Weekly Market Overview

Wealth Management Division

10 November 2025

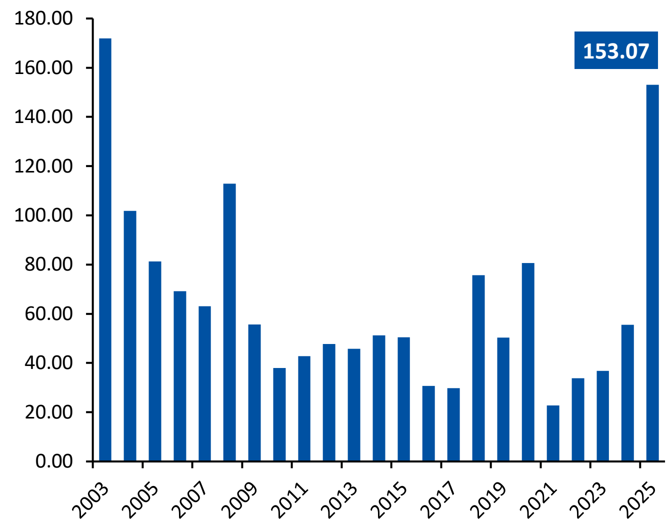
Global: AI Bubble?

Meskipun data ketenagakerjaan AS melemah, probabilitas *rate cut* The Fed bertahan rendah seiring pernyataan *hawkish* Powell sehingga DXY *sideways* & *yield* UST naik. Pasar saham AS melemah akibat larangan ekspor *chip* ke Tiongkok & valuasi yang sudah tinggi meskipun secara fundamental masih solid.

Jobless Jolts

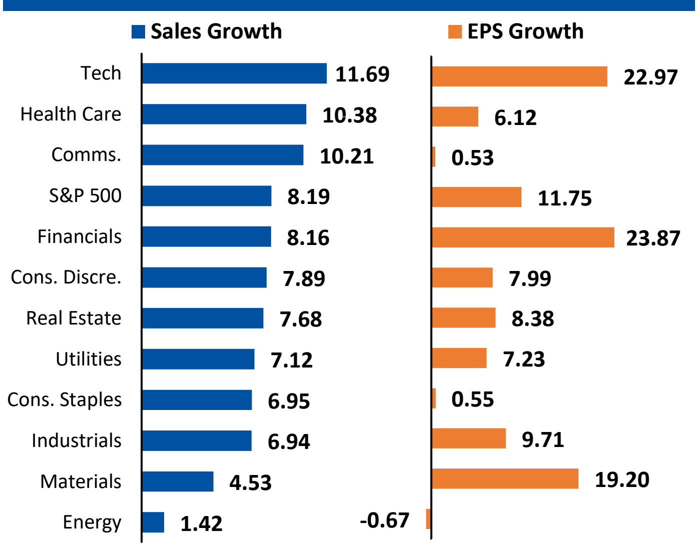
- Rilis data ketenagakerjaan AS cenderung melemah. Meskipun ADP *nonfarm employment change* tumbuh 42,00K (*prev.* -29,00K), pertumbuhan tersebut lebih rendah dibandingkan awal 2025. Di samping itu, jumlah PHK Oktober 2025 mencapai 153,07K, merupakan PHK bulan Oktober terbesar setidaknya dalam 20 tahun terakhir **(Exhibit 1)**.
- Pelemahan data ketenagakerjaan seharusnya membuka ruang *rate cut* The Fed. Namun, probabilitas *rate cut* Desember 2025 justru bertahan di 67,00% per 7 November 2025 (1M: 82,00%) akibat komentar *hawkish* Powell yang tidak menjamin *rate cut* di FOMC Desember 2025.
- Alhasil, DXY bertahan tinggi di 99,20 & *yield* UST 10YR sedikit naik ke 4,10% dalam sepekan per 7 November 2025.

