1.3480	0.30	0.58	7.70
EUR/USD	1.1742	0.23	0.33	13.41
AUD/USD	0.6604	0.12	0.95	6.72
NZD/USD	0.5831	0.24	1.02	4.24
USD/JPY	147.47	0.14	(1.35)	(6.19)
USD/HKD	7.7818	(0.02)	0.03	0.17
USD/KRW	1,406.35	-	(0.29)	(4.46)
USD/CNY	7.1224	-	(0.17)	(2.42)
USD/SGD	1.2888	(0.02)	(0.22)	(5.63)
USD/IDR	16,540.00	(0.29)	(1.20)	2.72

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,460.00	(0.67)	(0.95)	4.84
Consumer Non Cyclical	803.58	1.57	0.15	10.16
Infrastructure	1,866.59	1.06	0.41	26.22
Basic Material	1,997.84	0.39	5.88	59.59
Energy	3,528.61	1.21	2.74	31.21
Consumer Cyclical	919.62	0.27	4.89	10.15
Technology	11,470.98	3.09	4.97	186.93
Healthcare	1,831.55	(1.35)	(1.57)	25.75
Property	959.53	0.08	3.76	26.78
Industrial	1,635.32	2.46	0.67	57.91
Transportation	1,613.94	(1.41)	(4.39)	24.08

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	60.88	0.66	(7.36)	(15.11)
Brent Oil	64.53	0.66	(6.78)	(13.55)
Gold	3,886.54	0.78	3.37	48.09
Natural Gas	3.32	(3.43)	3.68	(8.51)
Coal	105.00	0.14	1.20	(16.17)
Nickel	15,278.68	0.77	1.65	0.92
Copper	510.90	3.22	8.34	26.88
CPO	4,400.00	(0.25)	1.83	(9.48)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity *(as of 3-Oct-25)*	0.20	(3.09)	(1.95)	(56.80)
Fixed Income *(as of 30-Sep-25)*	(4.67)	(3.90)	(42.24)	35.28

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

6 October 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	5,0
Nominal Gross Domestic Product Growth (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	7,2
GDP per capita (US$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4.960	5.100
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,2
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	4,50
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	6,57
USD/IDR Exchange Rate (average)**	14.141	14.529	14.297	14.874	15.248	15.841	16.461
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.625
Trade Balance (US$ billion)	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	31,0	26,0
Current Account Balance (% of GDP)	-2,70	-0,40	0,30	1,00	-0,10	-0,60	-0,75

***Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate*

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
US	Trade Balance August 2025	USD -78,30 Bn	USD -61,20 Bn	7-Oct-25
	FOMC Meeting Minutes	-	-	9-Oct-25
	Initial Jobless Claims	218K	223K	9-Oct-25
	Average Hourly Earnings September 2025 (YoY)	3,70%	-	10-Oct-25
	Nonfarm Payrolls September 2025	22K	52K	10-Oct-25
	Unemployment Rate September 2025	4,30%	4,30%	10-Oct-25
EU	Retail Sales August 2025 (YoY)	2,20%	-	6-Oct-25
	Eurogroup Meetings	-	-	9-Oct-25
Japan	Household Spending August 2025 (YoY)	1,40%	1,40%	7-Oct-25
	FX Reserve September 2025	USD 1,32 Tn	-	7-Oct-25
	Current Account August 2025	JPY 2,68 Tn	JPY 3,54 Tn	8-Oct-25
	PPI September 2025 (YoY)	2,70%	2,50%	10-Oct-25
China	FX Reserve September 2025	USD 3,32 Tn	-	7-Oct-25
	China Thomson Reuters IPSOS PCSI October 2025	72,82	-	10-Oct-25
Indonesia	FX Reserve September 2025	USD 150,70 Bn	-	7-Oct-25
	Motorbike Sales September 2025 (YoY)	0,70%	-	8-Oct-25
	Consumer Confidence September 2025	117,20	-	8-Oct-25
	Retail Sales August 2025 (YoY)	4,70%	-	9-Oct-25
	Car Sales September 2025 (YoY)	-19,00%	-	9-Oct-25

**adjusted to Indonesian time*

Glossary

- ADP *Nonfarm Employment*: perubahan angka tenaga kerja AS di sektor swasta selain pertanian.
- *Earnings:* laba.
- Kebijakan fiskal: kebijakan yang diambil pemerintah untuk mempengaruhi kondisi ekonomi. Kebijakan yang diambil biasanya berkaitan dengan perpajakan dan subsidi.
- *Low base effect:* kecenderungan pertumbuhan dari nilai yang kondisi awalnya rendah.
- Neraca perdagangan: catatan seluruh transaksi ekspor dan impor suatu negara dengan negara lainnya di periode tertentu. Dalam Bahasa Inggris adalah *Trade Balance.*
- *Net income growth:* rasio keuangan yang mengukur perubahan laba bersih selama periode waktu tertentu.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *Real rate*: suku bunga setelah dikurangi dengan inflasi.
- The Fed: bank sentral AS.
- *US Treasury*: 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