WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS

2nd Week of August 2025

Highlights

- RAPBN 2026 menargetkan pertumbuhan ekonomi 5.4% dengan konsolidasi fiskal (defisit setara 2.48% PDB), sekaligus memperluas subsidi, program Makan Bergizi Gratis (MBG – IDR 335 triliun), dan perlindungan sosial.
- Penanaman Modal Asing (PMA) melambat (-6.95% YoY) seiring meningkatnya risiko tarif global, meski investasi domestik tetap tangguh; Danantara berperan semakin besar dalam pembiayaan dan proyek strategis.
- Kedaulatan pangan & energi mendominasi prioritas fiskal dan politik, namun tantangan operasional (termasuk tata kelola MBG, pengunduran diri pimpinan Agrinas) menunjukkan risiko eksekusi.
- Integrasi keuangan digital (Payment ID, QRIS-Japan) dan strategi AI (Sovereign AI Fund) menegaskan ambisi Indonesia menjadi pusat teknologi regional.
- Ketegangan sektor tenaga kerja dan isu tata kelola dapat menguji stabilitas sosial, sehingga kebijakan fiskal, industri, dan kesejahteraan harus seimbang untuk memastikan inklusivitas.

RAPBN 2026 (Catatan Fiskal)

RAPBN 2026 mengusung tema "Mewujudkan Indonesia Tangguh, Mandiri, dan Sejahtera", dengan menekankan konsolidasi fiskal sekaligus kebijakan ekspansif untuk mendukung agenda strategis nasional.

- Belanja negara ditetapkan sebesar IDR 3,786.5 triliun (naik +7.3% dari outlook 2025).
- Penerimaan negara diproyeksikan IDR 3,147.7 triliun (naik +9.8% dari tahun ini).
- Defisit anggaran dipersempit ke 2.48% PDB (IDR 638.8 triliun), menunjukkan komitmen disiplin fiskal, dengan rasio utang/PDB stabil di 39.96% (jauh di bawah batas 60%).
- Asumsi makro konservatif: pertumbuhan 5.4%, inflasi 2.5%, kurs IDR 16,500/USD, ICP USD 70/barel.

Prioritas belanja:

- Ketahanan pangan IDR 164.4T (subsidi pupuk, irigasi, cadangan beras 3 juta ton).
- Ketahanan energi IDR 402.4T (subsidi energi, elektrifikasi desa, program EBT).
- Program MBG IDR 335T untuk 82.9 juta penerima.
- Pendidikan IDR 757.8T (BOS, beasiswa, LPDP, renovasi sekolah).
- Kesehatan IDR 244T (BPJS, vaksinasi, stunting, revitalisasi RS).
- Perlindungan sosial IDR 508.2T (PKH IDR 28.7T, BPNT IDR 43.8T, PBI JKN IDR 66.5T).
- Subsidi energi IDR 210.1T, subsidi pupuk IDR 49.7T, subsidi bunga KUR IDR 36.5T.
- Pembiayaan investasi IDR 203.1T (perumahan, infrastruktur daerah, pangan, koperasi desa).

Target pembangunan 2026:

- Pengangguran terbuka turun ke 4.44 – 4.96%.
- Kemiskinan 6.5 – 7.5% (kemiskinan ekstrem mendekati nol).
- Rasio gini turun ke 0.377 – 0.380.

RAPBN 2026 mencerminkan pendekatan ganda: disiplin fiskal melalui kontrol defisit, sembari mengalirkan dana ke sektor kesejahteraan, kedaulatan, dan transformasi industri.

Perkembangan Sepanjang Pekan

Perdagangan global: AS memperpanjang gencatan tarif dengan Tiongkok hingga November, namun mengenakan tarif 50% pada impor India. Hal ini memicu protes dari India dan kekhawatiran eskalasi lebih lanjut. Dampak ke Indonesia: peluang diversifikasi pasar ASEAN terbuka, tapi ekspor batubara turun ke level terendah dalam 3 tahun karena permintaan Tiongkok/India melemah. Produsen beralih ke Vietnam, Filipina, dan domestik (smelter nikel & PLTU).

Investasi: PMA Q2-2025 turun 6.95% YoY ke IDR 202.2T (42.3% total investasi). PMDN naik ke IDR 275.5T (57.7%). Sektor energi–mineral tetap kuat di IDR 225.1T (+24.1% YoY).

Komoditas: Harga emas diproyeksi naik ke USD 3,460/oz (didukung permintaan safe-haven). Biodiesel B50 ditegaskan tetap berlaku 2026, yang akan mendukung sektor CPO dan pendapatan petani.

Kebijakan domestik: Fokus kedaulatan pangan & energi. Danantara makin dominan (pembelian gula IDR 1.5T, proyek Kampung Haji Mekkah).

Digitalisasi: Payment ID diluncurkan 17 Agustus, yang akan menghubungkan NIK ke transaksi keuangan. QRIS terintegrasi dengan Jepang (JPQR). Sovereign AI Fund dan peta jalan AI nasional diluncurkan.