Exhibit 1: *US October Layoff (Thousand)*



Source: Bloomberg (31 October 2025)

Exhibit 2: *S&P 500 Sectoral Sales & EPS Growth (%)*



Source: Bloomberg (7 November 2025)

Tech Tumble

- Di pekan lalu, ketiga indeks pasar saham AS kompak terkoreksi akibat koreksi pada saham – saham teknologi (*The Mag* 7: -3,21%).
- Katalis negatif datang dari rencana larangan ekspor *chip* Nvidia B30A ke Tiongkok. *Chip* tersebut mempunyai kapasitas 6,00x lebih tinggi dibandingkan H20 yang sudah diperjualbelikan sebelumnya.
- Di samping itu, terdapat kekhawatiran terkait peningkatan *capex* perusahaan teknologi di mana *capex* diproyeksikan dapat mencapai USD 543,00 miliar di 2027 (+139% dari 2024). Peningkatan *capex* dapat menurunkan *free cash flow* perusahaan di tengah valuasi yang sudah sangat tinggi.
- Namun, dibandingkan sektor lain di S&P 500, sektor teknologi menawarkan *growth* yang solid sehingga sulit untuk sepenuhnya ditinggalkan **(Exhibit 2)**.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

10 November 2025

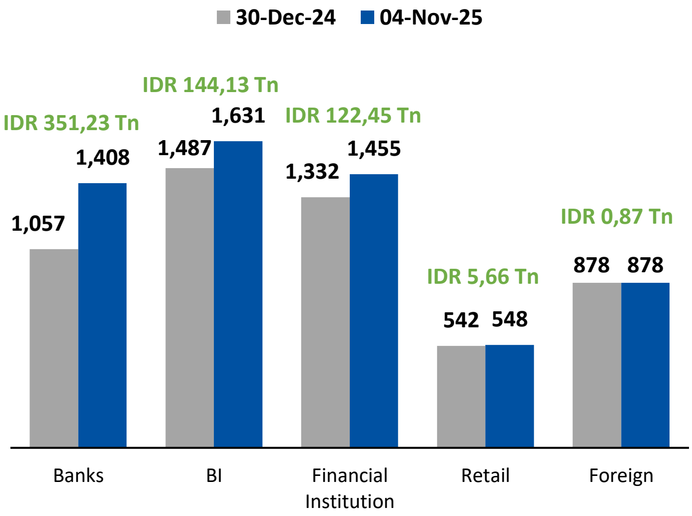
Indonesia: Sorting Priorities

Injeksi likuiditas & kebijakan fiskal akomodatif mendorong pertumbuhan ekonomi namun juga kenaikan inflasi dan pelemahan IDR. Alhasil, *yield* FR bergerak volatil namun IHSG justru *rally* hingga menyentuh *all time high*.

Growth Dilemma

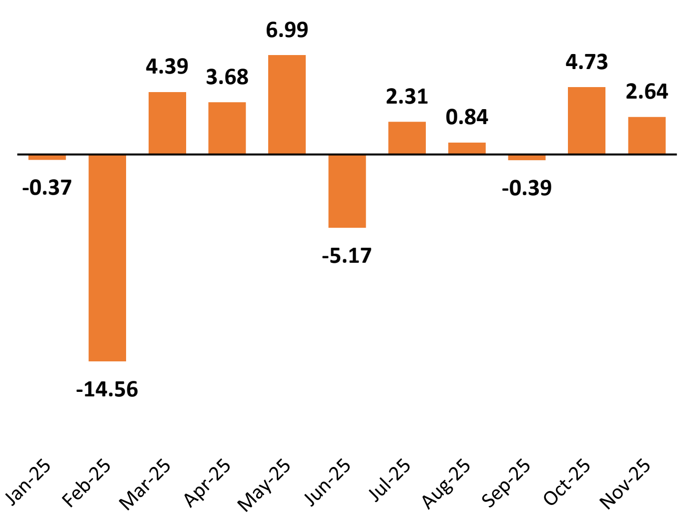
- Rilis data PDB Q3 2025 tumbuh 5,04% YoY (*exp.* 5,00% YoY), didorong oleh kenaikan ekspor & belanja pemerintah.
- Di satu sisi, injeksi likuiditas & kebijakan fiskal akomodatif mendorong pertumbuhan yang lebih tinggi. Namun, di sisi lain, hal tersebut turut mendorong kenaikan inflasi (Oktober 2025: 2,86% YoY) dan pelemahan IDR sehingga mungkin membatasi ruang *rate cut* BI.
- Ketidakpastian dari *rate cut* BI dan aksi *profit taking* membuat *yield* FR 10YR naik ke 6,19%. Namun, *demand* investor domestik yang bertahan solid diharapkan dapat menopang pergerakan *yield* FR ke depannya. Secara YTD per 4 November 2025, baik bank umum, BI & institusi non-bank mencatatkan kenaikan kepemilikan yang signifikan (**Exhibit 3).**

