

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

4 August 2025

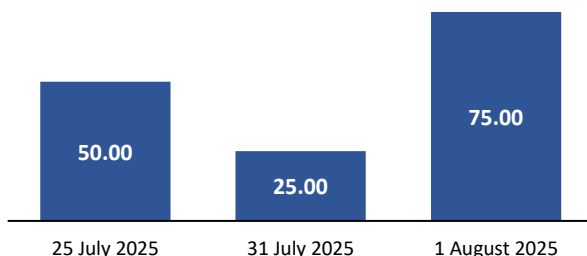
3T: Tariff, The Fed, and Tech

Implementasi tarif AS yang lebih rendah membuat IMF merevisi naik pertumbuhan PDB global dan AS. Rilis data ketenagakerjaan yang melemah membuat ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed kembali naik. Rilis *earnings big tech* AS membuat beberapa saham *big tech outperform* S&P 500 secara YTD 2025. Bagaimana dampaknya terhadap BI, IDR, dan pasar finansial Indonesia?

Key Highlights:

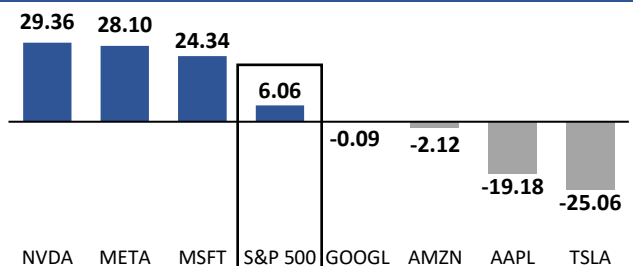
- Tariff Implementation.** Menjelang *deadline* tarif di 1 Agustus 2025, beberapa negara berhasil mencapai kesepakatan dagang dengan AS seperti Korea Selatan & India sehingga tarif diturunkan dari 25,00% ke 15,00% & dari 26,00% ke 25,00%. Di sisi lain, Meksiko mendapat perpanjangan negosiasi tarif selama 90 hari dan Tiongkok berpotensi mendapat perpanjangan serupa. Implementasi tarif yang lebih rendah membuat proyeksi ekonomi lebih optimis di mana IMF merevisi naik proyeksi pertumbuhan PDB FY2025 global ke 3,00% YoY (*prev.* 2,80% YoY) dan AS ke 1,90% YoY (*prev.* 1,80% YoY).
- Expectation Swing.** Hingga Q2 2025, ekonomi AS masih relatif kuat ditandai dengan pertumbuhan PDB sebesar 3,00% YoY (*prev.* -0,50% YoY). Di samping itu, inflasi juga naik dengan PCE tumbuh 2,60% YoY (*prev.* 2,40% YoY). Alhasil, The Fed masih menahan suku bunga di 4,50% pada FOMC Juli 2025. Namun, data ketenagakerjaan AS Juli 2025 yang melemah di mana *nonfarm payrolls* hanya tumbuh 73,00K (*exp.* 106,00K) dan *unemployment rate* naik ke 4,20% (*prev.* 4,10%) membuat pasar kembali optimis terkait pemangkasan suku bunga The Fed. Per 1 Agustus 2025, pasar berekspektasi suku bunga The Fed dapat dipangkas sebesar 75 bps FY2025 (*vs.* 25 bps FY2025 per 25 Juli 2025) (**Exhibit 1**). Hal ini membuat *yield* UST 10YR turun ke 4,22% meskipun DXY masih menguat ke 99,14 dalam sepekan per 1 Agustus 2025.
- Tech Exceptionalism.** Pasar saham AS terkoreksi pasca rilis data ketenagakerjaan yang melemah dengan DJIA -2,92%, S&P 500 -2,36%, dan Nasdaq -2,17% meskipun rilis *earnings* Q2 2025 dari *big tech* relatif solid. Di Q2 2025, Meta, Microsoft, Apple, dan Amazon berhasil membukukan *revenue* & EPS yang berada di atas ekspektasi pasar. Faktor utama yang menopang kinerja adalah: 1) Meta: pertumbuhan pendapatan dari iklan; 2) Microsoft: pertumbuhan pendapatan dari *cloud computing*; 3) Apple: pertumbuhan penjualan iPhone, terutama didukung oleh penjualan di Tiongkok yang telah pulih; 4) Amazon: pertumbuhan pendapatan dari *Amazon Web Services* (AWS). Kinerja solid tersebut membuat saham Meta dan Microsoft berhasil mengungguli S&P 500 meskipun saham Apple dan Amazon *underperform* S&P 500 secara YTD per 1 Agustus 2025 (**Exhibit 2**).

