

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

18 August 2026

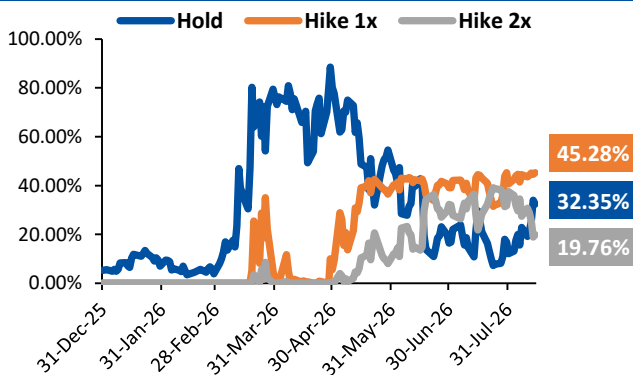
Global: The Bill Arrives

Rilis data inflasi AS melandai sehingga ekspektasi pasar atas kenaikan suku bunga The Fed bergeser ke Desember 2026. Namun, lelang UST justru ditutup di level *yield* tertinggi dalam 25 tahun seiring investor yang menuntut kompensasi lebih tinggi dari risiko fiskal AS.

Key Highlights:

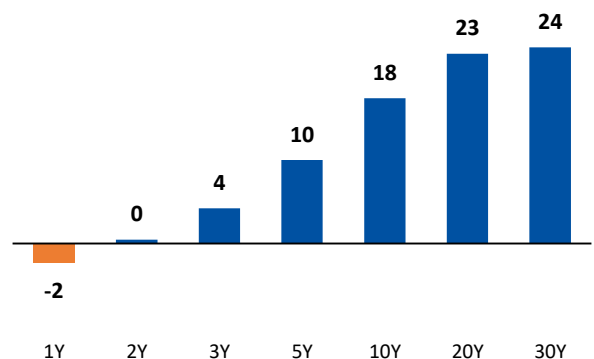
- Deadline Missed.** MoU gencatan senjata AS-Iran telah berakhir di 17 Agustus 2026 tanpa titik terang. Di sisi lain, kedua pihak berpotensi tidak melanjutkan gencatan senjata sehingga harga minyak Brent kembali menembus USD 90,00/barel per 17 Agustus 2026. Kenaikan harga minyak dikhawatirkan berpotensi mendorong inflasi AS kembali naik. Meskipun demikian, CPI & PPI Juli 2026 kembali melandai ke 3,40% YoY (*prev.* 3,50% YoY) dan 4,70% YoY (*prev.* 5,50% YoY) seiring penurunan harga minyak pada periode sebelumnya. Sementara itu, *retail sales* AS Juli 2026 juga terkontraksi 0,60% MoM (*cons.* +0,10% MoM) seiring *nonstore retailers* yang turun 2,20% MoM setelah Amazon memajukan Prime Day dari Juli ke Juni 2026. Rilis data ekonomi AS yang lebih melandai tersebut justru membuat ekspektasi pasar terhadap kenaikan suku bunga 1x mundur dari Oktober ke Desember 2026 (**Exhibit 1**).
- Rising Tab.** Dalam sebulan per 17 Agustus 2026, *yield* UST bergerak *steepening* dengan *yield* tenor pendek turun sementara *yield* tenor menengah-panjang naik (**Exhibit 2**). Penurunan *yield* tenor pendek terjadi seiring mundurnya ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed ke Desember 2026. Selain itu, porsi utang pemerintah AS di tenor pendek naik dengan porsi T-bills mencapai 22,22% dari *marketable securities* per 31 Juli 2026 (*avg.* 5YR: 19,41%). Kontras dengan itu, kenaikan *yield* tenor menengah – panjang terjadi seiring meningkatnya risiko fiskal dan risiko inflasi yang berpotensi bertahan lebih lama. Pada hasil lelang 13 – 14 Agustus 2026, level *yield* UST yang dimenangkan untuk tenor 10YR di 4,68% (tertinggi sejak 2007) dan 30YR di 5,22% (tertinggi sejak 2001). Secara fiskal, defisit APBN AS Juli 2026 melebar ke USD 432,30 miliar (terbesar sejak Maret 2021) akibat kenaikan belanja *Medicare* dan beban bunga utang pemerintah. Kondisi tersebut membawa total utang publik AS naik ke USD 39,93 triliun atau setara ~123,00% PDB dengan beban bunga mencapai USD 1,17 triliun secara YTD FY2026.

