

2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## Highlights

- **Proyeksi Pertumbuhan Direvisi ke Bawah 5%:** Meskipun Indonesia berhasil surplus perdagangan bulanan yang ke-60 secara beruntun, proyeksi pertumbuhan PDB Indonesia tahun 2025 telah diturunkan ke bawah 5% di tengah melemahnya konsumsi rumah tangga, maraknya PHK, dan lesunya belanja pemerintah. Penjualan ritel dan otomotif mengalami kontraksi tajam pasca-Ramadhan, sementara indeks keyakinan konsumen BI hanya naik tipis.
- **Danantara:** Rencana konsolidasi BUMN dan penerbitan obligasi Danantara dapat memberikan dorongan signifikan bagi perekonomian, selama tata kelolanya benar.
- **Ekonomi Digital Melonjak di Tengah Belum Sempurnanya Regulasi:** Indonesia diperkirakan akan menarik investasi digital senilai USD 130 miliar hingga akhir tahun, termasuk untuk mendukung ekspansi infrastruktur cloud dan aplikasi AI. Namun, defisit perdagangan digital yang terus-menerus dan regulasi yang masih jauh dari memadai menimbulkan risiko strategis dalam negosiasi internasional.
- **Kredibilitas Transisi Energi dan Lingkungan Hidup:** Peluncuran energi terbarukan Indonesia masih lamban; PLN baru mencapai 7.6% dari targetnya untuk 2030. Komitmen penghentian penggunaan batu bara dirusak oleh keluarnya persetujuan untuk sejumlah proyek batu bara, sementara kegagalan penegakan hukum dalam perlindungan keanekaragaman hayati dan polusi nikel telah menarik perhatian internasional.
- **Dinamika Politik dan Dorongan Anti-Korupsi:** Presiden Prabowo menggalang dukungan legislatif untuk reformasi antikorupsi yang telah lama terhenti, di tengah meningkatnya kekhawatiran atas militerisasi dan perombakan politik. Sementara itu, upaya mantan Presiden Jokowi untuk menjadi ketua PSI telah membentuk kembali dinamika koalisi.

## Ikhtisar

Perekonomian Indonesia menunjukkan kombinasi yang unik antara kerapuhan struktural dan kekuatan. Meski negara ini diperkirakan akan membukukan surplus perdagangan bulanan ke-60 berturut-turut dan investasi ekonomi digital diproyeksikan mencapai USD 130 miliar, permintaan domestik menunjukkan tanda-tanda pelemahan. Ketidakamanan lapangan kerja, PHK, dan melemahnya aktivitas ritel menyeret turun proyeksi pertumbuhan ke bawah 5%. Para pembuat kebijakan terus mendorong reformasi struktural—termasuk aturan TKDN, deregulasi impor, dan konsolidasi BUMN ke Danantara—namun masalah kelembagaan dan keraguan terkait tata kelola tetap ada. Sementara itu, Presiden Prabowo sedang mengarungi dinamika politik domestik dan mengelola sorotan publik terkait militerisasi, korupsi, dan penegakan hukum lingkungan. Diplomasi perdagangan eksternal, koordinasi pertahanan regional, dan diversifikasi energi menawarkan peluang, tetapi keberlanjutan momentum ini akan bergantung pada pelaksanaan yang koheren dan kepercayaan investor.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis, dan Keuangan

**Momentum Surplus Perdagangan di Tengah Masalah Struktural:** Indonesia diperkirakan akan mencatat surplus perdagangan pada bulan April, menandai surplus bulanan ke-60 berturut-turut, sebagai bukti posisi eksternalnya yang kuat. Namun, surplus tersebut diproyeksikan akan menyempit menjadi sekitar USD 2.75 miliar, yang mencerminkan peningkatan ekspor dan impor secara bersamaan. Tren penyempitan ini menunjukkan bagaimana normalisasi permintaan global dan meningkatnya kebutuhan input domestik membentuk kembali neraca perdagangan. Dengan dimulainya periode penundaan (pause) tarif AS-Tiongkok selama 90 hari, Indonesia memiliki peluang untuk memperkuat posisinya dalam rantai nilai global—tetapi tekanan tetap ada, termasuk logistik yang tidak kompetitif, kapasitas R&D yang lemah, dan masalah akses pasar.

**Reformasi Data BPS Menandakan Dorongan untuk Transparansi:** Badan Pusat Statistik (BPS) Indonesia menghentikan rilis data perdagangan sementara yang biasa dilakukan di pertengahan bulan, dan menggantinya dengan satu publikasi resmi di awal bulan. Meskipun kebijakan ini akan menyelaraskan Indonesia dengan standar statistik internasional dan dapat mengurangi volatilitas yang didorong spekulasi, hal ini juga mencerminkan keinginan pemerintah untuk kontrol narasi yang lebih ketat selama negosiasi tarif dengan AS....

2<sup>nd</sup> Week of May 2025

... Perubahan tersebut dapat meningkatkan kejelasan informasi bagi investor, tetapi dapat membatasi reaktivitas pasar untuk sementara waktu terhadap tren yang sedang berjalan.

#### **Konsumsi Domestik Melemah, Proyeksi Pertumbuhan Direvisi Turun:**

Di tengah PHK yang berdampak ke lebih dari 18,000 pekerja di bulan-bulan awal tahun 2025, stagnasi upah riil, dan terus meningkatnya pekerja informal, konsumsi rumah tangga—tulang punggung tradisional ekonomi—melemah cukup tajam. Penjualan ritel dan otomotif pada bulan April menurun tajam sebesar 25–28% secara MoM. BI memproyeksikan kontraksi penjualan ritel MoM sebesar 6.9%, penurunan paling tajam sejak pertengahan tahun 2021. Para ekonom telah mulai merevisi proyeksi pertumbuhan PDB Indonesia tahun 2025 menjadi di bawah 5% (dari sebelumnya 5.1–5.2%), yang mencerminkan tidak hanya tekanan siklus, tetapi juga tekanan struktural dari kekakuan pasar tenaga kerja dan pencairan fiskal yang tidak merata.

**Prospek Inflasi dan Kebijakan Moneter:** Meskipun Bank Indonesia mempertahankan suku bunga acuannya, ruang penyesuaian kebijakan bank sentral tampaknya semakin sempit. Jeda kebijakan hawkish The Fed dan imbal hasil Treasury AS yang kuat membatasi ruang gerak BI. Sementara itu, inflasi domestik tetap terkendali, tetapi rentan terhadap volatilitas pangan dan energi. Rencana reformasi subsidi, termasuk perubahan program LPG 3 kg, dapat menimbulkan lonjakan inflasi pada semester kedua 2025 jika tidak dikelola dengan cermat. Intervensi BI di pasar valas bulan April—diperkirakan mencapai USD 2 miliar—membantu menstabilkan Rupiah, tetapi juga menguras cadangan dan menandakan kerentanan eksternal yang berkelanjutan.

**Agenda Reformasi Struktural:** Pemerintah mempercepat reformasi di bawah panji “kedaulatan ekonomi.” Upaya ini termasuk deregulasi impor (meskipun selektif), perluasan aturan TKDN, dan pemangkasan portofolio BUMN melalui Danantara. Namun, kendala implementasi tetap ada. Mandat TKDN menghadapi kritik karena dampaknya ke biaya input manufaktur, sementara deregulasi impor yang dilakukan pemerintah mengecualikan barang-barang utama AS, yang mungkin merusak leverage bilateral. Terkait BUMN, rencana Danantara untuk menggabungkan 888 entitas menjadi 200 dapat meningkatkan efisiensi, tetapi hanya jika risiko tata kelola ditangani secara memadai.

**Danantara dan Risiko Stabilitas Pasar:** Peluncuran Danantara dan rencana penerbitan obligasinya berpotensi mendongkrak perekonomian. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) bangkit seiring dengan beredarnya kabar tentang rencana terbaru Danantara dan optimisme perdagangan global yang kembali muncul....

...Selama Danantara dapat mengatasi keraguan terkait tata kelola, pasar diharapkan akan mengalami ekspansi yang lebih berkelanjutan.

**Ledakan IPO dan Prospek Pasar Modal:** Meskipun ada tekanan makro, pasar IPO Indonesia terus menunjukkan dinamisme. Sepanjang tahun ini, sudah terjadi 13 kali IPO dengan raihan dana USD 420 juta, hampir dua kali lipat dibandingkan periode yang sama tahun lalu. IPO mendatang di sektor energi dan logistik dapat mempertahankan momentum. Namun, volatilitas global dan kenaikan imbal hasil menimbulkan risiko terhadap selera pasar. Sementara itu, OJK sedang mengupayakan penyesuaian kebijakan terkait kepemilikan asing reasuransi dan norma kecukupan modal untuk melindungi pelaku pasar dari risiko sistemik.

**Keuangan Hijau dan Daya Tarik ESG:** OJK dan Kementerian Keuangan sedang bersiap untuk meluncurkan Komite Keuangan Berkelanjutan (SFC) Indonesia. Badan ini akan menetapkan acuan keuangan hijau, pengungkapan ESG, dan pedoman penetapan harga karbon, untuk mengantisipasi peningkatan permintaan instrumen terkait iklim. Pemerintah juga mengincar penerbitan obligasi hijau negara yang lebih kuat pada akhir tahun 2025, meskipun kejelasan tentang taksonomi dan proyek-proyek yang ada masih belum selesai.