Ketegangan sosial: Serikat pekerja di 38 provinsi melakukan protes tuntut kenaikan upah 8.5–10.5%. Pemerintah terus berupaya menjaga keseimbangan fiskal dan kesejahteraan. Program perumahan IDR 43T (3 juta rumah) dan DAK IDR 155T mendukung pembangunan daerah.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis & Keuangan

- **Perdagangan & tarif:** gencatan AS–China, tarif 50% ke India; ekspor batubara RI turun.
- **Investasi:** PMA Q2-25 turun 6.95% YoY, PMDN naik jadi 57.7% dari total investasi; sektor energi–mineral tetap unggul.
- **Komoditas:** harga emas diproyeksi di USD 3.460/oz; biodiesel B50 dorong permintaan CPO.
- **Moneter & Kripto:** dolar melemah (ekspektasi pemotongan Fed rate), bitcoin cetak rekor; muncul wacana bitcoin jadi cadangan devisa.

Politik & Keamanan

- Presiden Prabowo tegaskan kedaulatan pangan & energi jadi pilar fiskal 2026.
- Update MBG: impor nampan & kasus keracunan massal di Sragen.
- Restrukturisasi pertahanan picu kekhawatiran alokasi anggaran & militerisasi.

Ekonomi Digital & Inovasi

- Payment ID rilis 17 Agustus (NIK akan terhubung ke transaksi keuangan).
- QRIS–JPQR: transaksi lintas negara RI–Jepang.
- Sovereign AI Fund & roadmap AI nasional.
- Rivalitas AI global: Musk tuduh Altman–Apple monopoli; Perplexity tawar Google Chrome USD 34,5 miliar.

Lingkungan & Energi

- Kebijakan transisi energi: biodiesel B50, baterai EV berbasis nikel.
- Risiko tata kelola pangan: CEO Agrinas mundur.
- Ekspor batubara turun, dialihkan ke smelter domestik.

Regional & Sosial

- Serikat pekerja 38 provinsi demo tuntut kenaikan upah 8.5 – 10.5%.
- Program 3 Juta Rumah (IDR 43T, termasuk 2 juta renovasi).
- DAK IDR 155T untuk infrastruktur & pembangunan daerah 2026.

Outlook

Ke depan, Indonesia memasuki kuartal akhir 2025 dengan peluang dan tantangan menuju 2026.

- **Risiko makroekonomi:** Tarif AS ganggu arus perdagangan global → ekspor RI turun. Diversifikasi ke ASEAN & Amerika Latin bisa jadi penyangga. Inflasi terkendali, tapi tekanan upah berpotensi menambah biaya.
- **Investasi:** PMA melambat, risiko kebijakan EV & subsidi besar bisa tekan minat investor asing. PMDN solid, didukung Danantara & INA. Insentif fiskal dan infrastruktur RAPBN 2026 penting untuk jaga kepercayaan.
- **Program sosial & tata kelola:** MBG jadi program paling politis; keberhasilan perkuat legitimasi, tapi kegagalan → erosi kepercayaan publik. Pengawasan & transparansi kunci. Isu upah buruh tambah sensitif.
- **Digital & transisi hijau**: Payment ID, QRIS lintas negara, Sovereign AI Fund → dorong posisi RI sebagai hub teknologi regional. Energi: biodiesel B50 & baterai nikel → industri hijau, tapi subsidi besar jadi tantangan fiskal.

Kesimpulan: Prospek 2026 optimistis hati-hati. Strategi pemerintah menyeimbangkan disiplin fiskal dengan ekspansi sosial, kedaulatan pangan–energi, dan digitalisasi memberi fondasi pertumbuhan inklusif. Namun, ketidakpastian global & bottleneck domestik menuntut adanya adaptasi kebijakan. Jika konsolidasi fiskal & belanja ambisius berjalan beriringan, RI berpotensi jaga pertumbuhan di atas 5% sambil membangun ketahanan dari guncangan eksternal dan tekanan sosial dalam negeri.

Pergerakan Pasar

GLOBAL

USD Index awal pekan yang lalu kembali mencoba menguat, namun kembali di area 99.1-100.2 terjadi tekanan jual kuat seperti perkiraan. Selama tidak mampu naik diatas 98.25 dan justru turun dibawah 97.5 maka kemungkinan akan melemah mendekati 97.1, melanjutkan trend turun sejak Jan25.

US Gov10yrs yield pekan yang lalu rebound sesuai perkiraan. Kemungkinan masih dapat melanjutkan kenaikan dalam kisaran 4.27-4.45. Namun, kelanjutan kenaikan sangat tergantung reaksi disekitar 4.45, karena ini trendline pola sejak Jan2025.

Emas pekan lalu membentuk pola engulfing bearish, sehingga besar kemungkinan akan turun dulu pekan yang akan datang. Perkiraan kisaran konsolidasi di 3270-3400. Yang menarik adalah, meski tekanan jual selalu muncul di area yang relalif tinggi sejak Feb2024, namun di konsolidasi sejak Apr25 indicator stochastic selalu bertahan di atas level 50, menunjukkan momentum masih bias bullish. Perubahan trend akan sangat ditentukan di batas area konsolidasi.

Brent oil pekan yang lalu tidak mampu menguat, namun tertekan tipis, namun masih tertahan di batas kritis 65.5. Selama bertahan diatas batas kritis ini, maka ada peluang terjadinya rebound. Namun, jika tembus pelemahan dapat berlanjut ke arah 62.3.

Nickel LME pekan yang lalu bergerak dalam kisaran yang diperkirakan dalam gerakan yang cukup volatile, menguat di awal pekan hingga pertengahan pekan lalu kembali melemah hingga akhir pekan. Pergerakan masih akan agak random dalam kisaran yang relatif sama, di 14656-15152. Jika mampu mendekati 15355-15507 maka sentimen akan membaik sedikit bullish.