Exhibit 1: Expectations of Fed Fund Rate for December 2026 FOMC (%)



Source: CME FedWatch Tool (14 August 2026)

Exhibit 2: US Treasury Yield Curve 1M Spread per 18 Aug 2026 (bps)



Source: Bloomberg (18 August 2026)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

18 August 2026

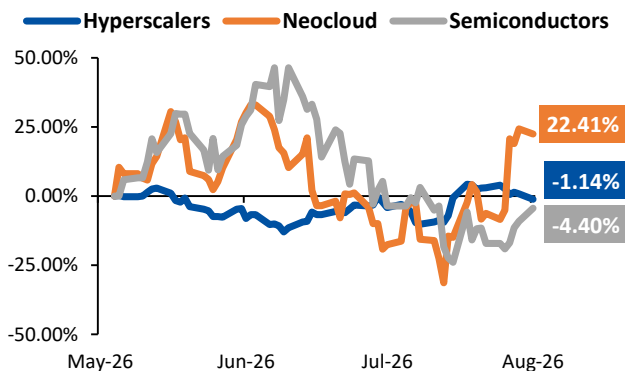
Global: Rotational Dynamics

Kinerja saham di rantai pasok AI bergerak bergantian, dengan produsen semikonduktor, *hyperscalers*, dan *neocloud* saling memimpin secara bergilir. Dalam sepekan terakhir, *hyperscalers* terkoreksi akibat beban penerbitan obligasi, sehingga valuasinya kembali mendekati atau di bawah rata – rata 3 tahun.

Key Highlights:

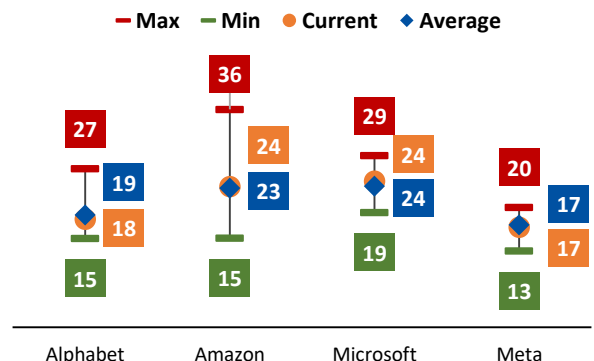
- 1. Taking Turns.** Dalam tiga bulan terakhir, pasar saham global membentuk pola di mana kinerja *hyperscalers* cenderung berbanding terbalik dengan produsen semikonduktor, serta perusahaan *neocloud* (penyedia AI *computing power*). Pada periode Mei - Juni 2026, produsen semikonduktor memimpin tren dengan penguatan sebesar 31,34%. Tren ini berbalik pada akhir Juli hingga 10 Agustus 2026 ketika *hyperscalers* mencatatkan *rebound*, dengan penguatan sebesar 15,39% seiring rilis *earnings* Q2 2026 yang menunjukkan kemampuan mengonversi belanja AI menjadi pendapatan. Rotasi kembali terjadi dalam sepekan pada saham semikonduktor (+15,26%) dan *neocloud* (+33,11%) per 17 Agustus 2026, pasca rilis rencana IPO Anthropic yang mengungkap pertumbuhan pendapatan tahunan sebesar +700,00% sehingga memperkuat sentimen pasar atas keberlanjutan permintaan *chip* semikonduktor dan harga sewa AI *computing power* dapat bertahan tinggi di tengah kapasitas yang langka (**Exhibit 3**).
- 2. Advantage Intact.** Performa *hyperscalers* terkoreksi selama sepekan terakhir per 17 Agustus 2026 dengan Amazon -6,03%, Microsoft -5,08%, Meta -4,36%, dan Alphabet -4,04% terjadi akibat penerbitan obligasi yang mencapai hampir USD 220,00 miliar secara YTD 2026 (*prev.* USD 108,00 miliar pada FY 2025). Dana dari penerbitan obligasi umumnya digunakan untuk membiayai pembangunan *data center* yang belum dapat secara langsung menghasilkan pendapatan. Meskipun demikian, *hyperscalers* dinilai memiliki keunggulan yang lebih bersaing dibandingkan perusahaan *neocloud* berkat skala usaha dan relasi pelanggan yang lebih kuat. Secara valuasi, koreksi yang terjadi justru membuat valuasi *hyperscalers* menjadi lebih atraktif dengan *forward* P/E ratio yang mendekati atau di bawah rata – rata 3 tahunnya (**Exhibit 4**). Ke depannya, kombinasi keunggulan struktural dan valuasi yang lebih rendah membuat rotasi ini berpotensi bersifat siklikal dibandingkan permanen.