#### **Perkembangan Sektoral:**

- **Strategi Industri:** Pemerintah akan mengembangkan 300,000 hektar perkebunan kelapa sawit untuk memasok bioetanol, yang menandakan adanya integrasi baru. Namun, tradeoff penggunaan lahan dan kejelasan peraturan masih menjadi perhatian.
- **Tekstil:** Indonesia telah tersusul oleh Kamboja dalam ekspor tekstil karena penutupan pabrik lokal, ketidakpastian kebijakan, dan biaya produksi yang tinggi. Kelompok industri melobi untuk insentif fiskal baru dan reformasi subsidi upah.
- **Keamanan Energi:** Keputusan Pertamina untuk mengurangi ketergantungan pada Singapura dan sumber bahan bakar dari AS dan Timur Tengah sejalan dengan strategi lindung nilai Indonesia, tetapi bisa saja ada kendala penundaan logistik dan penyesuaian biaya dalam jangka pendek.
- **Pertambangan:** Produsen nikel memperingatkan tentang potensi PHK dan penurunan margin seiring dengan meningkatnya royalti dan menurunnya permintaan kendaraan listrik global. Biaya terkait lingkungan juga membebani daya saing.

2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## Politik, Keamanan, Nasional

**Dorongan Legislatif dan Tata Kelola:** Presiden Prabowo tengah mencari dukungan parlemen untuk RUU perampasan aset yang telah lama tertunda—yang merupakan landasan utama dari gerakan antikorupsinya. Beliau memilih pendekatan legislatif daripada keputusan eksekutif, meskipun konflik politik masih terus terjadi.

**Militerisasi dan Restrukturisasi Kabinet:** Kekhawatiran meningkat terkait pengaruh militer yang semakin besar dalam pemerintahan sipil. Mahkamah Konstitusi sedang meninjau gugatan terhadap UU TNI yang direvisi. Ketegangan kabinet terus berlanjut di tengah perombakan dan perebutan kekuasaan, yang menimbulkan pertanyaan tentang pengawasan sipil dan efisiensi administrasi.

**Penindakan Keras terhadap Premanisme dan Kelompok Sipil:** Polisi dan militer telah meningkatkan operasi anti-pemerasan menyusul protes publik di pusat-pusat industri. Ribuan orang telah ditangkap, dan Kamar Dagang (Kadin) sedang menyelidiki pelanggaran etika oleh kelompok-kelompok bisnis lokal.

**Pencalonan Jokowi untuk PSI dan Penataan Ulang Politik:** Minat mantan Presiden Jokowi untuk memimpin partai PSI telah memicu perdebatan tentang perannya ke depan dan masa depan PDI-P, yang sedang mempertimbangkan untuk menjadi oposisi. Manuver tersebut dapat membentuk kembali dinamika legislative Indonesia.

**Pengawasan Program Sosial:** Keadaan darurat kesehatan di Bogor setelah keracunan makanan massal akibat program makanan gratis telah menimbulkan kekhawatiran atas keamanan pangan dan ke siapan operasional. Sementara itu, pendaftaran siswa bulan Juli untuk sekolah rakyat di bawah kebijakan pendidikan Prabowo telah dimulai di tengah perdebatan publik.

## Ekonomi Digital dan Telekomunikasi

**Strategi Narasi Negara dan 5G:** Menteri Meutya Hafid telah menegaskan kembali rencana percepatan 5G pemerintah. Kantor Komunikasi Presiden (Kantor Pusat Komunikasi Presiden) juga sedang menyusun "narasi tata kelola digital" untuk membentuk citra publik pemerintahan Prabowo, dengan fokus pada transparansi dan keterlibatan masyarakat.

**Kesenjangan Regulasi dan Investasi Digital:** Investasi digital Indonesia diproyeksikan mencapai USD 130 miliar pada akhir tahun. Namun, ketidakselarasan regulasi dan defisit perdagangan yang terus-menerus dalam layanan digital tetap menjadi tantangan. Pemerintah menghadapi tekanan yang semakin meningkat untuk mengatasi masalah ini.

**Perlambatan Pertumbuhan Fintech dan BNPL:** OJK melaporkan perlambatan dalam pertumbuhan Buy Now Pay Later (BNPL) karena turunnya permintaan konsumen dan filter kredit yang lebih ketat. Hal ini dapat menandakan 'kelelahan' dalam konsumsi berbasis fintech dan potensi risiko gagal bayar jika kondisi ketenagakerjaan semakin memburuk.

## Lingkungan dan Ekonomi Hijau

**Kredibilitas Transisi Batubara:** Meskipun ada komitmen untuk menghentikan penggunaan batubara pada tahun 2040, rencana penghentian penggunaan batubara Indonesia masih samar-samar dan penuh dengan pengecualian. Porsi energi terbarukan tetap baru mencapai 7.6% dari target tahun 2030. Transisi PLN yang tertunda dan keluarnya persetujuan untuk proyek batu bara membahayakan kredibilitas dalam diplomasi iklim.

**Keuangan Hijau dan Kemitraan Iklim:** Indonesia menandatangani enam Lol dengan investor Jepang untuk proyek energi bersih. Rencana sedang berlangsung untuk membangun 33 pabrik pengolahan limbah menjadi energi dan mengintegrasikan pendidikan iklim ke sekolah-sekolah. Di Banyuwangi, sebuah proyek panel surya berkapasitas 100MW—yang terbesar di Indonesia --- tengah dibangun.

**Penegakan Hukum dan Risiko Keanekaragaman Hayati:** Kasus perdagangan trenggiling besar-besaran mengungkap kolusi yang melibatkan pejabat polisi, yang menyoroti masih kurang tegasnya kerangka penegakan hukum satwa liar Indonesia. Secara terpisah, tuduhan pencemaran akibat proyek nikel di Pulau Obi oleh Harita Group telah menarik perhatian OECD, yang membahayakan citra pertambangan berkelanjutan Indonesia.

## Pembangunan Daerah dan Lokal

**Masalah Tata Kelola Daerah:** 343 pemerintah daerah menghadapi sanksi atas pembuangan limbah secara terbuka secara ilegal. Telkom sedang diselidiki atas skandal pembiayaan fiktif senilai IDR 431 miliar. Proyek Rempang Eco City terus menarik pertentangan publik akibat masalah lingkungan dan hak atas tanah.

**Pendidikan dan Kesehatan:** Kemarahan publik meningkat atas melonjaknya biaya kuliah di universitas negeri dan komentar kontroversial Menteri Kesehatan tentang obesitas. Isu-isu ini mendorong wacana publik yang lebih luas tentang respons pemerintah dan kesetaraan warga negara.

2<sup>nd</sup> Week of May 2025

**Pengakuan Pariwisata dan Budaya:** Pariwisata Pulau Komodo kini berada di bawah perlindungan yang lebih ketat untuk melestarikan ekosistemnya, sementara Museum Saka Bali memperoleh penghargaan internasional untuk desain berkelanjutan, yang menyoroti meningkatnya penekanan pada warisan budaya hijau.

## Outlook

Pergerakan ekonomi Indonesia pada Q2 2025 akan tergantung oleh konvergensi diplomasi perdagangan global, kredibilitas reformasi struktural domestik, dan konsolidasi politik di bawah Presiden Prabowo. Meski posisi eksternal Indonesia tetap tangguh dengan surplus perdagangan dan lindung nilai energi, kerentanan domestik terus meningkat—mulai dari kekakuan pasar tenaga kerja dan risiko inflasi hingga fragmentasi kebijakan dan kelalaian tata kelola. Ada peluang dari gencatan senjata tarif AS-Tiongkok yang sedang berlangsung, ekspansi ekonomi digital, inovasi AI, dan diplomasi regional (misalnya, Australia, Jepang, Prancis), tetapi ini harus didukung dengan lembaga yang kuat, tata kelola investasi yang transparan, dan kebijakan fiskal-moneter yang terkoordinasi. Tanpa peningkatan yang signifikan dalam kapasitas eksekusi, Indonesia berisiko mengalami periode pertumbuhan yang tidak optimal dan kehilangan kepercayaan investor.

## Pergerakan Pasar

### GLOBAL

**USD Index** pada pekan yang lalu telah melampaui resistance channel turun sejak Jan25. Namun pada pertengahan minggu mengalami tekanan sehingga mendekati kembali trendline yang telah ditembus. Batas pivot berbalik turun di 100.2.

**US Gov10yrs yield** pada pekan ini berhasil capai 4.54 yang diperkirakan, namun setelah itu kembali mengalami tekanan. Masih berpotensi naik dalam kisaran 4.35-4.6.

**Emas** pada pekan lalu terkoreksi setelah sebulan gagal tembus trendline pola sejak Dec23. Sempat ada rebound, namun selama belum mampu naik ke atas 3238, maka kemungkinan pelemahan selanjutnya masih ada ke arah 3094.

**Brent oil** pekan ini melanjutkan kenaikan dan sesuai dugaan tertahan di area 65.8. Potensi kenaikan masih ada di kisaran 64.5-68.8.

**Nickel LME** pekan yang lalu tertahan di 15700. Jika koreksi hingga kebawah 15250, maka pelemahan dapat berlanjut ke kisaran 15030-14880, area terendah sejak tahun 2021.

**CPO Malaysia** pekan yang lalu sempat naik sesuai perkiraan, mendekati 4000. Namun, sejak pertengahan minggu terjadi tekanan jual. Jika tekanan jual berlanjut, maka kemungkinan akan mengarah ke 3735-3635.

### SENTIMEN PASAR INDONESIA

Berdasar pola di kurs USDIDR dan trend di Indon CDS 5yrs berikut ini, maka sentimen market pekan ini masih positif, namun dengan momentum melambat dibanding pekan sebelumnya. Pola yield spread antara SUN-UST masih positif bagi SUN benchmark tenor 10 tahun.

**IDR terhadap USD** pekan lalu menguat dari level 16550, namun masih tertahan di sekitar 16400. Melihat pola sejak Jun24, maka area 16400-16270 merupakan area krusial sebelum IDR dapat melanjutkan penguatan nya terhadap USD.

