

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

19 August 2025

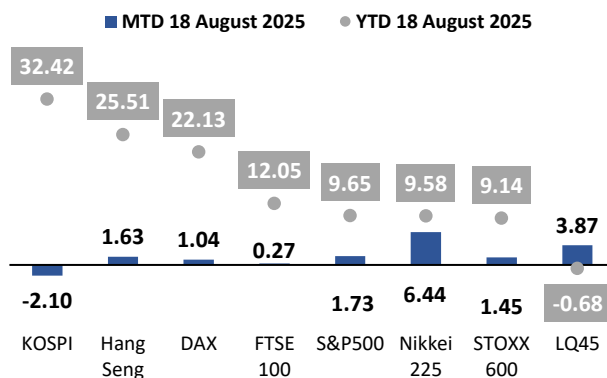
Broadening Out Rally

Lonjakan data PPI AS Juli 2025 menurunkan ekspektasi pasar terhadap pemangkasan suku bunga The Fed FY2025. Namun, pasar saham AS, Inggris, Jepang, dan Indonesia berhasil mencetak *all time high*. Meskipun data ekonomi Tiongkok kurang solid, rilis *earnings China Tech 8* yang solid mendorong penguatan pasar saham Tiongkok dalam sepekan. Bagaimana dampaknya terhadap BI, IDR, dan pasar finansial Indonesia?

Key Highlights:

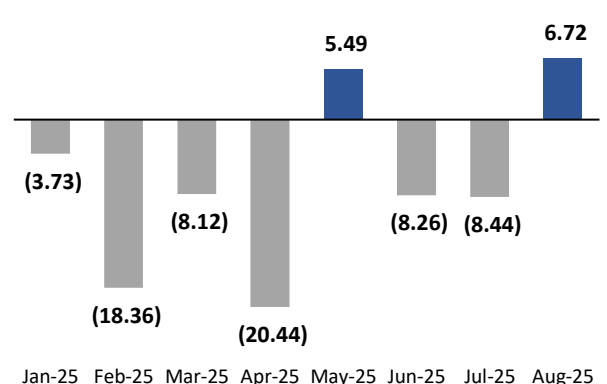
- Hot Inflation, hotter market.** Pada 12 Agustus 2025, CPI AS Juli 2025 dirilis di level 2,70% YoY, lebih rendah dari ekspektasi di 2,80% YoY sehingga semakin memperkuat ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed sebesar 75 bps hingga akhir tahun 2025. Namun, dua hari setelahnya, PPI Juli 2025 justru melonjak signifikan yakni sebesar 3,30% YoY, jauh lebih tinggi dibanding ekspektasi di 2,50% YoY. Hal tersebut membuat ekspektasi pasar terhadap pemangkasan suku bunga The Fed kembali turun ke 50 bps hingga akhir tahun 2025. Alhasil, *yield* UST 10YR naik 5 bps dan ditutup di level 4,33% per 18 Agustus 2025. Namun, DXY justru melemah 0,36% ke 98,17 dalam periode yang sama. Pasar saham global kembali melanjutkan *rally* seiring katalis positif yang datang dari perpanjangan batas negosiasi tarif antara AS & Tiongkok selama 90 hari (**Exhibit 1**). Pasar saham AS (S&P 500), Inggris (FTSE 100), Jepang (Nikkei 225), dan Indonesia (IHSG) bahkan berhasil mencetak *all time high*.
- Solid Earnings.** Pasar saham Tiongkok ikut menguat 1,40% dalam sepekan meskipun rilis data ekonomi Juli 2025 tidak terlalu solid di mana: 1) *Retail sales* hanya tumbuh 3,70% YoY (*prev.* 4,80% YoY); 2) *Industrial production* hanya tumbuh 5,70% YoY (*prev.* 6,80% YoY); 3) *Unemployment rate* naik ke 5,20% (*prev.* 5,00%). *Rally* di pasar saham Tiongkok terjadi karena: 1) *Risk on sentiment* dari perpanjangan batas negosiasi tarif antara AS & Tiongkok selama 90 hari; 2) Rilis *earnings* Q2 2025 beberapa emiten *China Tech 8* relatif solid di mana Tencent mencatatkan *net income* sebesar RMB 52,76 miliar (*exp.* RMB 50,83 miliar) & JD sebesar RMB 5,70 miliar (*exp.* RMB 5,35 miliar); 3) Valuasi yang masih relatif murah dengan *forward P/E* berada di 11,52x (*avg.* 5YR: 11,20x).