Exhibit 3: Hyperscalers, Semiconductor, and Neocloud Stock Performances 3M (%)



Source: Bloomberg (17 August 2026)

Exhibit 4: Hyperscalers Forward P/E Band (x)



Source: Bloomberg (18 August 2026)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

18 August 2026

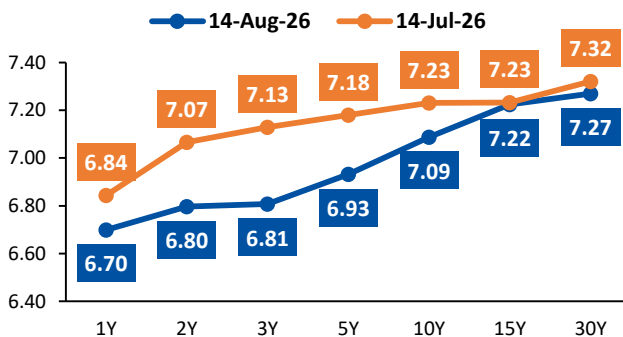
Indonesia: Synchronized Improvement

Yield FR turun di seluruh tenor, dengan penurunan lebih signifikan di tenor pendek. Pengumuman RAPBN 2027 disambut positif oleh pasar sehingga berhasil menjaga pergerakan **yield FR**, sementara **IHSG** bergerak *sideways* pasca mencetak *rally* bulanan terbaik di kawasan Asia.

Key Highlights:

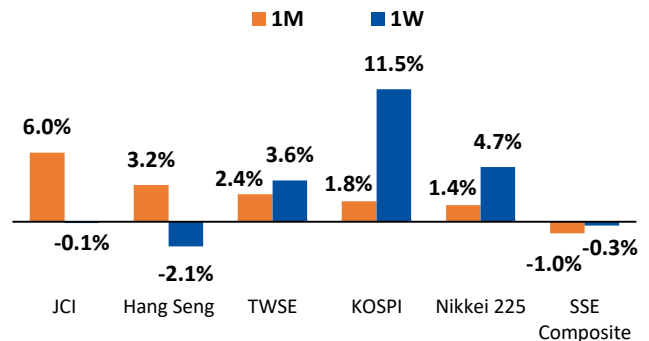
- Front End Eases.** **Yield FR** turun di seluruh tenor dalam sebulan per 14 Agustus 2026, dengan penurunan lebih signifikan (14–32 bps) terjadi di tenor pendek (**Exhibit 5**). **Yield FR 1Y** turun ke 6,70% seiring **yield SRBI 12M** yang dimenangkan pada lelang 14 Agustus 2026 turun ke 7,36% (*prev.* 7,59%). Penurunan tersebut juga ditopang oleh pergerakan **USD/IDR** yang stabil di kisaran 17.800, menguat 1,06% MTD per 17 Agustus 2026 seiring pencalonan tunggal Destry Damayanti sebagai Gubernur BI yang dinilai pasar dapat menjaga keberlanjutan kestabilan kebijakan moneter.
- Fiscal Favor.** Pemerintah menetapkan target defisit fiskal RAPBN 2027 setara 2,40% PDB, lebih rendah dibandingkan RAPBN 2026 sebesar 2,68% PDB. Hal tersebut memperkuat sentimen positif atas posisi fiskal Indonesia sekaligus menopang **yield FR** tenor menengah-panjang yang turun sekitar 1–10 bps dalam sebulan per 14 Agustus 2026. Di samping itu, permintaan terhadap **SBN** tetap terjaga, tercermin dari kenaikan kepemilikan investor asing (+IDR 2,73 triliun), institusi non-bank (+IDR 7,06 triliun), dan ritel (+IDR 42,58 triliun) secara MTD 13 Agustus 2026.
- Tailwinds Gather.** Pasar saham Indonesia cenderung *sideways* dalam sepekan per 14 Agustus 2026 setelah berhasil *rally* sebesar 6,00% dalam sebulan per 14 Agustus 2026 dan menjadi indeks dengan kinerja bulanan terbaik di kawasan Asia (**Exhibit 6**). Akan tetapi, masih terdapat beberapa sentimen negatif, seperti: 1) Pengumuman *rebalancing* MSCI Agustus 2026 yang mengeluarkan 2 saham dari MSCI Global Standard Index dan 9 saham dari MSCI Global Small Cap Index; 2) Investor asing mencatatkan *outflow* sebesar IDR 0,88 triliun dalam sepekan per 14 Agustus 2026. Meskipun demikian, koreksi **IHSG** cenderung terbatas seiring rilis *earnings* Q2 2026 dari LQ45 yang solid dengan laba bersih tumbuh 7,00% YoY dan transformasi struktur kepemilikan saham BEI yang diterima positif oleh pasar.

