

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

**BCA**

Senantiasa di Sisi Anda

13 October 2025

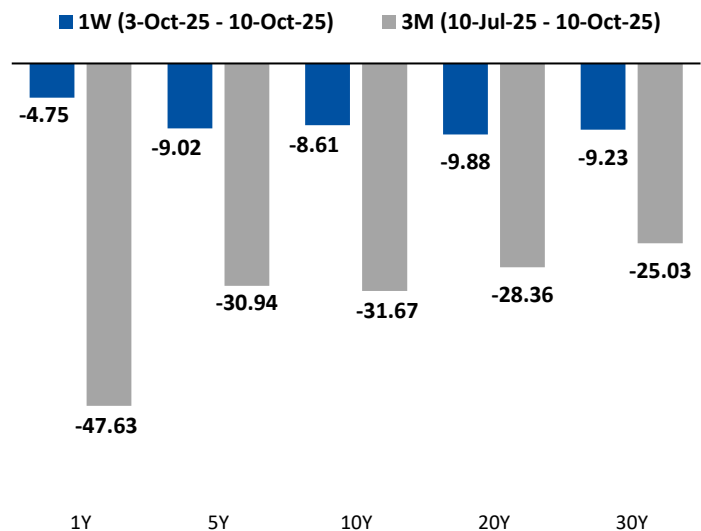
Global: Familiar Scheme

Trump kembali menaikkan tarif Tiongkok ke 155,00% sebagai respons atas pembatasan ekspor *rare earth minerals*. Hal tersebut membuat investor melakukan *flight to quality* salah satunya ke UST sehingga *yield* turun di seluruh tenor dalam sepekan. Kontras dengan hal tersebut, pasar saham AS kompak terkoreksi.

TACO: Trump Always Chickens Out

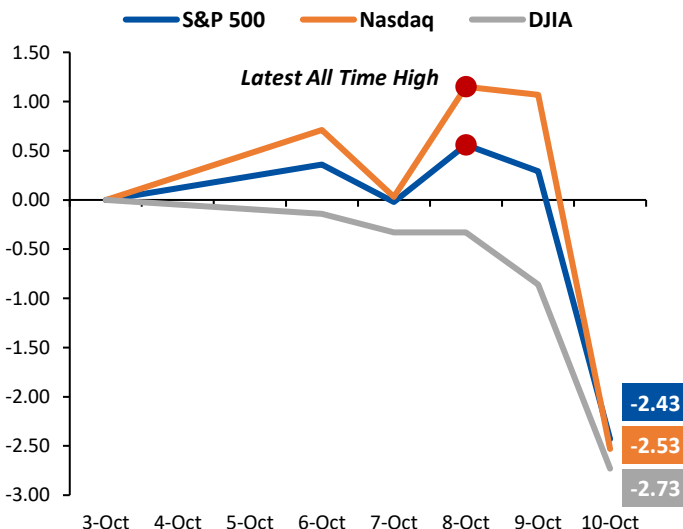
- Pada 10 Oktober 2025, Trump kembali mengambil kebijakan kontroversial dengan mengumumkan kenaikan tarif Tiongkok sebesar 100,00% menjadi 155,00% yang berlaku mulai 1 November 2025. Keputusan ini diambil sebagai respons Trump terhadap pembatasan ekspor *rare earth minerals* oleh Tiongkok yang dinilai merugikan AS.
- Namun, pada tanggal 12 Oktober 2025 Trump justru mengeluarkan pernyataan yang kontradiktif di mana ia menegaskan bahwa hubungan antara AS dan Tiongkok baik - baik saja. Hal ini mengindikasikan bahwa ancaman kenaikan tarif Tiongkok hanya digunakan sebagai *bargaining chip* menjelang pertemuan Trump dan Xi Jinping di KTT APEC 2025 yang dilaksanakan pada 27 Oktober 2025 & *deadline* negosiasi tarif Tiongkok di 10 November 2025.

Exhibit 1: UST Yield Changes 1W vs. 3M (bps)



Source: Bloomberg (10 October 2025)

Exhibit 2: US Equity 1W Performances (%)



Source: Bloomberg (10 October 2025)

Market Reaction

- Eskalasi kebijakan tarif membuat investor melakukan *flight to quality* salah satunya ke UST. Ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed sebesar 50 bps FY2025 turut memperkuat daya tarik UST. Akibatnya, *yield* UST mengalami penurunan di seluruh tenor baik dalam sepekan maupun 3 bulan terakhir (Exhibit 1).
- Pasar saham AS sempat menembus *all time high* pada 8 Oktober 2025 akibat sentimen positif dari kerja sama OpenAI & AMD terkait pembelian *chip*. Namun, eskalasi tarif membuat pasar saham AS kembali mengalami koreksi pada 10 Oktober 2025 (Exhibit 2). Sektor teknologi menjadi salah satu sektor yang mengalami koreksi paling signifikan seiring pembatasan ekspor *rare earth minerals* berpotensi menghambat perkembangan narasi AI.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

