Weekly Market Overview

Wealth Management Division

27 October 2025

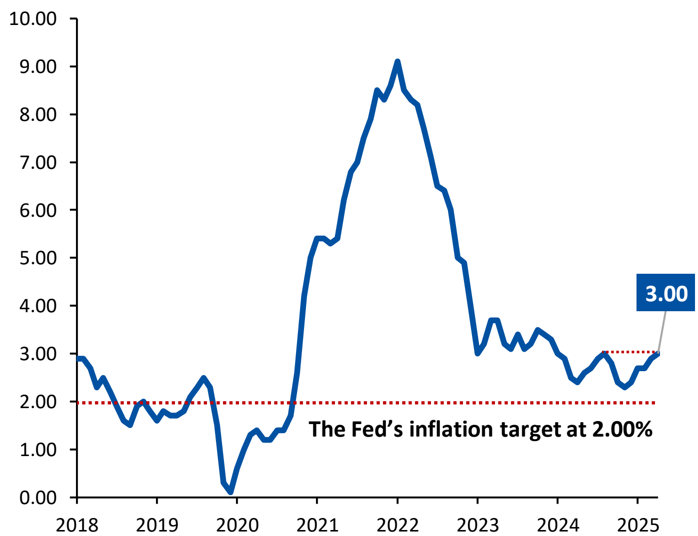
Global: The Party Goes On

Risk on sentiment **terjadi pasca de-eskalasi AS – Tiongkok, inflasi AS lebih rendah dari ekspektasi, dan rilis** ***earnings*** **perusahaan AS yang solid. Rilis data inflasi membuat ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed bertahan tinggi &** ***yield*** **UST turun. Pasar saham global kompak** ***rally*** **hingga** ***all time high*** **di pekan lalu.**

The Next (Very Likely) Cut?

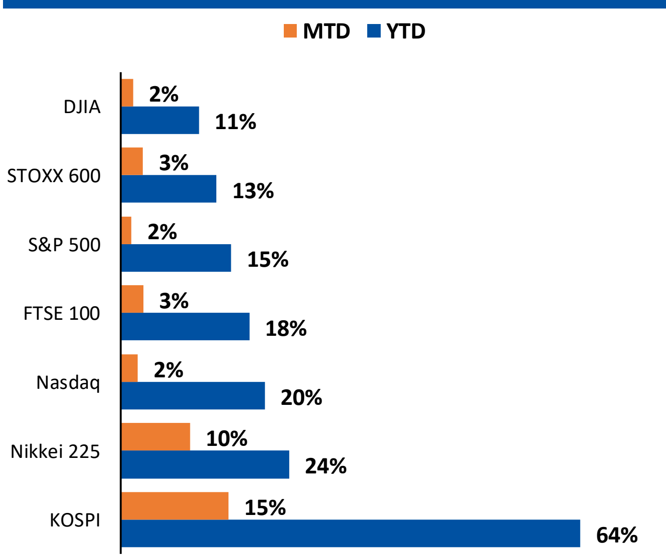
- De-eskalasi tensi AS – Tiongkok terjadi pasca para pejabat AS dan Tiongkok merancang *framework* yang akan disepakati oleh Trump & Xi di KTT APEC. *Framework* berisi kesepakatan di mana AS akan menghentikan penambahan tarif 100,00% ke Tiongkok dan Tiongkok akan menunda pembatasan ekspor *rare earth minerals* selama satu tahun.
- Inflasi CPI September 2025 tumbuh 3,00% YoY (*exp.* 3,10% YoY), tertinggi sejak Januari 2025 namun lebih rendah dari ekspektasi pasar **(Exhibit 1)**.
- Alhasil, ekspektasi pasar terkait pemangkasan suku bunga The Fed di Oktober 2025 naik ke 96,70% per 24 Oktober 2025 (*vs.* 87,70% per 24 September 2025). Secara MTD 24 Oktober 2025, *yield* UST turun di sepanjang tenor di kisaran 8 - 15 bps.