**INDON CDS 5yrs** pekan ini melanjutkan penurunan, dan capai 84, sesuai kisaran perkiraan kami. Penurunan dapat berlanjut namun mungkin akan terbatas di 82.

Yield Spread antara SUN vs UST 10yrs meski spread sempat naik, namun ditutup turun lagi. Kemungkinan masih ada peluang turun namun mulai terbatas di area terendah.

**OBLIGASI:** yield SUN tenor 10 tahun pekan lalu sempat naik ke 6.9 sesuai perkiraan, lalu turun lagi. Kemungkinan minggu ini transaksi masih volatile karena, sudah di area support pola sejak Oct24,

Berdasarkan RRG chart, semua tenor lagging tipis terhadap tenor benchmark yang 10 tahun. Semua tenor pendek dibawah benchmark 10 tahun mengalami penguatan momentum dibanding benchmark, kecuali yang 8 tahun. Sementara, tenor panjang diatas 10 tahun agak mixed. Sebagian besar mengalami penurunan momentum. Beberapa mulai menguat momentum dibanding tenor 10 tahun, yaitu tenor 12-15-16-20-30 dibanding benchmark 10 tahun.

**IDX** pekan yang lalu bukan nya koreksi, diluar perkiraan malah menguat kencang. Tanda bullish sangat kuat di pasar. Index sudah masuk area konsolidasi Jan-Jun2024, sehingga kemungkinan akan mulai bergerak volatile di 6950-6130.

Berdasarkan RRG Chart, beberapa sektor mengalami leading terhadap IHSG yaitu IDXFin, IDXIndus, dan IDXTech, namun ketiganya sedang kehilangan momentum. Disisi lain, sektor lainnya mengalami penguatan momentum, kecuali IDXNCyc dan IDXHlth.

### Korelasi Hasil Ekuitas-Obligasi

Korelasi hasil ekuitas-obligasi 3 hari di AS mencerminkan pergeseran ke arah strategi portofolio yang lebih beragam di kalangan investor, yang menguntungkan pasar ekuitas dan obligasi. Meredanya ketegangan tarif dan biaya produksi yang moderat—dibuktikan dengan Indeks Harga Produsen yang lebih rendah dari perkiraan—telah mendukung tren ini. Pola serupa diamati dalam korelasi 5 hari, meskipun korelasi 7 hari mulai menunjukkan hubungan terbalik, yang menguntungkan obligasi karena tekanan inflasi mereda.

Data terbaru telah memperkuat kasus untuk beberapa pemotongan suku bunga oleh Federal Reserve tahun ini. Baik harga konsumen maupun grosir berada di bawah ekspektasi untuk bulan April, yang menunjukkan bahwa tarif baru-baru ini yang diperkenalkan oleh Gedung Putih belum menghasilkan inflasi yang lebih luas. Namun, kenaikan harga impor yang tidak terduga mengisyaratkan bahwa beberapa perusahaan mungkin membebankan biaya tarif kepada konsumen. Selain itu, kelompok kontrol untuk penjualan eceran berkontraksi secara tak terduga, yang memperkuat posisi anggota FOMC yang dovish. Sementara imbal hasil Treasury AS tetap lebih tinggi 23 basis poin sejak awal bulan, pembatalan sementara tarif AS-Tiongkok—berlaku selama 90 hari—telah memicu pemulihan selera risiko dan Treasury AS jangka panjang. Korelasi obligasi-ekuitas 3 hari Indonesia mencerminkan tren ini, yang menandakan diversifikasi yang lebih luas di antara investor domestik dan asing. Potensi penurunan imbal hasil Treasury AS 10 tahun dapat membuka jalan bagi arus masuk modal baru ke Indonesia, terutama karena investor mencari imbal hasil yang lebih tinggi di pasar negara berkembang. Namun, kehati-hatian diperlukan menjelang akhir minggu, karena sentimen umum "Jual di bulan Mei dan pergi" dapat menekan ekuitas, sekaligus mendukung harga obligasi dan menurunkan imbal hasil.

Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D.

Senior Economist

[fithra.hastiadi@samuel.co.id](mailto:fithra.hastiadi@samuel.co.id)

+628111633191

M. Alfatih, CFTE, CTA, CSA

Senior Technical Analyst

[m.alfatih@samuel.co.id](mailto:m.alfatih@samuel.co.id)

+628118196069

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



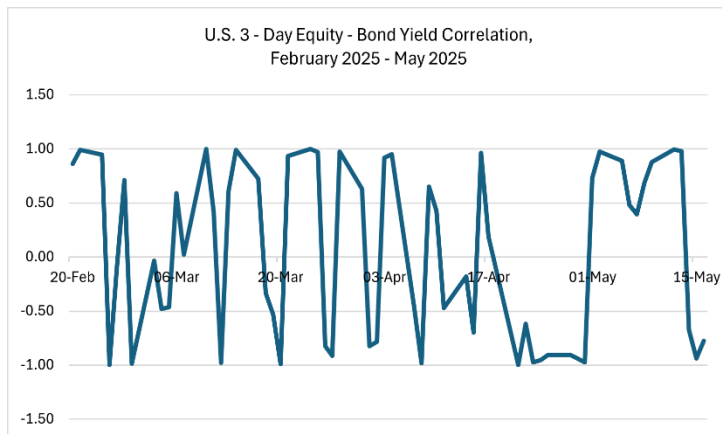
2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## Indonesia Bond Yield Correlation



Sources: Bloomberg, SSI Research

## U.S Bond Yield Correlation



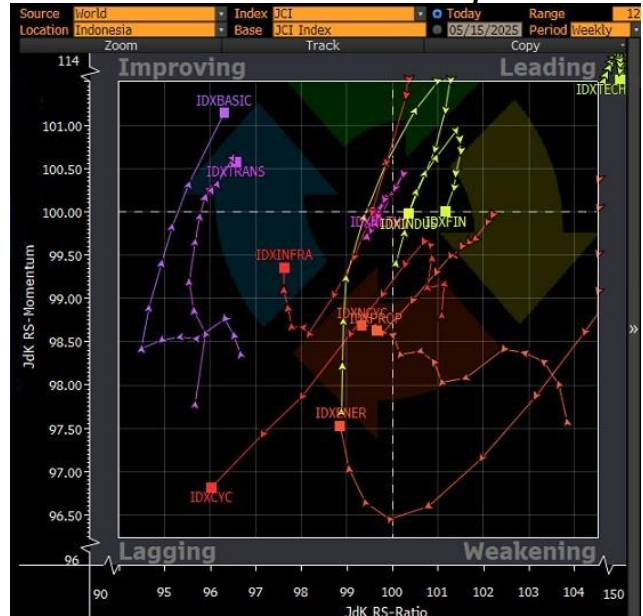
Sources: Bloomberg, SSI Research

## SUN yield Relative Rotation Graph



Sources: Bloomberg, SSI Research

## IDX Sectoral Relative Rotation Graph



Sources: Bloomberg, SSI Research

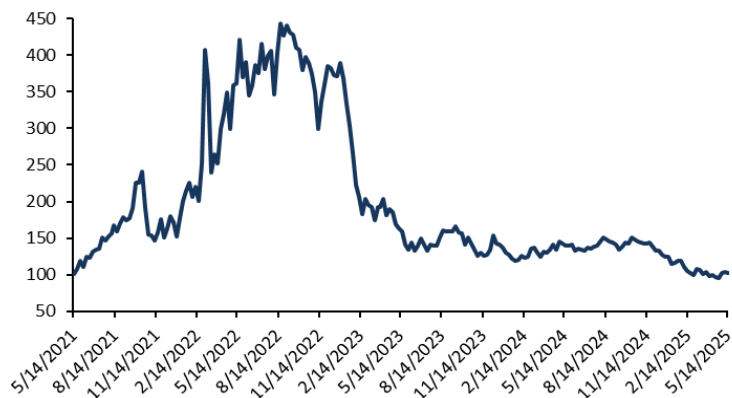
# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

