

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

26 May 2025



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

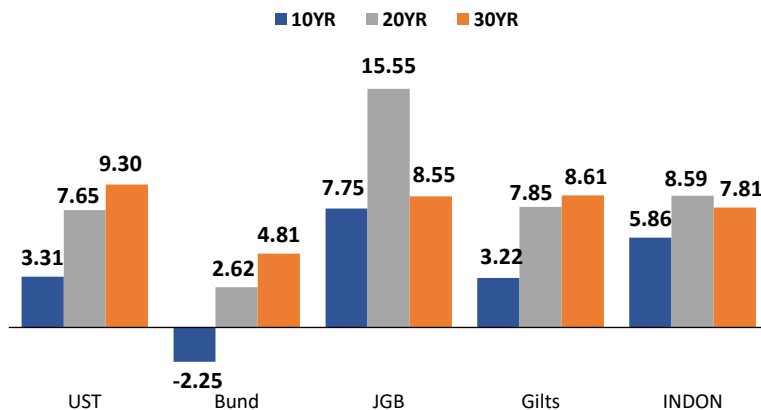
One Big Beautiful Bill

Volatilitas kembali membayangi pergerakan pasar finansial AS di mana *yield* UST khususnya tenor menengah – panjang naik akibat kekhawatiran investor terkait *tax bills* dan penurunan peringkat kredit AS oleh Moody's sementara pasar saham AS terkoreksi akibat eskalasi perang tarif antara AS & EU. Bagaimana dampaknya terhadap pasar finansial global & Indonesia?

Key Highlights:

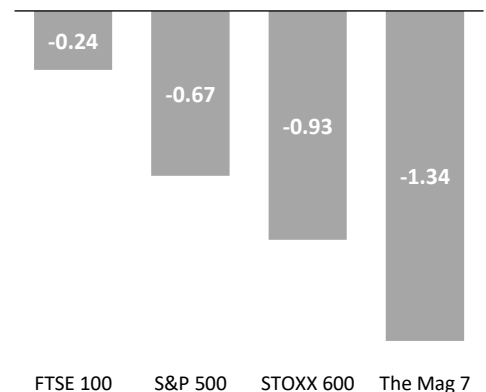
- Rising Debt.** Trump mengumumkan kebijakan *tax cut* yang terdiri atas: perpanjangan 2017 *tax cut policy*, penghapusan pajak dari insentif (tip, lembur, dan jaminan sosial), peningkatan *child tax credit* menjadi USD 2.500, dan peningkatan *debt ceiling* AS dari USD 36,10 triliun ke USD 40,10 triliun. Saat ini *tax cut bill* sudah disetujui oleh DPR AS dan menunggu persetujuan dari Senat AS untuk dapat disahkan menjadi UU. Dengan adanya kebijakan ini, utang AS yang telah mencapai USD 36,22 triliun per 22 Mei 2025 dan beban bunga utang AS yang telah mencapai USD 101,65 miliar/bulan per 30 April 2025 berpotensi meningkat lebih lanjut. Menurut *Congressional Budget Office*, potensi peningkatan utang AS mencapai USD 3,80 triliun dalam 10 tahun ke depan. Kondisi ini menjadi salah satu faktor penyebab turunnya peringkat kredit AS oleh Moody's dari Aaa ke Aa1 pada 16 Mei 2025. Kebijakan *tax cut* mendorong reaksi negatif terhadap AS di mana DXY melemah ke 99,11 dan *yield* UST naik terutama tenor menengah - panjang dalam sepekan per 23 Mei 2025. Kenaikan *yield* UST menyebabkan kenaikan *yield* obligasi global dalam periode yang sama (**Exhibit 1**).
- Trade war.** Pada 23 Mei 2025, Trump mengumumkan rencana kenaikan tarif menjadi 50,00% untuk Uni Eropa (EU) mulai 1 Juni 2025 akibat kegagalan negosiasi perdagangan AS & EU, yang kemudian kembali ditunda hingga 9 Juli 2025. Selain itu, Trump juga mengancam akan mengenakan tarif 25,00% terhadap produk Apple dan Samsung yang diproduksi di luar AS, sehingga membuat saham Apple dan Samsung terkoreksi -3,02% dan -0,91% dalam sehari per 23 Mei 2025. Eskalasi perang dagang ini berdampak negatif terhadap pasar saham AS dan Eropa, di mana S&P 500 -0,67%, *The Mag 7* -1,34%, FTSE 100 -0,24%, STOXX 600 -0,93% dalam sehari per 23 Mei 2025 (**Exhibit 2**).

