

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

11 August 2025

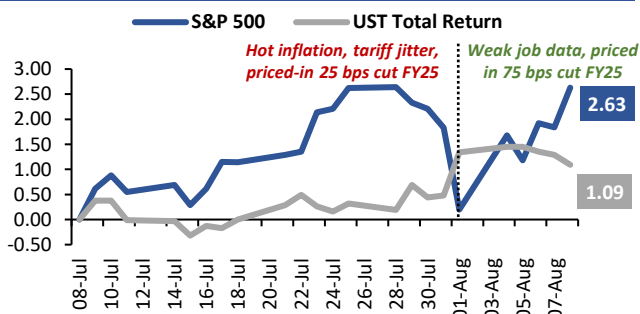
Party Like It's 90's

Ekspektasi *dovish* pelaku pasar kembali melemahkan DXY (USD index), membuat *yield* UST 10YR bertahan rendah, dan mendorong S&P 500 kembali mencetak *all time high* dalam sepekan. *Rally* di S&P 500 turut dipicu oleh kenaikan saham teknologi yang berkomitmen untuk berinvestasi di AS agar terhindar dari tarif semikonduktor. Bagaimana dengan pergerakan IDR & pasar finansial Indonesia?

Key Highlights:

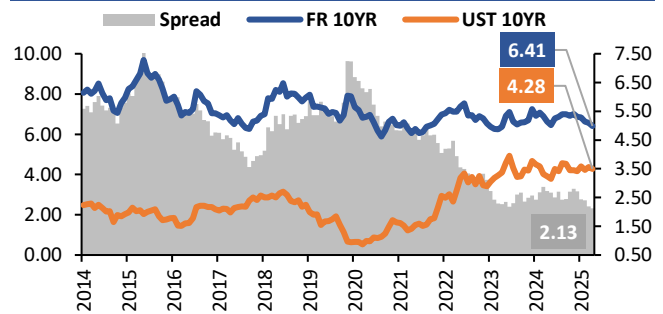
- 1. Everything Falls into Trump's Place.** Pasca implementasi tarif tanggal 1-Agt-25, Trump kembali mengumumkan tambahan tarif yang meliputi: 1) Penambahan 25,00% tarif terhadap India bila masih membeli minyak dari Rusia; 2) Tarif 250,00% untuk farmasi; dan 3) Tarif 100,00% untuk perusahaan semikonduktor yang tidak melakukan investasi dan proses manufaktur di AS. Penerapan tarif melemahkan ekonomi terutama dari segi penurunan konsumsi & daya beli masyarakat serta penurunan kebutuhan pekerja di bidang manufaktur maupun jasa. Hal ini mulai tercermin pada data *nonfarm payrolls* Jul-25 yang hanya naik 76K (*cons.* 106K) dan revisi turun NFP di Mei-25 dan Jun-25 yang mencapai 258K secara kumulatif. Alhasil, pasar berekspektasi suku bunga The Fed dapat dipangkas 75 bps FY2025. Ekspektasi *dovish* tersebut turut diperkuat oleh pengunduran diri Adriana Kugler yang digantikan oleh Stephen Miran (*Council of Economic Adviser*). Miran menjabat di Trump 1.0 dan dipercaya sebagai figur yang mendukung berbagai kebijakan Trump sehingga diekspektasi dapat turut mendorong penurunan suku bunga The Fed. Hal ini membuat DXY (USD index) melanjutkan penurunan dan ditutup di 98,18 sementara *yield* UST 10YR bertahan rendah di 4,28% per 8-Agt-25.
- 2. Made in America.** Wacana tarif semikonduktor di tengah rilis *earnings* Q2-25 yang solid serta *rally* pasar saham AS yang sudah sangat signifikan membuat pasar sempat melakukan *sell off* di awal pekan. Namun, pasar saham AS (S&P 500) justru kembali *rebound* dan mencetak *all time high* per 8-Agt-25 (**Exhibit 1**). Hal ini disebabkan oleh *rally* pada saham Apple (13,33% dalam sepekan) pasca Tim Cook melakukan pertemuan dengan Trump di *white house* dan mengumumkan komitmen investasi sebesar USD 600 Bn untuk perkembangan AI AS dalam 4 tahun ke depan. Di samping Apple, beberapa perusahaan seperti NVIDIA dan Microsoft juga telah merencanakan investasi sebesar USD 200 Bn dan USD 40 Bn sehingga berpotensi dikecualikan dari implementasi tarif. NVIDIA dan AMD bahkan setuju untuk membayar 15% dari penjualan *chip* ke Tiongkok untuk mengamankan lisensi ekspor ke depannya.

Exhibit 1: S&P 500 & UST Total Return (%)



Source: Bloomberg (8 August 2025)

Exhibit 2: FR & UST 10YR Yield Spread (%)



Source: Bloomberg (8 August 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

11 August 2025

Bagaimana Pergerakan IDR & Pasar Finansial Indonesia Dalam Sepekan?

