

Monthly Report of April 2025

Highlights

- **Ketegangan Tarif Memicu Penyesuaian Strategi:** Pemberlakuan kembali tarif era Trump—32% untuk barang-barang Indonesia—memicu perubahan arah diplomatik oleh Indonesia, yang memilih “terapi kejut tarif” ketimbang tarif balasan. Langkah tersebut menunjukkan prioritas Indonesia terhadap diplomasi ekonomi, dan pemerintah juga mengintensifkan upaya diversifikasi dari pasar AS.
- **Manufaktur Menghadapi Kontraksi Tajam:** PMI Manufaktur Indonesia turun ke 46,7 pada bulan April dari 52,4 pada bulan Maret, menandai kontraksi paling tajam sejak Agustus 2021. Penurunan tersebut mencerminkan kelebihan pasokan pasca-Ramadhan, melemahnya permintaan ekspor, dan meningkatnya kehati-hatian pengusaha di tengah ketidakpastian global.
- **Inflasi Melonjak di Atas Ekspektasi:** Inflasi utama meningkat menjadi 1,95% YoY pada bulan April, melampaui perkiraan SSI Research sebesar 1,3%. Inflasi inti naik menjadi 2,50%, mencerminkan adanya tekanan dari inflasi impor dan berakhirnya subsidi listrik sementara.
- **Pertumbuhan Ekonomi di Q1 2025:** Kami memperkirakan bahwa pertumbuhan PDB Q1 Indonesia akan mencapai 4,93% YoY, lebih rendah dari perkiraan sebelumnya, di tengah lemahnya permintaan rumah tangga dan investasi. Data ini menunjukkan perlunya stimulus struktural dan peningkatan kepercayaan domestik.
- **Ekonomi Digital dan Hijau Menawarkan Optimisme:** Meskipun ada hambatan makro, ekonomi digital Indonesia berkembang pesat—transaksi QRIS melonjak 170% YoY, dan Microsoft menegaskan komitmen investasi sebesar USD 1,7 miliar. Sementara itu, inisiatif hijau terus berlanjut meskipun ada kontradiksi ESG dan meningkatnya ketergantungan pada batu bara.

Bertahan atau Tumbang: Momen Penentuan Ekonomi Indonesia

Di tengah harapan dan keraguan, bulan April menawarkan refleksi tentang situasi ekonomi kita saat ini dan masa depan ekonomi Indonesia jika kita tidak bertindak. Beberapa minggu terakhir tidak hanya menguji fondasi ekonomi Indonesia—namun juga memperjelas kelemahannya. Sudah terlalu lama kita mengandalkan ketahanan ekonomi sebagai perisai kita. Namun, ketahanan, meskipun baik, bersifat reaktif, dan cenderung statis. Saat ini, Indonesia dituntut untuk berkembang.

Penerapan kembali tarif era Trump, yang mencapai 32% untuk barang-barang Indonesia, bukan sekadar bab lain dalam cerita tentang ketegangan perdagangan global—namun juga pukulan berat kepada sektor-sektor berorientasi ekspor, khususnya manufaktur, minyak kelapa sawit, elektronik, dan tekstil. Bagi Indonesia, momen ini bukan tentang menghitung kerugian, tetapi penyesuaian strategi. Kebijakan “terapi kejut tarif” pemerintah—memilih diplomasi daripada konfrontasi—mungkin tampak lunak di permukaan, tetapi akarnya adalah gerakan yang strategis. Alih-alih melakukan pembalasan, Indonesia melonggarkan bea masuk atas impor AS dan menyederhanakan kerangka regulasi. Pragmatisme ini mencerminkan sikap kebijakan luar negeri yang matang, tetapi menimbulkan pertanyaan: apakah diplomasi yang terukur saja cukup ketika margin nasional menipis?

Selain tekanan global, ekonomi domestik kita mengirimkan sinyal bahayanya sendiri. Manufaktur mengalami kontraksi yang parah pada bulan April; PMI S&P Global Indonesia anjlok ke angka 46,7—penurunan paling tajam sejak Agustus 2021 dari posisi bulan Maret di 52,4. Output mencatatkan penurunan terdalam dalam hampir empat tahun, dan pesanan baru—baik domestik maupun asing—menyusut setelah empat bulan berturut-turut mengalami pertumbuhan. Kontraksi ini tidak hanya bersifat siklus—tetapi juga simbolis. Ketenagakerjaan menurun, pesanan baru berkurang, dan permintaan asing melemah. Narasi pemulihan pascapandemi masih sulit untuk keluar dari ritmenya: lonjakan, terhenti, terus begitu.

Sementara itu, inflasi melonjak ke angka 1,95% YoY pada bulan April, naik tajam dari 1,03% pada bulan Maret, menjadikannya angka tertinggi sejak Agustus 2024. Kenaikan tersebut, yang jauh melampaui perkiraan kami sebesar 1,3%, terutama didorong oleh komponen makanan, energi, dan perumahan. Khususnya, harga perumahan melonjak 1,60% YoY karena berakhirnya potongan tarif listrik, sementara inflasi inti naik menjadi 2,50%—tertinggi dalam hampir dua tahun—yang menunjukkan tekanan harga yang melekat di luar distorsi hari raya.

Monthly Report of April 2025

Perkembangan ini menunjukkan risiko bahwa inflasi akibat dorongan biaya, yang dipicu oleh pelemahan Rupiah dan dampak eksternal, bisa terus mengakar.

Di sisi pertumbuhan, SSI Research memperkirakan pertumbuhan PDB Q1 2025 akan mencapai 4,93% YoY—sedikit di bawah estimasi konsensus—karena permintaan domestik yang tidak optimal meskipun pengeluaran musiman meningkat. Angka yang lemah ini mengikuti tren perlambatan global, di tengah konsumsi swasta yang lemah, momentum investasi yang lamban, dan tekanan global yang terus-menerus. Dibandingkan dengan pertumbuhan 5,02% yang dibukukan pada tahun 2024, tahun 2025 dimulai dengan agak mengecewakan.

Namun, ada satu berita baik di tengah hujan berita buruk. Indonesia mencatat surplus perdagangan sebesar USD 4,33 miliar pada bulan Maret, dan investasi langsung asing pada Q1 melonjak sebesar 12,7% YoY. Ekonomi digital bukan lagi sekadar sampingan—tapi sudah menjadi bintang utama. Transaksi QRIS melonjak 170% YoY, Microsoft menegaskan komitmen investasi cloud-nya sebesar USD 1,7 miliar, dan regulasi AI sedang dipercepat. Ini semua adalah sinyal kemajuan. Namun, sektor-sektor ini pun tidak kebal. Merger dua operator telekomunikasi memicu kekhawatiran pasar, risiko keamanan siber masih besar besar, dan ekonomi informal terus menghadapi tekanan regulasi.

Di tengah zaman ekonomi hijau saat ini, kemajuan dan paradoks berjalan beriringan. Penggunaan batu bara sebagai bahan baku meningkat tiga kali lipat sejak 2019, bahkan setelah pemerintah menandatangani nota kesepahaman energi terbarukan dengan Swiss dan Denmark. Narasi ESG Indonesia perlu benar-benar dijalankan. Tidak cukup hanya ramah lingkungan di atas kertas—kita harus benar-benar berperilaku ramah lingkungan. Ramah lingkungan disini termasuk mempercepat pencairan dana iklim, menegakkan keberlanjutan lingkungan dalam rantai pasokan nikel dan minyak sawit, dan mengintegrasikan kredit karbon ke pasar internasional yang kredibel.

Politik, seperti biasa, menjadi tangan yang tak terlihat. Approval rating Presiden Prabowo yang sebesar 88% menutupi adanya turbulensi. Fraksionalisme internal, skandal korupsi yang melibatkan perangkat peradilan, dan kekhawatiran sipil atas otoritas militer bukan hanya masalah tata kelola—namun juga risiko ekonomi. Kepercayaan investor bergantung pada lebih dari sekadar fundamental makro, namun juga pada supremasi hukum, transparansi, dan kredibilitas lembaga.

Megaproyek Nusantara terus berlanjut, dan Rp13,5 triliun telah dialokasikan untuk fase berikutnya. Namun, masih ada pertanyaan. Apakah Nusantara merupakan simbol ambisi nasional, atau monumen kecerobohan fiskal? Belanja infrastruktur harus tetap difokuskan tidak hanya pada hal-hal yang tampak, tetapi pada pembangunan yang inklusif—jembatan, bukan menara.

Di tingkat regional, banyak cerita tentang masalah keamanan pangan, kemacetan pelabuhan, dan koperasi pedesaan yang tertekan masalah struktural. Ini bukanlah kisah sampingan; ini adalah denyut nadi negara kepulauan yang terlalu berpusat di wilayah kotanya. Ketahanan ekonomi akan hampa jika tidak inklusif secara geografis.

Di dunia yang semakin terfragmentasi ini, netralitas Indonesia tetap menjadi aset. Keterlibatan diplomatik kita dengan Tiongkok, UE, Rusia, dan Timur Tengah menunjukkan pergerakan yang strategis. Namun, netralitas tidak boleh berarti pasif. Kita perlu menjadi penggerak aktif tatanan ekonomi baru—memperjuangkan persatuan ASEAN, mereformasi mekanisme WTO, dan memimpin diplomasi iklim.