13 October 2025



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

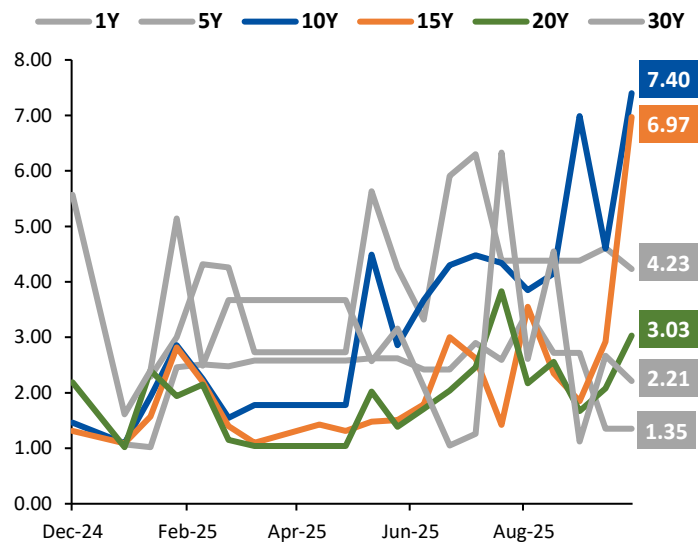
Indonesia: Domestic Dominance

Dalam sepekan, IDR stabil berkat intervensi BI dan *inflow* investor asing ke pasar saham Indonesia. *Yield FR* mengalami penurunan di seluruh tenor akibat lelang SUN yang solid sementara IHSG menembus *all time high* di 8.258, didorong oleh *rally* saham konglomerasi.

Rolling Down The Yield Curve

- Dalam sepekan, stabilitas IDR berhasil terjaga di kisaran 16.500 - 16.600 akibat intervensi BI yang terlihat dari penurunan cadangan devisa September 2025 ke USD 148,70 miliar (*prev.* USD 150,70 miliar) dan *inflow* investor asing sebesar IDR 3,22 triliun ke pasar saham Indonesia dalam sepekan per 10 Oktober 2025.
- Di sisi lain, *yield FR* mengalami penurunan di seluruh tenor dalam sepekan per 10 Oktober 2025. Penurunan *yield* terjadi akibat hasil lelang SUN yang solid pada 7 Oktober 2025 di mana *incoming bids* sebesar IDR 126,16 triliun dan IDR 28,00 triliun yang dimenangkan (*bid-to-cover ratio*: 4,51x). Penurunan *yield* paling signifikan di tenor 10 dan 15 tahun seiring *bid-to-cover ratio* tertinggi jatuh pada tenor 10 dan 15 tahun di 7,40x dan 6,97x.

FR Bid-to-Cover Ratio (x)



Source: Bloomberg (7 October 2025)

Indonesia Equity 1W Net Foreign Flow

Stock Name	Net Inflow (IDR Tn)	1W Performance
PANI	5.00	-1.50%
CUAN	0.74	51.88%
CDIA	0.51	34.10%
WIFI	0.45	25.16%
BRPT	0.40	11.17%
Stock Name	Net Outflow (IDR Tn)	1W Performance
BBCA	-1.36	-1.66%
BBRI	-1.26	1.08%
BMRI	-0.48	-1.39%
BUMI	-0.40	-14.29%
EMTK	-0.32	-5.00%

Source: BCA Sekuritas, Bloomberg (10 October 2025)

A Tale of Two Worlds

- IHSG menguat 2,44% dan kembali menembus *all time high* di 8.258 secara MTD per 10 Oktober 2025. Penguatan IHSG didorong oleh *rally* saham – saham konglomerasi dengan rentang 11,17% - 51,88% seiring *inflow* investor asing dalam sepekan per 10 Oktober 2025.
- Saham *big caps* khususnya saham *big banks* justru terkoreksi akibat *outflow* investor asing dalam sepekan per 10 Oktober 2025. Meskipun demikian, injeksi likuiditas sebesar IDR 200,00 triliun oleh Menteri Keuangan ke 5 bank BUMN yang mulai disalurkan ke kredit yaitu Mandiri (74%), BRI (62%), BSI (55%), BNI (50%), dan BTN (19%) per 9 Oktober 2025 diharapkan menjadi katalis positif ke depannya.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

13 October 2025

Per 10 Oktober 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.38	(0.80)	(8.60)	(165.10)
IndoGB 10Y (IDR)	6.12	(1.00)	(20.00)	(88.20)
IndoGB 20Y (IDR)	6.72	(0.90)	(9.10)	(40.40)
IndoGB 5Y (USD)	4.33	0.50	3.90	(94.50)
IndoGB 10Y (USD)	4.96	0.80	1.60	(49.10)
IndoGB 30Y (USD)	5.42	0.50	1.00	(28.60)
US Treasury 5Y	3.62	(11.12)	(9.02)	(75.73)
US Treasury 10Y	4.03	(10.62)	(8.70)	(53.68)
US Treasury 30Y	4.62	(10.25)	(9.27)	(16.25)
Indo CDS (USD) 5Y	81.28	2.38	2.72	2.40

