

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

21 July 2025

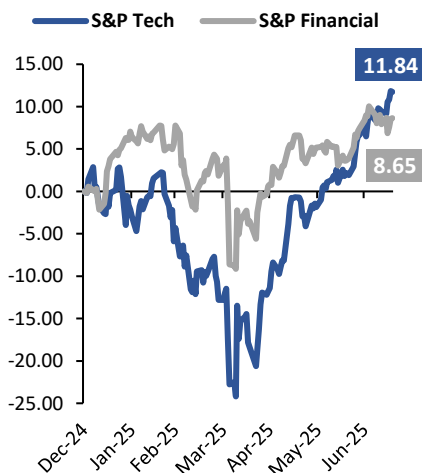
Tech Dominance

Meskipun rilis *earnings big banks* solid, kinerja sektor teknologi *outperformed* sektor finansial AS secara YTD 18 Juli 2025 akibat pelonggaran ekspor *chip*. Penetapan tarif AS yang lebih rendah untuk negara Asia dan pelonggaran ekspor *chip* berhasil membuat pasar saham Asia *outperformed* pasar saham AS dalam sepekan. Bagaimana dampaknya terhadap BI, IDR, dan pasar finansial Indonesia?

Key Highlights:

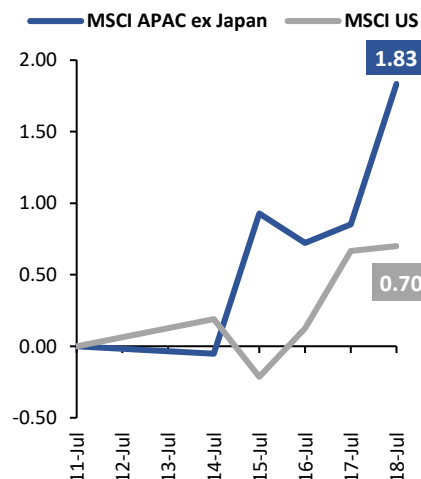
- 1. Back To (US) Tech.** Rilis *earnings per share* Q2 2025 yang solid dari *big banks* yaitu: 1) Bank of America USD 0,89 (est. USD 0,86); 2) JP Morgan Chase USD 4,96 (est. USD 4,48); 3) Wells Fargo USD 1,60 (est. 1,40); 4) Citigroup USD 1,96 (est. USD 1,61); mendorong penguatan S&P 500 dalam sepekan. Meskipun demikian, secara YTD per 18 Juli 2025, kinerja sektor teknologi AS justru sudah *outperformed* sektor finansial AS (**Exhibit 1**) seiring adanya pelonggaran ekspor *chip* H20 NVIDIA & MI308 AMD ke Tiongkok yang merupakan salah satu negara dengan *revenue share* yang relatif besar di 13,11% dan 24,17%.
- 2. Back To Asia.** Sejak 7 Juli 2025, Trump telah menetapkan tarif ke beberapa negara di mana tarif ke negara Amerika Latin (Brazil 50,00% & Meksiko 30,00%) lebih tinggi dari negara Asia (Korea Selatan 25,00%, Jepang 25,00%, dan Tiongkok 30,00%). Selain itu, hubungan dagang antara AS & Tiongkok ikut membaik pasca AS melonggarkan ekspor *chip* ke Tiongkok setelah Tiongkok melonggarkan volume ekspor *rare earth mineral* ke AS yang naik 660,00% per Juni 2025. Hal tersebut berpotensi membuat perkembangan AI di kawasan Asia kembali meningkat dan sinergi AS – Asia dapat kembali terjalin. Kedua katalis di atas membuat pasar saham Asia *rally* hingga mengungguli pasar saham AS di mana MSCI Asia Pacific (ex. Japan) menguat 1,83% vs. MSCI US menguat 0,70% dalam sepekan per 18 Juli 2025 (**Exhibit 2**). Meskipun demikian, valuasi (*forward P/E*) pasar saham Asia (15,49x) masih relatif lebih murah dibandingkan dengan pasar saham AS (24,30x) per 18 Juli 2025.

Exhibit 1: S&P Tech vs. Financial Sector Performance YTD 2025 (%)



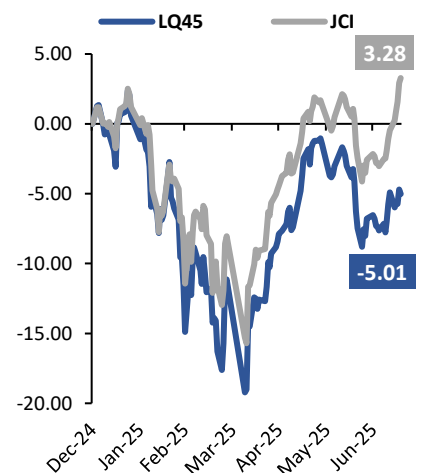
Source: Bloomberg (18 July 2025)

Exhibit 2: APAC ex Japan vs. US Equity Performance 1W (%)



Source: Bloomberg (18 July 2025)