Ini adalah saatnya untuk koherensi. Untuk koordinasi antara kebijakan fiskal dan moneter, antara ambisi nasional dan kebutuhan akar rumput. Antara urgensi saat ini dan kebijaksanaan perencanaan jangka panjang.

Jadi ya, April adalah bulan yang berat. Namun, dalam momen yang berat itu terdapat peluang langka—momen untuk tidak hanya bangkit kembali, tetapi juga untuk maju. Tidak hanya untuk bertahan menghadapi badai global, tetapi juga untuk menentukan arah kita dalam melewatinya.

Ikhtisar

Perekonomian Indonesia masih cukup mampu bertahan di tengah meningkatnya ketidakpastian global dan tekanan struktural domestik sepanjang April 2025. Indikator ekonomi makro utama menunjukkan lanskap ekonomi yang ditandai oleh volatilitas mata uang yang terus-menerus, tekanan inflasi yang moderat, aktivitas manufaktur yang menurun, dan reformasi struktural yang sedang berlangsung. Kebijakan fiskal dan moneter yang strategis, praktik tata kelola yang bijaksana, dan manuver diplomatik yang proaktif tetap penting dalam menstabilkan kinerja ekonomi di tengah kondisi global yang bergejolak, terutama dari tekanan perdagangan dan ketegangan geopolitik.

Monthly Report of April 2025

Prakiraan Pertumbuhan Ekonomi: SSI Research memproyeksikan pertumbuhan PDB sebesar 4,93% YoY di Q1 2025, di tengah yang kurang optimal selama periode perayaan musiman. Hal ini sejalan dengan proyeksi pertumbuhan setahun penuh kami sebesar 4,8%, yang telah direvisi turun dari angka sebelumnya di 4,97%.

Sektor Manufaktur: Sektor manufaktur Indonesia mengalami kontraksi signifikan pada bulan April; PMI Manufaktur menurun tajam ke 46,7, dari 52,4 pada bulan Maret, dan menjadi penurunan paling parah sejak Agustus 2021. Penurunan ini tidak terlalu mengejutkan, dan menjadi sebuah koreksi setelah pertumbuhan produksi yang kuat pada bulan Februari dan Maret menjelang perayaan Ramadan dan Lebaran. Penurunan output yang signifikan, ditambah dengan menurunnya pesanan domestik dan ekspor, menunjukkan kerentanan terhadap fluktuasi permintaan musiman dan ketidakpastian ekonomi global.

Tingkat ketenagakerjaan mengalami kontraksi setelah lima bulan berturut-turut mengalami peningkatan, mencerminkan kehati-hatian dari produsen karena berkurangnya backlog pesanan. Waktu pengiriman pemasok membaik untuk pertama kalinya sejak November, yang menunjukkan berkurangnya kendala logistik. Namun, dunia usaha terus menghadapi biaya input yang tinggi karena penguatan dolar AS yang berkelanjutan, yang mendorong kenaikan harga jual yang berkelanjutan meskipun kondisi permintaan melemah. Ke depannya, sektor manufaktur diperkirakan akan berangsur stabil pasca musim hari raya, meskipun kepercayaan bisnis yang lemah dan ketidakpastian global dapat menghambat pemulihan. Tekanan mata uang yang terus-menerus tetap menjadi tantangan signifikan bagi manajemen biaya input, yang kemungkinan mengakibatkan data PMI yang kurang mengembirakan pada bulan-bulan berikutnya.

Dinamika Inflasi: Inflasi meningkat menjadi 1,95% YoY pada bulan April, jauh lebih tinggi dari perkiraan SSI Research sebesar 1,3%, terutama didorong oleh meningkatnya efek pass-through selama perayaan Idul Fitri yang diperburuk oleh depresiasi mata uang. Khususnya, harga perumahan melonjak tajam, naik sebesar 1,60% YoY karena berakhirnya diskon tarif listrik. Sektor makanan dan kesehatan juga mengalami kenaikan harga yang moderat, sedangkan kategori akomodasi, restoran, transportasi, dan komunikasi menunjukkan adanya penurunan. Inflasi inti mencapai titik tertinggi dalam 22 bulan di 2,50%, yang menunjukkan tekanan inflasi yang didorong oleh biaya impor yang lebih tinggi di tengah depresiasi mata uang...

...Bank Indonesia (BI) diperkirakan akan mempertahankan sikap moneter yang hati-hati untuk mengelola tekanan inflasi yang cukup tinggi, meski masih dalam kisaran targetnya (1,5%-3,5%). Suku bunga diperkirakan akan tetap relatif tinggi karena kerentanan IDR yang berkelanjutan yang berasal dari volatilitas pasar global, sejalan dengan proyeksi ekonomi SSI Research.

Indikator Makroekonomi dan Respons Kebijakan: Sepanjang April, Bank Indonesia mempertahankan suku bunga acuan di 5,75%, menunjukkan upaya menyeimbangkan tujuan pertumbuhan ekonomi dengan stabilitas rupiah dan pengelolaan inflasi. Meskipun ada tekanan depresiasi mata uang yang signifikan, BI secara efektif mengelola cadangan devisa, yang mencapai titik tertinggi sepanjang sejarah sebesar USD 157,1 miliar, yang menyediakan penyangga kebijakan yang penting. Neraca perdagangan tetap kuat dengan surplus sebesar USD 4,33 miliar pada bulan Maret, didukung oleh pertumbuhan ekspor yang kuat meskipun impor menurun. Namun, keyakinan konsumen terus menurun, yang mencerminkan kecemasan terkait keamanan lapangan kerja dan tekanan inflasi pada daya beli rumah tangga.

Diversifikasi Industri Strategis: Indonesia secara aktif mengupayakan diversifikasi dalam kemitraan perdagangan dan industri untuk mengurangi risiko yang terkait dengan rantai pasokan yang berpusat di AS dan tekanan tarif. Penyesuaian strategis di sektor kendaraan listrik (EV), yang ditandai dengan penggantian LG Energy Solution (yang mundur dari proyek baterai EV) dengan Huayou dari Tiongkok, menandai upaya diversifikasi yang signifikan. Peningkatan kolaborasi perdagangan dan investasi dengan UE, Australia, Tiongkok, dan Rusia diharapkan memitigasi risiko geopolitik, meskipun ada tekanan dari AS terkait divestasi wajib dan kenaikan royalti mineral.

Ekonomi Digital dan Inisiatif Hijau: Ekonomi digital mempertahankan momentum yang signifikan, didukung dengan transaksi QRIS yang melonjak 170% YoY dan investasi teknologi yang substansial seperti proyek infrastruktur cloud Microsoft senilai USD 1,7 miliar. Kerangka regulasi untuk upaya konsolidasi AI dan telekomunikasi mencerminkan kemajuan digital yang berkelanjutan meskipun ada tantangan pasar yang kompetitif. Ekonomi hijau Indonesia mengalami kemajuan di tengah kontradiksi; sementara seruan sektor swasta untuk percepatan penghentian penggunaan batu bara pada tahun 2035 terus menguat, kolaborasi internasional seperti perjanjian tenaga air dan kemitraan energi terbarukan memberikan dukungan eksternal untuk inisiatif keberlanjutan. Inisiatif pemerintah tentang integrasi pasar karbon, pengelolaan limbah, dan perlindungan satwa liar menjadi bentuk komitmen berkelanjutan terhadap pengelolaan lingkungan.

Monthly Report of April 2025

Kebijakan Dalam Negeri dan Tata Kelola: Pemerintahan Presiden Prabowo menghadapi tekanan internal yang semakin kuat, termasuk ketegangan faksional dan tuduhan korupsi, yang menyoroti masalah tata kelola dan tuntutan untuk transparansi dan reformasi yang lebih besar. Kemungkinan perombakan kabinet, khususnya yang berpengaruh pada portofolio perdagangan dan energi, menunjukkan upaya kalibrasi ulang politik yang bertujuan untuk meningkatkan porsi teknokrat dan respons terhadap tekanan ekonomi. Reformasi legislatif dan yudikatif terus menarik perhatian publik, terutama terkait dengan usulan revisi hukum pidana dan hukum acara (KUHP dan KUHPA). Perdebatan seputar rekonsiliasi historis, terutama terkait dengan status pahlawan mantan Presiden Soeharto, menjadi bentuk ketegangan sosial yang mengakar yang memengaruhi kredibilitas tata kelola.

Hubungan Internasional dan Geopolitik: Manuver diplomatik strategis meningkat di tengah meningkatnya ketegangan perdagangan AS-Tiongkok. Indonesia menjaga netralitas sambil secara aktif terlibat dengan mitra strategis seperti Rusia, Jepang, dan Timur Tengah, mengejar investasi energi dan infrastruktur yang penting untuk diversifikasi ekonomi. Negosiasi tarif yang sedang berlangsung dengan AS tetap menjadi fokus utama, yang akan memengaruhi kebijakan fiskal dan perdagangan domestik secara signifikan.

Tarif Trump dan Hubungan Internasional: Pemberlakuan tarif sebesar 32% oleh pemerintahan Trump berdampak signifikan pada ekspor Indonesia, yang memicu pergeseran kebijakan strategis di dalam negeri. Alih-alih membalas secara langsung, Indonesia justru melakukan "terapi kejutan tarif," dengan memilih pengurangan tarif pada impor AS tertentu, pelonggaran regulasi, dan strategi diplomasi ekonomi yang pragmatis. Negosiasi dan diskusi terus berlanjut, dan pertemuan teknis telah direncanakan. Meskipun demikian, tekanan tarif AS terus menimbulkan risiko signifikan terhadap stabilitas fiskal Indonesia, daya saing ekspor, dan prospek ekonomi secara keseluruhan, yang mendorong diversifikasi strategis dan hubungan yang lebih erat dengan mitra dagang non-AS.

