Weekly Market Overview

Wealth Management Division

1 December 2025

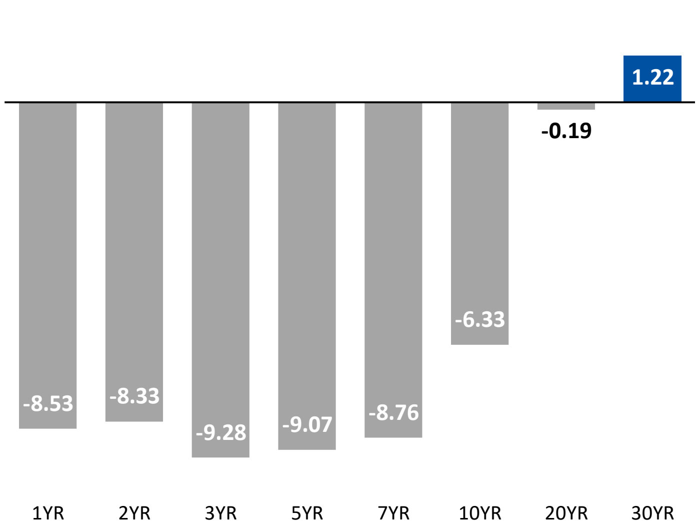
US: Blessing In Disguise

Rilis data *retail sales* & PPI September 2025 menunjukkan tren penurunan sehingga mendukung ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed kembali naik dan membuat *yield* UST tenor pendek – menengah turun. Pasar saham AS berhasil *rebound* seiring perkembangan positif dari sektor teknologi.

A Change of Tune

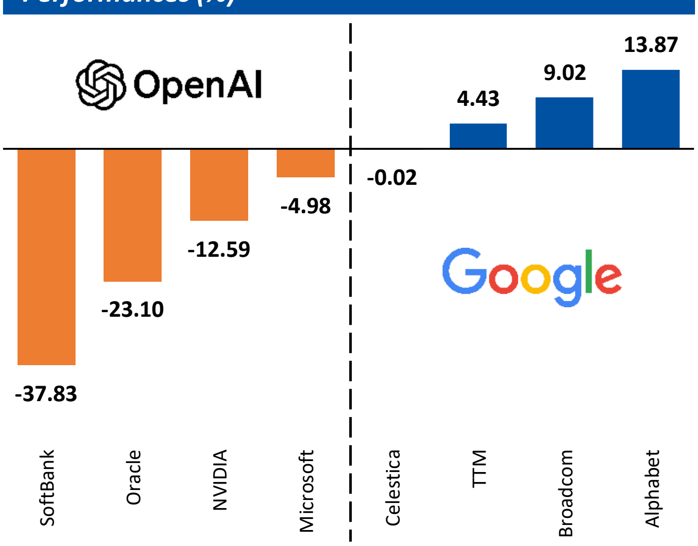
- *US government reopening* membuat data ekonomi September 2025 dapat dirilis. *Retail sales* hanya tumbuh 0,20% MoM (*prev.* 0,60% MoM), terendah dalam 4 bulan sementara PPI bertahan di 2,70% YoY. Hal ini mengindikasikan risiko kenaikan inflasi lebih kecil dari pelemahan ketenagakerjaan.
- Di sisi lain, Kevin Hassett (ketua penasihat ekonomi Trump) yang terkenal *dovish* diperkirakan menjadi calon kuat pejabat The Fed yang baru.
- Alhasil, ekspektasi pasar terkait pemangkasan suku bunga The Fed di Desember 2025 naik ke 86,43% per 28 November 2025. Hal tersebut membuat *yield* UST turun di mayoritas tenor secara MTD 28 November 2025 **(Exhibit 1)**. Namun, *yield* tenor panjang turun terbatas bahkan sedikit naik seiring risiko fiskal dari rencana stimulus global yang masif.