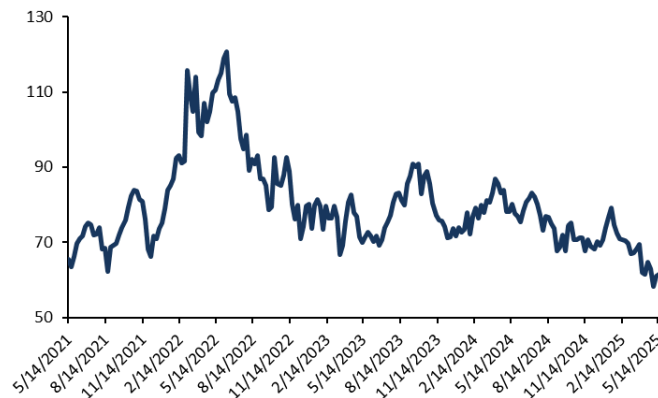
## COMMODITY PRICES

Coal Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

WTI Price, USD/ barrel



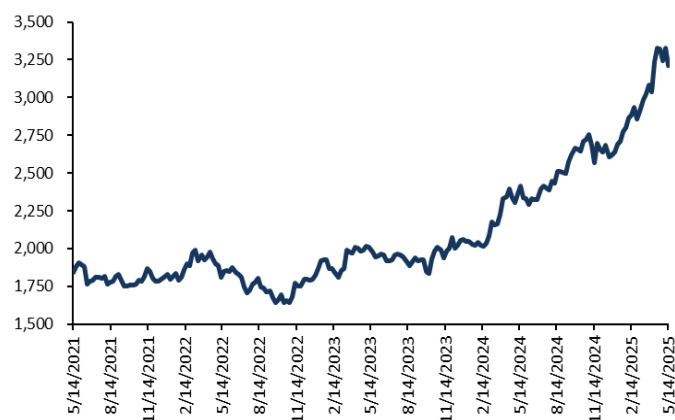
Source: Bloomberg, SSI Research

CPO Price, MYR/ ton



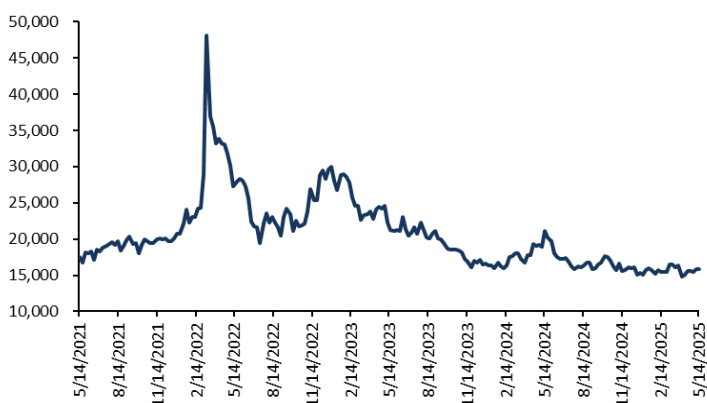
Source: Bloomberg, SSI Research

Gold Price, USD/ toz



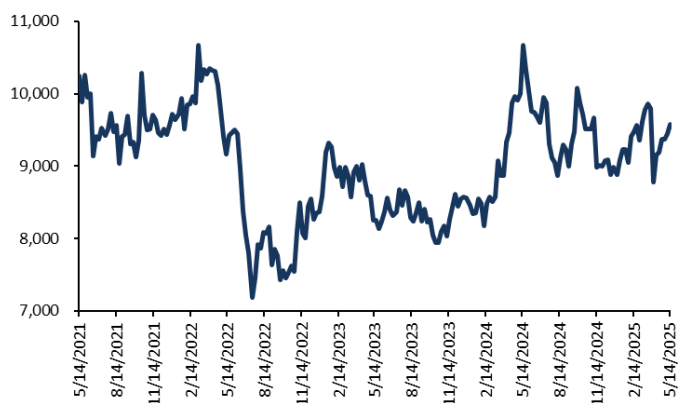
Source: Bloomberg, SSI Research

Nickel Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Cooper, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## Macro Forecast SSI

| Macro                           | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| GDP (% YoY)                     | 5.02   | 4.80   | 5.00   |
| Inflation (% YoY)               | 1.57   | 2.70   | 3.00   |
| Current Account Balance (% GDP) | -0.90  | -1.50  | -1.90  |
| Fiscal Balance (% to GDP)       | -2.29  | -2.90  | -2.90  |
| BI 7DRRR (%)                    | 6.00   | 5.75   | 5.25   |
| 10Y. Government Bond Yield (%)  | 7.00   | 7.30   | 7.24   |
| Exchange Rate (USD/IDR)         | 16,162 | 16,850 | 16,900 |

Source: SSI Research

2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## GLOBAL, REGIONAL & FIXED INCOME DATA

As of 16 May 2025

| Equity Global Markets | Last Price | Daily | 5D   | 1M    | 3M    | 6M    | YTD   |
|-----------------------|------------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| Dow Jones             | 42,323     | 0.65  | 2.31 | 6.69  | -4.99 | -2.58 | -0.52 |
| SPX Index             | 5,917      | 0.41  | 4.47 | 12.15 | -3.23 | 0.79  | 0.60  |
| CCMP Index            | 19,112     | -0.18 | 6.61 | 17.20 | -4.57 | 2.31  | -1.03 |
| KOSPI Index           | 2,627      | 0.21  | 1.92 | 7.33  | 1.38  | 8.69  | 9.48  |
| NKY Index             | 37,754     | 0.00  | 0.67 | 11.30 | -3.57 | -2.30 | -5.37 |
| HSI Index             | 23,345     | -0.46 | 2.09 | 10.87 | 3.20  | 20.17 | 16.38 |
| JCI Index             | 7,107      | 0.94  | 2.60 | 11.04 | 7.05  | -0.76 | 0.38  |

Source: Bloomberg, SSI Research

| Currencies | Last Price | Daily | 5D    | 1M    | 3M    | 6M    | YTD   |
|------------|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| USD/IDR    | 16,440     | 0.46  | 0.46  | 2.34  | 1.11  | 3.69  | 2.10  |
| USD/CNY    | 7.21       | 0.03  | 0.46  | 1.31  | -0.72 | -0.34 | -1.29 |
| EUR/USD    | 1.12       | 0.16  | -0.40 | -1.70 | 6.80  | 6.31  | 8.22  |
| USD/JPY    | 145.42     | 0.17  | -0.03 | -2.43 | -4.52 | -5.76 | -7.49 |
| USD/THB    | 33.24      | 0.42  | -0.65 | 0.05  | -1.15 | -4.56 | -2.52 |
| USD/MYR    | 4.29       | -0.25 | 0.17  | 2.71  | -3.21 | -4.05 | -4.00 |
| USD/INR    | 85.59      | -0.05 | -0.25 | 0.11  | -1.43 | 1.40  | -0.02 |
| AUD/USD    | 64.30      | 0.34  | 0.20  | 0.90  | 1.01  | -0.46 | 3.81  |

Source: Bloomberg, SSI Research

| Fixed Income Indicators | Last Price | Daily | 5D    | 1M     | 3M    | 6M    | YTD   |
|-------------------------|------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| INDOGB 5Y               | 99.95      | 0.30  | 0.16  | 1.17   | 0.17  | 0.98  | 2.28  |
| INDOGB 10Y              | 99.13      | 0.23  | -0.20 | 0.43   | -0.83 | 0.85  | 0.81  |
| INDOGB 20Y              | 101.16     | 0.19  | 0.04  | -0.14  | 0.10  | 2.38  | 2.38  |
| INDOGB 30Y              | 98.20      | 0.08  | 0.09  | 1.67   | -0.09 | -0.08 | 0.68  |
| US Treasury 5Y          | 4.02       | -0.86 | -2.21 | 3.00   | -7.09 | -6.65 | -8.25 |
| US Treasury 10Y         | 4.40       | -0.72 | -1.61 | 2.85   | -1.70 | -0.89 | -3.74 |
| US Treasury 30Y         | 4.87       | -0.51 | -0.88 | 2.62   | 3.56  | 5.34  | 1.72  |
| INDO CDS 5Y             | 83.11      | -1.49 | -8.31 | -23.19 | 17.26 | 13.66 | 5.35  |

Source: Bloomberg, SSI Research

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| JCI Sectoral   | Last Price | Daily | 5D    | 1M    | 3M    | 6M     | YTD    |
|----------------|------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| IDXFIN Index   | 1,429      | 0.07  | 2.60  | 9.18  | 5.36  | -1.66  | 2.63   |
| IDXBASIC Index | 1,279      | 1.86  | 0.30  | 19.64 | 12.46 | -3.21  | 2.20   |
| IDXCYC Index   | 740        | -0.52 | -1.59 | 6.95  | -8.25 | -9.83  | -11.42 |
| IDXNCYC Index  | 698        | 0.50  | 1.59  | 8.53  | -0.07 | -3.99  | -4.31  |
| IDXENER Index  | 2,737      | 1.22  | 4.52  | 13.59 | 6.28  | 2.15   | 1.76   |
| IDXINFRA Index | 1,423      | 2.44  | 4.36  | 13.18 | 5.68  | 1.03   | -3.80  |
| IDXHLTH Index  | 1,451      | 0.85  | 4.25  | 15.10 | 5.69  | 0.62   | -0.41  |
| IDXTRANS Index | 1,252      | -0.16 | 2.68  | 10.50 | 3.79  | -10.59 | -3.73  |
| IDXPROP Index  | 754        | -0.53 | -0.02 | 10.22 | 1.10  | -2.15  | -0.40  |
| IDXINDUS Index | 962        | 0.29  | 0.22  | 2.49  | 1.68  | -9.81  | -7.07  |
| IDXTECH Index  | 7,123      | -0.35 | -4.81 | 0.76  | 53.51 | 74.99  | 78.16  |

Source: Bloomberg, SSI Research

| Foreign Trading Activities | 1D   | 3M    | 6M    | YTD   |
|----------------------------|------|-------|-------|-------|
| Bonds (USDbn)              | 0.06 | 1.46  | 1.69  | 1.79  |
| Equity (USDbn)             | 0.10 | -2.33 | -3.77 | -2.98 |

Source: Bloomberg, as of 15 May 2025

| Interest Rate  | May-25 | Apr-25 |
|----------------|--------|--------|
| BI's 7 Day (%) | 5.75   | 5.75   |
| Fed Rate (%)   | 4.50   | 4.50   |

