

# Weekly Market Overview

## Wealth Management Division

9 February 2026

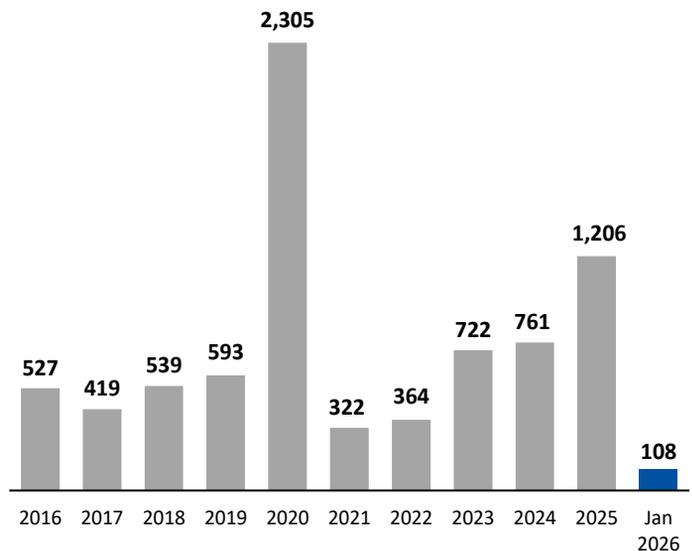
### US: Dovish Hawk

Rilis data ketenagakerjaan yang melemah dan komentar *dovish* Kevin Warsh mendukung ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed sehingga *yield* UST turun di seluruh tenor. Pasar saham AS *mixed* di tengah koreksi saham teknologi pasca Anthropic merilis Claude 4.60 & kekhawatiran *capex spending* dari *hyperscaler*.

#### All Stars Are Aligned

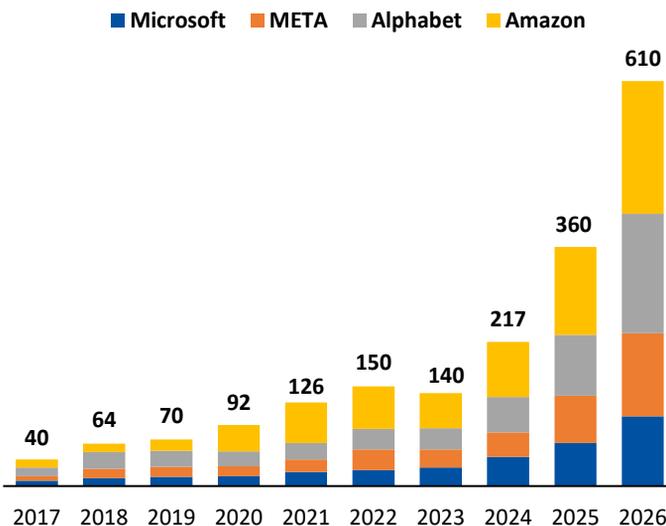
- Rilis data ketenagakerjaan AS melemah di mana jumlah PHK Januari 2026 mencapai 108,44K (Desember 2025: 35,55K), merupakan PHK bulan Januari terbesar sejak tahun 2009 (**Exhibit 1**). Selain itu, JOLTS *job opening* Desember 2025 turun ke 6,54 juta (*prev.* 6,93 juta) dan ADP *nonfarm employment change* Januari 2026 hanya tumbuh sebesar 22,00K (*prev.* 37,00K).
- Rilis data tersebut mendukung ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed sebesar 2x di tahun 2026 per 6 Februari 2026 (CME). Di tambah lagi, terdapat pernyataan *dovish* Kevin Warsh (calon ketua The Fed) mengenai peningkatan produktivitas akibat AI yang dapat mendukung peluang pemangkasan suku bunga The Fed, berbanding terbalik dengan reputasinya yang dikenal lebih *hawkish*. Alhasil, *yield* UST mengalami penurunan di seluruh tenor dalam sepekan per 6 Februari 2026.