Tambahan: Sentimen investor tetap hati-hati, dengan peningkatan rotasi ke aset safe haven, termasuk emas yang mencapai rekor harga tertingginya. Pasar properti, khususnya di segmen menengah ke atas, tetap kuat di tengah volatilitas. Sementara itu, pembangunan infrastruktur, khususnya proyek relokasi ibu kota Nusantara, terus mengalami kemajuan meskipun ada tekanan fiskal, yang menekankan komitmen pemerintah terhadap inisiatif pertumbuhan.

Perekonomian regional dan lokal mendapat tekanan, dengan kemacetan infrastruktur seperti gangguan logistik di pelabuhan Tanjung Priok dan keadaan darurat kesehatan masyarakat seperti masalah pangan di Cianjur yang menunjukkan kerentanan yang ada. Intervensi strategis seperti perluasan koperasi desa dan inisiatif pendidikan inklusif bertujuan untuk memperkuat ketahanan daerah.

Outlook

Prospek ekonomi Indonesia tetap optimis, meskipun rentan terhadap guncangan eksternal dan internal. Koherensi kebijakan strategis, kehati-hatian fiskal, dan diplomasi proaktif tetap penting dalam menavigasi ketidakpastian dan memastikan stabilitas ekonomi makro. Kewaspadaan terhadap inflasi dan volatilitas mata uang, ditambah dengan diversifikasi industri berkelanjutan dan transformasi digital, akan sangat penting untuk mendorong ketahanan ekonomi Indonesia dan lintasan pertumbuhan jangka panjang.

Market Movement

Global

USD Index pekan yang lalu menguat sesuai perkiraan ke 100.7. Kemungkinan penguatan berlanjut dengan kisaran 98.9-101.6. Jika mampu tembus 101.6, maka trend penurunan sejak Jan25 berakhir dan memulai trend naik.

US Gov10yrs yield pada pekan yang lalu melemah hingga 4.14 sesuai perkiraan, namun menjelang akhir pekan menguat kencang dan akan uji 4.35. Jika berhasil tembus, maka kenaikan yield dapat berlanjut kearah 4.47.

Emas pekan yang lalu melemah sesuai perkiraan ke 3200-3240. Selanjutnya tergantung level 3.168, yang jika tembus maka pelemahan dapat berlanjut kearah 3094-3035.

Brent oil sesuai perkiraan, pekan lalu kembali melemah bahkan overshoot kebawah 62.6. Ada kemungkinan rebound jangka pendek, meski belum menghilangkan sentimen bearish. Kemungkinan bergerak di kisaran 58.4 hingga 63.9.

Nickel LME pekan yang lalu melemah seperti perkiraan. Sentimen bearish belum berakhir, dengan kemungkinan kisaran di 14879-15687.

CPO Malaysia pekan yang lalu sempat menguat di awal pekan namun kemudian mengalami tekanan jual kembali. Jika level 3820 tembus, maka kemungkinan pelemahan akan menuju 3646.

Monthly Report of April 2025

Berdasar pola di kurs USDIDR dan trend di Indon CDS 5yrs berikut ini, maka sentimen market pekan ini agak mixed, meski belum menghilangkan sentimen positif pekan yang lalu. Dan pola yield spread antara SUN-UST justru cenderung agak negatif bagi SUN benchmark tenor 10 tahun.

IDR terhadap USD pekan lalu menguat tajam setelah tertahan di area terlemah sejak 1998. Bahkan menguat melampaui perkiraan, sehingga mengakhiri trend pelemahan sejak Sep24. Batas pelemahan di 16560

INDON CDS 5yrs pekan lalu terkoreksi tajam, bahkan melampaui 50% retracement pola kenaikan Feb-Apr25 yang lalu. Penguatan lanjutan, yang mengindikasikan hal positif bagi pasar Indonesia, masih dapat terjadi dalam kisaran 91.4-102.9.

Yield Spread antara SUN vs UST 10yrs pekan lalu menguat dari support channel pola Jan-Apr25. Kemungkinan sentimen positif ini dapat memperbesar spread dari 2.56 ke arah 2.89.

OBLIGASI: yield SUN tenor 10 tahun pekan lalu masih on the track melanjutkan penurunannya, dan akan uji 6.85 sebelum dapat mengarah ke 6.75. Batas kenaikan di 7.0.

Berdasarkan RRG chart, sebagian besar SUN yield-nya alami kenaikan momentum sehingga beberapa pekan yang akan datang dapat leading dibanding yield benchmark 10 tahun, yaitu tenor 13 dan 18. Sementara 11 dan 16 sudah leading, namun yg tenor 16 sedang melemah momentum nya. Sisanya masih lagging. Diantara yang sedikit sedang melemah momentumnya selain yang tenor 16, adalah tenor 9 dan 20.

IDX pekan yang lalu berhasil mengakhiri channel turun pola sejak Nov-24. Potensi kenaikan ke arah 6705-6830-7012, dengan batas kritis di 6538.

Berdasarkan RRG Chart, dengan kenaikan IHSG, maka sebagian besar sektor alami pelemahan momentum, dan lagging terhadap IHSG. Yang masih alami penguatan momentum adalah IDXBasis, IDXProp dan IDXTrans. Sedang yang leading tinggal IDXFin dan IDXTrans. Lalu IDXNCyc, IDXProp dan IDXEner dengan bersiap lagging dibandingkan index.

Korelasi Hasil Ekuitas-Obligasi

Di Amerika Serikat, korelasi tiga hari terakhir antara pasar ekuitas dan hasil obligasi menunjukkan tren terbalik yang terus meningkat. Tekanan inflasi yang meningkat telah mengikis minat investor terhadap obligasi, meningkatkan prospek kerugian modal di pasar pendapatan tetap.

Menariknya, hal ini telah memberikan kekuatan jangka pendek pada ekuitas, karena pelaku pasar beralih ke aset berisiko untuk mencari keuntungan yang lebih tinggi. Namun, momentum ekuitas ini mungkin terbukti cepat berlalu. Data PDB Q1 menunjukkan ekonomi AS berkontraksi, sebagian karena melonjaknya impor. Pada saat yang sama, indikator lain—seperti tingkat pengangguran yang stabil di 4,2%, pertumbuhan upah yang melambat, peningkatan klaim pengangguran, dan kontraksi dalam manufaktur—menunjukkan risiko stagflasi yang meningkat. Lanskap ekonomi yang beragam ini mempersulit pengambilan keputusan Federal Reserve menjelang pertemuannya di bulan Juni, karena pemotongan suku bunga masih ada di atas meja tetapi dibayangi oleh tekanan harga yang terus-menerus.

Di bidang perdagangan, Tiongkok telah menanggapi pendekatan berulang dari Washington dengan menunjukkan kesediaan untuk memasuki diskusi, yang berpotensi meredakan ketegangan geopolitik dalam beberapa bulan mendatang.

Sementara itu, di Indonesia, korelasi imbal hasil ekuitas-obligasi tiga hari terus bergerak bersamaan, yang mencerminkan aliran modal yang relatif seimbang yang didukung oleh postur geopolitik yang stabil. Namun, tanda-tanda awal menunjukkan pergeseran bertahap menuju dinamika terbalik, mirip dengan yang terlihat di AS. Pergeseran ini menunjukkan meningkatnya minat investor terhadap ekuitas dalam waktu dekat, didorong oleh fundamental makro yang tangguh dan prospek domestik yang lebih konstruktif.

Meskipun keuntungan ekuitas jangka pendek mungkin berlanjut, pasar AS dan Indonesia menghadapi tekanan yang meningkat dari hambatan ekonomi makro dan ketidakpastian kebijakan. Bagi Indonesia, perbedaan yang semakin besar dalam preferensi aset kemungkinan akan terus berlanjut, terutama jika volatilitas global meningkat dan investor mulai mengalokasikan kembali dana ke ekuitas domestik dengan ketahanan pendapatan yang lebih kuat.

Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D.