Exhibit 1: Major Equity Performances (%)



Source: Bloomberg (18 August 2025)

Exhibit 2: JCI Monthly Foreign Flow (IDR Tn)



Source: Bloomberg (18 August 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

19 August 2025

Bagaimana Dampaknya Terhadap BI, IDR, dan Pasar Finansial Indonesia?

- **BI & IDR.** Dalam sepekan, IDR menguat terbatas 0,70% terhadap USD dan ditutup di 16.160 per 15 Agustus 2025. Penguatan IDR ditopang oleh pelemahan DXY (USD index) dan *inflow* investor asing baik ke pasar saham maupun obligasi dalam periode yang sama. Ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed & BI memicu *risk on sentiment* investor. Ke depannya, IDR masih berpotensi menguat melihat investor asing yang mulai masuk ke pasar yang belum mengalami banyak kenaikan seperti Indonesia.
- **Indonesian Bond Market.** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 4 bps dan ditutup di level 6,39% per 15 Agustus 2025. Penurunan *yield* FR dipicu oleh penurunan CDS 5YR ke 66 bps, penguatan IDR, *inflow* investor asing sebesar IDR 12,32 triliun dalam sepekan per 14 Agustus 2025, dan *demand* investor domestik yang solid. Pada lelang SUN 12 Agustus 2025, *incoming bids* mencapai rekor tertinggi di tahun 2025 sebesar IDR 162,32 triliun dan hanya IDR 32,00 triliun yang dimenangkan (*bid to cover ratio*: 5,07x). Dari *incoming bids* tersebut, 80,00% berasal dari investor domestik.
- **Indonesian Equity Market.** Dalam sepekan, IHSG menguat dan ditutup di level 7.898 per 15 Agustus 2025. IHSG berhasil menembus 8.000 pada *intraday* dan ditutup *all time high* di level 7.931 per 14 Agustus 2025. *Rally* IHSG didorong oleh *rally* saham – saham konglomerasi dan *inflow* investor asing sebesar IDR 6,72 triliun secara MTD per 15 Agustus 2025 (**Exhibit 2**) yang mayoritas masuk ke saham *big cap* (ASII & TLKM) sehingga turut membuat LQ45 menguat 3,87% dalam periode yang sama.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD index) melemah meskipun ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed turun ke 50 bps dari 75 bps FY2025. Pelemahan DXY dan *inflow* investor asing ke pasar finansial Indonesia membuat IDR menguat ke 16.160 per 15 Agustus 2025.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR turun 5 bps dan ditutup di 5,08% per 15 Agustus 2025 seiring penurunan CDS 5YR Indonesia ke ~66 bps.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 4 bps dan ditutup di 6,39% per 15 Agustus 2025. Penurunan *yield* FR disebabkan oleh penurunan CDS 5YR Indonesia, penguatan IDR, *demand* investor domestik yang solid, dan *inflow* investor asing (IDR 12,32 triliun) dalam sepekan per 14 Agustus 2025.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS kompak menguat dengan DJIA +1,67%, S&P 500 +0,93%, dan Nasdaq +0,84%. Penguatan didorong oleh perpanjangan batas negosiasi tarif antara AS & Tiongkok selama 90 hari.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG menguat dan ditutup di level 7.898 per 15 Agustus 2025. Penguatan didorong oleh *rally* saham – saham konglomerasi dan *inflow* investor asing sebesar IDR 6,67 triliun dalam sepekan per 15 Agustus 2025. Sektor teknologi membukukan kinerja terbaik dalam sepekan sementara sektor *basic materials* justru membukukan kinerja terburuk.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

19 August 2025

Per 18 Agustus 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.91	-	(5.10)	(112.50)
IndoGB 10Y (IDR)	6.39	-	(4.30)	(60.40)
IndoGB 20Y (IDR)	6.83	-	(0.40)	(28.90)
IndoGB 5Y (USD)	4.32	-	(3.70)	(95.30)
IndoGB 10Y (USD)	5.08	-	(5.30)	(37.70)
IndoGB 30Y (USD)	5.48	-	(6.10)	(22.10)
US Treasury 5Y	3.85	1.04	1.02	(53.54)
US Treasury 10Y	4.33	1.75	4.86	(23.55)
US Treasury 30Y	4.93	1.53	8.12	15.24
Indo CDS (USD) 5Y	66.14	(2.25)	(7.78)	(12.75)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	44,911.82	(0.08)	1.67	5.57
S&P 500	6,449.15	(0.01)	0.93	9.65
Nasdaq	21,629.77	0.03	0.84	12.01
FTSE 100 Index	9,157.74	0.21	0.68	12.05
Euro STOXX 600	554.01	0.08	1.27	9.14
SSE Composite Index	3,728.03	0.85	2.49	11.23
Nikkei 225	43,714.31	0.77	4.53	9.57
Hang Seng	25,176.85	(0.37)	1.40	25.51
Kospi	3,177.28	(1.50)	(0.97)	32.41
IDX Composite	7,898.38	-	3.66	11.56
Indonesia (LQ45)	821.06	-	2.81	(0.68)
Indonesia (IDXSMC)	359.90	-	1.40	12.47