CPO Malaysia pekan yang lalu menguat sesuai perkiraan, berpotensi menuju target teoritis 4500-4650, setelah breaks out pola downchannel (Dec24-Jul25). Batas koreksi normal di 4450.

SENTIMEN PASAR INDONESIA

Pekan yang lalu Indeks Sentimen Market Indonesia akhirnya pola bullish, setelah dua pekan sinyal yang muncul agak meragukan. Sinyal bullish ini muncul dari penguatan IDR terhadap USD serta turunnya CDS lebih dari 1%.

IDR terhadap USD pekan yang lalu kembali menguat kencang bahkan melampaui level terendah sejak May25 di 16150-16180. Selama tidak mampu kembali melemah ke atas 16200, maka penguatan dapat berlanjut ke arah 16050-15980.

INDON CDS 5yrs pekan yang lalu turun lebih dari 1%, menunjukkan sentimen yg sangat positif. Masih ada ruang penguatan ke terendah sejak Dec2023 di sekitar 66.50, atau sekitar 5% lagi. Rebound normal sebatas 71.8.

Yield Spread antara SUN vs UST 10yrs pada pekan lalu melanjutkan penyempitan lebih dari 3%, sangat positif untuk SUN kita. Namun penyempitan ini mendekati penyempitan terkecil yang pernah ada sejak selama ini kecuali di Oct2023. Sehingga harus berhati-hari terjadi pembalikan spread SUNvs UST.

OBLIGASI: Yield SUN tenor 10 tahun pekan yang lalu melemah seperti perkiraan. Pelemahan dapat berlanjut, mendekati trendline kuat pola sejak Aug21, disekitar 6.36. Umumnya, jarang terjadi suatu instrumen langsung bisa tembus sebuah trendline kuat, biasanya akan terjadi rebound dulu atau konsolidasi dulu. Mungkin ke 6.47-6.51 dahulu. Namun selama belum terbentuk pola perubahan menjadi trend naik maka kemungkinan penembusan masih ada.

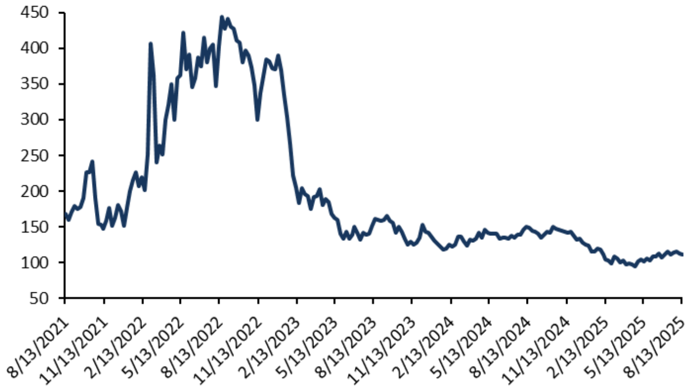
Berdasarkan RRG chart, semua tenor panjang diatas 10 tahun masih leading, dan juga yang 8 dan 9 bulan sejak pekan yang lalu. Sebagian besar tenor dibawah 10 tahun mengalami penguatan momentum, kecuali mengalami pelemahan momentum yang 1-3 dan 6 tahun. Sedang yang lebih panjang dari yang 10 tahun umumnya mengalami pelemahan momentum kecuali yang 13 tahun sedikit naik.

IDX pekan lalu bergerak naik kencang dengan volume yang juga mendukung. Namun di akhir pekan terbentuk pola engulfing bearish sehingga kemungkinan di awal pekan indeks akan melemah jangka pendek. Gap di 13-14 Aug25 di 7892 lalu gap 12-13 Aug 2025 di 7791 menjadi support kuat koreksi ini dan penentu apakah trend kenaikan akan berakhir. Sementara, jika indeks mampu naik diatas 7970, maka trend kenaikan akan berlanjut.

Berdasarkan RRG Chart, sektor yang leading dan mengalami penguatan momentum adalah sektor IDXInfra dan IDXTech. Sementara yang leading lainnya sedang melemah momentumnya yanitu IDXEner, IDXHlth, IDXTrans dan IDXBasic. Sektor yang lagging dibanding IDX sebagian mengalami penguatan momentum seperti IDXIndus, IDXCyc, dan IDXProp. Sementara IDXFin dan IDXNCyc selain lagging juga mengalami pelemahan momentum.