Exhibit 3: *Indonesia Bonds Ownership (IDR Tn)*



Source: Bloomberg (7 November 2025)

Exhibit 4: *LQ45 Monthly Performance (%)*



Source: Bloomberg (7 November 2025)

Taking Turn

- Rilis PDB Indonesia yang sesuai ekspektasi membuat IHSG kembali mencetak *all time high* (ATH) di level 8.395 per 7 November 2025, merupakan ATH ke 14x-nya sejak Pak Purbaya dilantik sebagai MenKeu**.**
- Katalis positif datang dari saham – saham konglomerasi yang kembali *rally* pasca pengumuman MSCI November 2025 di mana BREN dan BRMS berhasil masuk ke indeks MSCI.
- Saham - saham *big cap* (LQ45) melanjutkan *rally* seiring *inflow* investor asing sebesar IDR 3,46 triliun dalam sepekan per 7 November 2025 yang mayoritas masuk ke saham *big cap* **(Exhibit 4)***.*
- Meskipun saham *big cap rally*, valuasi LQ45 masih relatif rendah dengan *price-to-earnings ratio* di 14,32x (*avg.* 10YR: 16,81x).

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

10 November 2025

Per 7 November 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.55	-	7.90	(148.70)
IndoGB 10Y (IDR)	6.19	-	10.90	(81.00)
IndoGB 20Y (IDR)	6.54	-	4.40	(58.60)
IndoGB 5Y (USD)	4.24	(1.20)	0.60	(103.30)
IndoGB 10Y (USD)	4.90	(1.10)	4.20	(55.00)
IndoGB 30Y (USD)	5.32	(1.50)	3.30	(38.30)
US Treasury 5Y	3.68	0.35	(0.33)	(69.82)
US Treasury 10Y	4.10	1.35	1.91	(47.24)
US Treasury 30Y	4.70	1.85	4.74	(8.26)
Indo CDS (USD) 5Y	76.64	(0.17)	2.93	(2.25)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	46,987.10	0.16	(1.21)	10.44
S&P 500	6,728.80	0.13	(1.63)	14.40
Nasdaq	23,004.54	(0.21)	(3.04)	19.13
FTSE 100 Index	9,682.57	(0.55)	(0.36)	18.47
Euro STOXX 600	564.79	(0.55)	(1.24)	11.26
SSE Composite Index	3,997.56	(0.25)	1.08	19.27
Nikkei 225	50,276.37	(1.19)	(4.07)	26.02
Hang Seng	26,241.83	(0.92)	1.29	30.82
Kospi	3,953.76	(1.81)	(3.74)	64.78
IDX Composite	8,394.59	0.69	2.83	18.57
Indonesia (LQ45)	853.50	0.69	2.64	3.25
Indonesia (IDXSMC)	419.89	0.64	1.16	31.22

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	99.60	(0.13)	(0.20)	(8.19)
GBP/USD	1.3162	0.19	0.08	5.16
EUR/USD	1.1566	0.16	0.25	11.71
AUD/USD	0.6493	0.20	(0.79)	4.93
NZD/USD	0.5623	(0.20)	(1.76)	0.52
USD/JPY	153.42	0.24	(0.37)	(2.40)
USD/HKD	7.7770	0.02	0.09	0.11
USD/KRW	1,461.45	0.80	2.20	(0.71)
USD/CNY	7.1221	0.04	0.04	(2.43)
USD/SGD	1.3012	(0.18)	0.02	(4.72)
USD/IDR	16,685.00	(0.05)	0.33	3.62