Exhibit 1: ***US CPI Inflation (%YoY)***



Source: Bloomberg (24 October 2025)

Exhibit 2: ***Equity Index Return with ATH Last Week***



Source: Bloomberg (24 October 2025)

Boundless Horizon

- Di sisi lain, sebanyak 29,00% emiten di S&P 500 telah melaporkan *earnings* Q3-25. Sebanyak 85,52% emiten merilis *earnings* yang melampaui ekspektasi.
- Rilis *earnings* beberapa perusahaan teknologi cenderung *mixed,* di mana Tesla melaporkan EPS yang di bawah ekspektasi dan Netflix melaporkan *revenue* & EPS yang di bawah ekspektasi. Intel justru melaporkan *revenue* & EPS di atas ekspektasi, setelah terkontraksi 6 kuartal sebelumnya.
- Alhasil, ketiga indeks pasar saham AS mencapai *all time high* per 24 Oktober 2025 **(Exhibit 2)**. Beberapa indeks pasar saham lain turut mencapai *all time high*: 1) STOXX 600 & FTSE 100 seiring *earnings* emiten yang solid; 2) Nikkei 225 seiring fiskal yang ekspansif & rencana pertemuan Takaichi & Trump; serta 3) KOSPI seiring *rally* dari Samsung & SK Hynix.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

27 October 2025

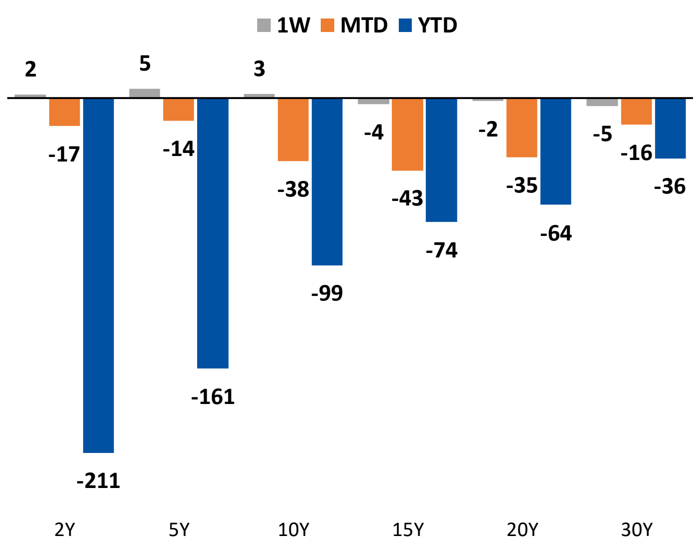
Indonesia: A Pit Stop During A Long Race

BI memutuskan untuk menahan suku bunga di 4,75% pada RDG Oktober 2025, setelah sebelumnya agresif memangkas suku bunga. Alhasil, *yield* FR tenor pendek – menengah sedikit naik dalam sepekan. Di sisi lain, pemulihan pada kinerja LQ45 mulai terlihat seiring *inflow* investor asing & stimulus pemerintah.

Taking A Breath

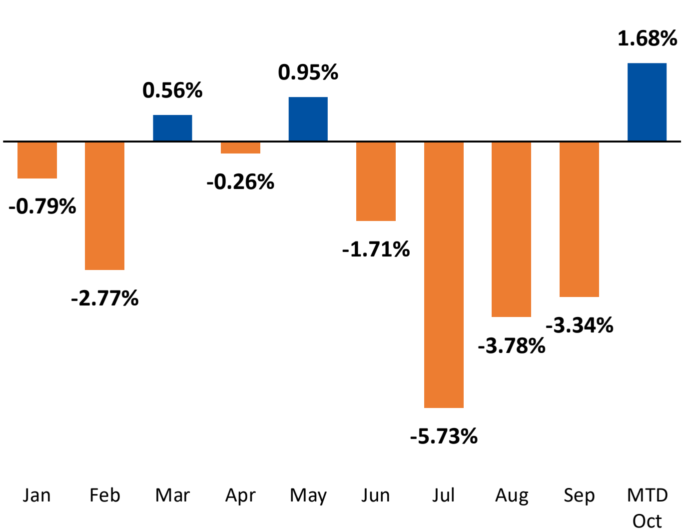
- Pada RDG Oktober 2025, BI menahan suku bunga di 4,75% untuk menjaga kestabilan IDR. Pasalnya, *rate differential* dengan AS menyempit ke 50 bps. Di sisi lain, BI memberikan insentif Kebijakan Likuiditas Makroprudensial maksimal 5,50% DPK (*prev.* 5,00% DPK) jika bank menurunkan suku bunga kredit, agar tercapai pertumbuhan kredit di 8,00% - 11,00% YoY.
- Keputusan BI membuat *yield* tenor pendek – menengah naik dalam sepekan per 24 Oktober 2025. Namun, secara MTD, *yield* FR telah turun khususnya di tenor menengah – panjang. Peralihan *demand* terjadi pasca *yield* tenor pendek - menengah turun signifikan secara YTD 24 Oktober 2025 **(Exhibit 3)**. Hasil lelang SUN 21 Oktober 2025 solid (*bid to cover* ratio: ~4,20x) dengan *incoming bids* tertinggi dicapai pada tenor 15 tahun.