**Exhibit 1: Challenger Job Cuts FY 2016 – 2025 & Jan 2026 (Thousand)**



Source: Bloomberg (6 February 2026)

**Exhibit 2: Hyperscalers' Capital Expenditure (USD Bn)**



Source: Bloomberg (6 February 2026)

#### Higher (Capex) for Longer

- Pasar saham AS *mixed* dengan DJIA 2,50%, S&P 500 – 0,10%, & Nasdaq –1,84% dalam sepekan per 6 Februari 2026. Koreksi Nasdaq terjadi pasca Anthropic merilis Claude Opus versi 4.60 yang lebih canggih dan berpotensi mengganggu prospek perusahaan *software* sehingga membuat harga saham emiten *software* AS (*AI risk index*) terkoreksi -7,76% dalam sepekan per 6 Februari 2026.
- Terdapat rilis *earnings* Q4 2025 2 emiten *The Mag 7* yang *mixed* di mana EPS Alphabet sebesar USD 2,82 (*exp.* USD 2,65) dan EPS Amazon sebesar USD 1,95 (*exp.* USD 1,96). Pasar justru menyoroti perkiraan *capex spending hyperscaler* yang mencapai USD 610,00 miliar di tahun 2026 (**Exhibit 2**). Namun, Jensen Huang menyatakan hal tersebut wajar karena AI *build up* masih akan berlangsung hingga 2034.

# Weekly Market Overview

## Wealth Management Division

9 February 2026

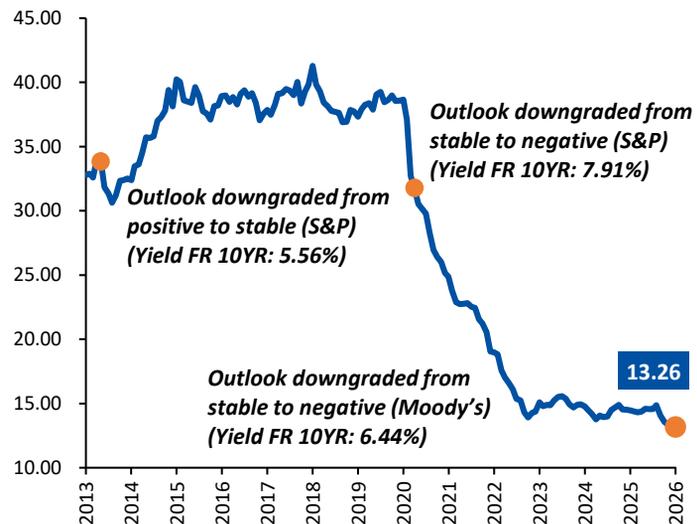
### Indonesia: Ripple Effect?

Penurunan *outlook credit rating* Indonesia oleh Moody's membuat *yield* FR naik diseluruh tenor. Meskipun demikian, kenaikan *yield* FR lebih terbatas seiring kepemilikan asing yang telah menurun. Pasar saham Indonesia melemah seiring sentimen negatif terkait pengumuman MSCI dan Moody's.

#### Domestic Dominance

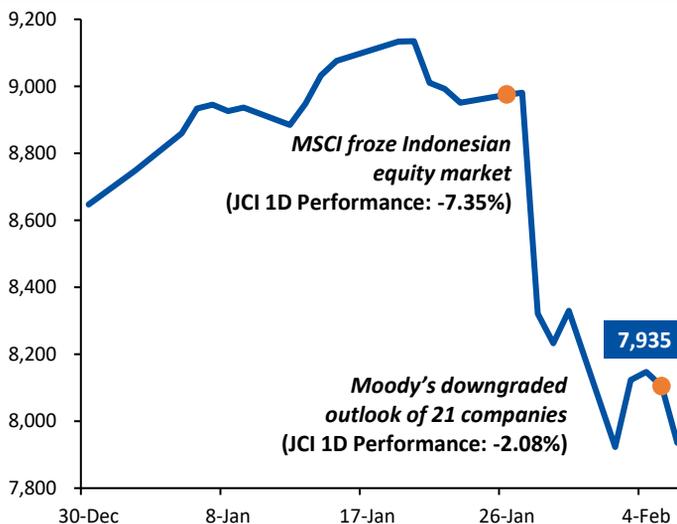
- Menjelang akhir pekan, Moody's merilis perubahan *outlook credit rating* Indonesia dari *stable* ke *negative* dengan peringkat kredit yang bertahan di Baa2. Hal tersebut membuat *yield* FR naik di seluruh tenor dalam sepekan per 6 Februari 2026 meskipun investor asing mencatatkan *inflow* sebesar IDR 10,37 triliun dalam sepekan per 5 Februari 2026.
- Secara historis, ketika S&P menurunkan *outlook credit rating* Indonesia di tahun 2013 dan 2020, *yield* FR 10YR naik sebesar 47 bps (2013) namun turun 23 bps (2020) dalam sebulan pasca pengumuman.
- Kepemilikan investor asing yang sudah mengalami penurunan signifikan dari 41,29% (31 Januari 2018) ke 13,26% (5 Februari 2026) (**Exhibit 3**) saat ini berpotensi membuat kenaikan *yield* FR menjadi lebih terbatas.