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,474.60	0.41	1.59	5.89
Consumer Non Cyclical	799.33	(0.70)	(2.27)	9.57
Infrastructure	2,033.45	2.42	5.98	37.50
Basic Material	1,999.55	0.19	0.75	59.72
Energy	3,759.65	1.81	4.88	39.80
Consumer Cyclical	969.16	(0.20)	3.25	16.08
Technology	10,150.86	1.05	2.85	153.91
Healthcare	1,986.45	0.57	0.43	36.38
Property	1,053.39	1.98	(3.60)	39.18
Industrial	1,695.25	(0.27)	4.12	63.70
Transportation	1,832.62	(0.38)	2.54	40.89

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	59.75	0.54	(2.02)	(16.69)
Brent Oil	63.63	0.39	(1.76)	(14.75)
Gold	4,001.26	0.60	(0.04)	52.46
Natural Gas	4.32	(0.96)	4.63	18.77
Coal	110.45	(0.18)	6.05	(11.82)
Nickel	14,886.08	0.16	(1.17)	(1.68)
Copper	495.70	(0.21)	(2.59)	23.11
CPO	4,080.00	(0.83)	(2.51)	(16.07)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity *(as of 7-Nov-25)*	0.92	3.46	3.46	(38.68)
Fixed Income *(as of 4-Nov-25)*	0.18	0.30	0.30	5.40

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

10 November 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	CPI October 2025 (YoY)	3,00%		13-Nov-25
	Core CPI October 2025 (YoY)	3,00%		13-Nov-25
	Fed's Balance Sheet	USD 6,57 Tn		14-Nov-25
EU	Industrial Production September 2025 (YoY)	1,10%	2,30%	13-Nov-25
	GDP Q3 2025 (YoY)	1,30%	1,30%	14-Nov-25
	Employment Change Q3 2025 (YoY)	0,60%		14-Nov-25
Japan	Foreign Reserves October 2025	USD 1,34 Tn		10-Nov-25
	M2 Money Stock October 2025 (YoY)	1,60%	1,80%	12-Nov-25
	PPI October 2025 (YoY)	2,70%	2,50%	13-Nov-25
China	CPI October 2025 (YoY)	-0,30%	0,00%	9-Nov-25
	PPI October 2025 (YoY)	-2,30%	-2,30%	9-Nov-25
	Outstanding Loan Growth October 2025 (YoY)	6,60%	6,60%	11-Nov-25
	Fixed Asset Investment October 2025 (YoY)	-0,50%	-0,80%	14-Nov-25
	Industrial Production October 2025 (YoY)	6,50%	5,50%	14-Nov-25
	Retail Sales October 2025 (YoY)	3,00%	2,80%	14-Nov-25
	Chinese Unemployment Rate October 2025	5,23%	5,20%	14-Nov-25
Indonesia	Consumer Confidence October 2025	115,00		10-Nov-25
	Retail Sales September 2025 (YoY)	3,50%		11-Nov-25

**adjusted to Indonesian time*

Glossary

- *ADP Nonfarm Employment:* perubahan angka tenaga kerja AS di sektor swasta selain pertanian.
- *Capital expenditure (Capex):* pengeluaran yang berkaitan dengan pembelian atau pemeliharaan aset tetap seperti lahan, bangunan, dan perlengkapan.
- *Earnings Per Share* (EPS): laba per lembar saham.
- FOMC *meeting*: pertemuan para pejabat The Fed untuk membahas arah kebijakan moneter ke depannya.
- *Free cash flow*: aliran kas yang tersedia untuk dibagikan kepada pemegang saham setelah perusahaan melakukan investasi pada aset dan modal kerja.
- *Hawkish*: kebijakan moneter ketat, biasanya ditandai dengan suku bunga tinggi.
- *Inflow:* aliran dana masuk.
- *Price to earnings ratio* (P/E *ratio*): rasio yang digunakan untuk mengukur nilai atau valuasi sebuah perusahaan, dihitung dengan cara membagi harga saham dengan *earnings*.
- Produk Domestik Bruto (PDB): indikator ekonomi yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dihasilkan oleh sebuah negara dalam periode tertentu.
- 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