- **BI & IDR.** Dalam sepekan, IDR menguat 1,22% terhadap USD dan ditutup di 16.291 per 8-Agt-25. Penguatan IDR ditopang oleh pelemahan DXY (USD index) serta rilis data PDB Indonesia Q2-25 yang solid di mana pertumbuhan ekonomi tercatat sebesar 5,12% YoY (*cons.* 4,80% YoY) akibat kenaikan konsumsi, perbaikan investasi, distribusi belanja pemerintah yang lebih agresif, dan perbaikan aktivitas perdagangan pasca meredanya ketidakpastian terkait tarif. Penguatan IDR dan ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed ke depannya membuat pasar tetap optimis dengan memperhitungkan potensi 25 – 50 bps pemangkasan suku bunga BI hingga akhir tahun 2025.
- **Indonesian Bond Market.** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 17 bps dan ditutup di level 6,41% per 8-Agt-25. Penurunan *yield* FR dipicu oleh CDS 5YR yang bertahan rendah di 74 bps, penguatan IDR, serta *demand* investor domestik yang solid. Bank umum (IDR 17,00 Tn) dan institusi non-bank yang meliputi *mutual funds*, *insurance*, dan *pension fund* (IDR 5,00 Tn) masih mencatatkan kenaikan kepemilikan obligasi dalam periode yang sama. Partisipasi investor domestik yang terus meningkat di tengah euforia pemangkasan suku bunga BI bahkan membuat penurunan *yield* FR lebih signifikan dibandingkan *yield* UST sehingga *spread* keduanya menyentuh *all time low* di 213 bps per 8-Agt-25 (**Exhibit 2**).
- **Indonesian Equity Market.** Dalam sepekan, IHSG relatif *flat* dan ditutup di level 7.533 per 8-Agt-25. Investor asing membukukan *inflow* sebesar IDR 120 miliar dalam sepekan, merupakan *inflow* mingguan pertama dalam 8 minggu terakhir. Namun, saham *big cap* khususnya *big banks* masih relatif *mixed* dengan pergerakan di rentang -1,07% hingga 3,09%. Katalis positif datang dari inklusi DSSA (21,02%) dan CUAN (2,62%) dalam indeks MSCI Indonesia *Global Standard* yang membuat beberapa saham konglomerasi seperti AMMN & BREN ikut terkerek naik.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD index) melemah di tengah meningkatnya ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed sebesar 75 bps di tahun 2025. Pelemahan DXY serta rilis data PDB Indonesia yang solid membuat IDR menguat ke 16.291 per 8-Agt-25.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR turun dan ditutup di 5,13% per 8-Agt-25, didorong oleh *yield* UST 10YR dan CDS 5YR Indonesia yang bertahan rendah.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun dan ditutup di 6,41% per 8-Agt-25. Penurunan *yield* FR disebabkan oleh CDS 5YR yang bertahan rendah, penguatan IDR, & *demand* investor domestik yang solid meskipun investor asing mencatatkan *outflow* (IDR 2,27 Tn).
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS kompak menguat dengan DJIA +1,35%, S&P 500 +2,43%, dan Nasdaq +3,87%. Ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed serta potensi pengecualian beberapa perusahaan dari tarif semikonduktor membuat saham *rally*.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG *flat* dan ditutup di level 7.533 per 8-Agt-25 meskipun investor asing membukukan *inflow* sebesar IDR 120 miliar dan ada katalis positif dari inklusi CUAN & DSSA di MSCI Indonesia *Global Standard*. Sektor *consumer cyclical* membukukan kinerja terbaik dalam sepekan sementara sektor teknologi justru membukukan kinerja terburuk.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

11 August 2025

Per 8 Agustus 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.97	(1.90)	(22.40)	(106.70)
IndoGB 10Y (IDR)	6.41	(4.20)	(16.50)	(58.40)
IndoGB 20Y (IDR)	6.84	(3.10)	(7.40)	(28.40)
IndoGB 5Y (USD)	4.35	0.90	(8.50)	(92.50)
IndoGB 10Y (USD)	5.13	0.40	(7.00)	(32.60)
IndoGB 30Y (USD)	5.54	0.10	(6.40)	(16.40)
US Treasury 5Y	3.83	3.97	7.41	(55.08)
US Treasury 10Y	4.28	3.29	6.70	(28.61)
US Treasury 30Y	4.85	2.33	2.73	6.82
Indo CDS (USD) 5Y	74.54	(0.58)	(0.09)	(4.35)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	44,175.61	0.47	1.35	3.83
S&P 500	6,389.45	0.78	2.43	8.63
Nasdaq	21,450.02	0.98	3.87	11.08
FTSE 100 Index	9,095.73	(0.06)	0.30	11.29
Euro STOXX 600	547.08	0.19	2.11	7.77
SSE Composite Index	3,635.13	(0.12)	2.11	8.45
Nikkei 225	41,820.48	1.85	2.50	4.83
Hang Seng	24,858.82	(0.89)	1.43	23.92
Kospi	3,210.01	(0.55)	2.90	33.78
IDX Composite	7,533.39	0.58	(0.06)	6.41
Indonesia (LQ45)	792.88	(0.34)	(0.49)	(4.08)
Indonesia (IDXSMC)	352.73	0.26	2.29	10.23

