

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division



**BCA**

Senantiasa di Sisi Anda

7 July 2025

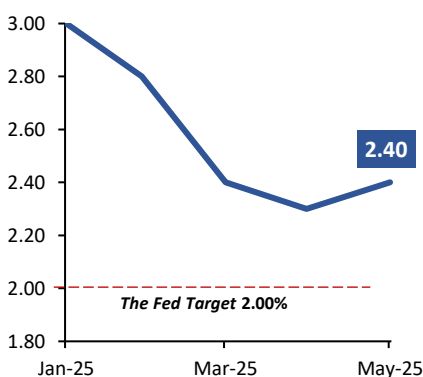
## Laser Focus

Rilis data ketenagakerjaan AS yang solid membuat DXY index menguat dan *yield* UST 10YR kembali naik dalam sepekan. Kontras dengan hal tersebut, pasar saham tetap *rally* meskipun ketidakpastian terkait perang dagang antara AS dengan beberapa *trading partners* kembali meningkat. Bagaimana dampaknya terhadap BI, IDR, dan pasar finansial Indonesia?

### Key Highlights:

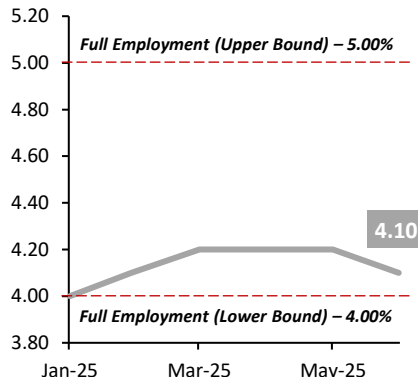
- Eyes On Powell.** Pada awal pekan lalu (2 Juli 2025), DXY index sempat melemah ke 96,78 dan *yield* UST 10YR sempat turun ke 4,28% akibat *stance* Jerome Powell yang cenderung *dovish* di mana ia menyatakan tidak menutup kemungkinan pemangkasan suku bunga pada FOMC Juli 2025. Namun, rilis data ketenagakerjaan yang solid dengan *nonfarm payrolls* Juni 2025 dirilis di atas ekspektasi sebesar 147K (*exp.* 111K) dan *unemployment rate* Juni 2025 turun ke 4,10% (*prev.* 4,20%) membuat penurunan ekspektasi pasar (CME Group) terhadap pemangkasan suku bunga The Fed dari 75 bps ke 50 bps FY2025. Alhasil, DXY index menguat ke 97,18 dan *yield* UST 10YR naik ke 4,35% per 3 Juli 2025 meskipun Trump terus menekan Powell untuk menurunkan suku bunga dengan mengangkat skandal renovasi gedung The Fed sebesar USD 2,50 miliar yang dinilai terlalu mewah. The Fed *wait and see* seiring inflasi yang masih berada di atas target 2,00% (**Exhibit 1**) dan *unemployment rate* yang masih berada di bawah 5,00% (**Exhibit 2**).
- Tariffs Uncertainty.** Ketidakpastian terkait perang dagang kembali meningkat menjelang *deadline* negosiasi *reciprocal tariffs* di 9 Juli 2025. Ketidakpastian datang dari potensi pengenaan tarif yang lebih tinggi hingga 70,00% jika *trading partners* gagal mencapai kesepakatan dagang dengan AS dan *timeline* implementasi tarif yang diperpanjang ke 1 Agustus 2025. Meskipun ada beberapa *trading partners* seperti Inggris, Tiongkok, dan Vietnam yang telah mencapai kesepakatan dagang, ada beberapa *trading partners* yang justru diancam dengan tarif yang lebih tinggi seperti Jepang sebesar 30,00% - 35,00% dan EU sebesar 50,00%. Walaupun ketidakpastian kembali meningkat, investor justru *risk on*, ditandai dengan pasar saham AS yang *rally* hingga menembus *all time high*. Rally tersebut merupakan *rebound* tercepat dalam 5 tahun terakhir (**Exhibit 3**).