#### Exhibit 3: Foreign Ownership in The Indonesian Bond Market (%)



Source: Bloomberg (5 February 2026)

#### Exhibit 4: Impact of MSCI & Moody's on JCI Movement



Source: Bloomberg (6 February 2026)

#### When It Rains, It Pours

- Pasar saham Indonesia melemah -4,73% dalam sepekan per 6 Februari 2026 seiring investor asing mencatatkan *outflow* sebesar IDR 1,14 triliun dalam periode yang sama akibat sentimen negatif dari MSCI dan Moody's (**Exhibit 4**). Selain melakukan *downgrade* atas *outlook credit rating* Indonesia, Moody's turut melakukan *downgrade outlook* 21 emiten yang didominasi oleh *big caps*.
- Outlook downgrade* tetap dilakukan meskipun pertumbuhan ekonomi Indonesia masih relatif solid. Di tahun 2025, PDB tercatat tumbuh sebesar 5,11% YoY.
- Terdapat rilis *earnings* FY2025 dari beberapa *big banks* dengan hasil yang *mixed* di mana *net profit* BMRI tumbuh 1,00% YoY sementara BBNI berkontraksi 7,00% YoY.

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division

9 February 2026

Per 6 Februari 2026

## Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5.80	12.30	7.20	24.20
IndoGB 10Y (IDR)	6.44	11.30	10.50	36.90
IndoGB 20Y (IDR)	6.70	12.10	8.50	19.00
IndoGB 5Y (USD)	4.48	0.90	(1.80)	(1.00)
IndoGB 10Y (USD)	5.03	0.80	2.20	14.90
IndoGB 30Y (USD)	5.71	(0.60)	14.00	37.80
US Treasury 5Y	3.76	3.98	(2.96)	3.33
US Treasury 10Y	4.21	2.59	(2.95)	3.90
US Treasury 30Y	4.85	1.03	(2.15)	0.74
Indo CDS (USD) 5Y	78.24	(1.81)	1.88	9.38

## Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	50,115.67	2.47	2.50	4.27
S&P 500	6,932.30	1.97	(0.10)	1.27
Nasdaq	23,031.21	2.18	(1.84)	(0.91)
FTSE 100 Index	10,369.75	0.59	1.43	4.41
Euro STOXX 600	617.12	0.89	1.00	4.21
SSE Composite Index	4,065.58	(0.25)	(1.27)	2.44
Nikkei 225	54,253.68	0.81	1.75	7.78
Hang Seng	26,559.95	(1.21)	(3.02)	3.63
Kospi	5,089.14	(1.44)	(2.59)	20.76
IDX Composite	7,935.26	(2.08)	(4.73)	(8.23)
Indonesia (LQ45)	815.58	(1.66)	(2.15)	(3.66)
Indonesia (IDXSMC)	447.92	(2.57)	(7.83)	(11.00)

## Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	97.63	(0.20)	0.66	(0.70)
GBP/USD	1.3611	0.59	(0.55)	1.01
EUR/USD	1.1815	0.32	(0.30)	0.59
AUD/USD	0.7013	1.24	0.70	5.10
NZD/USD	0.6016	1.11	(0.08)	4.48
USD/JPY	157.22	0.11	1.58	0.33
USD/HKD	7.8133	(0.01)	(0.01)	0.39
USD/KRW	1,463.65	0.00	1.57	1.66
USD/CNY	6.9358	(0.04)	(0.30)	(0.75)
USD/SGD	1.2713	(0.32)	0.08	(1.10)
USD/IDR	16,866.00	0.21	0.48	1.05