Exhibit 1: *UST Yield Changes MTD 28 November 2025 (Bps)*



Source: Bloomberg (28 November 2025)

Exhibit 2: *OpenAI vs. Google Squad's MTD Performances (%)*



Source: Bloomberg (28 November 2025)

The Tale of Two AI Giants

- Pasar saham AS berhasil *rebound* dengan DJIA +3,18%, S&P 500 +3,73%, dan Nasdaq +4,91% dalam sepekan per 28 November 2025. Sentimen positif datang dari Alphabet pasca keberhasilan peluncuran Gemini 3.0, komitmen Meta untuk membeli *chips* Alphabet, dan produksi *in-house chips* yang dinilai mampu menyaingi NVIDIA.
- *Chips* TPU (Alphabet) dinilai lebih kecil, lebih murah, dan lebih terfokus karena dirancang kustom sesuai kebutuhan sementara *chips* GPU (NVIDIA) bersifat *general*. Jika dibandingkan, GPU bagaikan menu paket yang berisi banyak komponen sedangkan TPU bagaikan menu *ala carte*. Secara harga, *chips* Alphabet dengan fungsionalitas yang sama diperkirakan hanya 20,00% dari *chips* NVIDIA. Alhasil, terjadi divergensi kinerja dari kedua kelompok emiten tersebut **(Exhibit 2).**

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

1 December 2025

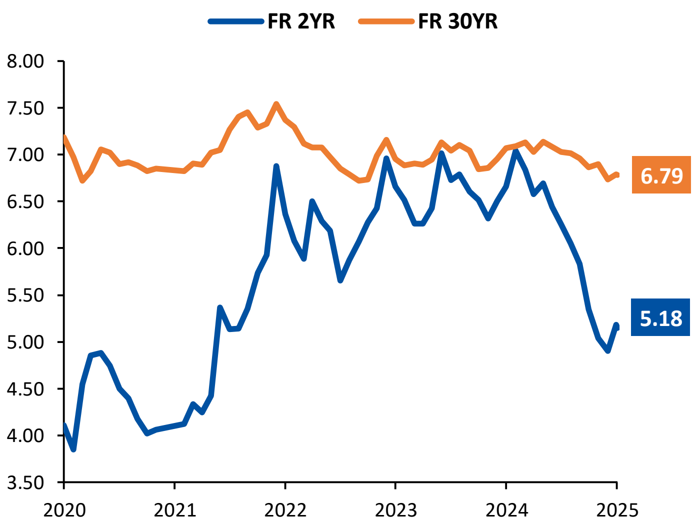
Indonesia: Two Different Games

Kontras dengan UST, *yield* FR justru mengalami kenaikan di sepanjang tenor secara MTD 28 November 2025. Kenaikan *yield* terjadi seiring ketidakpastian pemangkasan suku bunga BI dan *outflow* investor asing. Di sisi lain, IHSG justru berhasil mencapai *all time high* per 26 November 2025 seiring *inflow* investor asing.

Water & Stone in The River

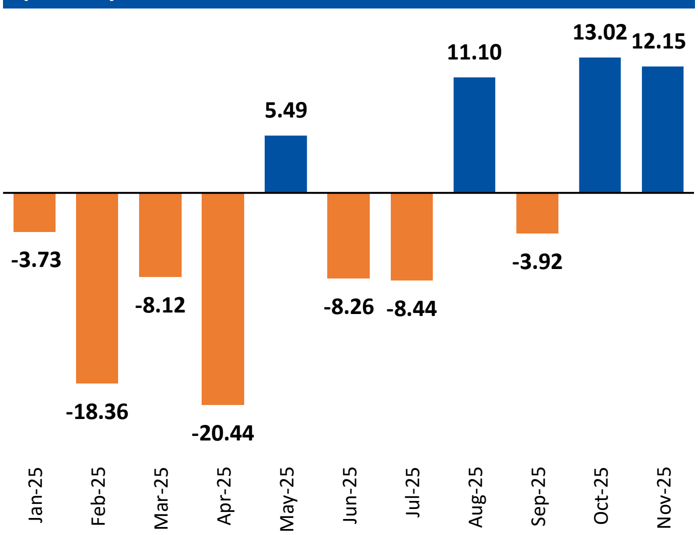
- Kontras dengan UST, *yield* FR naik di sepanjang tenor secara MTD 28 November 2025 seiring ketidakpastian pemangkasan suku bunga BI dan *outflow* investor asing sebesar IDR 4,73 triliun.
- *Yield* tenor pendek (2YR) naik lebih signifikan (26 bps) karena lebih sensitif terhadap pergerakan suku bunga dan *yield* telah turun signifikan secara YTD. Kenaikan *yield* tenor panjang (30YR) lebih terbatas (4 bps) seiring *demand* yang terjaga dari asuransi & dana pensiun (IDR 36,44 triliun) **(Exhibit 3).**
- Ke depannya, BI diperkirakan masih memiliki ruang untuk memangkas suku bunga tetapi perlu *wait & see* arah kebijakan suku bunga The Fed. Pasalnya, selisih suku bunga BI & The Fed cenderung sempit (75 bps) dan IDR bergerak melemah di kisaran 16.600 – 16.700.