**Exhibit 1: US Inflation (%)**



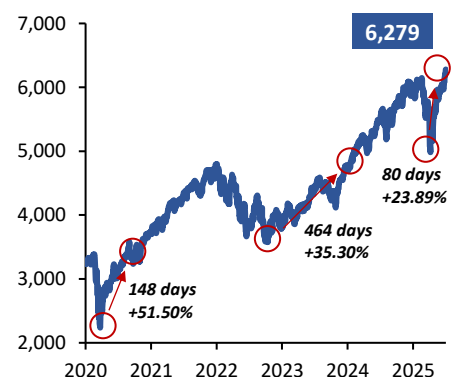
Source: Bloomberg (4 July 2025)

**Exhibit 2: US Unemployment (%)**



Source: Bloomberg (4 July 2025)

**Exhibit 3: S&P 500 Recovery**



Source: Bloomberg (3 July 2025)

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division



**BCA**

Senantiasa di Sisi Anda

7 July 2025

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

- **BI & IDR.** DXY (USD index) melemah -0,23% ke 97,18 dalam sepekan per 3 Juli 2025. Alhasil, IDR menguat ke 16.185 per 4 Juli 2025. Rilis data inflasi Indonesia Juni 2025 yang terjaga di 1,87% YoY, penguatan IDR, dan penurunan suku bunga The Fed ke depannya akan membuka ruang bagi BI untuk kembali menurunkan suku bunga. Tim ekonom BCA mengindikasikan BI masih dapat melanjutkan pemangkasan suku bunga sebesar 50 bps hingga akhir 2025.
- **Indonesian Bond Market.** Yield FR 10YR turun 7 bps dan ditutup di level 6,58% per 4 Juli 2025. Katalis positif datang dari penguatan IDR, penurunan CDS 5YR Indonesia ke ~75 bps, *demand* investor domestik yang solid di mana *bid-to-cover ratio* mencapai 4,30x karena hanya IDR 32,00 triliun yang dimenangkan dari *incoming bids* sebesar IDR 121,68 triliun pada lelang 1 Juli 2025, dan *inflow* investor asing ke pasar obligasi Indonesia sebesar IDR 2,81 triliun dalam sepekan per 2 Juli 2025 meskipun terjadi kenaikan *yield* UST 10YR ke 4,35%. Di pekan lalu, pemerintah turut merevisi target defisit fiskal dari -2,53% PDB FY2025 menjadi -2,78% PDB FY2025. Namun, pelebaran defisit fiskal akan didanai menggunakan Saldo Anggaran Lebih (SAL) ketimbang penerbitan surat utang sehingga membuat manajemen fiskal tetap *prudent*.
- **Indonesian Equity Market.** IHSG melemah -0,47% dan ditutup di level 6.865 dalam sepekan per 4 Juli 2025. Pelemahan IHSG dikontribusikan oleh ketidakpastian terkait perang dagang sehingga investor asing membukukan *outflow* sebesar IDR 2,78 triliun dalam sepekan per 4 Juli 2025. Pemerintah Indonesia telah melakukan negosiasi tarif dengan melakukan deregulasi kebijakan impor & kemudahan berusaha melalui pencabutan Permendag Nomor 8 Tahun 2024 dan menandatangani nota kesepahaman dengan AS senilai USD 34,00 miliar.

### Dampak Terhadap:

1. **USD/IDR.** Dalam sepekan, DXY (USD index) melemah -0,23% ke 97,18 per 3 Juli 2025. IDR menguat dan ditutup di level 16.185 per 4 Juli 2025 seiring pelemahan DXY dan *inflow* investor asing ke pasar obligasi Indonesia.
2. **INDON (Indonesia Government USD Bonds).** Dalam sepekan, *yield* INDON 10YR turun 6 bps dan ditutup di level 5,11% per 4 Juli 2025 seiring penurunan CDS 5YR Indonesia ke ~75 bps meskipun *yield* UST 10YR naik ke 4,35%.
3. **FR (Indonesia Government IDR Bonds).** Dalam sepekan, *yield* FR 10YR turun 7 bps dan ditutup di level 6,58% per 4 Juli 2025 seiring penguatan IDR, penurunan CDS 5YR Indonesia, *demand* investor domestik yang solid, dan *inflow* investor asing (IDR 2,81 triliun) ke pasar obligasi Indonesia dalam sepekan per 2 Juli 2025 meskipun *yield* UST 10YR naik ke 4,35%.
4. **Pasar Saham AS (DJIA, S&P 500, dan Nasdaq).** Dalam sepekan, pasar saham AS menguat dengan DJIA +2,30%, S&P 500 +1,72%, dan Nasdaq +1,62% per 3 Juli 2025 di tengah investor yang masih mengakumulasi pasar saham meskipun terjadi ketidakpastian terkait perang dagang.
5. **IHSG (Pasar Saham Indonesia).** Dalam sepekan, IHSG melemah -0,47% dan ditutup di level 6.865 per 4 Juli 2025 seiring ketidakpastian terkait perang dagang sehingga investor asing mencatatkan *outflow* sebesar IDR 2,78 triliun dalam sepekan per 4 Juli 2025. Sektor finansial mencatatkan kinerja terburuk dalam sepekan.