Senior Economist

fithra.hastiadi@samuel.co.id

+628111633191

M. Alfatih, CFTe, CTA, CSA

Senior Technical Analyst

m.alfatih@samuel.co.id

+628118196069

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



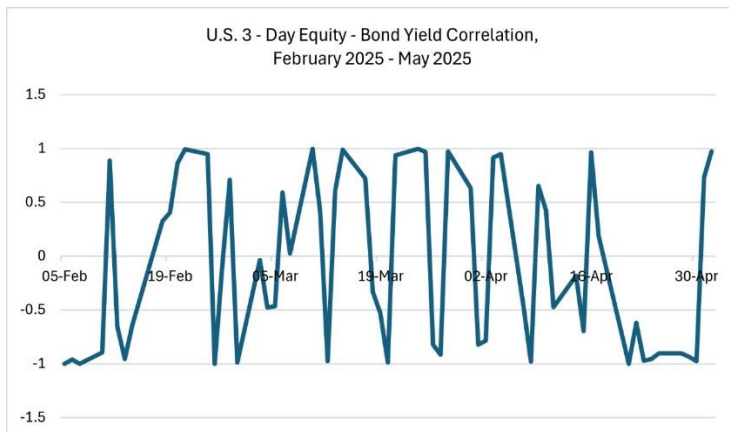
Monthly Report of April 2025

Indonesia Bond Yield Correlation



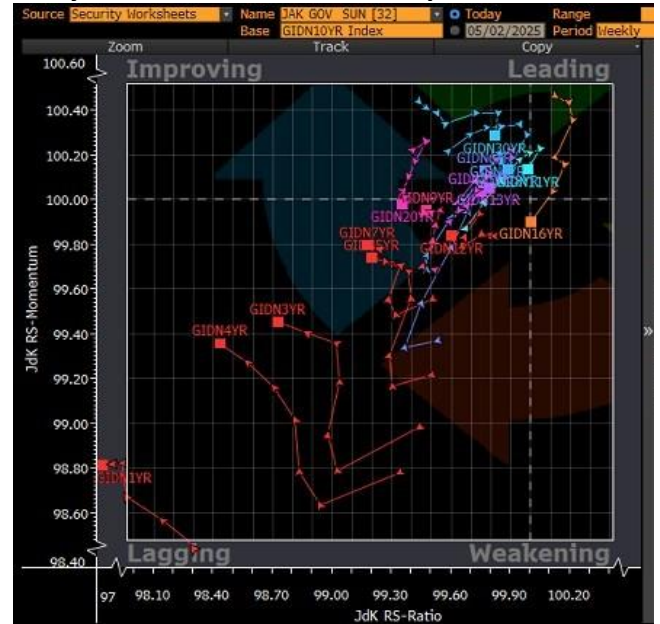
Sources: Bloomberg, SSI Research

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

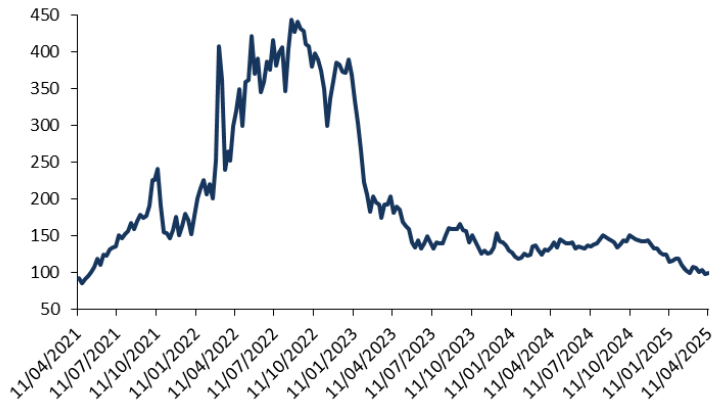
MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

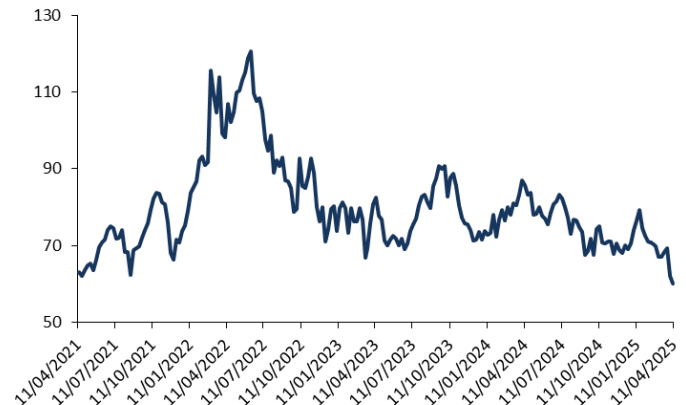
COMMODITY PRICES

Coal Price, USD/ ton



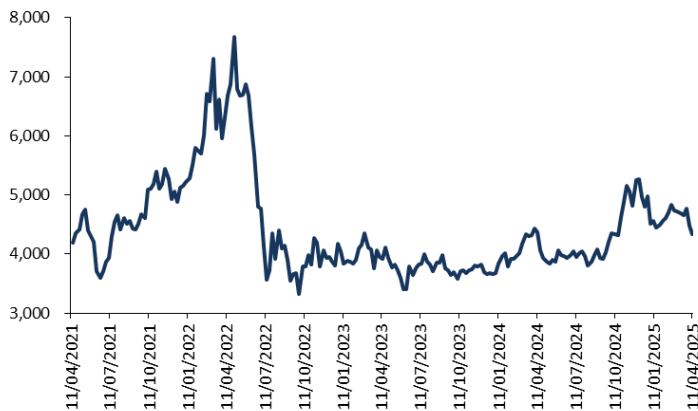
Source: Bloomberg, SSI Research

WTI Price, USD/ barrel



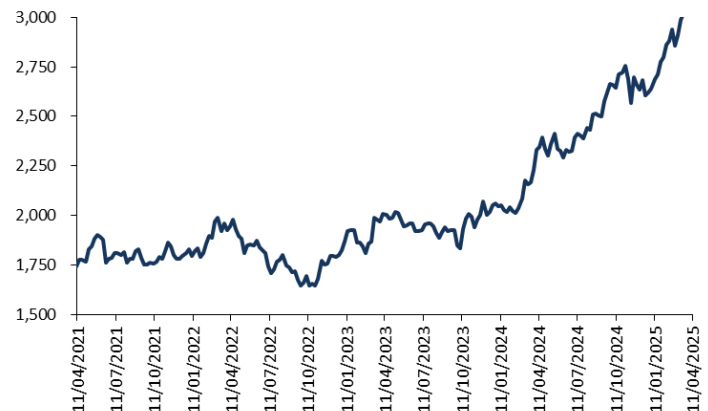
Source: Bloomberg, SSI Research

CPO Price MYR/ ton



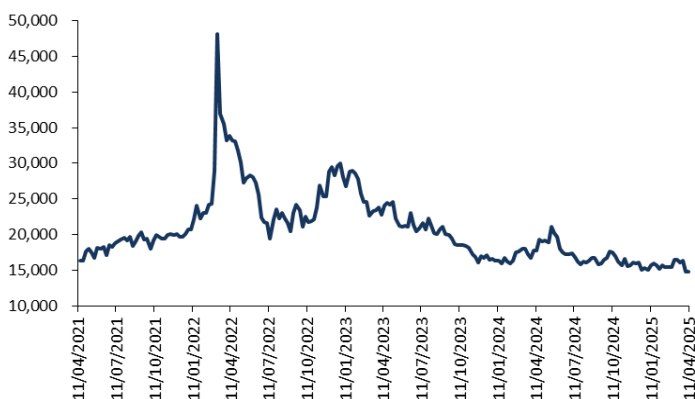
Source: Bloomberg, SSI Research

Gold Price, USD/ toz



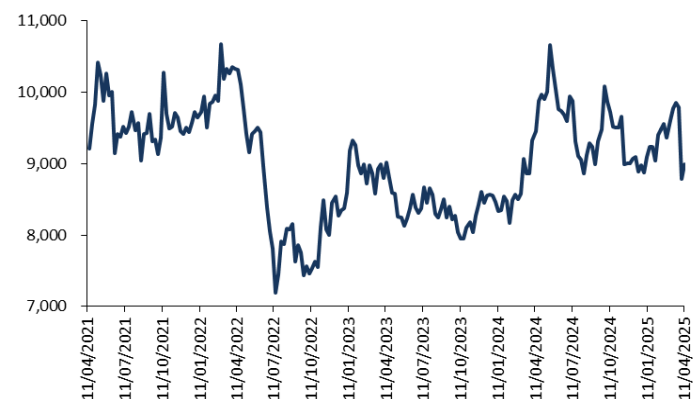
Source: Bloomberg, SSI Research

Nickel Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Cooper, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

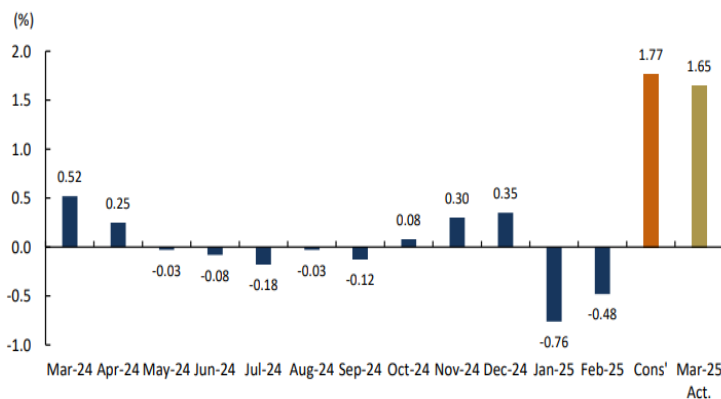
MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

