

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

23 February 2026



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

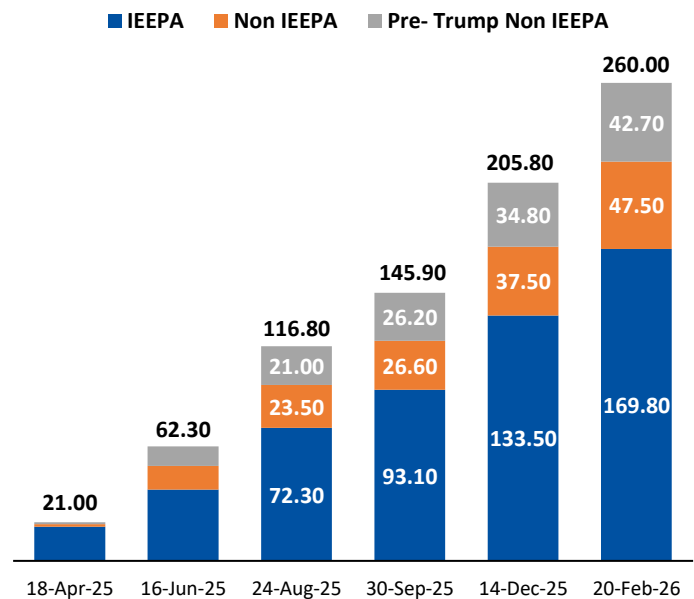
US: Overruled

Keputusan *US Supreme Court* membatalkan tarif Trump memicu ketidakpastian global. Rilis data *core PCE price index* dan *Fed Minutes* membuat ekspektasi pemangkasan suku bunga mundur ke Juli & Oktober 2026. Pasar saham AS menguat namun Nasdaq masih dalam fase *downtrend* akibat koreksi emiten *software AS*.

Court Decision

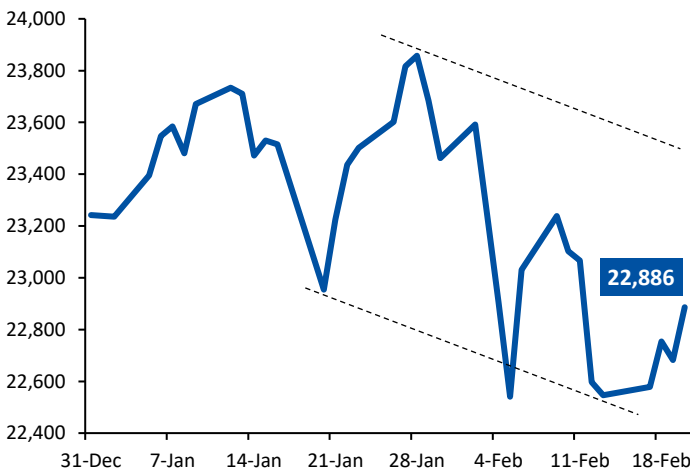
- Per 20 Februari 2026, *US Supreme Court* resmi membatalkan kebijakan tarif Trump yang menggunakan aturan IEEPA sehingga AS harus mengembalikan *tariff revenue* sebesar USD 169,80 miliar (**Exhibit 1**). Sebagai balasan, Trump menggunakan aturan lain (*Section 122*) untuk mengenakan tarif global sebesar 15,00% mulai 24 Februari 2026. Namun, reaksi di pasar finansial AS masih cenderung minim seiring pasar menunggu kepastian kebijakan tarif lebih lanjut.
- Rilis PDB AS Q4 2025 hanya tumbuh 1,40% QoQ (*prev.* 4,40% QoQ) akibat *government shutdown* dan pelemahan konsumsi masyarakat sementara rilis data *core PCE price index* Desember 2025 tumbuh 3,00% YoY (*prev.* 2,80% YoY). Di tambah lagi, rilis *Fed Minutes* FOMC Januari 2026 menunjukkan kekhawatiran pejabat The Fed terhadap inflasi yang masih *sticky* di atas target 2,00%.