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	98.17	0.32	(0.36)	(9.51)
GBP/USD	1.3504	(0.37)	0.54	7.89
EUR/USD	1.1661	(0.36)	0.40	12.62
AUD/USD	0.6491	(0.25)	(0.34)	4.90
NZD/USD	0.5922	-	(0.27)	5.86
USD/JPY	147.89	0.48	(0.18)	(5.92)
USD/HKD	7.8200	(0.05)	(0.38)	0.66
USD/KRW	1,387.95	(0.17)	(0.21)	(5.71)
USD/CNY	7.1849	0.01	(0.05)	(1.57)
USD/SGD	1.2844	0.11	(0.22)	(5.95)
USD/IDR	16,160.00	-	(0.70)	0.36

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,451.83	-	2.77	4.25
Consumer Non Cyclical	704.03	-	0.15	(3.49)
Infrastructure	1,905.65	-	1.55	28.86
Basic Material	1,619.17	-	(2.60)	29.34
Energy	3,061.96	-	0.18	13.86
Consumer Cyclical	802.25	-	1.44	(3.91)
Technology	10,255.50	-	13.53	156.53
Healthcare	1,686.07	-	5.02	15.76
Property	817.56	-	2.39	8.02
Industrial	1,129.77	-	5.53	9.10
Transportation	1,529.82	-	1.58	17.61

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	63.42	0.99	(0.84)	(11.57)
Brent Oil	66.60	1.14	(0.05)	(10.77)
Gold	3,332.72	(0.10)	(0.29)	26.98
Natural Gas	2.89	(0.89)	(2.17)	(20.45)
Coal	111.00	0.14	(1.11)	(11.38)
Nickel	14,956.35	0.00	(1.36)	(1.21)
Copper	447.10	(0.48)	0.70	11.04
CPO	4,476.00	3.18	3.28	(7.92)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 15-Aug-25)	1.31	6.67	6.72	(53.95)
Fixed Income (as of 14-Aug-25)	7.78	12.32	12.73	70.83

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

19 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	FOMC Meeting Minutes	-	-	21-Aug-25
	Initial Jobless Claims	224K	227K	21-Aug-25
	S&P 500 Global Composite PMI August 2025 P	55,10	-	21-Aug-25
	S&P 500 Global Manufacturing PMI August 2025 P	49,80	49,90	21-Aug-25
	S&P 500 Global Services PMI August 2025 P	55,70	53,30	21-Aug-25
 EU	CPI July 2025 (YoY)	2,00%	2,00%	20-Aug-25
	HCOB Eurozone Composite PMI August 2025 P	50,90	-	21-Aug-25
	HCOB Eurozone Manufacturing PMI August 2025 P	49,80	49,60	21-Aug-25
	HCOB Eurozone Services PMI August 2025 P	51,00	50,80	21-Aug-25
 Japan	Trade Balance July 2025	JPY 153,10 Bn	JPY 196,20 Bn	20-Aug-25
	National CPI July 2025 (YoY)	3,30%	-	22-Aug-25
 China	China Loan Prime Rate 5YR	3,50%	3,50%	20-Aug-25
	PBoC Loan Prime Rate	3,00%	3,00%	20-Aug-25
 Indonesia	Interest Rate Decision	5,25%	-	20-Agt-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

19 August 2025

Glossary

- *Bid to cover ratio*: perbandingan jumlah permintaan obligasi yang masuk terhadap jumlah obligasi yang diterbitkan pada suatu lelang.
- *Credit Default Swap (CDS)*: instrumen derivatif yang mencerminkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di sebuah negara.
- *Earnings*: laba.
- *Incoming bids*: jumlah penawaran yang masuk ke dalam suatu lelang.
- *Industrial production*: data bulanan yang mengukur total produksi dari seluruh pabrik, pertambangan, dan perusahaan pelayanan publik (listrik, air, gas, transportasi, dan lain-lain).
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- *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.
- *Risk on sentiment*: istilah yang menggambarkan bahwa pasar optimis dengan prospek perekonomian sehingga cenderung menambah risiko investasinya.
- *The Fed*: bank sentral AS.
- *Unemployment rate*: tingkat pengangguran.
- *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

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.