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division



**BCA**

Senantiasa di Sisi Anda

7 July 2025

Per 4 Juli 2025

## Fixed Income

| Government Bond Yield | Last Yield (%) | 1D (bps) | 5D (bps) | YTD (bps) |
|-----------------------|----------------|----------|----------|-----------|
| IndoGB 5Y (IDR)       | 6.23           | (2.20)   | (8.60)   | (81.00)   |
| IndoGB 10Y (IDR)      | 6.58           | (1.80)   | (7.40)   | (41.30)   |
| IndoGB 20Y (IDR)      | 6.98           | (1.70)   | (3.60)   | (13.90)   |
| IndoGB 5Y (USD)       | 4.41           | (0.30)   | (0.50)   | (86.80)   |
| IndoGB 10Y (USD)      | 5.11           | 0.20     | (6.40)   | (34.60)   |
| IndoGB 30Y (USD)      | 5.50           | (0.10)   | (9.60)   | (19.90)   |
| US Treasury 5Y        | 3.94           | -        | 10.58    | (44.62)   |
| US Treasury 10Y       | 4.35           | -        | 6.88     | (22.33)   |
| US Treasury 30Y       | 4.86           | -        | 2.62     | 8.01      |
| Indo CDS (USD) 5Y     | 75.00          | (0.71)   | (4.03)   | (3.89)    |

## Equity

| Equity Indices      | Last Close | % 1D   | % 5D   | % YTD  |
|---------------------|------------|--------|--------|--------|
| Dow Jones           | 44,828.53  | -      | 2.30   | 5.37   |
| S&P 500             | 6,279.35   | -      | 1.72   | 6.76   |
| Nasdaq              | 20,601.10  | -      | 1.62   | 6.68   |
| FTSE 100 Index      | 8,822.91   | -      | 0.27   | 7.95   |
| Euro STOXX 600      | 541.13     | (0.48) | (0.46) | 6.60   |
| SSE Composite Index | 3,472.32   | 0.32   | 1.40   | 3.60   |
| Nikkei 225          | 39,810.88  | 0.06   | (0.85) | (0.21) |
| Hang Seng           | 23,916.06  | (0.64) | (1.52) | 19.22  |
| Kospi               | 3,054.28   | (1.99) | (0.05) | 27.29  |
| IDX Composite       | 6,865.19   | (0.19) | (0.47) | (3.03) |
| Indonesia (LQ45)    | 763.51     | (0.27) | (0.92) | (7.64) |
| Indonesia (IDXSMC)  | 318.84     | (0.11) | 1.54   | (0.36) |

## Currencies

| Currencies      | Last Close | % 1D   | % 5D   | % YTD   |
|-----------------|------------|--------|--------|---------|
| US Dollar Index | 97.18      | -      | (0.23) | (10.42) |
| GBP/USD         | 1.3650     | (0.04) | (0.48) | 9.06    |
| EUR/USD         | 1.1778     | 0.18   | 0.51   | 13.75   |
| AUD/USD         | 0.6556     | (0.23) | 0.41   | 5.95    |
| NZD/USD         | 0.6060     | (0.18) | 0.08   | 8.33    |
| USD/JPY         | 144.47     | (0.32) | (0.12) | (8.10)  |
| USD/HKD         | 7.8493     | (0.01) | (0.01) | 1.04    |
| USD/KRW         | 1,363.20   | (0.11) | 0.12   | (7.39)  |
| USD/CNY         | 7.1656     | (0.07) | (0.10) | (1.83)  |
| USD/SGD         | 1.2741     | (0.09) | (0.14) | (6.71)  |
| USD/IDR         | 16,185.00  | (0.08) | (0.12) | 0.52    |

| JCI Sectoral          | Last Close | % 1D   | % 5D   | % YTD   |
|-----------------------|------------|--------|--------|---------|
| Financial             | 1,341.98   | 0.32   | (1.83) | (3.63)  |
| Consumer Non Cyclical | 671.28     | (0.81) | 1.36   | (7.98)  |
| Infrastructure        | 1,399.87   | (1.34) | 0.39   | (5.34)  |
| Basic Material        | 1,472.82   | (0.26) | 2.80   | 17.65   |
| Energy                | 2,696.40   | 0.26   | 0.26   | 0.27    |
| Consumer Cyclical     | 725.37     | (0.44) | 3.24   | (13.12) |
| Technology            | 6,496.68   | 0.78   | (1.09) | 62.51   |
| Healthcare            | 1,514.16   | (0.05) | 2.43   | 3.96    |
| Property              | 720.15     | 0.28   | (0.42) | (4.85)  |
| Industrial            | 914.05     | 0.43   | 0.72   | (11.73) |
| Transportation        | 1,432.52   | (0.63) | 0.21   | 10.13   |