Exhibit 1: US Tariff Revenue (USD Bn)



Source: Bloomberg (20 February 2026)

Exhibit 2: Nasdaq Composite & Price Trend Line



Source: Bloomberg (20 February 2026)

Market Reaction

- Ekspektasi pasar terhadap pemangkasan suku bunga The Fed sebesar 50 bps mundur dari Juni & September 2026 menjadi Juli & Oktober 2026. Alhasil, DXY menguat ke 97,80 dan *yield* UST naik di seluruh tenor dalam sepekan per 20 Februari 2026.
- Pasar saham AS kompak menguat dengan DJIA +0,25%, S&P 500 +1,07%, dan Nasdaq +1,51% dalam sepekan per 20 Februari 2026. Katalis positif berasal dari kesepakatan META membeli *chips* NVIDIA untuk mendukung komitmen ekspansi *data center* sebesar USD 600,00 miliar hingga tahun 2028. Selain itu, OpenAI kembali melakukan *fundraising* sebesar USD 100,00 miliar untuk pengembangan AI. Namun, Nasdaq masih berada pada *downtrend* akibat koreksi emiten *software AS* (**Exhibit 2**).

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

23 February 2026



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

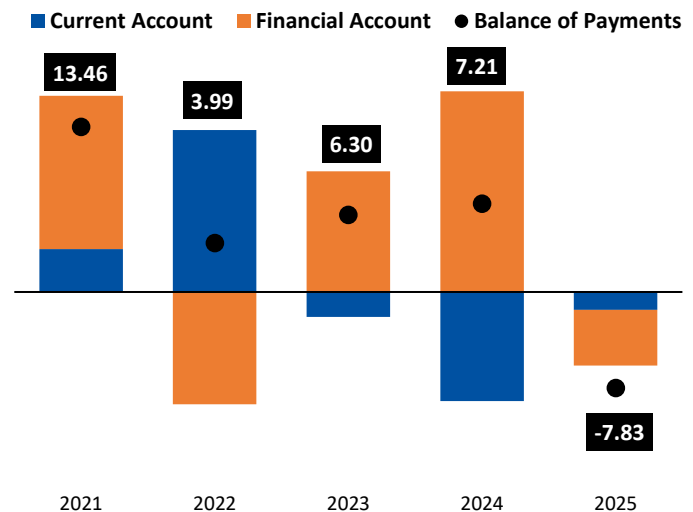
Indonesia: Finding Stability

BI menahan suku bunga pada RDG Februari 2026 untuk menjaga stabilitas IDR. Rilis data *balance of payment* FY2025 defisit USD 7,83 miliar sehingga menekan pergerakan IDR. Penurunan *bid-to-cover* lelang SUN dan *outflow* investor asing akibat penurunan *outlook* Moody's membuat *yield* FR naik di seluruh tenor.

Balancing Act

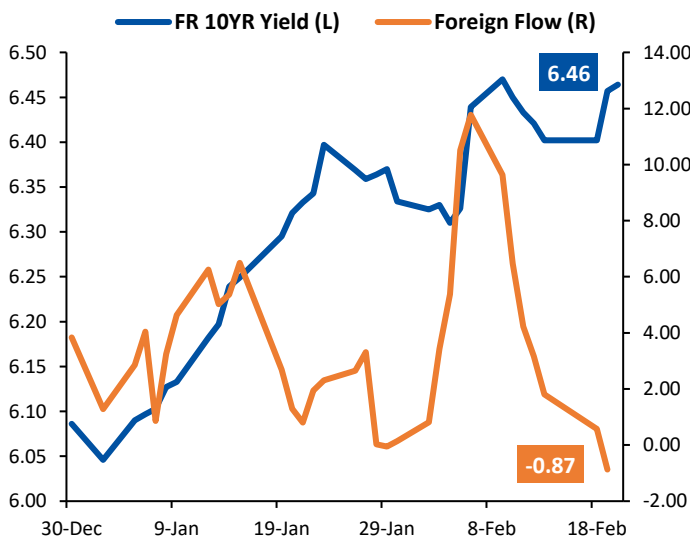
- Pada RDG Februari 2026, BI memutuskan untuk menahan suku bunga di 4,75% untuk menjaga stabilitas IDR. Selain itu, BI juga meningkatkan lelang SRBI dari 1x ke 2x seminggu. Namun, dalam sepekan per 20 Februari 2026, USD/IDR bertahan tinggi di 16.873.
- Salah satu katalis negatif datang dari rilis data *balance of payments* FY2025 yang mencatatkan defisit sebesar USD 7,83 miliar (*prev.* surplus USD 7,21 miliar) karena defisit *current account* dan *financial account* (Exhibit 3).
- Di tambah lagi, terdapat potensi pelemahan IDR di tengah kenaikan *demand* USD di dalam negeri untuk repatriasi dividen, pembayaran utang luar negeri, dan kebutuhan Haji.