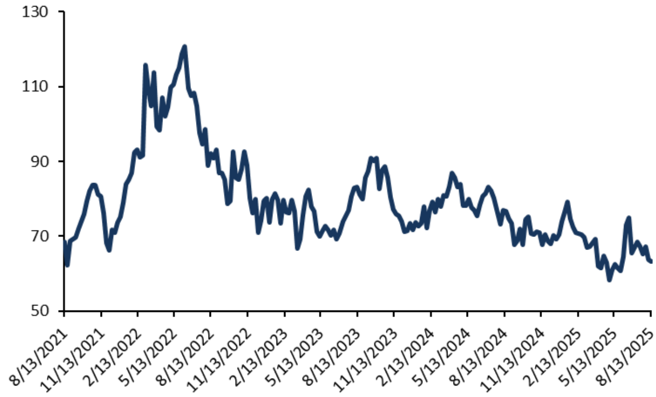
COMMODITY PRICES

Coal Price, USD/ ton



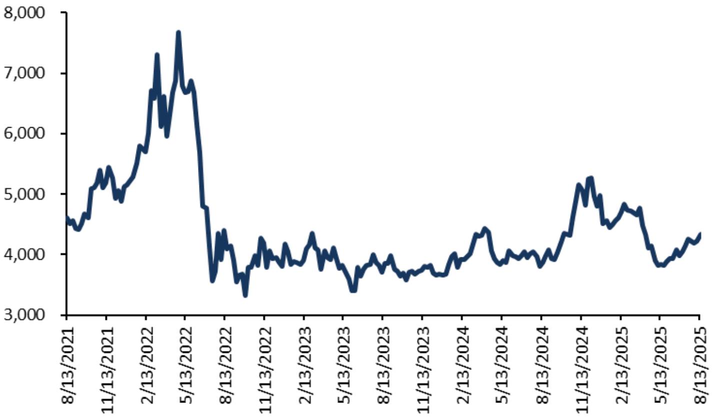
Source: Bloomberg, SSI Research

WTI Price, USD/ barrel



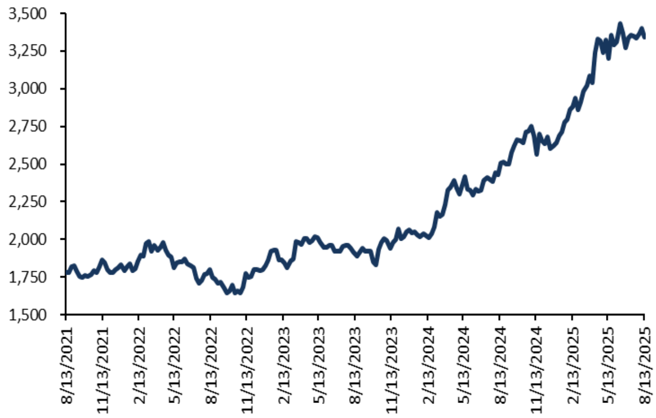
Source: Bloomberg, SSI Research

CPO Price, MYR/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Gold Price, USD/ toz

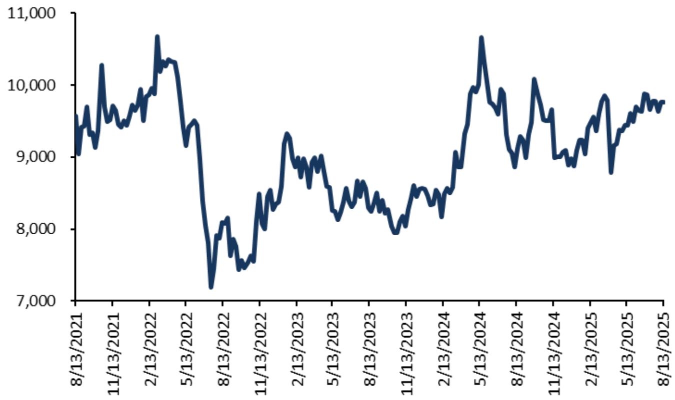


Source: Bloomberg, SSI Research

Nickel Price, USD/ ton

Source: Bloomberg, SSI Research

Cooper, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

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	5.25	5.25
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.90	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,850	16,900

Source: SSI Research

Weekly Stock Rank

NO	STOCK	^	PRICE	%CHG	VAL	LOT	FREQ
1	BBCA	▲	8,700	2.0	19.4T	22,836,444	656,885
2	BMRI	▲	4,850	3.4	17.2T	36,558,206	616,750
3	BBRI	▲	4,120	8.9	14.9T	38,341,696	725,321
4	WIFI	▲	2,770	35.7	13.8T	52,010,094	827,283
5	CUAN	▼	1,550	-8.2	12.1T	76,733,796	1,434,702
6	BRPT	▲	2,280	8.5	11.6T	48,954,139	827,316
7	ANTM	▼	2,900	-4.2	9.8T	32,875,252	685,907
8	PTRO	▼	3,810	-4.2	9.2T	23,854,057	672,194
9	DSSA	▲	92,600	54.3	8.9T	1,197,944	144,647
10	AMMN	▲	8,550	1.7	8.8T	10,625,144	367,382

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Weekly Foreign Flow Regular Market

STOCK	%TVAL	LAST	%CHG	%MTD	%YTD	%52W	NVAL	NAVG	BVAL	SVAL	BRD
BBRI	1.6	4,060	0.1	9.4	-0.4	-13.9	1,623.1B	3,970	2,600.4B	977.3B	RG
TLKM	1.6	3,420	0.1	18.7	26.1	20.0	1,465.9B	3,313	2,490.4B	1,024.4B	RG
BBCA	2.7	8,775	0.0	6.0	-9.3	-14.8	1,224.0B	8,695	3,581.4B	2,357.4B	RG
BMRI	1.4	4,850	0.0	7.5	-14.9	-30.7	383.4B	4,819	1,733.0B	1,349.5B	RG
BREN	0.6	9,225	0.1	17.8	-0.5	9.8	279.7B	9,080	843.0B	563.3B	RG
AMMN	1.0	8,600	-0.0	2.3	1.4	-15.6	258.3B	8,563	1,283.9B	1,025.6B	RG
ASII	0.4	5,100	0.0	0.0	4.0	7.1	206.3B	5,137	529.6B	323.3B	RG
WIFI	0.2	2,900	0.1	3.5	607.3	1,078.8	156.3B	2,797	357.3B	200.9B	RG
FILM	0.0	3,740	0.0	120.0	2.6	-14.2	140.8B	3,871	167.2B	26.4B	RG
CUAN	0.5	1,610	0.0	4.8	44.7	98.7	108.7B	1,678	646.7B	537.9B	RG
DSNG	0.0	1,530	0.0	11.2	61.0	94.9	74.9B	1,492	118.5B	43.6B	RG
									24.1T	18.6T	