Exhibit 1: Yield Curve Changes 1W (bps)



Source: Bloomberg (23 May 2025)

Exhibit 2: Equity 1D Performance (%)



Source: Bloomberg (23 May 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

26 May 2025

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

- **BI & IDR.** BI memangkas suku bunga 25 bps dari 5,75% ke 5,50% pada RDG Mei 2025 di tengah pergerakan USD/IDR yang stabil, inflasi Indonesia yang terjaga di 1,95% YoY per April 2025, dan kondisi ekonomi yang mulai melemah (PDB Q1 2025: 4,87% YoY) meskipun The Fed belum mulai memangkas suku bunga. Walaupun demikian, IDR justru terus menguat dan ditutup di 16.222 seiring *inflow* investor asing baik ke pasar obligasi maupun pasar saham Indonesia. Hal ini membuka peluang bagi BI untuk kembali memangkas suku bunga ke depannya. Menurut estimasi Bloomberg, BI masih dapat memangkas suku bunga sebesar 25 bps sampai akhir 2025.
- **Indonesian Bond Market.** Yield FR 10YR turun 5 bps ke 6,83% dalam sepekan per 23 Mei 2025 seiring pemangkasan suku bunga BI, penguatan IDR, dan *inflow* investor asing ke pasar obligasi Indonesia sebesar IDR 3,39 triliun dalam sepekan per 21 Mei 2025. Selain itu, katalis positif juga datang dari asumsi makro 2026 yang mengindikasikan pengelolaan fiskal tetap *prudent* di mana defisit fiskal diperkirakan berada di rentang -2,48% hingga -2,53% PDB. *Demand* investor domestik masih solid di mana *incoming bids* pada lelang 20 Mei 2025 mencapai IDR 108,33 triliun & hanya IDR 28,00 triliun yang dimenangkan. Namun penurunan *yield* FR relatif terbatas di tengah kenaikan *yield* UST 10YR ke 4,51%.
- **Indonesian Equity Market.** IHSG menguat 1,51% dalam sepekan dan ditutup di 7.214 per 23 Mei 2025 seiring *inflow* investor asing ke pasar saham Indonesia sebesar IDR 2,12 triliun dalam sepekan per 23 Mei 2025. Di samping itu, rilis *earnings* 4M 2025 dari BBKA yang relatif solid juga menjadi katalis positif yang menopang *rally* di IHSG. BBKA mencatatkan *loan growth* sebesar +12,80% YoY dengan *net profit* sebesar IDR 20,20 triliun (+17,40% YoY). Ke depannya, penguatan IHSG berpotensi terbatas di tengah minimnya katalis positif dan aksi *profit taking* yang rentan setelah IHSG *rally* 6,61% secara MTD per 23 Mei 2025.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD Index) melemah ke 99,11 per 23 Mei 2025 seiring kekhawatiran pasar terhadap kebijakan *tax cut* AS dan eskalasi perang dagang antara AS & EU. Di tengah pelemahan USD, IDR menguat 1,33% dalam sepekan ke 16.222 per 23 Mei 2025 seiring *inflow* investor asing ke pasar finansial Indonesia.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR naik 6 bps ke 5,48% per 23 Mei 2025 seiring kenaikan *yield* UST 10YR ke 4,51%.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 5 bps ke 6,83% seiring penurunan suku bunga BI, penguatan IDR, pengelolaan fiskal Indonesia yang *prudent*, *demand* investor domestik yang solid, dan *inflow* investor asing ke pasar obligasi Indonesia sebesar IDR 3,39 triliun dalam sepekan per 21 Mei 2025 meskipun terjadi kenaikan *yield* UST 10YR.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS melemah dengan DJIA -2,47%, S&P 500 -2,61%, dan Nasdaq -2,47% per 23 Mei 2025 seiring kekhawatiran pasar terhadap kenaikan *yield* UST (*cost of borrowing* menjadi lebih mahal) dan eskalasi perang dagang AS & EU.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG menguat 1,51% ke 7.214 per 23 Mei 2025 seiring *inflow* investor asing sebesar IDR 2,12 triliun dalam sepekan per 23 Mei 25. Sektor *basic materials* mencatatkan kinerja terbaik dalam sepekan.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

26 May 2025

Per 23 Mei 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	6.44	(6.50)	(9.60)	(59.80)
IndoGB 10Y (IDR)	6.83	(1.90)	(5.40)	(17.10)
IndoGB 20Y (IDR)	7.03	(2.60)	(1.00)	(9.30)
IndoGB 5Y (USD)	4.80	(11.10)	(4.00)	(47.30)
IndoGB 10Y (USD)	5.48	(5.10)	6.30	2.80
IndoGB 30Y (USD)	5.88	(6.20)	8.00	17.80
US Treasury 5Y	4.08	(1.21)	(1.17)	(30.09)
US Treasury 10Y	4.51	(1.77)	3.40	(5.80)
US Treasury 30Y	5.04	(0.21)	9.35	25.62
Indo CDS (USD) 5Y	83.91	(0.03)	0.90	5.02

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	41,603.07	(0.61)	(2.47)	(2.21)
S&P 500	5,802.82	(0.67)	(2.61)	(1.34)
Nasdaq	18,737.21	(1.00)	(2.47)	(2.97)
FTSE 100 Index	8,717.97	(0.24)	0.38	6.67
Euro STOXX 600	545.13	(0.93)	(0.75)	7.39
SSE Composite Index	3,348.37	(0.94)	(0.57)	(0.10)
Nikkei 225	37,160.47	0.47	(1.57)	(6.85)
Hang Seng	23,601.26	0.24	1.10	17.65
Kospi	2,592.09	(0.06)	(1.32)	8.03
IDX Composite	7,214.16	0.66	1.51	1.90
Indonesia (LQ45)	816.54	0.19	1.29	(1.22)
Indonesia (IDXSMC)	326.08	0.41	2.07	1.90