Exhibit 1: The Fed Rate Cut Expectation FY25 (bps)



Source: Bloomberg (1 August 2025)

Exhibit 2: The Mag 7 vs. S&P 500 YTD 2025 (%)



Source: Bloomberg (1 August 2025)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

4 August 2025

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

- **BI & IDR.** IDR melemah 1,09% dan ditutup di 16.493 per 1 Agustus 2025. Pelemahan IDR didorong oleh penguatan DXY ke 99,14, pemangkasan suku bunga BI mendahului The Fed yang masih menahan suku bunga, dan *outflow* investor asing dari pasar finansial Indonesia. Inflasi Juli 2025 tumbuh 2,37% YoY (*prev.* 1,87% YoY), masih dalam rentang target BI. Tim ekonom BCA memperkirakan pemangkasan suku bunga BI sebesar 25 bps hingga akhir 2025.
- **Indonesian Bond Market.** Yield FR 10YR naik 6 bps dan ditutup di 6,58% dalam sepekan per 1 Agustus 2025. Katalis negatif datang dari pelemahan IDR, kenaikan CDS 5YR Indonesia ke ~75 bps dan *outflow* investor asing sebesar IDR 2,98 triliun dari pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 30 Juli 2025. Meskipun demikian, *demand* investor domestik masih solid yang terlihat dari *incoming bids* 3 lelang SUN terakhir konsisten menembus IDR 100,00 triliun. Dari *incoming bids* sebesar IDR 106,53 triliun, hanya IDR 32,00 triliun yang dimenangkan pada lelang SUN 29 Juli 2025 (*bid to cover ratio*: 3,33x). Berdasarkan data historis, sekitar 75,00% - 80,00% *incoming bids* yang masuk berasal dari investor domestik.
- **Indonesian Equity Market.** IHSG *sideways* -0,08% dan ditutup di 7.538 dalam sepekan per 1 Agustus 2025. Beberapa faktor yang mempengaruhi pergerakan IHSG yaitu: 1) Rilis *earnings* Q2 2025 *big banks* yang lemah dengan laba BBNI sebesar IDR 4,71 triliun (-12,00% YoY) dan BBRI sebesar IDR 12,60 triliun (-9,00% YoY) meskipun laba BBKA masih solid sebesar IDR 14,87 triliun (+6,00 YoY); 2) *Outflow* investor asing sebesar IDR 2,33 triliun dari pasar saham Indonesia dalam sepekan per 1 Agustus 2025. Secara valuasi, pasar saham Indonesia lebih rendah dibandingkan rata – rata 5 tahun dengan *forward* P/E di 12,73x (*avg.* 5YR: 16,49x). Meskipun demikian, IHSG sudah semakin dekat dengan *all time high*-nya di 7.905 karena didorong oleh *rally* saham – saham konglomerasi yang didorong oleh investor ritel dan domestik.

Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD index) menguat 1,53% ke 99,14 per 1 Agustus 2025. IDR melemah dan ditutup di level 16.493 per 1 Agustus 2025 karena penguatan DXY dan *outflow* investor asing dari pasar finansial Indonesia.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR *sideways* di 5,20% per 1 Agustus 2025 di tengah penurunan *yield* UST 10YR dan kenaikan CDS 5YR Indonesia.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR naik 6 bps ke 6,58% per 1 Agustus 2025 karena pelemahan IDR, kenaikan CDS 5YR Indonesia, dan *outflow* investor asing (IDR 2,98 triliun) dari pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 30 Juli 2025. Namun, kenaikan *yield* FR 10YR terbatas di tengah *demand* investor domestik yang solid.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS melemah dengan DJIA -2,92%, S&P 500 -2,36%, Nasdaq -2,17% karena rilis data ketenagakerjaan AS yang melemah meskipun rilis *earnings* Q2 2025 *big tech* AS masih solid.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG *sideways* -0,08% ke 7.538 per 1 Agustus 2025 di tengah rilis *earnings big banks* yang tidak solid dan *outflow* investor asing (IDR 2,33 triliun) dari IHSG dalam periode yang sama. Sektor finansial mencatatkan kinerja terburuk dalam sepekan.

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

4 August 2025

Per 1 Agustus 2025

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	6.19	1.90	10.70	(84.30)
IndoGB 10Y (IDR)	6.58	1.10	5.50	(41.90)
IndoGB 20Y (IDR)	6.91	0.50	0.20	(21.00)
IndoGB 5Y (USD)	4.43	2.50	0.30	(84.00)
IndoGB 10Y (USD)	5.20	2.30	(0.40)	(25.60)
IndoGB 30Y (USD)	5.60	2.90	(2.70)	(10.00)
US Treasury 5Y	3.76	(21.53)	(20.02)	(62.49)
US Treasury 10Y	4.22	(15.81)	(17.19)	(35.31)
US Treasury 30Y	4.82	(7.79)	(10.75)	4.09
Indo CDS (USD) 5Y	74.62	2.17	2.66	(4.27)