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Weekly Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	24.7T	23.1	3,284.7B	10.0T	10.1T	6.8T	13.4T
IDXINFRA	13.6T	12.7	1,566.2B	4.1T	7.2T	2.5T	8.8T
IDXTECHNO	7.2T	6.7	279.7B	1.2T	3.5T	954.7B	3.8T
IDXINDUST	3.1T	2.9	218.1B	1.0T	1.7T	822.8B	1.9T
IDXENERGY	16.8T	15.7	188.5B	4.3T	9.4T	4.1T	9.6T
IDXCYCLIC	17.4T	16.3	108.0B	855.8B	2.5T	747.7B	2.6T
IDXTRANS	372.1B	0.3	15.2B	58.0B	257.6B	42.8B	272.8B
COMPOSITE	106.6T	100.0		26.7T	48.9T	21.3T	54.2T
IDXBASIC	12.4T	11.6	-20.9B	3.0T	7.4T	3.0T	7.3T
IDXPROPERT	3.1T	2.9	-53.4B	401.9B	2.1T	455.3B	2.1T
IDXHEALTH	2.2T	2.0	-94.1B	442.0B	1.2T	536.2B	1.2T
IDXNONCYC	5.4T	5.0	-122.1B	1.0T	3.1T	1.1T	3.0T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS

SAMUEL SEKURITAS INDONESIA

2nd Week of August 2025

Economic Calender

Monday August 18 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
07:30 AM	SG	Non-Oil Exports MoM JUL		14.3%		
07:30 AM	SG	Non-Oil Exports YoY JUL		13%		
08:00 AM	SG	Balance of Trade JUL		S$9.708B		S$7.4B
08:30 AM	AU	Consumer Inflation Expectations AUG		4.7%		4.4%
09:30 AM	KR	10-Year KTB Auction		2.835%		
11:30 AM	JP	Tertiary Industry Index MoM JUN		0.6%		0.3%
03:00 PM	ES	Balance of Trade JUN		€-2.54B		€ -5.8B
04:00 PM	EA	Balance of Trade JUN		€16.2B		€14.7B
04:30 PM	DE	12-Month Bubill Auction		1.7981%		
05:30 PM	IN	Unemployment Rate JUL		5.6%	5.5%	5.5%
07:00 PM	BR	IBC-BR Economic Activity JUN		-0.7%		-0.3%
07:15 PM	CA	Housing Starts JUL		283.7K		281.0K
07:30 PM	CA	Foreign Securities Purchases JUN		C$-2.79B		
07:30 PM	CA	Foreign Securities Purchases by Canadians JUN		C$13.37B		
08:00 PM	FR	12-Month BTF Auction		1.973%		
08:00 PM	FR	3-Month BTF Auction		1.952%		
08:00 PM	FR	6-Month BTF Auction		1.971%		
09:00 PM	US	NAHB Housing Market Index AUG		33		34
10:30 PM	US	3-Month Bill Auction		4.150%		
10:30 PM	US	6-Month Bill Auction		3.970%		
	CN	FDI (YTD) YoY JUL		-15.2%		-13.0%
	BR	BCB Focus Market Readout				

Tuesday August 19 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
07:30 AM	AU	Westpac Consumer Confidence Change AUG		0.6%		0.2%
07:30 AM	AU	Westpac Consumer Confidence Index AUG		93.1		93.2
10:35 AM	JP	20-Year JGB Auction		2.482%		
10:35 AM	JP	52-Week Bill Auction		0.6164%		
11:50 AM	AU	RBA Connolly Speech				
12:00 PM	SG	MAS 12-Week Bill Auction		1.68%		
12:00 PM	SG	MAS 4-Week Bill Auction		1.72%		
03:00 PM	EA	Current Account JUN		€1.0B		€30.0B
03:00 PM	EA	Current Account s.a JUN		€32.3B		€30.9B
04:00 PM	GB	Index-linked Treasury Gilt 2035 Auction		1.588%		
04:30 PM	DE	5-Year Bobl Auction		2.28%		
07:30 PM	CA	Inflation Rate YoY JUL		1.9%		2.0%
07:30 PM	CA	Core Inflation Rate YoY JUL		2.7%		2.7%
07:30 PM	CA	Inflation Rate MoM JUL		0.1%		0.5%
07:30 PM	CA	Core Inflation Rate MoM JUL		0.1%		0.3%
07:30 PM	CA	CPI Median YoY JUL		3.1%		3.1%
07:30 PM	CA	CPI Trimmed-Mean YoY JUL		3%		3.0%
07:30 PM	US	Building Permits Prel JUL		1.393M		1.39M
07:30 PM	US	Housing Starts JUL		1.321M	1.30M	1.29M
07:30 PM	US	Building Permits MoM Prel JUL		-0.1%		-0.2%
07:30 PM	US	Housing Starts MoM JUL		4.6%		-2.2%

WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS

SAMUEL SEKURITAS INDONESIA

2nd Week of August 2025

Wednesday August 20 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
01:10 AM	US	Fed Bowman Speech				
03:30 AM	US	API Crude Oil Stock Change AUG/15		1.5M		
06:50 AM	JP	Balance of Trade JUL		¥153.1B		¥250.0B
06:50 AM	JP	Exports YoY JUL		-0.5%		
06:50 AM	JP	Machinery Orders MoM JUN		-0.6%		0.5%
06:50 AM	JP	Machinery Orders YoY JUN		4.4%		5.8%
06:50 AM	JP	Imports YoY JUL		0.2%		
08:15 AM	CN	Loan Prime Rate 1Y		3.0%		3.0%
08:15 AM	CN	Loan Prime Rate 5Y AUG		3.5%		3.5%
09:00 AM	AU	RBA Jones Speech				
09:00 AM	AU	RBA McPhee Speech				
10:35 AM	JP	BoJ JGB Purchases				
01:00 PM	DE	PPI YoY JUL		-1.3%		-1.4%
01:00 PM	DE	PPI MoM JUL		0.1%		0.1%
01:00 PM	GB	Inflation Rate YoY JUL		3.6%		4.0%
01:00 PM	GB	Core Inflation Rate YoY JUL		3.7%		3.8%
01:00 PM	GB	Inflation Rate MoM JUL		0.3%		0.2%
01:00 PM	GB	Core Inflation Rate MoM JUL		0.4%		0.2%
01:00 PM	GB	Retail Price Index MoM JUL		0.4%		0.2%
01:00 PM	GB	Retail Price Index YoY JUL		4.4%		4.0%
02:30 PM	ID	Interest Rate Decision		5.25%		5.25%
02:30 PM	ID	Deposit Facility Rate AUG		4.5%		4.5%
02:30 PM	ID	Lending Facility Rate AUG		6%		6%
03:00 PM	ZA	Inflation Rate MoM JUL		0.3%		0.2%
03:00 PM	ZA	Inflation Rate YoY JUL		3%		3.2%
03:00 PM	ZA	Core Inflation Rate MoM JUL		0.3%		0.2%
03:00 PM	ZA	Core Inflation Rate YoY JUL		2.9%		3.0%
04:00 PM	EA	Core Inflation Rate YoY Final JUL		2.3%	2.3%	2.3%
04:00 PM	EA	CPI Final JUL		129.10		129.1
04:00 PM	EA	Inflation Rate MoM Final JUL		0.3%	0%	0.0%
04:00 PM	EA	Inflation Rate YoY Final JUL		2%	2%	2.0%
04:00 PM	EA	Labour Cost Index YoY Flash Q2		3.4%		3.0%
04:00 PM	IT	Current Account JUN		€1665M		€ 2450M
04:30 PM	DE	30-Year Bund Auction		3.22%		
06:00 PM	US	MBA 30-Year Mortgage Rate AUG/15		6.67%		
06:00 PM	US	MBA Mortgage Applications AUG/15		10.9%		
06:00 PM	US	MBA Mortgage Market Index AUG/15		281.1		
06:00 PM	US	MBA Mortgage Refinance Index AUG/15		956.2		
06:00 PM	US	MBA Purchase Index AUG/15		160.2		
06:30 PM	IN	M3 Money Supply YoY AUG/08		9.6%		
07:30 PM	CA	New Housing Price Index MoM JUL		-0.2%		-0.1%
09:30 PM	US	EIA Crude Oil Stocks Change AUG/15		3.037M		
09:30 PM	US	EIA Gasoline Stocks Change AUG/15		-0.792M		
09:30 PM	US	EIA Crude Oil Imports Change AUG/15		0.699M		
09:30 PM	US	EIA Cushing Crude Oil Stocks Change AUG/15		0.045M		
09:30 PM	US	EIA Distillate Fuel Production Change AUG/15		0.032M		

2nd Week of August 2025

Wednesday August 20 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
09:30 PM	US	EIA Refinery Crude Runs Change AUG/15		0.056M		
10:00 PM	US	Fed Waller Speech				
10:30 PM	US	17-Week Bill Auction		4.050%		
11:00 PM	CA	5-Year Bond Auction		2.999%		
11:00 PM	RU	PPI MoM JUL		-1.3%		-1.1%
11:00 PM	RU	PPI YoY JUL		0.1%		-2.0%
	GB	PPI Core Output MoM JUL				
	GB	PPI Core Output YoY JUL				
	GB	PPI Input MoM JUL				
	GB	PPI Input YoY JUL				
	GB	PPI Output MoM JUL				
	GB	PPI Output YoY JUL				
	TR	Central Government Debt JUL		TRY11.462T		TRY11.6T