Exhibit 3: ***FR Yield Curve Changes (Bps)***



Source: Bloomberg (24 October 2025)

Exhibit 4: ***LQ45 – JCI Monthly Return in 2025 (%)***



Source: Bloomberg (24 October 2025)

The Return of Old Flame

- Di sisi lain, IHSG *rebound* 4,50% dalam sepekan per 24 Oktober 2025 seiring *risk on sentiment* global. Investor asing turut mencatatkan *inflow* ke pasar saham Indonesia sebesar IDR 4,23 triliun dalam periode yang sama.
- *Rally* justru lebih terlihat pada indeks saham – saham berkapitalisasi besar (LQ45) yang naik 7,22% sementara indeks SMC hanya naik 3,84%. Indeks LQ45 bahkan *outperformed* IHSG untuk pertama kalinya dalam 5 bulan terakhir **(Exhibit 4)**.
- Beberapa *big banks* telah merilis *earnings* 9M-25 yang *mixed* dengan *net profit* BBCA tumbuh 6,00% YoY & BBNI turun 7,00% YoY. Ke depannya, katalis positif datang dari stimulus pemerintah dan valuasi indeks LQ45 (P/E) yang atraktif di -1,00 dari standar deviasi.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

27 October 2025

Per 24 Oktober 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.40	(1.00)	5.20	(163.10)
IndoGB 10Y (IDR)	5.99	0.10	3.20	(100.30)
IndoGB 20Y (IDR)	6.48	(0.10)	(2.10)	(63.80)
IndoGB 5Y (USD)	4.21	0.40	(6.80)	(106.60)
IndoGB 10Y (USD)	4.83	0.40	(6.50)	(62.20)
IndoGB 30Y (USD)	5.29	-	(6.90)	(41.00)
US Treasury 5Y	3.61	(0.36)	1.37	(77.67)
US Treasury 10Y	4.00	(0.02)	(0.81)	(56.83)
US Treasury 30Y	4.59	1.42	(1.25)	(18.84)
Indo CDS (USD) 5Y	79.34	(1.62)	(2.76)	0.45

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	47,207.12	1.01	2.20	10.96
S&P 500	6,791.69	0.79	1.92	15.47
Nasdaq	23,204.87	1.15	2.31	20.17
FTSE 100 Index	9,645.62	0.70	3.11	18.02
Euro STOXX 600	575.76	0.23	1.68	13.42
SSE Composite Index	3,950.31	0.71	2.88	17.86
Nikkei 225	49,299.65	1.35	3.61	23.57
Hang Seng	26,160.15	0.74	3.62	30.41
Kospi	3,941.59	2.50	5.14	64.27
IDX Composite	8,271.72	(0.03)	4.50	16.83
Indonesia (LQ45)	828.10	(0.00)	7.22	0.18
Indonesia (IDXSMC)	413.82	(0.59)	3.84	29.32

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	98.95	0.02	0.53	(8.79)
GBP/USD	1.3311	(0.11)	(0.86)	6.35
EUR/USD	1.1627	0.08	(0.24)	12.29
AUD/USD	0.6513	0.02	0.22	5.25
NZD/USD	0.5750	(0.02)	0.44	2.79
USD/JPY	152.86	0.19	1.49	(2.76)
USD/HKD	7.7699	(0.02)	0.02	0.02
USD/KRW	1,439.20	0.13	1.20	(2.22)
USD/CNY	7.1225	(0.01)	(0.06)	(2.42)
USD/SGD	1.2988	0.03	0.25	(4.90)
USD/IDR	16,595.00	(0.15)	0.06	3.06