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	43,588.58	(1.23)	(2.92)	2.45
S&P 500	6,238.01	(1.60)	(2.36)	6.06
Nasdaq	20,650.13	(2.24)	(2.17)	6.94
FTSE 100 Index	9,068.58	(0.70)	(0.57)	10.96
Euro STOXX 600	535.79	(1.89)	(2.57)	5.55
SSE Composite Index	3,559.95	(0.37)	(0.94)	6.21
Nikkei 225	40,799.60	(0.66)	(1.58)	2.27
Hang Seng	24,507.81	(1.07)	(3.47)	22.17
Kospi	3,119.41	(3.88)	(2.40)	30.00
IDX Composite	7,537.77	0.71	(0.08)	6.47
Indonesia (LQ45)	796.82	0.80	0.29	(3.61)
Indonesia (IDXSMC)	344.81	1.18	2.22	7.76

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	99.14	(0.83)	1.53	(8.61)
GBP/USD	1.3279	0.55	(1.18)	6.10
EUR/USD	1.1587	1.51	(1.32)	11.91
AUD/USD	0.6474	0.76	(1.40)	4.62
NZD/USD	0.5917	0.46	(1.66)	5.77
USD/JPY	147.40	(2.22)	(0.20)	(6.23)
USD/HKD	7.8496	-	-	1.04
USD/KRW	1,389.30	(0.29)	0.47	(5.62)
USD/CNY	7.1933	(0.09)	0.33	(1.45)
USD/SGD	1.2898	(0.64)	0.64	(5.56)
USD/IDR	16,493.00	0.23	1.09	2.43

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,374.34	(0.16)	(4.70)	(1.31)
Consumer Non Cyclical	713.06	0.45	3.07	(2.25)
Infrastructure	1,887.81	2.90	(0.20)	27.65
Basic Material	1,664.42	3.01	3.60	32.95
Energy	2,962.78	0.07	0.63	10.17
Consumer Cyclical	736.10	1.55	4.00	(11.83)
Technology	9,377.74	1.33	4.99	134.57
Healthcare	1,559.30	(1.11)	0.10	7.06
Property	777.20	0.80	2.00	2.69
Industrial	1,017.13	(0.48)	1.25	(1.78)
Transportation	1,495.01	0.37	(1.44)	14.94

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	67.33	(2.79)	3.33	(6.12)
Brent Oil	69.67	(2.83)	1.80	(6.66)
Gold	3,363.48	2.24	0.78	28.16
Natural Gas	3.08	(0.74)	(0.87)	(15.14)
Coal	114.90	(0.22)	4.26	(8.26)
Nickel	14,827.08	0.37	(2.29)	(2.07)
Copper	443.55	1.86	(23.04)	10.16
CPO	4,193.00	0.43	(0.66)	(13.74)

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 1-Aug-25)	(0.07)	(2.33)	(0.07)	(61.48)
Fixed Income (as of 30-Jul-25)	(1.56)	(2.98)	13.49	55.33

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

4 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	4,8
Nominal Gross Domestic Product Growth (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	6,6
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	Trade Balance June 2025	USD -71,50 Bn	USD -62,60 Bn	5-Aug-25
	S&P Global Composite PMI July 2025	54,60	54,60	5-Aug-25
	S&P Global Services PMI July 2025	55,20	55,20	5-Aug-25
	Initial Jobless Claims	218K	221K	7-Aug-25
 EU	HCOB Eurozone Composite PMI July 2025	51,00	51,00	5-Aug-25
	HCOB Eurozone Services PMI July 2025	51,20	51,20	5-Aug-25
	PPI June 2025 (YoY)	0,30%	-	5-Aug-25
 Japan	Foreign Reserves July 2025	USD 1,31 Tn	-	7-Aug-25
	Household Spending June 2025 (YoY)	4,70%	2,80%	8-Aug-25
 China	Caixin Services PMI July 2025	50,60	50,40	5-Aug-25
	Trade Balance July 2025	USD 114,77 Bn	USD 107,90 Bn	7-Aug-25
	CPI July 2025 (YoY)	0,10%	-0,10%	9-Aug-25
	PPI July 2025 (YoY)	-3,60%	-3,20%	9-Aug-25
 Indonesia	GDP Q2 2025 (YoY)	4,87%	4,80%	5-Agt-25
	Retail Sales July 2025 (YoY)	1,90%	-	8-Aug-25
	Car Sales July 2025 (YoY)	-22,60%	-	8-Aug-25

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

4 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.
- *FOMC meeting*: pertemuan para pejabat The Fed untuk membahas arah kebijakan moneter ke depannya.
- *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.
- *Nonfarm payrolls*: data tingkat ketenagakerjaan AS diluar sektor pertanian, pemerintahan, rumah tangga, dan lembaga non-profit.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *The Fed*: bank sentral AS.
- *Unemployment rate*: tingkat pengangguran.
- *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.