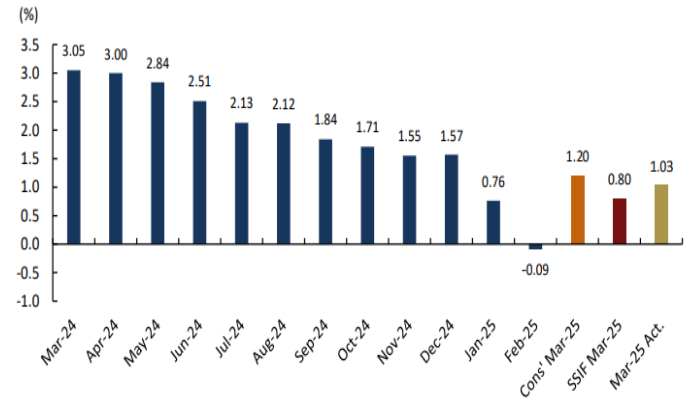
MACROECONOMIC DATA DURING APRIL 2025

Indonesia Inflation MoM, Mar-25



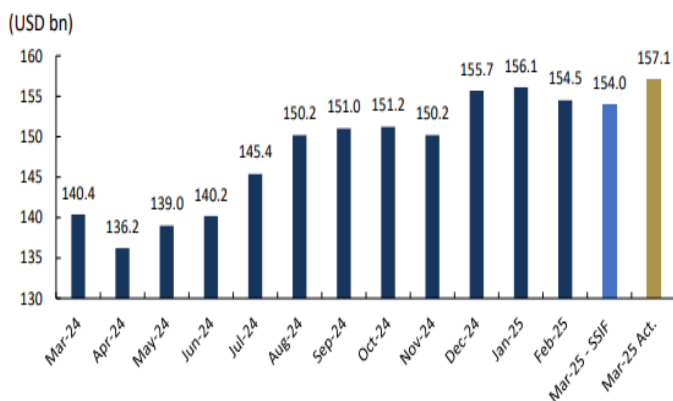
Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Indonesia Inflation YoY, Mar-25



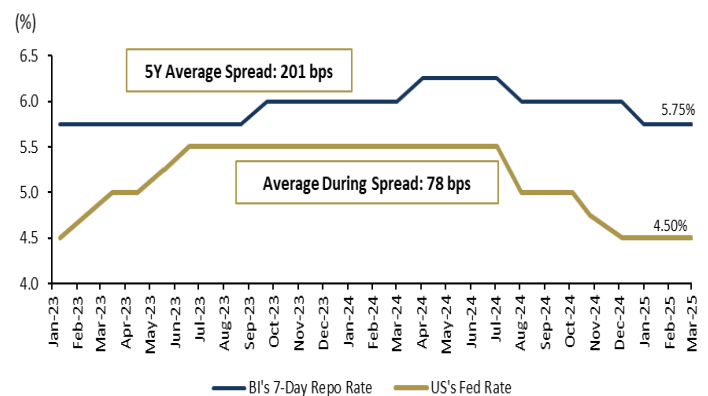
Source: Bloomberg, SSI Research

Indonesia FX Reserves, Mar-25



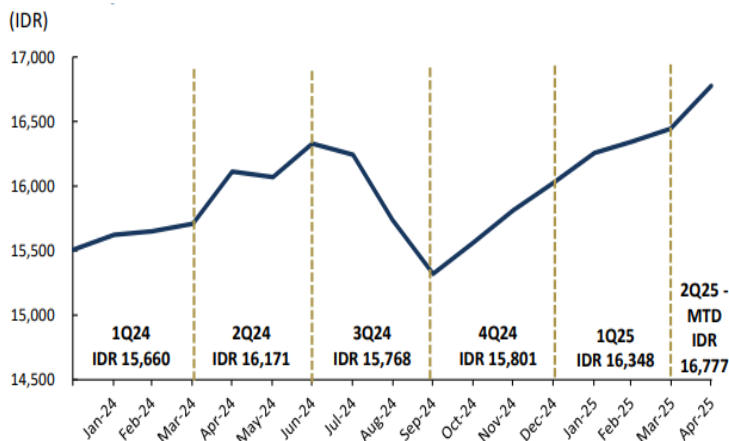
Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Fed Rate vs BI's Rate



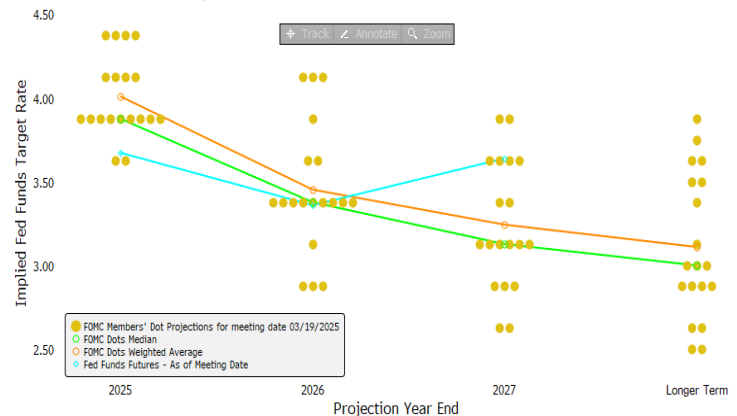
Source: Bloomberg, SSI Research

Quarterly USD/IDR Rate, 1Q24 – 2Q25 MTD



Source: Bloomberg, SSI Research

FOMC Dot Plot, Mar-2025

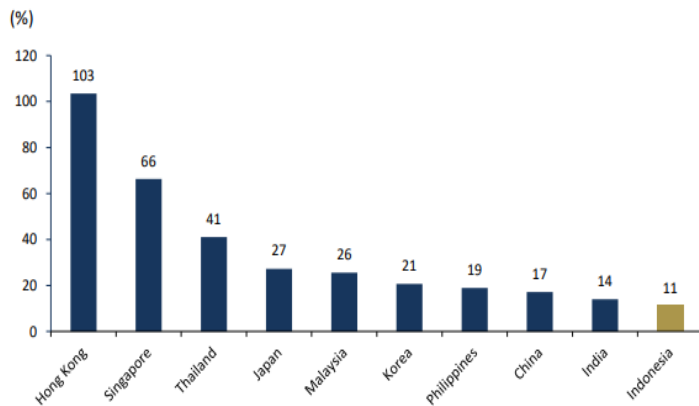


Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Monthly Report of April 2025

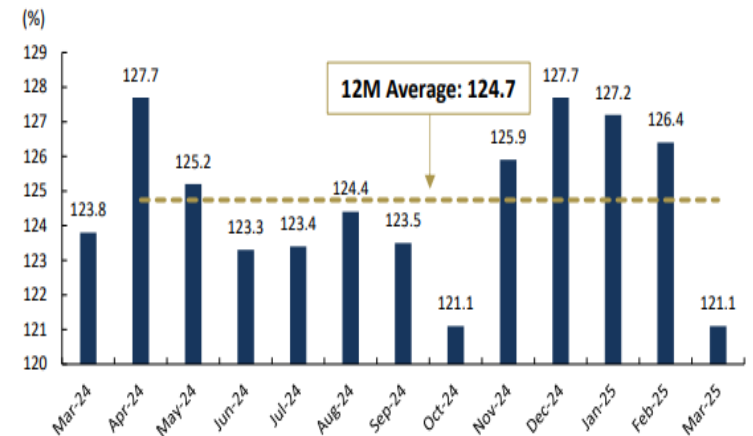
MACROECONOMIC DATA DURING APRIL 2025

Regional FX Reserves, Mar-25



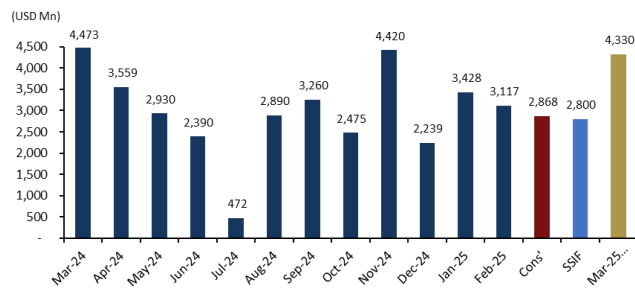
Source: Bloomberg, SSI Research

Indonesia Consumer Confidence Index, Mar-25



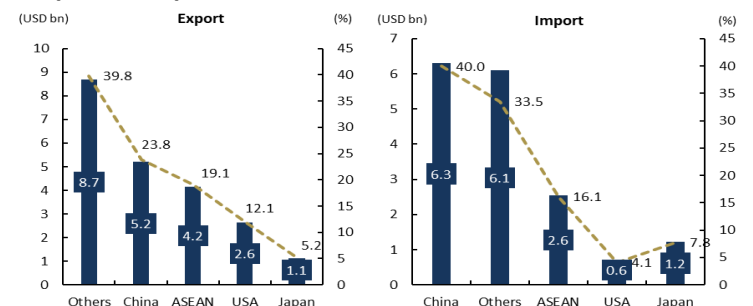
Source: Bloomberg, SSI Research

Indonesia Trade Balance, Mar-25



Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

Export & Import Values of Non-Oil & Gas Goods, Mar-25



Source: BPS, SSI Research

Export, Import Value (USD mn), Mar-25

Description	Feb-25	Mar-25	Mar-24	% (MoM)	% (YoY)
Exports	21,944	23,249	22,538	5.9	3.2
Agriculture, Forestry, and Fisheries	564	574	432	1.7	32.8
Oil and Gas	1,128	1,453	1,285	28.8	13.0
Mining and Others	2,622	3,066	4,164	17.0	-26.4
Manufacturing	17,630	18,156	16,657	3.0	9.0
Imports	18,849	18,920	17,961	0.4	5.3
Consumption Goods	1,467	1,742	1,849	18.7	-5.8
Capital Goods	3,450	3,701	2,906	7.3	27.4
Intermediate Goods	13,932	13,477	13,206	-3.3	2.1

Source: BPS, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Macro Forecast SSI