Source: Bloomberg

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## Weekly Stock Rank

| NO | STOCK | ▲ | PRICE | %CHG | VAL    | LOT         | FREQ    |
|----|-------|---|-------|------|--------|-------------|---------|
| 1  | BMRI  | ▲ | 5,475 | 16.2 | 17.2T  | 35,079,658  | 593,855 |
| 2  | BBRI  | ▲ | 4,250 | 15.1 | 16.9T  | 43,454,655  | 754,144 |
| 3  | ADRO  | ▲ | 2,150 | 19.4 | 2.8T   | 14,813,286  | 316,206 |
| 4  | BBCA  | ▲ | 9,300 | 8.4  | 14.3T  | 16,151,388  | 465,713 |
| 5  | GOTO  | ▼ | 73    | -7.5 | 6.1T   | 763,918,449 | 426,964 |
| 6  | ANTM  | ▲ | 2,640 | 41.9 | 13.0T  | 55,394,821  | 796,286 |
| 7  | PGEO  | ▲ | 1,270 | 47.6 | 687.2B | 6,143,723   | 108,100 |
| 8  | BREN  | ▲ | 6,675 | 13.1 | 2.7T   | 4,386,962   | 204,520 |
| 9  | BBNI  | ▲ | 4,500 | 5.1  | 7.0T   | 16,927,717  | 356,579 |
| 10 | ASII  | ▲ | 4,880 | 0.2  | 4.3T   | 9,093,294   | 244,303 |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Weekly Foreign Flow Regular Market

| STOCK | %TVAL | LAST  | %CHG | %MTD  | %YTD  | %52W  | NVAL     | NAVG  | BVAL     | SVAL     | BRD |
|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|----------|-------|----------|----------|-----|
| BBRI  | 4.8   | 4,250 | 0.1  | 10.3  | 4.1   | -11.8 | 2,039.3B | 4,102 | 3,444.7B | 1,405.4B | RG  |
| BMRI  | 4.9   | 5,475 | 0.1  | 11.9  | -3.9  | -14.1 | 1,581.9B | 5,164 | 3,271.7B | 1,689.7B | RG  |
| BBCA  | 3.7   | 9,300 | 0.0  | 5.3   | -3.8  | -2.1  | 646.8B   | 9,260 | 2,178.6B | 1,531.8B | RG  |
| BBNI  | 1.0   | 4,500 | 0.1  | 7.6   | 3.4   | -10.4 | 461.3B   | 4,312 | 762.3B   | 300.9B   | RG  |
| ANTM  | 1.6   | 2,640 | -0.0 | 21.6  | 73.1  | 68.6  | 391.9B   | 2,591 | 1,001.4B | 609.5B   | RG  |
| GOTO  | 1.6   | 73    | -0.1 | -14.1 | 4.2   | 10.6  | 181.8B   | 74    | 907.1B   | 725.2B   | RG  |
| BRIS  | 0.2   | 2,870 | 0.0  | 0.7   | 5.1   | 12.9  | 136.3B   | 2,880 | 200.0B   | 63.6B    | RG  |
| TPIA  | 0.4   | 9,225 | 0.0  | 17.1  | 23.0  | 1.0   | 117.7B   | 9,063 | 272.3B   | 154.5B   | RG  |
| BREN  | 0.2   | 6,675 | 0.1  | 10.7  | -28.0 | -33.0 | 102.5B   | 6,542 | 178.6B   | 76.1B    | RG  |
| INDF  | 0.2   | 8,450 | 0.0  | 5.6   | 9.7   | 38.5  | 71.3B    | 8,256 | 178.8B   | 107.5B   | RG  |
| MDKA  | 0.3   | 1,935 | 0.0  | 15.8  | 19.8  | -29.6 | 64.8B    | 1,815 | 185.7B   | 120.8B   | RG  |
|       |       |       |      |       |       |       |          |       | 18.7T    | 13.4T    |     |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Weekly Sector Summary

| SECTOR     | TVAL   | %TVAL | FNVAL    | FBVAL  | DBVAL  | FSVAL  | DSVAL  |
|------------|--------|-------|----------|--------|--------|--------|--------|
| IDXFINANCE | 19.4T  | 38.9  | 4,559.6B | 11.4T  | 7.9T   | 6.9T   | 12.4T  |
| IDXBASIC   | 7.4T   | 14.8  | 556.4B   | 2.6T   | 4.7T   | 2.1T   | 5.2T   |
| IDXTECHNO  | 2.7T   | 5.4   | 256.0B   | 1.1T   | 1.6T   | 858.8B | 1.8T   |
| IDXNONCYC  | 2.6T   | 5.2   | 158.0B   | 1.2T   | 1.3T   | 1.0T   | 1.5T   |
| IDXINFRA   | 3.2T   | 6.4   | 68.6B    | 1.0T   | 2.1T   | 983.6B | 2.2T   |
| IDXHEALTH  | 647.9B | 1.3   | 21.9B    | 216.1B | 431.7B | 194.2B | 453.7B |
| IDXTRANS   | 159.4B | 0.3   | 11.9B    | 26.6B  | 132.7B | 14.7B  | 144.6B |
| COMPOSITE  | 49.8T  | 100.0 |          | 21.1T  | 28.7T  | 16.0T  | 33.7T  |
| IDXPROPERT | 1.7T   | 3.4   | 37.0B    | 224.8B | 1.5T   | 261.9B | 1.4T   |
| IDXCYCLIC  | 2.0T   | 4.0   | 67.8B    | 668.2B | 1.3T   | 736.1B | 1.2T   |
| IDXINDUST  | 1.8T   | 3.6   | 181.6B   | 824.9B | 1.0T   | 1.0T   | 848.1B |
| IDXENERGY  | 7.9T   | 15.8  | 294.3B   | 1.5T   | 6.4T   | 1.8T   | 6.1T   |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

## Economic Calender

| Monday May 19 2025  |    |                                      | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |  |
|---------------------|----|--------------------------------------|--------|----------|-----------|----------|--|--|
| 08:30 AM            | CN | House Price Index YoY APR            |        | -4.5%    |           | -4.3%    |  |  |
| 09:00 AM            | CN | Industrial Production YoY APR        |        | 7.7%     | 5.5%      | 6.2%     |  |  |
| 09:00 AM            | CN | Retail Sales YoY APR                 |        | 5.9%     | 5.5%      | 5.6%     |  |  |
| 09:00 AM            | CN | Fixed Asset Investment (YTD) YoY APR |        | 4.2%     | 4.2%      | 4.6%     |  |  |
| 09:00 AM            | CN | Unemployment Rate APRIL              |        | 5.2%     |           | 5.2%     |  |  |
| 10:35 AM            | JP | 52-Week Bill Auction                 |        | 0.5292%  |           |          |  |  |
| 11:30 AM            | JP | Tertiary Industry Index MoM MAR      |        | 0.0%     |           | -0.3%    |  |  |
| 12:00 PM            | KR | 10-Year KTB Auction                  |        | 2.700%   |           |          |  |  |
| 03:00 PM            | ES | Balance of Trade MAR                 |        | €-3.42B  |           | €-2.4B   |  |  |
| 04:00 PM            | EA | Core Inflation Rate YoY Final APR    |        | 2.4%     | 2.7%      | 2.7%     |  |  |
| 04:00 PM            | EA | CPI Final APR                        |        | 128.04   | 128.76    | 128.76   |  |  |
| 04:00 PM            | EA | Inflation Rate MoM Final APR         |        | 0.6%     | 0.6%      | 0.6%     |  |  |
| 04:00 PM            | EA | Inflation Rate YoY Final APR         |        | 2.2%     | 2.2%      | 2.2%     |  |  |
| 04:30 PM            | DE | 3-Month Bubill Auction               |        | 1.903%   |           |          |  |  |
| 04:30 PM            | DE | 9-Month Bubill Auction               |        | 1.7891%  |           |          |  |  |
| 04:45 PM            | EU | EU Bond Auction                      |        |          |           |          |  |  |
| 07:00 PM            | BR | IBC-BR Economic Activity MAR         |        | 0.4%     |           | -0.3%    |  |  |
| 08:00 PM            | FR | 12-Month BTF Auction                 |        | 1.985%   |           |          |  |  |
| 08:00 PM            | FR | 3-Month BTF Auction                  |        | 2.057%   |           |          |  |  |
| 08:00 PM            | FR | 6-Month BTF Auction                  |        | 2.023%   |           |          |  |  |
| 09:00 PM            | US | CB Leading Index MoM APR             |        | -0.7%    | -0.8%     | -0.2%    |  |  |
| 10:30 PM            | US | 3-Month Bill Auction                 |        | 4.3%     |           |          |  |  |
| 10:30 PM            | US | 6-Month Bill Auction                 |        | 4.105%   |           |          |  |  |
| 11:00 PM            | RU | PPI MoM APR                          |        | -1.5%    |           | 1.1%     |  |  |
| 11:00 PM            | RU | PPI YoY APR                          |        | 5.9%     |           | 5.7%     |  |  |
|                     | BR | BCB Focus Market Readout             |        |          |           |          |  |  |
| Tuesday May 20 2025 |    |                                      | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |  |
| 08:15 AM            | CN | Loan Prime Rate 1Y                   |        | 3.1%     |           | 3.1%     |  |  |
| 08:15 AM            | CN | Loan Prime Rate 5Y MAY               |        | 3.6%     |           | 3.6%     |  |  |
| 10:00 AM            | ID | Current Account Q1                   |        | \$-1.1B  |           | \$-1.2B  |  |  |
| 10:35 AM            | JP | 20-Year JGB Auction                  |        | 2.349%   |           |          |  |  |
| 11:30 AM            | AU | RBA Interest Rate Decision           |        | 4.1%     | 3.85%     | 3.85%    |  |  |
| 12:00 PM            | SG | MAS 12-Week Bill Auction             |        | 2.4%     |           |          |  |  |
| 12:00 PM            | SG | MAS 4-Week Bill Auction              |        | 2.42%    |           |          |  |  |
| 01:00 PM            | DE | PPI YoY APR                          |        | -0.2%    |           | -0.7%    |  |  |
| 01:00 PM            | DE | PPI MoM APR                          |        | -0.7%    |           | -0.3%    |  |  |
| 01:30 PM            | AU | RBA Press Conference                 |        |          |           |          |  |  |
| 02:00 PM            | TR | Consumer Confidence MAY              |        | 83.9     |           | 83.5     |  |  |
| 03:00 PM            | EA | Current Account MAR                  |        | €33.1B   |           | € 27B    |  |  |