Exhibit 3: *FR 2YR & 30YR Yield Movement (%)*



Source: Bloomberg (28 November 2025)

Exhibit 4: *Foreign Flow to Indonesian Equity Market (IDR Tn)*



Source: Bloomberg (28 November 2025)

A Non-Stop Rally

- IHSG *rally* 1,12% ke level 8.509 dalam sepekan per 28 November 2025, setelah mencapai *all time high* di 8.602 per 26 November 2025.
- Secara MTD 28 November 2025, investor asing mencatatkan *inflow* sebesar IDR 12,15 triliun **(Exhibit 4)**. Dalam periode tersebut, investor asing mencatatkan *inflow* ke saham *big caps* seperti BMRI (IDR 2,67 triliun), BBCA (IDR 1,32 triliun), ASII (IDR 1,00 triliun), dan BBNI (IDR 850,00 miliar).
- Secara *earnings* 10M 2025, BBRI, BMRI, dan BBNI melaporkan *earnings* yang kurang solid di mana *net profit* dari BBRI terkontraksi 10,20% YoY, BMRI terkontraksi 9,70% YoY, dan BBNI terkontraksi 6,30% YoY. Di sisi lain, pertumbuhan kredit juga *mixed* di mana BBRI hanya tumbuh 5,10% YoY sementara BMRI & BBNI tumbuh 11,10% YoY & 9,60% YoY.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

1 December 2025

Per 28 November 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.86	9.10	29.30	(117.60)
IndoGB 10Y (IDR)	6.32	3.20	13.40	(67.90)
IndoGB 20Y (IDR)	6.56	0.20	2.50	(56.50)
IndoGB 5Y (USD)	4.28	(0.70)	0.10	(99.40)
IndoGB 10Y (USD)	4.89	(1.60)	(5.70)	(55.80)
IndoGB 30Y (USD)	5.32	(2.00)	(5.20)	(38.50)
US Treasury 5Y	3.60	2.76	(2.47)	(78.56)
US Treasury 10Y	4.01	1.91	(5.01)	(55.58)
US Treasury 30Y	4.66	2.14	(4.92)	(11.84)
Indo CDS (USD) 5Y	73.31	(0.13)	(4.53)	(5.58)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	47,716.42	0.61	3.18	12.16
S&P 500	6,849.09	0.54	3.73	16.45
Nasdaq	23,365.69	0.65	4.91	21.00
FTSE 100 Index	9,720.51	0.27	1.90	18.93
Euro STOXX 600	576.43	0.25	2.55	13.56
SSE Composite Index	3,888.60	0.34	1.40	16.02
Nikkei 225	50,253.91	0.17	3.35	25.97
Hang Seng	25,858.89	(0.34)	2.53	28.91
Kospi	3,926.59	(1.51)	1.90	63.64
IDX Composite	8,508.71	(0.43)	1.12	20.18
Indonesia (LQ45)	845.76	(0.74)	0.01	2.31
Indonesia (IDXSMC)	456.42	0.54	4.58	42.63

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	99.46	(0.08)	(0.72)	(8.32)
GBP/USD	1.3235	(0.04)	1.04	5.74
EUR/USD	1.1598	0.02	0.74	12.01
AUD/USD	0.6550	0.24	1.47	5.85
NZD/USD	0.5735	0.10	2.19	2.52
USD/JPY	156.18	(0.08)	(0.15)	(0.65)
USD/HKD	7.7852	0.08	0.02	0.21
USD/KRW	1,467.30	0.32	(0.29)	(0.32)
USD/CNY	7.0745	(0.07)	(0.43)	(3.08)
USD/SGD	1.2967	(0.05)	(0.84)	(5.05)
USD/IDR	16,660.00	0.10	(0.24)	3.47