Exhibit 3: Current Account, Financial Account, & Balance of Payments (USD Bn)



Source: Bloomberg (20 February 2026)

Exhibit 4: FR 10YR Yield (%) vs. Foreign Flow YTD February 2026 (IDR Tn)



Source: Bloomberg (20 February 2026)

Domestic Breeze

- Dalam sepekan per 20 Februari 2026, *yield* FR mengalami kenaikan di seluruh tenor.
- Katalis negatif berasal dari lelang SUN 18 Februari 2026 di mana *incoming bids* yang masuk hanya sebesar IDR 63,06 triliun (*prev.* IDR 76,59 triliun) sementara jumlah yang dimenangkan sebesar IDR 40,00 triliun (*prev.* IDR 36,00 triliun) sehingga *bid-to-cover ratio* di 1,84x (*prev.* 2,29x). Namun, *demand* investor domestik masih ditopang oleh BI yang kepemilikan SBN-nya naik sebesar IDR 91,54 triliun (13 – 19 Februari 2026).
- Selain itu, penurunan *outlook credit rating* oleh Moody's membuat investor asing berbalik mencatatkan *outflow* dari pasar obligasi Indonesia sebesar IDR 0,87 triliun secara YTD per 20 Februari 2026 (Exhibit 4).

Weekly Market Overview

Wealth Management Division



BCA

Senantiasa di Sisi Anda

23 February 2026

Per 20 Februari 2026

Fixed Income

Government Bond Yield	Last Yield (%)	1D (bps)	5D (bps)	YTD (bps)
IndoGB 5Y (IDR)	5,79	1,00	7,30	23,10
IndoGB 10Y (IDR)	6,46	0,70	6,20	39,40
IndoGB 20Y (IDR)	6,70	(0,30)	2,20	19,60
IndoGB 5Y (USD)	4,40	0,40	(0,90)	(9,10)
IndoGB 10Y (USD)	4,96	(0,70)	(2,20)	8,20
IndoGB 30Y (USD)	5,62	(0,70)	(3,50)	28,80
US Treasury 5Y	3,65	0,85	4,29	(7,85)
US Treasury 10Y	4,08	1,53	3,43	(8,44)
US Treasury 30Y	4,72	2,53	2,92	(12,01)
Indo CDS (USD) 5Y	80,91	(1,06)	(0,64)	12,05

Equity

Equity Indices	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Dow Jones	49.625,97	0,47	0,25	3,25
S&P 500	6.909,51	0,69	1,07	0,94
Nasdaq	22.886,07	0,90	1,51	(1,53)
FTSE 100 Index	10.686,89	0,56	2,30	7,61
Euro STOXX 600	630,56	0,84	2,08	6,48
SSE Composite Index	4.082,07	-	-	2,85
Nikkei 225	56.825,70	(1,12)	(0,20)	12,88
Hang Seng	26.413,35	(1,10)	(0,58)	3,05
Kospi	5.808,53	2,31	5,48	37,83
IDX Composite	8.271,77	(0,03)	0,72	(4,34)
Indonesia (LQ45)	835,28	0,12	0,68	(1,33)
Indonesia (IDXSMC)	486,82	(0,23)	2,04	(3,27)

Currencies

Currencies	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
US Dollar Index	97,80	(0,13)	0,91	(0,53)
GBP/USD	1,3480	0,11	(1,25)	0,04
EUR/USD	1,1784	0,09	(0,71)	0,32
AUD/USD	0,7081	0,35	0,11	6,11
NZD/USD	0,5976	0,05	(1,04)	3,79
USD/JPY	155,05	0,03	1,54	(1,06)
USD/HKD	7,8146	0,00	(0,03)	0,41
USD/KRW	1.446,70	(0,24)	0,18	0,48
USD/CNY	6,9049	0,00	0,00	(1,19)
USD/SGD	1,2673	(0,08)	0,35	(1,41)
USD/IDR	16.873,00	(0,04)	0,20	1,10

JCI Sectoral	Last Close	% 1D	% 5D	% YTD
Financial	1.464,74	0,54	0,39	(5,50)
Consumer Non Cyclical	796,25	(1,53)	0,21	(0,44)
Infrastructure	2.328,34	0,92	2,61	(12,83)
Basic Material	2.388,67	(0,22)	3,22	16,06
Energy	4.296,82	(1,02)	2,23	(3,52)
Consumer Cyclical	1.209,93	0,22	2,82	(1,34)
Technology	8.751,41	(0,00)	0,17	(8,16)
Healthcare	1.947,39	(0,32)	(0,16)	(5,66)
Property	1.109,69	(0,75)	(0,79)	(5,39)
Industrial	2.005,62	0,50	2,15	(6,94)
Transportation	2.215,24	(1,06)	4,12	12,67