Exhibit 5: Indonesia Government Bonds Yield Curve 1M as of 14 August 2026 (%)



Source: Bloomberg (14 August 2026)

Exhibit 6: Asian Stock Performance 1M vs. 1W as of 14 August 2026 (%)



Source: Bloomberg (14 August 2026)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

18 August 2026

Per 17 Agustus 2026

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	7.05	0.00	(12.20)	149.20
IndoGB 10Y (IDR)	7.18	0.00	(6.50)	111.00
IndoGB 20Y (IDR)	7.20	0.00	(3.50)	69.60
IndoGB 5Y (USD)	5.02	0.00	(3.10)	53.10
IndoGB 10Y (USD)	5.66	0.00	(0.60)	77.60
IndoGB 30Y (USD)	6.01	0.00	0.30	67.60
US Treasury 5Y	4.37	1.06	(3.73)	64.93
US Treasury 10Y	4.72	2.97	1.52	55.49
US Treasury 30Y	5.31	4.67	5.50	46.24
Indo CDS (USD) 5Y	84.21	(0.07)	(4.65)	15.35

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	53,459.78	(0.51)	(0.96)	11.23
S&P 500	7,745.06	(0.52)	(0.10)	13.14
Nasdaq	26,644.91	(0.32)	0.15	14.64
FTSE 100 Index	10,720.30	(0.28)	(1.31)	7.94
Euro STOXX 600	656.41	(0.22)	(0.61)	10.84
SSE Composite Index	3,982.65	1.41	0.40	0.35
Nikkei 225	69,220.25	0.74	3.36	37.51
Hang Seng	25,453.23	1.34	(1.87)	(0.69)
Kospi	6,977.94	0.00	10.77	65.58
IDX Composite	6,401.89	0.00	0.57	(25.96)
Indonesia (LQ45)	632.28	0.00	(0.29)	(25.31)
Indonesia (IDXSMC)	396.64	0.00	(0.80)	(21.19)

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	99.64	(0.03)	(0.17)	1.34
GBP/USD	1.35	0.04	0.27	0.51
EUR/USD	1.16	0.09	0.32	(1.41)
AUD/USD	0.71	0.30	(0.17)	6.47
NZD/USD	0.59	0.15	0.34	2.50
USD/JPY	159.46	0.09	0.11	1.75
USD/HKD	7.84	(0.04)	(0.02)	0.79
USD/KRW	1,414.05	(0.19)	(0.28)	(1.79)
USD/CNY	6.74	(0.03)	(0.08)	(3.54)
USD/SGD	1.28	(0.07)	(0.21)	(0.61)
USD/IDR	17,825.00	0.00	0.35	6.80