Thursday August 21 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	20-Year Bond Auction		4.935%		
01:00 AM	US	FOMC Minutes				
02:00 AM	AR	Balance of Trade JUL		$906M		$840.0M
02:00 AM	AR	Economic Activity YoY JUN		5.0%		3.5%
02:00 AM	US	Fed Bostic Speech				
04:00 AM	KR	PPI MoM JUL		0.1%		0.2%
04:00 AM	KR	PPI YoY JUL		0.5%		0.4%
06:00 AM	AU	S&P Global Manufacturing PMI Flash AUG		51.3		51.5
06:00 AM	AU	S&P Global Services PMI Flash AUG		54.1		54.4
06:00 AM	AU	S&P Global Composite PMI Flash AUG		53.8		54
06:50 AM	JP	Foreign Bond Investment AUG/16		¥254.9B		
06:50 AM	JP	Stock Investment by Foreigners AUG/16		¥489.3B		
07:00 AM	US	Jackson Hole Symposium				
07:30 AM	JP	S&P Global Manufacturing PMI Flash AUG		48.9		49.4
07:30 AM	JP	S&P Global Services PMI Flash AUG		53.6		52.8
07:30 AM	JP	S&P Global Composite PMI Flash AUG		51.5		51.4
12:00 PM	IN	HSBC Composite PMI Flash AUG		61.1		60.9
12:00 PM	IN	HSBC Manufacturing PMI Flash AUG		59.1		60.5
12:00 PM	IN	HSBC Services PMI Flash AUG		60.5		60.2
01:00 PM	GB	Public Sector Net Borrowing Ex Banks JUL		£-20.68B		£-21.5B
02:00 PM	TR	Consumer Confidence AUG		83.5		84
02:15 PM	FR	HCOB Composite PMI Flash AUG		48.6		49.1
02:15 PM	FR	HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		48.2		49.6
02:15 PM	FR	HCOB Services PMI Flash AUG		48.5		49.0
02:20 PM	ID	Loan Growth YoY JUL		7.77%		7.8%
02:30 PM	DE	HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		49.1		49.8
02:30 PM	DE	HCOB Composite PMI Flash AUG		50.6		50.4
02:30 PM	DE	HCOB Services PMI Flash AUG		50.6		50.3
03:00 PM	EA	HCOB Composite PMI Flash AUG		50.9		51.1
03:00 PM	EA	HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		49.8		50
03:00 PM	EA	HCOB Services PMI Flash AUG		51		51.5
03:30 PM	GB	S&P Global Manufacturing PMI Flash AUG		48.0		48.6
03:30 PM	GB	S&P Global Services PMI Flash AUG		51.8		51.7
03:30 PM	GB	S&P Global Composite PMI Flash AUG		51.5		51.8

WEEKLY ECONOMIC INSIGHTS

SAMUEL SEKURITAS INDONESIA

2nd Week of August 2025

Thursday August 21 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
06:50 AM	JP	Foreign Bond Investment AUG/16		¥254.9B		
06:50 AM	JP	Stock Investment by Foreigners AUG/16		¥489.3B		
07:00 AM	US	Jackson Hole Symposium				
07:30 AM	JP	S&P Global Manufacturing PMI Flash AUG		48.9		49.4
07:30 AM	JP	S&P Global Services PMI Flash AUG		53.6		52.8
07:30 AM	JP	S&P Global Composite PMI Flash AUG		51.5		51.4
12:00 PM	IN	HSBC Composite PMI Flash AUG		61.1		60.9
12:00 PM	IN	HSBC Manufacturing PMI Flash AUG		59.1		60.5
12:00 PM	IN	HSBC Services PMI Flash AUG		60.5		60.2
01:00 PM	GB	Public Sector Net Borrowing Ex Banks JUL		£-20.68B		£-21.5B
02:00 PM	TR	Consumer Confidence AUG		83.5		84
02:15 PM	FR	HCOB Composite PMI Flash AUG		48.6		49.1
02:15 PM	FR	HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		48.2		49.6
02:15 PM	FR	HCOB Services PMI Flash AUG		48.5		49.0
02:20 PM	ID	Loan Growth YoY JUL		7.77%		7.8%
02:30 PM	DE	HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		49.1		49.8
02:30 PM	DE	HCOB Composite PMI Flash AUG		50.6		50.4
02:30 PM	DE	HCOB Services PMI Flash AUG		50.6		50.3
03:00 PM	EA	HCOB Composite PMI Flash AUG		50.9		51.1
03:00 PM	EA	HCOB Manufacturing PMI Flash AUG		49.8		50
03:00 PM	EA	HCOB Services PMI Flash AUG		51		51.5
03:30 PM	GB	S&P Global Manufacturing PMI Flash AUG		48.0		48.6
03:30 PM	GB	S&P Global Services PMI Flash AUG		51.8		51.7
03:30 PM	GB	S&P Global Composite PMI Flash AUG		51.5		51.8
03:40 PM	ES	Bonos Auction				
03:40 PM	ES	Index-Linked Obligacion Auction				
03:40 PM	ES	Obligacion Auction				
04:00 PM	EA	Construction Output YoY JUN		2.9%		1.7%
04:00 PM	FR	OAT Auction				
05:00 PM	FR	Index-Linked OAT Auction				
05:00 PM	FR	OATi Auction				
05:00 PM	DE	Bundesbank Monthly Report				
05:00 PM	GB	CBI Industrial Trends Orders AUG		-30		-25
06:00 PM	CA	CFIB Business Barometer AUG		50.9		50.8
06:00 PM	ZA	Building Permits YoY JUN		13.2%		18.0%
06:30 PM	TR	Foreign Exchange Reserves AUG/15		$87.61B		
06:30 PM	US	Fed Bostic Speech				
07:00 PM	MX	Retail Sales MoM JUN		1.8%		-0.2%
07:00 PM	MX	Retail Sales YoY JUN		2.7%		2.5%
07:30 PM	CA	PPI MoM JUL		0.4%		0.2%
07:30 PM	CA	PPI YoY JUL		1.7%		1.9%
07:30 PM	CA	Raw Materials Prices MoM JUL		2.7%		0.9%
07:30 PM	CA	Raw Materials Prices YoY JUL		1.1%		1.3%
07:30 PM	US	Initial Jobless Claims AUG/16		224K		
07:30 PM	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index AUG		15.9		9
07:30 PM	US	Continuing Jobless Claims AUG/09		1953K		
07:30 PM	US	Jobless Claims 4-week Average AUG/16		221.75K		
07:30 PM	US	Philly Fed Business Conditions AUG		21.5		