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| Tuesday May 20 2025   |    |                                   | Actual | Previous   | Consensus | Forecast |  |  |
|-----------------------|----|-----------------------------------|--------|------------|-----------|----------|--|--|
| 03:00 PM              | EA | Current Account s.a MAR           |        | €34.3B     |           | €30.6B   |  |  |
| 03:00 PM              | IT | Construction Output YoY MAR       |        | 6%         |           | 4.5%     |  |  |
| 04:00 PM              | EA | Construction Output YoY MAR       |        | 0.2%       |           | 1.1%     |  |  |
| 04:00 PM              | EA | Labour Cost Index YoY Flash Q1    |        | 3.7%       |           |          |  |  |
| 04:00 PM              | IT | Current Account MAR               |        | €1604M     |           | € 1510M  |  |  |
| 04:30 PM              | DE | 10-Year Bund/g Auction            |        | 2.62%      |           |          |  |  |
| 04:30 PM              | DE | 30-Year Bund/g Auction            |        | 2.73%      |           |          |  |  |
| 07:30 PM              | CA | Inflation Rate YoY APR            |        | 2.3%       |           | 2.5%     |  |  |
| 07:30 PM              | CA | Core Inflation Rate YoY APR       |        | 2.2%       |           | 2.3%     |  |  |
| 07:30 PM              | CA | Inflation Rate MoM APR            |        | 0.3%       |           | 0.7%     |  |  |
| 07:30 PM              | CA | Core Inflation Rate MoM APR       |        | 0.1%       |           | 0.3%     |  |  |
| 07:30 PM              | CA | CPI Median YoY APR                |        | 2.9%       |           | 2.9%     |  |  |
| 07:30 PM              | CA | CPI Trimmed-Mean YoY APR          |        | 2.8%       |           | 2.8%     |  |  |
| 07:55 PM              | US | Redbook YoY MAY/17                |        | 5.8%       |           |          |  |  |
| 09:00 PM              | EA | Consumer Confidence Flash MAY     |        | -16.7      |           | -16      |  |  |
|                       | ES | Consumer Confidence APR           |        | 79.6       |           | 79.3     |  |  |
|                       | TR | Central Government Debt APR       |        | TRY10.271T |           | TRY10.7T |  |  |
| Wednesday May 21 2025 |    |                                   | Actual | Previous   | Consensus | Forecast |  |  |
| 02:00 AM              | AR | Balance of Trade APR              |        | \$323M     |           | \$500.0M |  |  |
| 03:30 AM              | US | API Crude Oil Stock Change MAY/16 |        | 4.287M     |           |          |  |  |
| 06:50 AM              | JP | Balance of Trade APR              |        | ¥544.1B    | ¥227.1B   | ¥-200.0B |  |  |
| 06:50 AM              | JP | Exports YoY APR                   |        | 3.9%       | 2%        |          |  |  |
| 06:50 AM              | JP | Imports YoY APR                   |        | 2%         | -4.5%     |          |  |  |
| 08:00 AM              | AU | Westpac Leading Index MoM APR     |        | -0.1%      |           | 0.0%     |  |  |
| 08:30 AM              | AU | RBA Chart Pack                    |        |            |           |          |  |  |
| 01:00 PM              | GB | Inflation Rate YoY APR            |        | 2.6%       |           | 3.3%     |  |  |
| 01:00 PM              | GB | Core Inflation Rate YoY APR       |        | 3.4%       |           | 3.4%     |  |  |
| 01:00 PM              | GB | Inflation Rate MoM APR            |        | 0.3%       |           | 0.4%     |  |  |
| 01:00 PM              | GB | Core Inflation Rate MoM APR       |        | 0.5%       |           | 0.4%     |  |  |
| 01:00 PM              | GB | Retail Price Index MoM APR        |        | 0.3%       |           | 0.4%     |  |  |
| 01:00 PM              | GB | Retail Price Index YoY APR        |        | 3.2%       |           | 3.3%     |  |  |
| 02:00 PM              | EA | ECB Non-Monetary Policy Meeting   |        |            |           |          |  |  |
| 02:20 PM              | ID | Loan Growth YoY APR               |        | 9.16%      |           | 9.0%     |  |  |
| 02:30 PM              | ID | Interest Rate Decision            |        | 5.75%      |           | 5.75%    |  |  |
| 02:30 PM              | ID | Deposit Facility Rate MAY         |        | 5%         |           | 5%       |  |  |
| 02:30 PM              | ID | Lending Facility Rate MAY         |        | 6.5%       |           | 6.5%     |  |  |
| 03:00 PM              | ZA | Inflation Rate MoM APR            |        | 0.4%       |           |          |  |  |
| 03:00 PM              | ZA | Inflation Rate YoY APR            |        | 2.7%       |           |          |  |  |
| 03:00 PM              | ZA | Core Inflation Rate MoM APR       |        | 0.5%       |           |          |  |  |
| 03:00 PM              | ZA | Core Inflation Rate YoY APR       |        | 3.1%       |           |          |  |  |
| 04:00 PM              | GB | 6-Year Treasury Gilt Auction      |        |            |           |          |  |  |
| 04:30 PM              | DE | 10-Year Bund Auction              |        | 2.47%      |           |          |  |  |
| 06:00 PM              | ZA | Retail Sales MoM MAR              |        | -1.3%      |           | -0.5%    |  |  |
| 06:00 PM              | ZA | Retail Sales YoY MAR              |        | 3.9%       |           | 2.0%     |  |  |

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| Wednesday May 21 2025 |    |                                              | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |
|-----------------------|----|----------------------------------------------|--------|----------|-----------|----------|--|
| 06:00 PM              | US | MBA Mortgage Applications MAY/16             |        | 1.1%     |           |          |  |
| 06:00 PM              | US | MBA Mortgage Market Index MAY/16             |        | 251.2    |           |          |  |
| 06:00 PM              | US | MBA Mortgage Refinance Index MAY/16          |        | 718.1    |           |          |  |
| 06:00 PM              | US | MBA Purchase Index MAY/16                    |        | 166.5    |           |          |  |
| 06:10 PM              | EU | 3-Month Bill Auction                         |        | 2.029%   |           |          |  |
| 06:10 PM              | EU | 6-Month Bill Auction                         |        | 1.962%   |           |          |  |
| 07:00 PM              | MX | Retail Sales MoM MAR                         |        | 0.2%     |           | 0.1%     |  |
| 07:00 PM              | MX | Retail Sales YoY MAR                         |        | -1.1%    |           | 0.7%     |  |
| 07:30 PM              | CA | New Housing Price Index MoM APR              |        | 0.0%     |           | 0.1%     |  |
| 07:30 PM              | CA | New Housing Price Index YoY APR              |        | 0.1%     |           | 0.2%     |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Crude Oil Stocks Change MAY/16           |        | 3.454M   |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Gasoline Stocks Change MAY/16            |        | -1.022M  |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Crude Oil Imports Change MAY/16          |        | 0.422M   |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Cushing Crude Oil Stocks Change MAY/16   |        | -1.069M  |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Distillate Fuel Production Change MAY/16 |        | -0.069M  |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Distillate Stocks Change MAY/16          |        | -3.155M  |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Gasoline Production Change MAY/16        |        | -0.327M  |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Heating Oil Stocks Change MAY/16         |        | 0.292M   |           |          |  |
| 09:30 PM              | US | EIA Refinery Crude Runs Change MAY/16        |        | 0.33M    |           |          |  |
| 10:30 PM              | US | 17-Week Bill Auction                         |        | 4.240%   |           |          |  |
| 11:00 PM              | CA | 30-Year Bond Auction                         |        | 3.545%   |           |          |  |
|                       | ZA | National Budget                              |        |          |           |          |  |
| Thursday May 22 2025  |    |                                              | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |
| 12:00 AM              | US | 20-Year Bond Auction                         |        | 4.810%   |           |          |  |
| 02:00 AM              | AR | Economic Activity YoY MAR                    |        | 5.7%     |           | 2.3%     |  |
| 06:00 AM              | AU | S&P Global Manufacturing PMI Flash MAY       |        | 51.7     |           | 51.4     |  |
| 06:00 AM              | AU | S&P Global Services PMI Flash MAY            |        | 51.0     |           | 50.7     |  |
| 06:00 AM              | AU | S&P Global Composite PMI Flash MAY           |        | 51       |           | 50.7     |  |
| 06:00 AM              | JP | Reuters Tankan Index MAY                     |        | 9        |           | 3        |  |
| 06:50 AM              | JP | Machinery Orders MoM MAR                     |        | 4.3%     |           | -2.0%    |  |
| 06:50 AM              | JP | Machinery Orders YoY MAR                     |        | 1.5%     |           | -0.3%    |  |
| 06:50 AM              | JP | Foreign Bond Investment MAY/17               |        |          |           |          |  |
| 06:50 AM              | JP | Stock Investment by Foreigners MAY/17        |        |          |           |          |  |
| 07:30 AM              | JP | Jibun Bank Manufacturing PMI Flash MAY       |        | 48.5     |           | 48.5     |  |
| 07:30 AM              | JP | Jibun Bank Services PMI Flash MAY            |        | 52.4     |           | 51.2     |  |
| 07:30 AM              | JP | Jibun Bank Composite PMI Flash MAY           |        | 51.2     |           | 50.4     |  |
| 10:35 AM              | JP | 10-Year Index-Linked JGB Auction             |        | -0.269%  |           |          |  |
| 12:00 PM              | IN | HSBC Composite PMI Flash MAY                 |        | 59.7     |           | 59.5     |  |
| 12:00 PM              | IN | HSBC Manufacturing PMI Flash MAY             |        | 58.2     |           | 58       |  |
| 12:00 PM              | IN | HSBC Services PMI Flash MAY                  |        | 58.7     |           | 58.6     |  |
| 12:00 PM              | SG | 6-Month T-Bill Auction                       |        | 2.30%    |           |          |  |
| 01:00 PM              | GB | Public Sector Net Borrowing Ex Banks APR     |        | £-16.44B |           | £-18.7B  |  |
| 01:45 PM              | FR | Business Confidence MAY                      |        | 99       |           | 98       |  |