## World Commodities

| Commodities | Last Price | % 1D   | % 5D   | % YTD   |
|-------------|------------|--------|--------|---------|
| WTI Oil     | 67.00      | -      | 2.26   | (6.58)  |
| Brent Oil   | 68.30      | (0.73) | 0.78   | (8.49)  |
| Gold        | 3,337.15   | 0.33   | 1.92   | 27.15   |
| Natural Gas | 3.41       | -      | (8.83) | (6.17)  |
| Coal        | 109.95     | (1.17) | 3.24   | (12.22) |
| Nickel      | 15,123.90  | (1.08) | 0.18   | (0.11)  |
| Copper      | 509.70     | -      | 0.56   | 26.59   |
| CPO         | 3,995.00   | (0.92) | 0.23   | (17.82) |

## Foreign Trading Activity

| Asset Class                      | 1D     | WTD    | MTD    | YTD     |
|----------------------------------|--------|--------|--------|---------|
| Equity<br>(as of 4-Jul-25)       | (0.47) | (2.78) | (2.42) | (54.83) |
| Fixed Income<br>(as of 2-Jul-25) | 2.67   | 2.81   | 2.81   | 44.01   |

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division

7 July 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    | 2,0    |
| 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   |
| Real GDP growth (% YoY)                | 5,0    | 2,1    | 3,7    | 5,3    | 5,0    | 5,0    | 4,8    |

\*\*Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate

## Data Rilis Minggu Ini

| Country                                                                                      | Data                            | Previous      | Forecast     | Release Date* |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|
|  US        | Atlanta Fed GDPNow Q2 2025 P    | 2,60%         | 2,60%        | 10-Jul-25     |
|                                                                                              | Initial Jobless Claims          | 233K          | 235K         | 10-Jul-25     |
|                                                                                              | Continuing Jobless Claims       | 1.964K        | -            | 10-Jul-25     |
|  EU        | Retail Sales May 2025 (YoY)     | 2,30%         | -            | 7-Jul-25      |
|  Japan     | Foreign Reserves June 2025      | USD 1.298 Bn  | -            | 7-Jul-25      |
|                                                                                              | PPI June 2025 (YoY)             | 3,20%         | 2,90%        | 10-Jul-25     |
|  China     | Foreign Reserves June 2025      | USD 3.285 Tn  | USD 3.313 Tn | 7-Jul-25      |
|                                                                                              | CPI June 2025 (YoY)             | -0,10%        | -0,10%       | 9-Jul-25      |
|                                                                                              | PPI June 2025 (YoY)             | -3,30%        | -3,20%       | 9-Jul-25      |
|                                                                                              | Trade Balance June 2025         | USD 103,22 Bn | -            | 12-Jul-25     |
|  Indonesia | Foreign Reserves June 2025      | USD 152,50 Bn | -            | 7-Jul-25      |
|                                                                                              | Retail Sales May 2025 (YoY)     | -0,30%        | -            | 9-Jul-25      |
|                                                                                              | Car Sales June 2025 (YoY)       | -16,10%       | -            | 9-Jul-25      |
|                                                                                              | Motorbike Sales June 2025 (YoY) | -0,10%        | -            | 10-Jul-25     |

\*adjusted to Indonesian time

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division

7 July 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.
- Defisit fiskal: kelebihan belanja pemerintah dibandingkan dengan penerimaannya.
- *Dovish*: istilah yang digunakan untuk menggambarkan kondisi kebijakan moneter longgar. Biasanya ditandai dengan suku bunga rendah.
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- *Nonfarm payrolls*: data tingkat ketenagakerjaan AS diluar sektor pertanian, pemerintahan, rumah tangga, dan lembaga non-profit.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *Risk on sentiment*: istilah yang menggambarkan bahwa pasar optimis dengan prospek perekonomian sehingga cenderung menambah risiko investasinya.
- Saldo Anggaran Lebih (SAL): akumulasi selisih penerimaan dan pengeluaran anggaran tahun lalu dan tahun berjalan setelah ditutup, ditambah, atau dikurangi dengan koreksi pembukuan.
- 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.