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,453.67	0.87	5.76	4.39
Consumer Non Cyclical	827.43	(1.11)	2.53	13.42
Infrastructure	1,934.76	(0.84)	4.28	30.82
Basic Material	1,974.28	(1.30)	(2.67)	57.71
Energy	3,653.32	(0.33)	3.82	35.85
Consumer Cyclical	927.33	(1.13)	4.28	11.07
Technology	9,703.63	(2.43)	(4.67)	142.72
Healthcare	1,913.88	1.65	1.51	31.40
Property	1,121.90	3.09	15.82	48.23
Industrial	1,730.99	1.34	7.41	67.15
Transportation	1,808.08	0.46	8.45	39.01

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	61.50	(0.47)	7.61	(14.25)
Brent Oil	65.94	(0.08)	7.59	(11.66)
Gold	4,113.05	(0.32)	(3.26)	56.72
Natural Gas	3.30	(1.20)	9.84	(9.06)
Coal	104.10	(0.10)	0.63	(16.89)
Nickel	15,221.79	(0.03)	1.50	0.54
Copper	512.25	0.23	3.08	27.22
CPO	4,382.00	(0.97)	(1.28)	(9.85)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity *(as of 24-Oct-25)*	1.15	4.23	7.46	(47.51)
Fixed Income *(as of 22-Oct-25)*	(0.03)	(2.04)	(20.48)	14.57

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	Fed Interest Rate Decision	4,25%	4,00%	30-Oct-25
	GDP Q3 2025 (QoQ) **P**	3,80%	3,00%	30-Oct-25
	Core PCE Price Index September 2025 (YoY)	2,90%		30-Oct-25
	PCE Price Index September 2025 (YoY)	2,70%		30-Oct-25
EU	Consumer Confidence October 2025	-14,20	-14,20	30-Oct-25
	GDP Q3 2025 (YoY) **P**	1,50%	1,20%	30-Oct-25
	Unemployment Rate September 2025	6,30%	6,30%	30-Oct-25
	ECB Interest Rate Decision	2,15%	2,15%	30-Oct-25
	Core CPI October 2025 (YoY) **P**	2,40%	2,30%	31-Oct-25
	CPI October 2025 (YoY) **P**	2,20%	2,10%	31-Oct-25
Japan	Unemployment Rate September 2025	2,60%	2,50%	31-Oct-25
	Industrial Production September 2025 (MoM) **P**	-1,50%	1,60%	31-Oct-25
	Retail Sales September 2025 (YoY)	-0,90%	0,80%	31-Oct-25
China	Foreign Direct Investment September 2025	-12,70%		26-Oct-25
	Chinese Composite PMI October 2025	50,60		31-Oct-25
	Manufacturing PMI October 2025	49,80	49,70	31-Oct-25
	Non Manufacturing PMI October 2025	50,00	50,20	31-Oct-25

**adjusted to Indonesian time*

Glossary

- *Bid to cover ratio*: perbandingan jumlah permintaan obligasi yang masuk terhadap jumlah obligasi yang diterbitkan pada suatu lelang.
- *Consumer Price Index* (CPI): indikator yang digunakan untuk mengukur inflasi dari sisi konsumen.
- *Earnings:* laba.
- *Incoming bids:* jumlah penawaran yang masuk ke dalam suatu lelang.
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- Kebijakan Likuiditas Makroprudensial (KLM): kebijakan Bank Indonesia (BI) yang memberikan insentif kepada bank yang memenuhi persyaratan tertentu dalam menyalurkan kredit.
- *Revenue:* penjualan.
- *Risk on sentiment:* istilah yang menggambarkan bahwa pasar optimis dengan prospek perekonomian sehingga cenderung menambah risiko investasinya.
- The Fed: bank sentral AS.
- *Trailing price to earnings ratio:* rasio yang digunakan untuk mengukur nilai atau valuasi sebuah perusahaan, dihitung dengan cara membagi harga saham dengan *earnings*. Biasa disingkat menjadi *trailing p/e*.
- *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