Macro	2024A	2025F	2026F
GDP (% YoY)	5.02	4.8	5.00
Inflation (% YoY)	1.57	2.00	3.00
Current Account Balance (% GDP)	-0.9	-1.5	-1.9
Fiscal Balance (% to GDP)	-2.29	-2.9	-2.9
BI 7DRRR (%)	6.0	5.75	5.25
10Y. Government Bond Yield (%)	7.0	7.3	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,850	16,900

Source: SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

GLOBAL, REGIONAL & FIXED INCOME DATA

As of 29 April 2025

Equity Global Markets	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
Dow Jones	40,753	0.21	1.65	-3.49	-8.51	-3.09	-4.21
SPX Index	5,604	0.63	2.18	-1.18	-7.22	-2.18	-4.72
CCMP Index	17,711	1.52	3.17	0.62	-9.77	-2.90	-8.29
KOSPI Index	2,560	0.12	1.49	2.15	1.69	0.69	6.68
NKY Index	36,831	1.04	5.11	3.09	-6.93	-3.21	-7.68
HSI Index	22,505	1.74	2.72	-3.01	11.27	9.74	12.19
JCI Index	6,816	0.72	3.06	4.69	-4.13	-9.19	-3.73

Source: Bloomberg, SSI Research

Currencies	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
USD/IDR	16,435	1.01	2.40	0.76	0.83	4.55	2.07
USD/CNY	7.3	0.00	0.22	-0.20	0.37	2.00	-0.38
EUR/USD	1.1	0.54	-0.12	4.59	9.54	4.77	9.63
USD/JPY	144.5	0.60	-0.59	3.29	-6.88	-5.55	-8.07
USD/THB	33.0	1.12	1.54	3.37	-1.86	-2.52	-3.07
USD/MYR	4.3	1.18	2.54	4.39	-4.37	-2.63	-4.63
USD/INR	84.4	0.12	1.25	1.33	-2.56	0.37	-1.42
AUD/USD	64.4	0.76	0.50	2.23	3.49	-1.89	3.96

Source: Bloomberg, SSI Research

Fixed Income Indicators	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
INDOGB 5Y	99.5	-0.01	-0.08	0.59	1.09	0.48	1.87
INDOGB 10Y	99.2	-0.03	0.35	0.93	0.83	-0.41	0.86
INDOGB 20Y	101.3	0.01	0.16	0.92	2.15	2.53	2.53
INDOGB 30Y	98.1	0.28	0.48	0.86	0.76	-1.26	0.53
US Treasury 5Y	3.8	-0.29	-0.52	-3.36	-12.33	-10.21	-13.43
US Treasury 10Y	4.2	-0.36	-0.12	0.84	-7.40	-4.10	-8.03
US Treasury 30Y	4.7	-0.36	0.51	4.04	-1.68	2.80	-1.56
INDO CDS 5Y	97.4	-1.07	1.12	2.99	27.25	35.41	23.49

Source: Bloomberg, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

JCI Sectoral	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
IDXFIN Index	1,383	0.68	2.70	3.05	-2.55	-8.81	-0.71
IDXBASIC Index	1,185	1.60	4.12	14.11	-0.43	-15.39	-5.34
IDXCYC Index	723	-0.08	3.01	1.44	-11.91	-17.88	-13.37
IDXNCYC Index	678	-0.81	3.51	5.55	-5.47	-9.34	-7.04
IDXENER Index	2,537	0.41	1.85	6.80	-12.19	-7.05	-5.65
IDXINFRA Index	1,361	1.52	2.92	10.02	-7.39	-8.78	-7.94
IDXHLTH Index	1,393	1.12	7.00	12.01	1.15	-8.47	-4.34
IDXTRANS Index	1,221	-0.25	4.83	7.19	-4.27	-17.42	-6.12
IDXPROP Index	744	0.87	3.42	8.98	-1.33	-10.80	-1.71
IDXINDUS Index	964	-0.11	0.11	0.16	0.05	-12.01	-6.91
IDXTECH Index	7,498	-0.24	2.06	-1.10	72.44	87.33	87.55

Source: Bloomberg, SSI Research

Foreign Trading Activities	1D	3M	6M	YTD
Bonds (USDbn)	-0.03	1.25	0.57	1.23
Equity (USDbn)	0.01	-2.84	-4.46	-3.06

Source: Bloomberg, as of 28 April 2025

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

Source: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Monthly Stock Rank

NO	STOCK	▲	PRICE	%CHG	VAL	LOT	FREQ
1	BMRI	▼	4,960	-4.6	21.9T	45,467,771	714,170
2	BBRI	▼	3,880	-4.1	16.7T	45,015,406	813,056
3	BBCA	▲	8,975	5.5	16.6T	20,056,576	580,688
4	ANTM	▲	2,290	40.0	7.9T	39,799,647	620,733
5	BBNI	▼	4,200	-0.9	7.5T	18,101,844	382,955
6	TLKM	▲	2,680	11.2	4.9T	20,267,127	246,859
7	GOTO	▼	82	-1.2	4.1T	528,841,993	322,683
8	PTRO	▲	2,850	16.8	3.5T	14,338,880	343,688
9	MDKA	▲	1,690	18.1	3.5T	23,039,449	361,336
10	ASII	▼	4,790	-2.6	3.4T	7,315,172	213,777

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Monthly Foreign Flow Regular Market

STOCK	%TVAL	LAST	%CHG	%MTD	%YTD	%52W	NVAL ▲	NAV6	BVAL	SVAL 3RD
BMRI	4.8	4,890	-0.0	-5.9	-14.2	-29.3	-3,676.7B	4,762	8,236.6B	11,913.3B RG
BBRI	3.1	3,850	-0.0	-4.9	-5.6	-19.2	-2,322.2B	3,615	5,438.7B	7,761.0B RG
BBNI	1.1	4,180	-0.0	-1.4	-3.9	-20.0	-1,146.2B	4,183	1,801.5B	2,947.7B RG
BBCA	4.8	8,825	0.0	3.8	-8.7	-9.9	-677.0B	7,230	9,686.4B	10,363.4B RG
UNTR	0.4	22,700	-0.0	-3.6	-15.2	-8.7	-494.9B	21,798	725.5B	1,220.5B RG
ADRO	0.3	1,900	0.0	2.9	-21.8	-28.8	-424.0B	1,792	455.8B	879.8B RG
ITMG	0.1	22,000	-0.0	-4.1	-17.6	-11.8	-313.3B	23,772	198.6B	511.9B RG
RAJA	0.1	2,170	0.1	10.1	-20.2	61.9	-208.8B	2,161	167.0B	375.9B RG
KLBF	0.2	1,365	0.2	20.2	0.3	-2.8	-174.4B	1,230	452.4B	626.8B RG
MDKA	0.3	1,670	0.1	16.7	3.4	-35.2	-130.3B	1,497	673.6B	804.0B RG
BUMI	0.1	107	0.1	15.0	-9.3	7.0	-104.1B	106	198.7B	302.8B RG
									58.5T	66.3T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Monthly Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	▲	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	74.5T	35.9	-7,843.9B		30.4T	44.1T	38.2T	36.2T
IDXINFRA	24.6T	11.8	-7,363.3B		6.2T	18.4T	13.6T	11.0T
IDXBASIC	32.3T	15.5	-2,791.9B		8.4T	23.8T	11.2T	21.1T
IDXENERGY	24.9T	12.0	-1,470.0B		4.6T	20.3T	6.0T	18.9T
IDXCYCLIC	8.0T	3.8	-475.2B		2.2T	5.8T	2.7T	5.3T
IDXINDUST	7.0T	3.3	-418.1B		3.0T	3.9T	3.4T	3.5T
IDXPROPERT	6.0T	2.8	-264.3B		1.2T	4.8T	1.4T	4.5T
IDXHEALTH	3.3T	1.5	-244.0B		1.1T	2.1T	1.4T	1.9T
IDXTRANS	556.7B	0.2	-23.2B		40.3B	516.3B	63.5B	493.1B
COMPOSITE	207.3T	100.0			67.2T	140.1T	88.0T	119.3T
IDXNONCYC	14.5T	6.9	-42.9B		6.2T	8.3T	6.2T	8.3T
IDXTECHNO	11.5T	5.5	-56.8B		3.4T	8.1T	3.3T	8.1T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Economic Calender