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	45,479.60	(1.90)	(2.73)	6.90
S&P 500	6,552.51	(2.71)	(2.43)	11.41
Nasdaq	22,204.43	(3.56)	(2.53)	14.98
FTSE 100 Index	9,427.47	(0.86)	(0.67)	15.35
Euro STOXX 600	564.16	(1.25)	(1.10)	11.14
SSE Composite Index	3,897.03	(0.94)	0.37	16.27
Nikkei 225	48,088.80	(1.01)	5.07	20.54
Hang Seng	26,290.32	(1.73)	(3.13)	31.06
Kospi	3,610.60	1.73	1.73	50.47
IDX Composite	8,257.86	0.08	1.72	16.64
Indonesia (LQ45)	793.61	(0.82)	1.07	(4.00)
Indonesia (IDXSMC)	414.38	0.63	1.81	29.50

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	98.98	(0.56)	1.28	(8.77)
GBP/USD	1.3360	0.42	(0.89)	6.74
EUR/USD	1.1619	0.48	(1.05)	12.22
AUD/USD	0.6474	(1.25)	(1.97)	4.62
NZD/USD	0.5723	(0.38)	(1.85)	2.31
USD/JPY	151.19	(1.23)	2.52	(3.82)
USD/HKD	7.7828	0.01	0.01	0.18
USD/KRW	1,425.30	1.35	1.35	(3.17)
USD/CNY	7.1353	0.07	0.18	(2.25)
USD/SGD	1.2969	(0.22)	0.63	(5.04)
USD/IDR	16,553.00	0.05	0.08	2.80

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,440.73	(1.26)	(1.32)	3.46
Consumer Non Cyclical	816.89	0.48	1.66	11.98
Infrastructure	1,991.27	2.18	6.68	34.65
Basic Material	2,080.97	1.64	4.16	66.23
Energy	3,773.92	1.63	6.95	40.33
Consumer Cyclical	920.07	(0.28)	0.05	10.20
Technology	11,512.77	0.94	0.36	187.98
Healthcare	1,834.27	0.60	0.15	25.94
Property	973.71	1.31	1.48	28.65
Industrial	1,661.94	0.48	1.63	60.49
Transportation	1,780.58	3.04	10.32	36.89

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	58.90	(4.24)	(3.25)	(17.88)
Brent Oil	62.73	(3.82)	(2.79)	(15.96)
Gold	4,017.79	1.03	3.38	53.09
Natural Gas	3.11	(4.99)	(6.56)	(14.51)
Coal	104.55	0.05	(0.43)	(16.53)
Nickel	15,089.05	(1.53)	(1.24)	(0.34)
Copper	489.40	(4.47)	(4.21)	21.54
CPO	4,468.00	(0.84)	1.55	(8.08)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 10-Oct-25)	0.73	3.22	1.26	(53.70)
Fixed Income (as of 6-Oct-25)	(1.62)	(1.62)	(8.08)	26.97

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

13 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	2,8
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	6,32
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	Core CPI September 2025 (YoY)	3,10%	-	15-Oct-25
	CPI September 2025 (YoY)	2,90%	-	15-Oct-25
	Core PPI September 2025 (YoY)	2,80%	-	16-Oct-25
	PPI September 2025 (YoY)	2,60%	-	16-Oct-25
	Nonfarm Payrolls September 2025	22K	52K	17-Oct-25
	Unemployment Rate September 2025	4,30%	4,30%	17-Oct-25
 EU	Industrial Production August 2025 (YoY)	1,80%	-	15-Oct-25
	Core CPI September 2025 (YoY)	2,30%	2,30%	17-Oct-25
	CPI September 2025 (YoY)	2,20%	2,20%	17-Oct-25
 Japan	Industrial Production August 2025 (MoM)	-1,20%	-1,20%	15-Oct-25
 China	Export September 2025 (YoY)	4,40%	6,00%	14-Oct-25
	Import September 2025 (YoY)	1,30%	1,50%	14-Oct-25
	CPI September 2025 (YoY)	-0,40%	-0,20%	15-Oct-25
	PPI September 2025 (YoY)	-2,90%	-2,30%	15-Oct-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

13 October 2025

Glossary

- *Bid to cover ratio*: perbandingan jumlah permintaan obligasi yang masuk terhadap jumlah obligasi yang diterbitkan pada suatu lelang.
- Cadangan devisa: aset yang dimiliki oleh bank sentral atau otoritas moneter untuk memenuhi kewajiban keuangan karena adanya transaksi internasional.
- *Flight to quality*: kondisi dimana investor melakukan rotasi dari aset berisiko ke aset yang lebih rendah risiko di tengah kondisi ekonomi yang kurang baik atau ditengah volatilitas pasar keuangan yang meningkat.
- *Incoming bids*: jumlah penawaran yang masuk ke dalam suatu lelang.
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- 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.
- *Yield curve*: kurva yang menggambarkan hubungan antara suku bunga dengan imbal hasil obligasi dalam berbagai jangka waktu.

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.