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,511.30	(0.56)	3.04	8.53
Consumer Non Cyclical	802.19	0.13	0.48	9.97
Infrastructure	2,303.40	0.62	4.35	55.75
Basic Material	1,983.02	(0.59)	2.03	58.40
Energy	4,113.18	1.25	6.11	52.95
Consumer Cyclical	1,037.89	(0.02)	3.88	24.31
Technology	10,125.72	(2.60)	(1.83)	153.28
Healthcare	1,957.44	(0.90)	(0.10)	34.39
Property	1,225.52	1.02	6.09	61.93
Industrial	1,839.86	0.29	6.35	77.67
Transportation	1,868.94	0.25	(0.29)	43.69

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	58.55	(0.17)	0.84	(18.36)
Brent Oil	62.38	(0.78)	(0.29)	(16.43)
Gold	4,239.43	1.97	4.29	61.53
Natural Gas	4.85	6.41	5.90	33.50
Coal	111.10	0.09	0.18	(11.30)
Nickel	14,670.55	(0.03)	2.44	(3.10)
Copper	518.55	1.59	3.40	28.78
CPO	4,099.00	1.21	1.21	(15.68)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity *(as of 28-Nov-25)*	(1.02)	0.99	12.15	(29.87)
Fixed Income *(as of 27-Nov-25)*	0.95	0.30	(4.73)	0.34

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

BCA Senantiasa di Sisi Anda

1 December 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$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4.960	5.100
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,8
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	4,75
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	6,32
USD/IDR Exchange Rate (average)**	14.141	14.529	14.297	14.874	15.248	15.841	16.461
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.625
Trade Balance (US$ 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*

Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
US	S&P Global Manufacturing PMI November 2025	51,90	51,90	1-Des-25
	JOLTS Job Opening September 2025	7,227 Mn	-	2-Dec-25
	ADP Nonfarm Employment Change November 2025	42,00K	19,00K	3-Dec-25
	Industrial Production September 2025 (YoY)	0,84%	-	3-Dec-25
	PCE Price Index September 2025 (YoY)	2,70%	2,80%	5-Dec-25
EU	HCOB Eurozone Manufacturing PMI November 2025	49,70	49,70	1-Dec-25
	CPI November 2025 (YoY) **P**	2,10%	2,10%	2-Dec-25
	Unemployment Rate October 2025	6,30%	6,30%	2-Dec-25
	PPI October 2025 (YoY)	-0,20%	-	3-Dec-25
	Retail Sales October 2025 (YoY)	1,00%	1,20%	4-Dec-25
	GDP Q3 2025 (YoY)	1,50%	1,40%	5-Dec-25
Japan	au Jibun Bank Manufacturing PMI November 2025	48,80	48,80	1-Dec-25
	Household Spending October 2025 (YoY)	1,80%	1,10%	5-Dec-25
	FX Reserve November 2025	USD 1,35 Tn	-	6-Dec-25
China	Caixin Manufacturing PMI November 2025	50,60	50,50	1-Dec-25
	Caixin Services PMI November 2025	52,60	51,90	3-Dec-25
Indonesia	S&P Global Manufacturing PMI November 2025	51,20	-	1-Dec-25
	Inflation November 2025 (YoY)	2,86%	-	1-Dec-25
	Trade Balance October 2025	USD 4,34 Bn	-	1-Dec-25
	FX Reserve November 2025	USD 149,90 Bn	-	5-Dec-25

**adjusted to Indonesian time*

Glossary

- *Dovish:* istilah yang digunakan untuk menggambarkan kondisi kebijakan moneter longgar. Biasanya ditandai dengan suku bunga rendah.
- *Earnings:* laba.
- *Inflow:* aliran dana masuk.
- *Net Profit Margin (NPM):* rasio keuangan yang mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas, dihitung dengan cara membagi laba bersih setelah pajak dengan pendapatan total.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *Producer Price Index (PPI):* indikator yang digunakan untuk mengukur inflasi dari sisi produsen.
- *Retail sales:* indikator yang mengukur level pengeluaran konsumen untuk berbelanja barang eceran.
- 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