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	99.11	(0.85)	(1.96)	(8.64)
GBP/USD	1.3537	0.88	1.91	8.16
EUR/USD	1.1362	0.72	1.78	9.74
AUD/USD	0.6488	1.20	1.28	4.85
NZD/USD	0.5988	1.51	1.82	7.04
USD/JPY	142.56	(1.01)	(2.16)	(9.31)
USD/HKD	7.8322	0.07	0.23	0.82
USD/KRW	1,366.00	(1.23)	(2.55)	(7.20)
USD/CNY	7.1810	(0.34)	(0.45)	(1.62)
USD/SGD	1.2848	(0.60)	(1.20)	(5.92)
USD/IDR	16,222.00	(0.66)	(1.33)	0.75

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,448.52	0.64	1.35	4.02
Consumer Non Cyclical	696.65	(0.37)	(0.20)	(4.50)
Infrastructure	1,430.02	(0.25)	0.51	(3.30)
Basic Material	1,400.05	3.17	9.42	11.84
Energy	2,789.95	0.04	1.95	3.74
Consumer Cyclical	742.39	(0.99)	0.38	(11.08)
Technology	6,938.26	0.39	(2.59)	73.55
Healthcare	1,473.81	0.15	1.61	1.19
Property	752.40	(0.28)	(0.19)	(0.59)
Industrial	958.11	0.74	(0.44)	(7.48)
Transportation	1,351.19	1.23	7.90	3.88

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	61.53	0.54	(1.54)	(14.21)
Brent Oil	64.78	0.53	(0.96)	(13.21)
Gold	3,357.51	1.91	4.80	27.93
Natural Gas	3.33	2.49	-	(8.23)
Coal	100.40	0.30	1.41	(19.84)
Nickel	15,460.52	0.67	0.03	2.12
Copper	480.65	3.40	5.51	19.37
CPO	3,824.00	0.05	(0.39)	(21.33)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 23-May-25)	0.59	2.12	4.01	(45.80)
Fixed Income (as of 21-May-25)	0.62	3.39	12.52	31.75

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

26 May 2025

Proyeksi Data Ekonomi

Macro Indicator	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E
Real Gross Domestic Product (% YoY)	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	4,8
Nominal Gross Domestic Product (% 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	2,1
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	5,50
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	7,68
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.943
Trade Balance (US\$ billion)	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	31,0	26,0
Current Account Balance (% 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	Atlanta Fed GDPNow Q2 2025 P	2,40%	2,40%	27-May-25
	GDP Q1 2025 (QoQ) P	-0,30%	-0,30%	29-May-25
	Initial Jobless Claims	227K	229K	29-May-25
	Core PCE Price Index April 2025	2,60%	-	30-May-25
	PCE Price Index April 2025	2,30%	-	30-May-25
	Michigan 1YR Inflation Expectations May 2025	7,30%	7,30%	30-May-25
 EU	Consumer Confidence May 2025	-16,70	-15,20	27-May-25
	Consumer Inflation Expectation May 2025	29,60	-	27-May-25
 Japan	BoJ Core CPI (YoY)	2,20%	2,30%	27-May-25
	Household Confidence May 2025	31,20	31,80	29-May-25
	Tokyo CPI May 2025 (YoY)	3,50%	-	30-May-25
	Unemployment Rate April 2025	2,50%	2,50%	30-May-25
	Industrial Production April 2025 (MoM)	0,20%	-1,40%	30-May-25
	Retail Sales April 2025 (YoY)	3,10%	2,90%	30-May-25
 China	Chinese Composite PMI May 2025	50,20	-	31-May-25
	Manufacturing PMI May 2025	49,00	49,50	31-May-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

26 May 2025

Glossary

- *Bund*: obligasi pemerintah Jerman.
- *Credit Default Swap (CDS)*: instrumen derivatif yang mencerminkan persepsi risiko investor terhadap investasinya di sebuah negara.
- *Debt-ceiling*: batas atas utang.
- *Earnings*: laba.
- *Gilts*: obligasi pemerintah Inggris.
- *Incoming bids*: jumlah penawaran yang masuk ke dalam suatu lelang.
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- *Japanese Government Bonds (JGB)*: obligasi pemerintah Jepang.
- *Produk Domestik Bruto (PDB)*: indikator ekonomi yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dihasilkan oleh sebuah negara dalam periode tertentu.
- *Profit taking*: aksi merealisasikan keuntungan.
- *RDG*: pertemuan para pejabat BI untuk membahas arah kebijakan moneter ke depannya.
- *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.
- *Yield curve*: kurva yang menggambarkan hubungan antara suku bunga dengan imbal hasil obligasi dalam berbagai jangka waktu.

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.