Exhibit 3: LQ45 vs. JCI performance YTD 2025 (%)



Source: Bloomberg (18 July 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

21 July 2025

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

- **BI & IDR.** BI memangkas suku bunga sebesar 25 bps dari 5,50% ke 5,25% pada RDG Juli 2025. Alhasil, IDR melemah ke 16.290 per 18 Juli 2025. Pelemahan IDR turut disebabkan oleh penguatan DXY ke 98,48 serta *outflow* investor asing dari pasar finansial Indonesia. Ke depannya, BI kemungkinan besar masih akan menjaga pergerakan IDR melalui intervensi baik di pasar spot, DNDF, maupun obligasi. Apabila inflasi stabil dan IDR berhasil kembali menguat, BI berpotensi untuk kembali memangkas suku bunga. Tim ekonom BCA memperkirakan pemangkasan suku bunga BI sebesar 25 bps hingga akhir 2025.
- **Indonesian Bond Market.** *Yield* FR 10YR turun 4 bps dan ditutup di 6,54% dalam sepekan per 18 Juli 2025. Katalis positif datang dari pemangkasan suku bunga BI sebesar 25 bps di RDG Juli 2025, penurunan CDS 5YR Indonesia ke ~73 bps, dan *demand* investor domestik yang solid. Di lelang SUN per 15 Juli 2025, tercatat *incoming bids* sebesar IDR 109,01 triliun dan hanya IDR 32,00 triliun yang dimenangkan (*bid to cover ratio*: 3,41x). Berdasarkan data historis, sekitar 75,00% - 80,00% *incoming bids* yang masuk berasal dari investor domestik. Berbagai katalis positif di atas berhasil menurunkan *yield* FR 10YR meskipun investor asing mencatatkan *outflow* (IDR 1,01 triliun) dari pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 15 Juli 2025.
- **Indonesian Equity Market.** Meskipun pasar saham Asia diuntungkan oleh tarif yang lebih rendah termasuk Indonesia yang diturunkan dari 32,00% ke 19,00%, saham *big cap* (LQ45) justru terkoreksi 0,11% dalam sepekan per 18 Juli 2025 (**Exhibit 3**) karena investor asing mencatatkan *outflow* sebesar IDR 1,64 triliun dalam periode yang sama. Penguatan IHSG justru lebih dikontribusikan oleh *rally* dari saham - saham konglomerasi yang didominasi oleh investor lokal.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD index) menguat 0,64% ke 98,48 per 18 Juli 2025. IDR melemah dan ditutup di level 16.290 per 18 Juli 2025 karena pemangkasan suku bunga BI, penguatan DXY, dan *outflow* investor asing dari pasar finansial Indonesia.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR naik 5 bps ke 5,25% per 18 Juli 2025 karena kenaikan *yield* UST 10YR meskipun terjadi penurunan CDS 5YR Indonesia.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 4 bps ke 6,54% per 18 Juli 2025 karena pemangkasan suku bunga BI, penurunan CDS 5YR Indonesia, dan *demand* investor domestik yang solid meskipun terjadi pelemahan IDR, kenaikan *yield* UST 10YR, dan *outflow* investor asing (IDR 1,01 triliun) dari pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 15 Juli 2025.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, Nasdaq menguat 1,51% per 18 Juli 2025 karena pelonggaran ekspor *chip* ke Tiongkok sementara S&P 500 menguat 0,59% dalam periode yang sama karena rilis *earnings* Q2 2025 *big banks* yang solid. Di sisi lain, DJIA cenderung *sideways* dalam periode yang sama.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG menguat 3,75% ke 7.312 per 18 Juli 2025 karena *rally* saham - saham konglomerasi meskipun investor asing mencatatkan *outflow* sebesar IDR 1,64 triliun dalam sepekan per 18 Juli 2025. Sektor teknologi mencatatkan kinerja terbaik dalam sepekan.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

21 July 2025

Per 18 Juli 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	6.13	(4.60)	(6.80)	(90.50)
IndoGB 10Y (IDR)	6.54	(4.90)	(3.90)	(45.90)
IndoGB 20Y (IDR)	6.98	(1.50)	0.70	(13.90)
IndoGB 5Y (USD)	4.49	(1.70)	2.30	(78.00)
IndoGB 10Y (USD)	5.25	(1.60)	5.00	(20.20)
IndoGB 30Y (USD)	5.66	(2.00)	5.30	(4.30)
US Treasury 5Y	3.95	(4.22)	(2.62)	(43.55)
US Treasury 10Y	4.42	(3.58)	0.62	(15.35)
US Treasury 30Y	4.99	(1.97)	3.84	20.63
Indo CDS (USD) 5Y	72.89	(1.43)	(2.03)	(6.00)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	44,342.19	(0.32)	(0.07)	4.23
S&P 500	6,296.79	(0.01)	0.59	7.06
Nasdaq	20,895.66	0.05	1.51	8.21
FTSE 100 Index	8,992.12	0.22	0.57	10.02
Euro STOXX 600	547.00	(0.01)	(0.06)	7.76
SSE Composite Index	3,534.48	0.50	0.69	5.45
Nikkei 225	39,819.11	(0.21)	0.63	(0.19)
Hang Seng	24,825.66	1.33	2.84	23.76
Kospi	3,188.07	(0.13)	0.39	32.86
IDX Composite	7,311.92	0.34	3.75	3.28
Indonesia (LQ45)	785.21	(0.32)	(0.11)	(5.01)
Indonesia (IDXSMC)	334.74	0.58	2.65	4.61