Monday May 05 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
06:00 AM	AU	S&P Global Composite PMI Final APR		51.6	51.4	51.4		
06:00 AM	AU	S&P Global Services PMI Final APR		51.6	51.4	51.4		
08:30 AM	AU	ANZ-Indeed Job Ads MoM APR		0.4%		0.3%		
08:30 AM	AU	TD-MI Inflation Gauge MoM APR		0.7%		0.4%		
11:00 AM	ID	GDP Growth Rate YoY Q1		5.02%		4.9%		
11:00 AM	ID	GDP Growth Rate QoQ Q1		0.53%		-0.7%		
11:15 AM	SA	Riyad Bank PMI APR		58.1		57.5		
12:00 PM	SG	Retail Sales MoM MAR		3%		-1.2%		
12:00 PM	SG	Retail Sales YoY MAR		-3.6%		1.2%		
01:00 PM	RU	S&P Global Manufacturing PMI APR		48.2		48		
02:00 PM	ES	Tourist Arrivals YoY MAR		7.7%		8.0%		
02:00 PM	TR	Inflation Rate MoM APR		2.46%	3.1%	3%		
02:00 PM	TR	Inflation Rate YoY APR		38.1%	38%	37.8%		
02:00 PM	TR	PPI MoM APR		1.88%		2.5%		
02:00 PM	TR	PPI YoY APR		23.5%		22.2%		
03:00 PM	BR	IPC-Fipe Inflation MoM APR		0.62%		0.4%		
08:00 PM	FR	12-Month BTF Auction		1.905%				
08:00 PM	FR	3-Month BTF Auction		2.076%				
08:00 PM	FR	6-Month BTF Auction		2.015%				
08:30 PM	CA	S&P Global Composite PMI MAY		42		41.7		
08:30 PM	CA	S&P Global Services PMI APR		41.2		41		
08:45 PM	US	S&P Global Composite PMI Final APR		53.5	51.2	51.2		
08:45 PM	US	S&P Global Services PMI Final APR		54.4	51.4	51.4		
09:00 PM	US	ISM Services PMI APR		50.8	50.6	49.4		
09:00 PM	US	ISM Services Business Activity APR		55.9		53		
09:00 PM	US	ISM Services Employment APR		46.2		46.5		
09:00 PM	US	ISM Services New Orders APR		50.4		49.2		
09:00 PM	US	ISM Services Prices APR		60.9		60.5		
10:30 PM	US	3-Month Bill Auction		4.2%				
10:30 PM	US	6-Month Bill Auction		4.065%				
	TR	Balance of Trade Prel APR		\$-7.2B		\$-9.2B		
	TR	Exports Prel APR		\$23.42B		\$21.0B		
	TR	Imports Prel APR		\$30.61B		\$30.2B		
	BR	BCB Focus Market Readout						
	OP	OPEC and non-OPEC Ministerial Meeting						
Tuesday May 06 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
12:00 AM	US	3-Year Note Auction		3.784%				
07:30 AM	SG	S&P Global PMI APR		52.7				
08:30 AM	AU	Building Permits MoM Prel MAR		-0.3%		-1.2%		
08:30 AM	AU	Private House Approvals MoM Prel MAR		1.0%		-1.6%		
08:45 AM	CN	Caixin Services PMI APR		51.9		50.5		
08:45 AM	CN	Caixin Composite PMI APR		51.8		49.8		
12:00 PM	IN	HSBC Composite PMI Final APR		59.5		60.0		

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Tuesday May 06 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
12:00 PM	IN	HSBC Composite PMI Final APR		59.5		60.0		
12:00 PM	IN	HSBC Services PMI Final APR		58.5	58.5	59.1		
12:00 PM	SG	MAS 4-Week Bill Auction		2.44%				
01:45 PM	FR	Industrial Production MoM MAR		0.7%		-0.6%		
02:00 PM	ES	Unemployment Change APR		-13.3K		-20.0K		
02:15 PM	ZA	S&P Global PMI APR		48.3		47.7		
02:15 PM	ES	HCOB Services PMI APR		54.7		54		
02:15 PM	ES	HCOB Composite PMI APR		54		52		
02:45 PM	IT	HCOB Services PMI APR		52		52.5		
02:45 PM	IT	HCOB Composite PMI APR		50.5		51		
02:50 PM	FR	HCOB Composite PMI Final APR		48	47.3	47.3		
02:50 PM	FR	HCOB Services PMI Final APR		47.9	46.8	46.8		
02:55 PM	DE	HCOB Composite PMI Final APR		51.3	49.7	49.7		
02:55 PM	DE	HCOB Services PMI Final APR		50.9	48.8	48.8		
03:00 PM	EA	HCOB Composite PMI Final APR		50.9	50.1	50.1		
03:00 PM	EA	HCOB Services PMI Final APR		51	49.7	49.7		
03:00 PM	GB	New Car Sales YoY APR		12.4%		3.5%		
03:30 PM	GB	S&P Global Composite PMI Final APR		51.5	48.2	48.2		
03:30 PM	GB	S&P Global Services PMI Final APR		52.5	48.9	48.9		
03:40 PM	ES	12-Month Letras Auction		2.007%				
03:40 PM	ES	6-Month Letras Auction		2.115%				
04:00 PM	EA	PPI MoM MAR		0.2%		0.1%		
04:00 PM	EA	PPI YoY MAR		3%		4.0%		
04:30 PM	DE	5-Year Bobl Auction		2.06%				
07:00 PM	MX	Gross Fixed Investment MoM FEB		-1.5%		0.3%		
07:00 PM	MX	Gross Fixed Investment YoY FEB		-6.7%		-9.0%		
07:30 PM	CA	Balance of Trade MAR		C\$-1.52B		C\$ -6.9B		
07:30 PM	CA	Exports MAR		C\$70.11B		C\$ 63.1B		
07:30 PM	CA	Imports MAR		C\$71.63B		C\$70.0B		
07:30 PM	US	Balance of Trade MAR		\$-122.7B	\$-129B	\$-137.1B		
07:30 PM	US	Exports MAR		\$278.5B		\$280.5B		
07:30 PM	US	Imports MAR		\$401.1B		\$417.6B		
07:55 PM	US	Redbook YoY MAY/03		6.1%				
08:00 PM	BR	S&P Global Services PMI APR		52.5		52		
08:00 PM	BR	S&P Global Composite PMI APR		52.6		52.2		
09:00 PM	CA	Ivey PMI s.a APR		51.3		48		
09:10 PM	US	RCM/TIPP Economic Optimism Index MAY		49.1		49.3		
	DE	New Car Registrations YoY APR		-3.9%		-1.6%		
	US	LMI Logistics Managers Index APR		57.1				
	WL	Global Supply Chain Pressure Index APR		-0.18				
Wednesday May 07 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
12:00 AM	US	10-Year Note Auction		4.435%				
03:30 AM	US	API Crude Oil Stock Change MAY/02		3.76M				
04:00 AM	KR	Foreign Exchange Reserves APR		\$409.66B		\$410.5B		

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Wednesday May 07 2025		Actual	Previous	Consensus	Forecast		
06:00 AM	AU	Ai Group Industry Index APR	-22.2		-26		
06:00 AM	AU	Ai Group Construction Index APR	-19.3		-22		
06:00 AM	AU	Ai Group Manufacturing Index APR	-29.7		-32		
07:30 AM	JP	Jibun Bank Composite PMI Final APR	48.9		51.1		
07:30 AM	JP	Jibun Bank Services PMI Final APR	50.0	52.2	52.2		
12:00 PM	SG	6-Month T-Bill Auction	2.38%				
01:00 PM	DE	Factory Orders MoM MAR	0%		0.3%		
01:00 PM	RU	S&P Global Composite PMI APR	49.1		48.8		
01:00 PM	RU	S&P Global Services PMI APR	50.1		50		
01:45 PM	FR	Balance of Trade MAR	€-7.9B		€-5.1B		
01:45 PM	FR	Current Account MAR	€-1.9B		€-1.7B		
01:45 PM	FR	Exports MAR	€49.7B		€52.4B		
01:45 PM	FR	Foreign Exchange Reserves APR	€305.12B				
01:45 PM	FR	Imports MAR	€57.5B		€57.5B		
01:45 PM	FR	Private Non Farm Payrolls QoQ Prel Q1	-0.3%		-0.1%		
02:30 PM	EA	HCOB Construction PMI APR	44.8		45.1		
02:30 PM	FR	HCOB Construction PMI APR	43.8		44.5		
02:30 PM	DE	HCOB Construction PMI APR	40.3		42		
02:30 PM	IT	HCOB Construction PMI APR	52.4		52.9		
03:00 PM	IT	Retail Sales MoM MAR	0.1%		-0.3%		
03:00 PM	IT	Retail Sales YoY MAR	-1.5%		-0.6%		
03:30 PM	GB	S&P Global Construction PMI APR	46.4		47		
04:00 PM	EA	Retail Sales MoM MAR	0.3%		0.2%		
04:00 PM	EA	Retail Sales YoY MAR	2.3%		1.9%		
04:00 PM	FR	OAT Auction					
04:00 PM	SG	Foreign Exchange Reserves APR	S\$512.2B				
04:00 PM	GB	5-Year Treasury Gilt Auction	4.142%				
05:10 PM	EU	3-Month Bill Auction	2.158%				
05:10 PM	EU	6-Month Bill Auction	2.117%				
06:00 PM	US	MBA 30-Year Mortgage Rate MAY/02	6.89%				
06:00 PM	US	MBA Mortgage Applications MAY/02	-4.2%				
06:00 PM	US	MBA Mortgage Market Index MAY/02	223.7				
06:00 PM	US	MBA Mortgage Refinance Index MAY/02	649.0				
06:00 PM	US	MBA Purchase Index MAY/02	146.6				
07:00 PM	BR	Industrial Production MoM MAR	-0.1%		-0.2%		
07:00 PM	BR	Industrial Production YoY MAR	1.5%		2.5%		
09:30 PM	US	EIA Crude Oil Stocks Change MAY/02	-2.696M				
09:30 PM	US	EIA Gasoline Stocks Change MAY/02	-4.002M				
09:30 PM	US	EIA Crude Oil Imports Change MAY/02	-0.663M				
09:30 PM	US	EIA Cushing Crude Oil Stocks Change MAY/02	0.682M				
09:30 PM	US	EIA Distillate Fuel Production Change MAY/02	-0.017M				
09:30 PM	US	EIA Distillate Stocks Change MAY/02	0.937M				
09:30 PM	US	EIA Gasoline Production Change MAY/02	-0.616M				
09:30 PM	US	EIA Heating Oil Stocks Change MAY/02	0.252M				
09:30 PM	US	EIA Refinery Crude Runs Change MAY/02	0.189M				