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,462.65	(0.94)	(1.44)	(5.64)
Consumer Non Cyclical	786.90	(1.26)	(2.48)	(1.61)
Infrastructure	2,155.98	(2.95)	(11.27)	(19.28)
Basic Material	2,110.26	(3.01)	(5.54)	2.53
Energy	3,754.70	(3.25)	(8.84)	(15.69)
Consumer Cyclical	1,063.00	(5.11)	(14.53)	(13.32)
Technology	8,525.99	(1.82)	(4.34)	(10.52)
Healthcare	1,966.87	(0.04)	(0.41)	(4.72)
Property	1,067.25	(2.11)	(5.37)	(9.01)
Industrial	1,818.88	(4.51)	(5.86)	(15.60)
Transportation	1,994.62	0.53	(1.10)	1.45

## World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	63.55	0.41	(2.55)	10.68
Brent Oil	68.05	0.74	(1.83)	11.83
Gold	4,964.36	3.88	1.43	14.93
Natural Gas	3.42	(2.48)	(21.41)	(7.16)
Coal	115.60	(0.34)	6.15	7.53
Nickel	16,900.60	0.10	(4.97)	2.15
Copper	588.20	1.05	(0.71)	3.52
CPO	4,082.00	(0.95)	(1.88)	2.10

## Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 6-Feb-26)	0.94	(1.14)	(1.14)	(11.06)
Fixed Income (as of 5-Feb-26)	5.12	10.37	10.37	13.05

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division

9 February 2026

## Proyeksi Data Ekonomi

Macro Indicator	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Real Gross Domestic Product Growth (% YoY)	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	5,0	5,1
Nominal Gross Domestic Product Growth (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	7,2	7,9
GDP per capita (US\$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4.960	5.014	5.362
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,8	2,5
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	4,75	4,50
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	6,32	6,50
USD/IDR Exchange Rate (average)**	14.141	14.529	14.297	14.874	15.248	15.841	16.461	16.784
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.625	16.842
Trade Balance (US\$ billion)	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	31,0	40,0	33,8
Current Account Balance (% of GDP)	-2,70	-0,40	0,30	1,00	-0,10	-0,60	0,00	-0,40

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

## Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
 US	ADP Employment Change Weekly	7,75K	-	10-Feb-26
	Retail Sales December 2025 (YoY)	3,33%	-	10-Feb-26
	Nonfarm Payrolls January 2026	50,00K	70,00K	11-Feb-26
	Unemployment Rate January 2026	4,44%	4,44%	11-Feb-26
	CPI January 2026 (YoY)	2,70%	2,50%	13-Feb-26
 EU	GDP Q4 2025 (YoY)	1,30%	1,30%	13-Feb-26
	Trade Balance December 2025	USD 9,90 Bn	USD 10,20 Bn	13-Feb-26
 Japan	Bank Lending January 2026 (YoY)	4,30%	4,50%	9-Feb-26
	PPI January 2026 (YoY)	2,40%	2,30%	12-Feb-26
 China	CPI January 2026 (YoY)	0,80%	0,40%	11-Feb-26
	PPI January 2026 (YoY)	-1,90%	-1,50%	11-Feb-26
 Indonesia	Motorbike Sales January 2026 (YoY)	14,50%	-	10-Feb-26
	Retail Sales December 2025 (YoY)	6,30%	-	10-Feb-26
	Car Sales January 2026 (YoY)	25,70%	-	13-Feb-26

\*adjusted to Indonesian time

# Weekly Market Overview

Wealth Management Division

9 February 2026

## Glossary

- *ADP nonfarm employment*: perubahan angka tenaga kerja AS di sektor swasta selain pertanian.
- *AI risk index*: indeks yang dikembangkan oleh UBS berisikan saham - saham teknologi AS yang berpotensi terdisrupsi oleh AI. Indeks ini terdiri dari sub sektor *application software*, *IT services*, *staffers*, *advertisers*, *education services*, dan *content generators*.
- *Capital expenditure*: pengeluaran yang berkaitan dengan pembelian atau pemeliharaan aset tetap seperti lahan, bangunan, dan perlengkapan.
- *Dovish*: istilah yang digunakan untuk menggambarkan kondisi kebijakan moneter longgar, biasanya ditandai dengan suku bunga rendah.
- *Earnings*: laba.
- *Hawkish*: istilah yang digunakan untuk menggambarkan kondisi kebijakan moneter ketat, biasanya ditandai dengan suku bunga tinggi.
- *JOLTS job openings*: survei dari Biro Statistik Tenaga Kerja AS untuk mendata lowongan kerja AS.
- *Produk Domestik Bruto (PDB)*: indikator ekonomi yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dihasilkan oleh sebuah negara dalam periode tertentu.
- *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.