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	98.48	(0.26)	0.64	(9.22)
GBP/USD	1.3416	-	(0.57)	7.19
EUR/USD	1.1626	0.26	(0.54)	12.29
AUD/USD	0.6509	0.32	(1.05)	5.19
NZD/USD	0.5962	0.51	(0.77)	6.58
USD/JPY	148.81	0.15	0.94	(5.34)
USD/HKD	7.8475	(0.02)	(0.03)	1.02
USD/KRW	1,390.65	(0.10)	0.98	(5.52)
USD/CNY	7.1746	(0.10)	0.06	(1.71)
USD/SGD	1.2854	(0.04)	0.40	(5.88)
USD/IDR	16,290.00	(0.25)	0.49	1.17

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,376.85	(0.00)	(0.68)	(1.13)
Consumer Non Cyclical	685.00	(0.51)	0.32	(6.10)
Infrastructure	1,764.57	3.23	18.35	19.32
Basic Material	1,585.20	0.87	4.26	26.63
Energy	2,957.66	0.33	5.62	9.98
Consumer Cyclical	703.53	(1.22)	(3.59)	(15.74)
Technology	7,807.27	4.55	19.88	95.29
Healthcare	1,579.43	1.39	2.87	8.44
Property	742.18	(0.86)	0.06	(1.94)
Industrial	945.93	0.52	0.54	(8.66)
Transportation	1,517.22	(1.28)	4.40	16.64

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	67.34	(0.30)	(1.62)	(6.11)
Brent Oil	69.28	(0.35)	(1.53)	(7.18)
Gold	3,349.94	0.33	(0.17)	27.64
Natural Gas	3.57	0.65	7.57	(1.87)
Coal	110.40	(0.09)	(1.43)	(11.86)
Nickel	15,096.36	0.82	0.65	(0.29)
Copper	557.80	1.68	0.29	38.53
CPO	4,262.00	3.00	4.72	(12.32)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 18-Jul-25)	0.28	(1.64)	(5.96)	(58.77)
Fixed Income (as of 15-Jul-25)	(0.98)	(1.01)	14.42	55.79

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

21 July 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	4,8
Nominal Gross Domestic Product Growth (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	5,7
GDP per capita (US\$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4.960	4.996
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,0
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	5,00
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	7,02
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	Continuing Jobless Claims	1..956K	-	24-Jul-25
	Initial Jobless Claims	221K	229K	24-Jul-25
	S&P Global Manufacturing PMI July 2025 P	52,90	52,70	24-Jul-25
	S&P Global Composite PMI July 2025 P	52,90	-	24-Jul-25
	S&P Global Services PMI July 2025 P	52,90	53,00	24-Jul-25
	Atlanta Fed GDPNow Q2 2025 P	2,40%	2,40%	25-Jul-25
 EU	Consumer Confidence July 2025	-15,30	-15,00	23-Jul-25
	HCOB Eurozone Manufacturing PMI July 2025 P	49,50	49,70	24-Jul-25
	HCOB Eurozone Composite PMI July 2025 P	50,60	50,90	24-Jul-25
	HCOB Eurozone Services PMI July 2025 P	50,50	50,60	24-Jul-25
	ECB Interest Rate Decision July 2025	2,15%	2,15%	24-Jul-25
 Japan	Jibun Bank Manufacturing PMI July 2025 P	50,10	-	24-Jul-25
	Jibun Bank Services PMI July 2025 P	51,70	-	24-Jul-25
	Tokyo CPI July 2025 (YoY)	3,10%	-	25-Jul-25
 China	China Loan Prime Rate 5YR July 2025	3,50%	3,50%	21-Jul-25
	PBoC Loan Prime Rate July 2025	3,00%	3,00%	21-Jul-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

21 July 2025

Glossary

- *Credit Default Swap (CDS)*: instrumen derivatif yang mencerminkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di sebuah negara.
- *Earnings*: laba.
- *Earnings per share (EPS)*: ukuran profitabilitas perusahaan yang menunjukkan laba yang dihasilkan untuk setiap lembar saham biasa yang beredar.
- *Forward price to earnings ratio (Forward P/E)*: rasio yang digunakan untuk mengukur nilai atau valuasi sebuah perusahaan, dihitung dengan cara membagi harga saham dengan potensi *earnings* dalam 12 bulan kedepan.
- *Incoming bids*: jumlah penawaran yang masuk ke dalam suatu lelang.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *RDG*: pertemuan para pejabat BI untuk membahas arah kebijakan moneter ke depannya.
- *The Fed*: bank sentral AS.
- *US Treasury (UST)*: 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.