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	98.18	(0.22)	(0.97)	(9.50)
GBP/USD	1.3452	0.06	1.30	7.48
EUR/USD	1.1641	(0.21)	0.47	12.43
AUD/USD	0.6522	(0.03)	0.74	5.40
NZD/USD	0.5956	(0.10)	0.66	6.47
USD/JPY	147.74	0.41	0.23	(6.02)
USD/HKD	7.8500	0.00	0.01	1.05
USD/KRW	1,388.00	0.11	(0.09)	(5.70)
USD/CNY	7.1802	(0.02)	(0.18)	(1.63)
USD/SGD	1.2854	0.17	(0.34)	(5.88)
USD/IDR	16,291.00	0.01	(1.22)	1.17

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,394.63	0.60	1.48	0.15
Consumer Non Cyclical	699.99	(0.42)	(1.83)	(4.04)
Infrastructure	1,873.16	0.98	(0.78)	26.66
Basic Material	1,667.39	(0.15)	0.18	33.19
Energy	3,023.60	2.27	2.05	12.43
Consumer Cyclical	783.26	(0.42)	6.41	(6.19)
Technology	8,885.90	(2.64)	(5.24)	122.27
Healthcare	1,602.28	(0.30)	2.76	10.01
Property	792.58	0.14	1.98	4.72
Industrial	1,069.92	2.20	5.19	3.32
Transportation	1,499.42	0.55	0.30	15.28

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	63.88	-	(5.12)	(10.93)
Brent Oil	66.59	0.24	(4.42)	(10.79)
Gold	3,397.75	0.04	1.02	29.46
Natural Gas	2.99	(2.51)	(3.02)	(17.70)
Coal	113.20	(0.48)	(1.48)	(9.62)
Nickel	14,976.91	0.27	1.01	(1.08)
Copper	447.15	1.66	0.81	11.05
CPO	4,214.00	0.29	0.50	(13.31)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 8-Aug-25)	(0.51)	0.12	0.05	(60.87)
Fixed Income (as of 7-Aug-25)	(2.42)	(2.27)	(0.34)	58.24

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

11 August 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	4,75
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	16.350
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)	-2,7	-0,4	0,3	1,0	-0,1	-0,6	-1,0

**Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate

Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
 US	CPI July 2025 (YoY)	2,70%	2,80%	12-Aug-25
	Continuing Jobless Claims	1.974K	-	14-Aug-25
	PPI July 2025 (YoY)	2,30%	-	14-Aug-25
	Retail Sales July 2025 (YoY)	3,92%	-	14-Aug-25
	Industrial Production July 2025 (YoY)	0,73%	-	14-Aug-25
 EU	GDP Q2 2025 (YoY)	1,40%	1,40%	14-Aug-25
	Industrial Production June 2025 (YoY)	3,70%	-	14-Aug-25
 Japan	PPI July 2025 (YoY)	2,90%	2,50%	13-Aug-25
	GDP Q2 2025 (YoY) P	-0,20%	0,40%	15-Aug-25
 China	Fixed Asset Investment July 2025 (YoY)	2,80%	2,70%	15-Aug-25
	Industrial Production July 2025 (YoY)	6,80%	6,00%	15-Aug-25
	Retail Sales July 2025 (YoY)	4,80%	4,60%	15-Aug-25
	Unemployment Rate July 2025	5,00%	5,10%	15-Aug-25
 Indonesia	Retail Sales June 2025 (YoY)	1,90%	-	11-Agt-25
	Car Sales July 2025 (YoY)	-22,60%	-	11-Aug-25
	Export Growth July 2025 (YoY)	11,29%	-	15-Aug-25
	Import Growth July 2025 (YoY)	4,28%	-	15-Aug-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

11 August 2025

Glossary

- **AS:** Amerika Serikat.
- **Credit Default Swap (CDS):** instrumen derivatif yang mencerminkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di sebuah negara.
- **Dovish:** kebijakan moneter longgar, biasanya ditandai dengan suku bunga rendah.
- **Earnings:** laba.
- **Inflow:** aliran dana masuk.
- **Nonfarm payrolls:** data tingkat ketenagakerjaan AS diluar sektor pertanian, pemerintahan, rumah tangga, dan lembaga non-profit.
- **Outflow:** aliran dana keluar.
- **Produk Domestik Bruto (PDB):** indikator ekonomi yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dihasilkan oleh sebuah negara dalam periode tertentu. Dalam Bahasa Inggris adalah *Gross Domestic Product (GDP)*.
- **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 spread:** selisih imbal hasil antar obligasi.

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.