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Wednesday May 07 2025		Actual	Previous	Consensus	Forecast		
	CN	Foreign Exchange Reserves APR	\$3.241T		\$3.2T		
	US	Used Car Prices MoM APR	-0.7%				
	US	Used Car Prices YoY APR	-0.2%				
Thursday May 08 2025		Actual	Previous	Consensus	Forecast		
01:00 AM	BR	Balance of Trade APR	\$8.15B		\$8.5B		
01:00 AM	US	Fed Interest Rate Decision	4.5%		4.5%		
01:30 AM	US	Fed Press Conference					
02:00 AM	US	Consumer Credit Change MAR	\$-0.81B		\$2.0B		
04:30 AM	BR	Interest Rate Decision	14.25%		14.75%		
06:50 AM	JP	BoJ Monetary Policy Meeting Minutes					
10:00 AM	ID	Foreign Exchange Reserves APR	\$157.1B				
10:35 AM	JP	10-Year JGB Auction	1.405%				
10:35 AM	JP	6-Month Bill Auction	0.4137%				
01:00 PM	DE	Balance of Trade MAR	€17.7B		€20.8B		
01:00 PM	DE	Exports MoM MAR	1.8%		3.2%		
01:00 PM	DE	Industrial Production MoM MAR	-1.3%		-0.4%		
01:00 PM	DE	Imports MoM MAR	0.7%		1.1%		
01:00 PM	ZA	Foreign Exchange Reserves APR	\$67.45B		\$68.0B		
01:00 PM	GB	Halifax House Price Index MoM APR	-0.5%		-0.1%		
01:00 PM	GB	Halifax House Price Index YoY APR	2.8%		2.6%		
02:00 PM	ES	Industrial Production YoY MAR	-1.9%		1.9%		
03:40 PM	ES	Bonos Auction					
03:40 PM	ES	Index-Linked Obligacion Auction					
03:40 PM	ES	Obligacion Auction					
04:00 PM	GB	BBA Mortgage Rate APR	7.23%		7.2%		
06:00 PM	ZA	Manufacturing Production MoM MAR	0.3%		-1.3%		
06:00 PM	ZA	Manufacturing Production YoY MAR	-3.2%		4.3%		
06:00 PM	GB	BoE Interest Rate Decision	4.5%		4.25%		
06:00 PM	GB	BoE Monetary Policy Report					
06:00 PM	GB	BoE MPC Vote Cut	1/9	9/9			
06:00 PM	GB	BoE MPC Vote Hike	0/9	0/9			
06:00 PM	GB	BoE MPC Vote Unchanged	8/9	0/9			
06:00 PM	GB	MPC Meeting Minutes					
06:30 PM	TR	Foreign Exchange Reserves MAY/02					
07:00 PM	BR	PPI MoM MAR	-0.12%		-0.2%		
07:00 PM	BR	PPI YoY MAR	9.41%		9.3%		
07:00 PM	MX	Inflation Rate MoM APR	0.31%		0.3%		
07:00 PM	MX	Inflation Rate YoY APR	3.8%		3.9%		
07:00 PM	MX	Core Inflation Rate MoM APR	0.43%		0.2%		
07:00 PM	MX	Core Inflation Rate YoY APR	3.64%		3.6%		
07:30 PM	US	Initial Jobless Claims MAY/03	241K		246.0K		
07:30 PM	US	Nonfarm Productivity QoQ Prel Q1	1.5%		1.1%		
07:30 PM	US	Unit Labour Costs QoQ Prel Q1	2.2%		1.6%		
07:30 PM	US	Continuing Jobless Claims APR/26	1916K		1921.0K		

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Thursday May 08 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
07:30 PM	US	Jobless Claims 4-week Average MAY/03		226K		231.5K		
09:00 PM	BR	Car Production MoM APR		-12.6%		-4.0%		
09:00 PM	BR	New Car Registrations MoM APR		5.7%		3.0%		
09:00 PM	CA	Financial Stability Report						
09:00 PM	US	Wholesale Inventories MoM MAR		0.5%	0.5%	0.5%		
09:30 PM	TR	Treasury Cash Balance APR		TRY-298.42B				
09:30 PM	US	EIA Natural Gas Stocks Change MAY/02						
10:00 PM	US	Consumer Inflation Expectations APR		3.6%		4.0%		
10:30 PM	US	4-Week Bill Auction		4.240%				
10:30 PM	US	8-Week Bill Auction		4.220%				
11:00 PM	CA	5-Year Bond Auction		2.898%				
11:00 PM	US	15-Year Mortgage Rate MAY/08		5.92%				
11:00 PM	US	30-Year Mortgage Rate MAY/08		6.76%				
Friday May 09 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
12:00 AM	US	30-Year Bond Auction		4.813%				
02:00 AM	AR	Industrial Production YoY MAR		5.6%		15.3%		
03:30 AM	US	Fed Balance Sheet MAY/07		\$6.71T				
06:00 AM	KR	Current Account MAR		\$7.18B		\$ 7.9B		
06:01 AM	GB	RICS House Price Balance APR		2%		-5.0%		
06:30 AM	JP	Household Spending MoM MAR		3.5%		-1.6%		
06:30 AM	JP	Household Spending YoY MAR		-0.5%		0.2%		
06:30 AM	JP	Average Cash Earnings YoY MAR		3.1%		3.0%		
06:30 AM	JP	Overtime Pay YoY MAR		2.2%		2.1%		
06:50 AM	JP	Foreign Exchange Reserves APR		\$1272.5B				
10:00 AM	CN	Balance of Trade APR		\$102.64B		\$70.0B		
10:00 AM	CN	Exports YoY APR		12.4%		-2.0%		
10:00 AM	CN	Imports YoY APR		-4.3%		-5.0%		
10:00 AM	ID	Consumer Confidence APR		121.1				
10:35 AM	JP	3-Month Bill Auction		0.4051%				
12:00 PM	JP	Coincident Index Prel MAR		117.3		116.1		
12:00 PM	JP	Leading Economic Index Prel MAR		107.9		106		
01:00 PM	GB	Industrial Production MoM MAR		1.5%		-0.2%		
01:00 PM	GB	Manufacturing Production MoM MAR		2.2%		-0.3%		
01:00 PM	GB	Industrial Production YoY MAR		0.1%		0.3%		
01:00 PM	GB	Manufacturing Production YoY MAR		0.3%		0.5%		
02:00 PM	TR	Industrial Production YoY MAR		-1.9%		-2.5%		
02:00 PM	TR	Industrial Production MoM MAR		-1.6%		1.5%		
03:00 PM	IT	Industrial Production MoM MAR		-0.9%		0.6%		
03:00 PM	IT	Industrial Production YoY MAR		-2.7%		-1.6%		
04:10 PM	IT	12-Month BOT Auction		2.12%				
06:30 PM	IN	Bank Loan Growth YoY APR/25		11%				
06:30 PM	IN	Deposit Growth YoY APR/25		10.1%				
06:30 PM	IN	Foreign Exchange Reserves MAY/02						
07:00 PM	BR	Inflation Rate MoM APR		0.56%		0.2%		

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025

Friday May 09 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
07:00 PM	MX	Auto Exports YoY APR		3.8%		0.7%		
07:00 PM	MX	Auto Production YoY APR		12.1%		2.4%		
07:00 PM	GB	NIESR Monthly GDP Tracker APR		0.6%		0.7%		
07:30 PM	CA	Unemployment Rate APR		6.7%		6.8%		
07:30 PM	CA	Employment Change APR		-32.6K		12.0K		
07:30 PM	CA	Full Time Employment Chg APR		-62K		20K		
07:30 PM	CA	Part Time Employment Chg APR		29.5K		-8K		
07:30 PM	CA	Participation Rate APR		65.2%		65.0%		
07:30 PM	CA	Average Hourly Wages YoY APR		3.5%		3.0%		
10:30 PM	US	Fed Williams Speech						
	ID	Motorbike Sales YoY APRIL		-7.2%				
	CN	Vehicle Sales YoY APR		8.2%		7%		
	CN	Current Account Prel Q1		\$163.8B		\$ 89B		
	CN	New Yuan Loans APR		CNY3640B				
	CN	M2 Money Supply YoY APR		7%				
	CN	Outstanding Loan Growth YoY APR		7.4%				
	CN	Total Social Financing APR		CNY5890B				
	RU	Vehicle Sales YoY APR		-45%				
Saturday May 10 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast		
12:00 AM	US	Baker Hughes Oil Rig Count MAY/09						
12:00 AM	US	Baker Hughes Total Rigs Count MAY/09						
08:30 AM	CN	Inflation Rate YoY APR		-0.1%		0.0%		
08:30 AM	CN	Inflation Rate MoM APR		-0.4%		0.2%		
08:30 AM	CN	PPI YoY APR		-2.5%		-2.3%		

Source: Trading Economic Calender, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 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
Farras Farhan	Media, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology	farras.farhan@samuel.co.id	+6221 2854 8346
Jonathan Guyadi	Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes, Telco	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Juan Harahap	Coal, Metals, Mining Contracting	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8392
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	steven.prasetya@samuel.co.id	+6221 2854 8392

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
Raflyyan Rizaldy	SEO Specialist	raflyyan.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 Dealer	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

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



Monthly Report of April 2025