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| Thursday May 22 2025 |    |                                         | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |
|----------------------|----|-----------------------------------------|--------|----------|-----------|----------|--|
| 02:00 PM             | TR | Capacity Utilization MAY                |        | 74.3%    |           | 74.2%    |  |
| 02:15 PM             | FR | HCOB Composite PMI Flash MAY            |        | 47.8     |           | 49.2     |  |
| 02:15 PM             | FR | HCOB Manufacturing PMI Flash MAY        |        | 48.7     |           | 49.5     |  |
| 02:15 PM             | FR | HCOB Services PMI Flash MAY             |        | 47.3     |           | 49.1     |  |
| 02:30 PM             | DE | HCOB Manufacturing PMI Flash MAY        |        | 48.4     |           | 49.1     |  |
| 02:30 PM             | DE | HCOB Composite PMI Flash MAY            |        | 50.1     |           | 49.8     |  |
| 02:30 PM             | DE | HCOB Services PMI Flash MAY             |        | 49       |           | 49.9     |  |
| 02:30 PM             | TR | Inflation Report                        |        |          |           |          |  |
| 03:00 PM             | EA | HCOB Composite PMI Flash MAY            |        | 50.4     |           | 50.4     |  |
| 03:00 PM             | EA | HCOB Manufacturing PMI Flash MAY        |        | 49       |           | 49.2     |  |
| 03:00 PM             | EA | HCOB Services PMI Flash MAY             |        | 50.1     |           | 50.5     |  |
| 03:00 PM             | DE | Ifo Business Climate MAY                |        | 86.9     |           | 86.4     |  |
| 03:00 PM             | DE | Ifo Current Conditions MAY              |        | 86.4     |           | 87       |  |
| 03:00 PM             | DE | Ifo Expectations MAY                    |        | 87.4     |           | 86       |  |
| 03:30 PM             | GB | S&P Global Manufacturing PMI Flash MAY  |        | 45.4     |           | 46       |  |
| 03:30 PM             | GB | S&P Global Services PMI Flash MAY       |        | 49       |           | 49.3     |  |
| 03:30 PM             | GB | S&P Global Composite PMI Flash MAY      |        | 48.5     |           | 49       |  |
| 03:40 PM             | ES | Bonos Auction                           |        |          |           |          |  |
| 03:40 PM             | ES | Index-Linked Obligacion Auction         |        |          |           |          |  |
| 03:40 PM             | ES | Obligacion Auction                      |        |          |           |          |  |
| 04:00 PM             | FR | OAT Auction                             |        |          |           |          |  |
| 05:00 PM             | FR | Index-Linked OAT Auction                |        |          |           |          |  |
| 05:00 PM             | FR | OATi Auction                            |        |          |           |          |  |
| 05:00 PM             | GB | CBI Industrial Trends Orders MAY        |        | -26      |           | -30      |  |
| 06:00 PM             | CA | CFIB Business Barometer MAY             |        | 34.8     |           | 34.6     |  |
| 06:00 PM             | ZA | Building Permits YoY MAR                |        | -9%      |           |          |  |
| 06:30 PM             | TR | Foreign Exchange Reserves MAY/16        |        | \$61.22B |           |          |  |
| 07:00 PM             | MX | Economic Activity MoM MAR               |        | 1%       |           | 0.0%     |  |
| 07:00 PM             | MX | Economic Activity YoY MAR               |        | -0.7%    |           | -0.2%    |  |
| 07:00 PM             | MX | GDP Growth Rate QoQ Final Q1            |        | -0.6%    | 0.2%      | 0.2%     |  |
| 07:00 PM             | MX | GDP Growth Rate YoY Final Q1            |        | 0.5%     | 0.6%      | 0.6%     |  |
| 07:00 PM             | MX | Mid-month Core Inflation Rate MoM MAY   |        | 0.34%    |           | 0.39%    |  |
| 07:00 PM             | MX | Mid-month Core Inflation Rate YoY MAY   |        | 3.90%    |           | 3.95%    |  |
| 07:00 PM             | MX | Mid-month Inflation Rate MoM MAY        |        | 0.12%    |           | 0.18%    |  |
| 07:00 PM             | MX | Mid-month Inflation Rate YoY MAY        |        | 3.96%    |           | 4.0%     |  |
| 07:30 PM             | CA | PPI MoM APR                             |        | 0.5%     |           | -0.3%    |  |
| 07:30 PM             | CA | PPI YoY APR                             |        | 4.7%     |           | 4.7%     |  |
| 07:30 PM             | CA | Raw Materials Prices MoM APR            |        | -1%      |           | 0.2%     |  |
| 07:30 PM             | CA | Raw Materials Prices YoY APR            |        | 3.9%     |           | 2%       |  |
| 07:30 PM             | US | Chicago Fed National Activity Index APR |        | -0.03    |           | -0.2     |  |
| 07:30 PM             | US | Initial Jobless Claims MAY/17           |        | 229K     |           | 231.0K   |  |
| 07:30 PM             | US | Continuing Jobless Claims MAY/10        |        | 1881K    |           | 1885.0K  |  |
| 07:30 PM             | US | Jobless Claims 4-week Average MAY/17    |        | 230.5K   |           | 231.0K   |  |

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| Thursday May 22 2025 |    |                                           | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |  |
|----------------------|----|-------------------------------------------|--------|----------|-----------|----------|--|--|
| 07:30 PM             | US | Continuing Jobless Claims MAY/10          |        | 1881K    |           | 1885.0K  |  |  |
| 07:30 PM             | US | Jobless Claims 4-week Average MAY/17      |        | 230.5K   |           | 231.0K   |  |  |
| 08:45 PM             | US | S&P Global Composite PMI Flash MAY        |        | 50.6     |           | 50.5     |  |  |
| 08:45 PM             | US | S&P Global Manufacturing PMI Flash MAY    |        | 50.2     |           | 50.3     |  |  |
| 08:45 PM             | US | S&P Global Services PMI Flash MAY         |        | 50.8     |           | 50.6     |  |  |
| 09:00 PM             | US | Existing Home Sales APR                   |        | 4.02M    |           | 3.9M     |  |  |
| 09:00 PM             | US | Existing Home Sales MoM APR               |        | -5.9%    |           | -3%      |  |  |
| 09:30 PM             | AR | Consumer Confidence MAY                   |        | 44.1     |           | 44.9     |  |  |
| 09:30 PM             | US | EIA Natural Gas Stocks Change MAY/18      |        |          |           |          |  |  |
| 10:00 PM             | US | Kansas Fed Composite Index MAY            |        | -4       |           | -3       |  |  |
| 10:00 PM             | US | Kansas Fed Manufacturing Index MAY        |        | -5       |           | -1       |  |  |
| 10:30 PM             | US | 4-Week Bill Auction                       |        |          |           |          |  |  |
| 10:30 PM             | US | 8-Week Bill Auction                       |        |          |           |          |  |  |
| 11:00 PM             | US | 10-Year TIPS Auction                      |        | 1.935%   |           |          |  |  |
| 11:00 PM             | US | 15-Year Mortgage Rate MAY/22              |        | 5.92%    |           |          |  |  |
| 11:00 PM             | US | 30-Year Mortgage Rate MAY/22              |        | 6.81%    |           |          |  |  |
|                      | AR | Leading Indicator MoM APR                 |        | 2.1%     |           | 2.0%     |  |  |
| Friday May 23 2025   |    |                                           | Actual | Previous | Consensus | Forecast |  |  |
| 02:00 AM             | AR | Retail Sales YoY MAR                      |        | 80.7%    |           | 60.0%    |  |  |
| 03:30 AM             | US | Fed Balance Sheet MAY/21                  |        | \$6.71T  |           |          |  |  |
| 04:00 AM             | KR | PPI MoM APR                               |        | 0%       |           | 0.1%     |  |  |
| 04:00 AM             | KR | PPI YoY APR                               |        | 1.3%     |           | 1.1%     |  |  |
| 06:01 AM             | GB | Gfk Consumer Confidence MAY               |        | -23      |           | -25      |  |  |
| 06:30 AM             | JP | Inflation Rate YoY APR                    |        | 3.6%     |           | 3.7%     |  |  |
| 06:30 AM             | JP | Core Inflation Rate YoY APR               |        | 3.2%     |           | 3.2%     |  |  |
| 06:30 AM             | JP | Inflation Rate Ex-Food and Energy YoY APR |        | 2.9%     |           | 2.9%     |  |  |
| 06:30 AM             | JP | Inflation Rate MoM APR                    |        | 0.3%     |           | 0.2%     |  |  |
| 10:35 AM             | JP | 3-Month Bill Auction                      |        | 0.3677%  |           |          |  |  |
| 12:00 PM             | SG | Core Inflation Rate YoY APR               |        | 0.5%     |           | 0.4%     |  |  |
| 12:00 PM             | SG | Inflation Rate MoM APR                    |        | -0.1%    |           | 0.0%     |  |  |
| 12:00 PM             | SG | Inflation Rate YoY APR                    |        | 0.9%     |           | 1.2%     |  |  |
| 01:00 PM             | DE | GDP Growth Rate QoQ Final Q1              |        | -0.2%    | 0.2%      | 0.2%     |  |  |
| 01:00 PM             | DE | GDP Growth Rate YoY Final Q1              |        | -0.2%    | -0.2%     | -0.2%    |  |  |
| 01:00 PM             | GB | Retail Sales MoM APR                      |        | 0.4%     |           | -0.2%    |  |  |
| 01:00 PM             | GB | Retail Sales YoY APR                      |        | 2.6%     |           | 3.0%     |  |  |
| 01:00 PM             | GB | Retail Sales ex Fuel MoM APR              |        | 0.5%     |           | -0.3%    |  |  |
| 01:00 PM             | GB | Retail Sales ex Fuel YoY APR              |        | 3.3%     |           | 3.5%     |  |  |
| 01:45 PM             | FR | Consumer Confidence MAY                   |        | 92       |           | 91       |  |  |
| 03:00 PM             | TR | Tourist Arrivals YoY APR                  |        | -13.1%   |           |          |  |  |
| 04:00 PM             | EA | Negotiated Wage Growth Q1                 |        | 4.12%    |           | 4.0%     |  |  |
| 06:00 PM             | BR | FGV Consumer Confidence MAY               |        | 84.8     |           | 84.9     |  |  |
| 06:30 PM             | IN | Bank Loan Growth YoY MAY/09               |        | 10.3%    |           |          |  |  |
| 06:30 PM             | IN | Deposit Growth YoY MAY/09                 |        | 10.2%    |           |          |  |  |