World Commodities

Commodities	Last Price	% 1D	% 5D	% YTD
WTI Oil	66,48	0,12	5,71	15,78
Brent Oil	71,76	0,14	5,92	17,93
Gold	5.107,45	2,23	1,30	18,25
Natural Gas	3,05	1,70	(6,04)	(17,34)
Coal	116,20	0,04	(0,43)	8,09
Nickel	17.203,00	0,36	2,53	3,97
Copper	583,90	1,75	0,62	2,76
CPO	4.063,00	(0,73)	2,86	1,63

Foreign Trading Activity

Asset Class	1D	WTD	MTD	YTD
Equity (as of 20-Feb-26)	0,24	2,07	(4,57)	(14,51)
Fixed Income (as of 19-Feb-26)	(1,45)	(2,69)	(1,02)	(0,87)

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

23 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	5,1	5,1
Nominal Gross Domestic Product Growth (% YoY)	6,7	-2,5	9,9	15,4	6,7	6,0	7,6	7,9
GDP per capita (US\$)	4.175	3.912	4.350	4.784	4.920	4.960	5.083	5.362
Consumer Price Index Inflation (% YoY)	2,7	1,7	1,9	5,5	2,6	1,6	2,9	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	6,05	6,50
USD/IDR Exchange Rate (average)**	14.141	14.529	14.297	14.874	15.248	15.841	16.468	16.784
USD/IDR Exchange Rate (end of year)**	13.866	14.050	14.262	15.568	15.397	16.102	16.690	16.842
Trade Balance (US\$ billion)	-3,2	21,7	35,3	54,5	37,0	31,0	41,1	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	Factory Orders December 2025 (MoM)	53,00	-	23-Feb-26
	CB Consumer Confidence February 2026	84,50	87,60	24-Feb-26
	Crude Oil Inventories	-9,01 Mn	-	25-Feb-26
	Initial Jobless Claims	206,00K	216,00K	26-Feb-26
	PPI January 2026 (MoM)	0,30%	0,50%	27-Feb-26
	Chicago PMI February 2026	52,40	54,00	27-Feb-26
	Core PPI January 2026 (MoM)	0,30%	0,70%	27-Feb-26
 EU	German GDP Q4 2025 (QoQ)	0,30%	0,30%	25-Feb-26
	CPI January 2026 (YoY)	1,70%	1,70%	25-Feb-26
	German CPI February 2026 (MoM)	0,10%	-	27-Feb-26
 Japan	BoJ Core CPI February 2026 (YoY)	1,90%	1,90%	25-Feb-26
	Tokyo Core CPI February 2026 (YoY)	1,70%	2,00%	27-Feb-26
 China	China Loan Prime Rate 5Y	3,50%	3,50%	24-Feb-26
 Indonesia	M2 Money Supply January 2026 (YoY)	9,60%	-	23-Feb-26

*adjusted to Indonesian time

Weekly Market Overview

Wealth Management Division

23 February 2026

Glossary

- *Balance of Payment (BoP)*: catatan seluruh transaksi ekonomi suatu negara dengan negara lainnya di periode tertentu. Neraca pembayaran terdiri dari neraca transaksi berjalan, neraca transaksi keuangan, dan neraca lalu lintas moneter.
- *Bid to cover ratio*: perbandingan jumlah permintaan obligasi yang masuk terhadap jumlah obligasi yang diterbitkan pada suatu lelang.
- *Core Personal Consumption Expenditure (core PCE)*: indikator yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dikonsumsi masyarakat AS diluar pangan dan energi.
- *Incoming bids*: jumlah penawaran yang masuk ke dalam suatu lelang.
- *Outflow*: aliran dana keluar.
- *Produk Domestik Bruto (PDB)*: indikator ekonomi yang digunakan untuk mengukur jumlah barang dan jasa yang dihasilkan oleh sebuah negara dalam periode tertentu.
- *RDG*: pertemuan para pejabat BI untuk membahas arah kebijakan moneter ke depannya.
- *The Fed*: bank sentral AS.
- *Trade Balance*: catatan seluruh transaksi ekspor dan impor suatu negara dengan negara lainnya di periode tertentu.
- *US Treasury*: 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.