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1,356.53	0.00	0.04	(12.49)
Consumer Non Cyclical	698.48	0.00	(0.62)	(12.67)
Infrastructure	1,867.41	0.00	4.27	(30.09)
Basic Material	1,743.83	0.00	(1.35)	(15.27)
Energy	3,139.87	0.00	1.78	(29.49)
Consumer Cyclical	942.16	0.00	(1.62)	(23.17)
Technology	6,931.72	0.00	(1.03)	(27.25)
Healthcare	1,536.16	0.00	2.41	(25.58)
Property	817.16	0.00	1.03	(30.33)
Industrial	1,556.77	0.00	(4.43)	(27.76)
Transportation	1,779.02	0.00	(0.96)	(9.51)

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	84.50	2.55	2.89	48.22
Brent Oil	90.87	2.65	3.59	51.02
Gold	4,415.99	0.90	0.57	2.24
Natural Gas	2.69	(1.57)	(3.72)	(27.59)
Coal	129.30	0.04	0.23	20.28
Nickel	16,628.90	0.06	(0.65)	0.50
Copper	661.60	0.05	0.00	16.44
CPO	4,589.00	1.35	1.35	14.78

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 14-August-26)	(1.03)	(1.58)	(0.88)	(75.04)
Fixed Income (as of 13-August-26)	(0.41)	(0.82)	2.73	15.56

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

18 August 2026

Proyeksi Data Ekonomi

Macro Indicator	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
Real Gross Domestic Product Growth (% YoY)	5,0	-2,1	3,7	5,3	5,0	5,0	5,1	5,1
Nominal Gross Domestic Product Growth (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	7,6	9,0
GDP per capita (US\$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4960	5.083	5.218
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,9	4,5
BI Rate (%)	5,00	3,75	3,50	5,50	6,00	6,00	4,75	6,25
SBN 10Y yield (%)	7,04	5,86	6,36	6,92	6,45	6,97	6,05	8,01
USD/IDR Exchange Rate (average)**	14.141	14.529	14.297	14.874	15.248	15.841	16.468	17.600
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.690	18.171
Trade Balance (US\$ billion)	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	31,0	41,1	19,2
Current Account Balance (% of GDP)	-2,70	-0,40	0,30	1,00	-0,10	-0,60	-0,10	-1,30

**Estimation of Rupiah's fundamental exchange rate

Data Rilis Minggu Ini

Country	Data	Previous	Forecast	Release Date*
US	FOMC Meetings Minutes	-	-	20-Aug-26
	Initial Jobless Claims	209K	210K	20-Aug-26
	S&P Global Manufacturing PMI August 2026 P	53.90	54.00	20-Aug-26
	S&P Global Service PMI August 2026 P	54.60	53.90	20-Aug-26
EU	CPI July 2026 (YoY)	2.90%	2.90%	19-Aug-26
	HCOB Eurozone Manufacturing PMI August 2026 P	51.90	51.80	21-Aug-26
	HCOB Eurozone Services PMI August 2026 P	51.70	51.50	21-Aug-26
Japan	GDP Q2 2026 (QoQ) P	0.50%	0.50%	17-Aug-26
	Trade Balance July 2026	-409.9 Bn	-680.0 Bn	20-Aug-26
China	Industrial Production July 2026 (YoY)	5.30%	5.00%	17-Aug-26
	Chinese Unemployment Rate July 2026	5.00%	5.10%	17-Aug-26
Indonesia	Interest Rate Decision August 2026	5.75%	5.75%	19-Aug-26
	Current Account % of GDP Q2 2026	-1.09%	-	19-Aug-26

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

18 August 2026

Glossary

- *Capital expenditure*: pengeluaran yang berkaitan dengan pembelian atau pemeliharaan aset tetap seperti lahan, bangunan, dan perlengkapan.
- *Consumer Price Index (CPI)*: indikator yang digunakan untuk mengukur inflasi dari sisi konsumen.
- *Debt to GDP ratio*: rasio yang membandingkan utang publik suatu negara dengan produk domestik bruto (PDB).
- *Earnings*: laba.
- *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.
- *Inflow*: aliran dana masuk.
- *Neocloud*: perusahaan penyedia layanan komputasi performa tinggi untuk melatih model kecerdasan buatan (AI), seperti Nebius dan CoreWeave.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *The Fed*: bank sentral AS.
- *US Treasury*: 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.