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| Friday May 23 2025   |    |                                      | Actual | Previous | Consensus | Forecast   |  |  |
|----------------------|----|--------------------------------------|--------|----------|-----------|------------|--|--|
| 06:30 PM             | IN | Foreign Exchange Reserves MAY/18     |        |          |           |            |  |  |
| 07:00 PM             | MX | Balance of Trade APR                 |        | \$3.442B |           | \$2.8B     |  |  |
| 07:30 PM             | CA | Retail Sales Ex Autos MoM MAR        |        | 0.5%     |           | -0.2%      |  |  |
| 07:30 PM             | CA | Retail Sales MoM Final MAR           |        | -0.4%    | 0.7%      | 0.7%       |  |  |
| 07:30 PM             | CA | Retail Sales MoM Prel APR            |        |          |           | -0.1%      |  |  |
| 07:30 PM             | CA | Retail Sales YoY MAR                 |        | 4.7%     |           | 3.8%       |  |  |
| 09:00 PM             | US | New Home Sales APR                   |        | 0.724M   |           | 0.69M      |  |  |
| 09:00 PM             | US | New Home Sales MoM APR               |        | 7.4%     |           | -4.7%      |  |  |
| 10:00 PM             | MX | Current Account Q1                   |        | \$12601M |           | \$ 3500.0M |  |  |
|                      | ID | M2 Money Supply YoY APR              |        | 6.1%     |           |            |  |  |
|                      | CN | FDI (YTD) YoY APR                    |        | -10.8%   |           | -15.0%     |  |  |
|                      | US | Building Permits Final APR           |        | 1.467M   |           |            |  |  |
|                      | US | Building Permits MoM Final APR       |        | 0.5%     |           |            |  |  |
| Saturday May 24 2025 |    |                                      | Actual | Previous | Consensus | Forecast   |  |  |
| 12:00 AM             | US | Baker Hughes Oil Rig Count MAY/23    |        |          |           |            |  |  |
| 12:00 AM             | US | Baker Hughes Total Rigs Count MAY/23 |        |          |           |            |  |  |

Source: Trading Economic Calender, SSI Research

# WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS



2<sup>nd</sup> Week of May 2025

| Research Team                |                                                                                |                                |                 |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Harry Su                     | Managing Director of Research & Digital Production                             | harry.su@samuel.co.id          | +6221 2854 8100 |
| Prasetya Gunadi              | Head of Equity Research, Strategy, Banking                                     | prasetya.gunadi@samuel.co.id   | +6221 2854 8320 |
| Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D | Senior Chief Economist                                                         | fithra.hastiadi@samuel.co.id   | +6221 2854 8100 |
| Juan Harahap                 | Coal, Metals, Mining Contracting, Plantations                                  | juan.oktavianus@samuel.co.id   | +6221 2854 8392 |
| Jonathan Guyadi              | Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes, Telco                                | jonathan.guyadi@samuel.co.id   | +6221 2854 8846 |
| Ahnaf Yassar                 | Research Associate; Property                                                   | ahnaf.yassar@samuel.co.id      | +6221 2854 8392 |
| Ashalia Fitri Yuliana        | Research Associate; Macro Economics                                            | ashalia.fitri@samuel.co.id     | +6221 2854 8389 |
| Brandon Boedhiman            | Research Associate; Banking, Strategy                                          | brandon.boedhiman@samuel.co.id | +6221 2854 8392 |
| Fadhlan Banny                | Research Associate; Cement, Media, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology | fadhlan.banny@samuel.co.id     | +6221 2854 8325 |
| Hernanda Cahyo Suryadi       | Research Associate; Coal, Metals, Mining Contracting                           | hernanda.cahyo@samuel.co.id    | +6221 2854 8110 |
| Jason Sebastian              | Research Associate; Automotive, Telco, Tower                                   | jason.sebastian@samuel.co.id   | +6221 2854 8392 |
| Kenzie Keane                 | Research Associate; Cigarettes, Consumer, Healthcare, Retail                   | kenzie.keane@samuel.co.id      | +6221 2854 8325 |
| Steven Prasetya              | Research Associate; Renewables, Tower, Oil & Gas                               | steven.prasetya@samuel.co.id   | +6221 2854 8392 |
| Adolf Richardo               | Research & Digital Production Editor                                           | adolf.richardo@samuel.co.id    | +6221 2864 8397 |

| Digital Production Team |                                             |                              |                 |
|-------------------------|---------------------------------------------|------------------------------|-----------------|
| Sylvanny Martin         | Creative Production Lead & Graphic Designer | sylvanny.martin@samuel.co.id | +6221 2854 8100 |
| Hasan Santoso           | Video Editor & Videographer                 | hasan.santoso@samuel.co.id   | +6221 2854 8100 |
| M. Indra Wahyu Pratama  | Video Editor & Videographer                 | muhammad.indra@samuel.co.id  | +6221 2854 8100 |
| M. Rifaldi              | Video Editor                                | m.rifaldi@samuel.co.id       | +6221 2854 8100 |
| Raflyan Rizaldy         | SEO Specialist                              | raflyan.rizaldy@samuel.co.id | +6221 2854 8100 |
| Ahmad Zupri Ihsyan      | Team Support                                | ahmad.zupri@samuel.co.id     | +6221 2854 8100 |

| Equity Institutional Team       |                                    |                                 |                 |
|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Widya Meidrianto                | Head of Institutional Equity Sales | widya.meidrianto@samuel.co.id   | +6221 2854 8317 |
| Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe | Institutional Technical Analyst    | m.alfatih@samuel.co.id          | +6221 2854 8139 |
| Ronny Ardianto                  | Institutional Equity Sales         | ronny.ardianto@samuel.co.id     | +6221 2854 8399 |
| Fachruly Fiater                 | Institutional Sales Trader         | fachruly.fiater@samuel.co.id    | +6221 2854 8325 |
| Lucia Irawati                   | Institutional Sales Trader         | lucia.irawati@samuel.co.id      | +6221 2854 8173 |
| Alexander Tayus                 | Institutional Equity Dealer        | alexander.tayus@samuel.co.id    | +6221 2854 8319 |
| Leonardo Christian              | Institutional Equity Dealer        | leonardo.christian@samuel.co.id | +6221 2854 8147 |

| Equity Retail Team  |                              |                                |                 |
|---------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------------|
| Joseph Soegandhi    | Director of Equity           | joseph.soegandhi@samuel.co.id  | +6221 2854 8872 |
| Damargumilang       | Head of Equity Retail        | damargumilang@samuel.co.id     | +6221 2854 8309 |
| Anthony Yunus       | Head of Equity Sales         | anthony.yunus@samuel.co.id     | +6221 2854 8314 |
| Clarice Wijana      | Head of Equity Sales Support | clarice.wijana@samuel.co.id    | +6221 2854 8395 |
| Denzel Obaja        | Equity Retail Chartist       | denzel.obaja@samuel.co.id      | +6221 2854 8342 |
| Gitta Wahyu Retnani | Equity Sales & Trainer       | gitta.wahyu@samuel.co.id       | +6221 2854 8365 |
| Vincentius Darren   | Equity Sales                 | darren@samuel.co.id            | +6221 2854 8348 |
| Sylviawati          | Equity Sales Support         | sylviawati@samuel.co.id        | +6221 2854 8113 |
| Handa Sandiawan     | Equity Sales Support         | handa.sandiawan@samuel.co.id   | +6221 2854 8302 |
| Michael Alexander   | Equity Dealer                | michael.alexander@samuel.co.id | +6221 2854 8369 |
| Yonathan            | Equity Dealer                | yonathan@samuel.co.id          | +6221 2854 8347 |
| Reza Fahlevi        | Equity Dealer                | reza.fahlevi@samuel.co.id      | +6221 2854 8359 |

| Fixed Income Sales Team  |                      |                               |                 |
|--------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------|
| R. Virine Tresna Sundari | Head of Fixed Income | virine.sundari@samuel.co.id   | +6221 2854 8170 |
| Sany Rizal Keliobas      | Fixed Income Sales   | sany.rizal@samuel.co.id       | +6221 2854 8337 |
| Khairanni                | Fixed Income Sales   | khairanni@samuel.co.id        | +6221 2854 8104 |
| Dina Afrilia             | Fixed Income Sales   | dina.afrilia@samuel.co.id     | +6221 2854 8100 |
| Muhammad Alfizar         | Fixed Income Sales   | Muhammad.alfizar@samuel.co.id | +6221 2854 8305 |
| Matthew Kenji            | Fixed Income Sales   | Matthew.kenji@samuel.co.id    | +6221 2854 8100 |

**DISCLAIMERS:** The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.