Thursday August 21 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
07:30 PM	US	Philly Fed New Orders AUG		18.4		
07:30 PM	US	Philly Fed Prices Paid AUG		58.80		
08:45 PM	US	S&P Global Composite PMI Flash AUG		55.1		53
08:45 PM	US	S&P Global Manufacturing PMI Flash AUG		49.8		49.7
08:45 PM	US	S&P Global Services PMI Flash AUG		55.7		53
09:00 PM	EA	Consumer Confidence Flash AUG		-14.7		-14.4
09:00 PM	US	Existing Home Sales JUL		3.93M	3.92M	3.9M
09:00 PM	US	Existing Home Sales MoM JUL		-2.7%		-0.2%
09:00 PM	US	CB Leading Index MoM JUL		-0.3%		-0.2%
09:30 PM	US	EIA Natural Gas Stocks Change AUG/15		56Bcf		
10:00 PM	AR	Consumer Confidence AUG		46.37		46.5
10:00 PM	MX	Monetary Policy Meeting Minutes				
10:30 PM	US	4-Week Bill Auction		4.280%		
10:30 PM	US	8-Week Bill Auction		4.185%		
11:00 PM	US	15-Year Mortgage Rate AUG/21		5.71%		
11:00 PM	US	30-Year Mortgage Rate AUG/21		6.58%		
	AR	Leading Indicator MoM JUL		1.60%		0.3%

Friday August 22 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
12:00 AM	US	30-Year TIPS Auction		2.403%		
02:00 AM	AR	Retail Sales YoY JUN		45.1%		35.0%
03:30 AM	US	Fed Balance Sheet AUG/20		$6.64T		
06:01 AM	GB	Gfk Consumer Confidence AUG		-19		-19
06:30 AM	JP	Inflation Rate YoY JUL		3.3%		3.3%
06:30 AM	JP	Core Inflation Rate YoY JUL		3.3%	3%	3.2%
06:30 AM	JP	Inflation Rate Ex-Food and Energy YoY JUL		3.4%		3.4%
06:30 AM	JP	Inflation Rate MoM JUL		0.1%		0.2%
07:00 AM	US	Jackson Hole Symposium				
10:00 AM	ID	Current Account Q2		$-0.2B		$ 0.5B
10:00 AM	ID	M2 Money Supply YoY JUL		6.5%		6.7%
10:35 AM	JP	3-Month Bill Auction		0.4340%		
12:00 PM	SG	Core Inflation Rate YoY JUL		0.6%		0.8%
12:00 PM	SG	Inflation Rate MoM JUL		-0.1%		0.0%
12:00 PM	SG	Inflation Rate YoY JUL		0.8%		0.9%
01:00 PM	DE	GDP Growth Rate QoQ Final Q2		0.3%	-0.1%	-0.1%
01:00 PM	DE	GDP Growth Rate YoY Final Q2		0.3%	0.4%	0.4%
01:00 PM	GB	Retail Sales MoM JUL		0.9%		0.3%
01:00 PM	GB	Retail Sales YoY JUL		1.7%		1.8%
01:00 PM	GB	Retail Sales ex Fuel MoM JUL		0.6%		0.1%
01:00 PM	GB	Retail Sales ex Fuel YoY JUL		1.8%		2.0%
01:45 PM	FR	Business Confidence AUG		96		95

Friday August 22 2025			Actual	Previous	Consensus	Forecast
01:45 PM	FR	Business Climate Indicator AUG		96		95
03:00 PM	TR	Tourist Arrivals YoY JUL		-1.5%		
06:30 PM	IN	Foreign Exchange Reserves AUG/15				
07:00 PM	MX	Economic Activity MoM JUN		0.0%		-0.3%
07:00 PM	MX	Economic Activity YoY JUN		-0.2%		0.4%
07:00 PM	MX	GDP Growth Rate QoQ Final Q2		0.2%	0.7%	0.7%
07:00 PM	MX	GDP Growth Rate YoY Final Q2		0.8%	0.1%	0.1%
07:00 PM	MX	Mid-month Core Inflation Rate MoM AUG		0.15%		0.1%
07:00 PM	MX	Mid-month Core Inflation Rate YoY AUG		4.25%		4.2%
07:00 PM	MX	Mid-month Inflation Rate MoM AUG		0.15%		0.1%
07:00 PM	MX	Mid-month Inflation Rate YoY AUG		3.55%		3.5%
07:30 PM	CA	Retail Sales Ex Autos MoM JUN		-0.2%		0.7%
07:30 PM	CA	Retail Sales MoM Final JUN		-1.1%	1.6%	1.6%
07:30 PM	CA	Retail Sales MoM Prel JUL				-0.4%
07:30 PM	CA	Manufacturing Sales MoM Prel JUL				0.1%
07:30 PM	CA	Retail Sales YoY JUN		4.9%		5.3%
09:00 PM	US	Fed Chair Powell Speech				
09:30 PM	CA	Senior Loan Officer Survey				
	EA	ECB Consumer Inflation Expectations JUL		2.6%		2.7%
	EA	Negotiated Wage Growth Q2		2.38%		2.2%

Source: Trading Economic Calender, SSI Research

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 Macro Strategist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Juan Harahap	Coal, Metals, Mining Contracting, Oil & Gas, 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, Coal	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Brandon Boedhiman	Research Associate; Banking, Strategy, Metals	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Research Associate; Cement, Media, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology	fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8325
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
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
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	anto@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			
Damargumilang	Head of Equity Retail	atmaji.damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
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
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