

3 Februari 2025
Treasury Business Division


Image source: Reuters

TODAY'S NEWS

Pada Jumat (31/01) Rupiah dibuka di level 16,270/16,300 dengan *first traded* 16,300, dan kurs acuan JISDOR di level 16,312 (*prior*: 16,260). Rupiah diperdagangkan pada *range* 16,300-16,325. Perdagangan Rupiah hari ini akan dipengaruhi oleh rilis data indeks *Personal Consumption Expenditures* (PCE) AS yang sedikit meningkat pada bulan Desember 2024. Sementara laju belanja konsumen yang digambarkan oleh indeks *Personal Spending* meningkat secara tak terduga. Sesuai data Departemen Perdagangan AS, indeks PCE AS bulan Desember tumbuh pada level 0.3% *mom* (*prior*: 0.1%) dan 2.6% *yoy* (*prior*: 2.4%) sesuai dengan ekspektasi ekonom. Rilis data indeks *Personal Spending* AS bulan Desember 2024 naik menjadi sebesar 0.7% *mom* lebih tinggi dibandingkan kenaikan bulan sebelumnya sebesar 0.6%. Kenaikan tersebut diakibatkan oleh kondisi pasar tenaga kerja yang solid dan pertumbuhan upah yang berkelanjutan dimana sebelumnya ekonom memperkirakan kenaikan hanya sebesar 0.5%. Sementara itu dari dalam negeri, pemerintah Indonesia telah menyiapkan anggaran sebesar Rp 20 triliun untuk memberikan subsidi bunga sebesar 5% untuk kredit investasi yang dilakukan oleh pelaku usaha mikro, kecil, dan menengah (UMKM).

Global Market

Presiden Trump memberlakukan tarif impor 25% untuk barang-barang asal Kanada dan Meksiko, serta 10% untuk barang dari Cina mulai Selasa 4 Februari mendatang. Pemberlakuan tarif impor ini dikarenakan adanya permasalahan atas pengiriman obat fentanil serta permasalahan imigrasi. Tarif impor tersebut akan terus dikenakan sampai dengan permasalahan tersebut teratasi. Kanada dan Meksiko bereaksi keras terhadap tarif tersebut dan mengancam penerapan tarif balasan dan menarik produk AS dari pasaran. Tarif ini diperkirakan dapat menurunkan pertumbuhan ekonomi AS dan mendorong Kanada serta Meksiko ke dalam resesi, serta memicu stagflasi di AS. Rilis data Departemen Perdagangan AS, indeks *Personal Consumption Expenditures* (PCE) AS bulan Desember tumbuh pada level 0.3% *mom* (*prior*: 0.1%) dan 2.6% *yoy* (*prior*: 2.4%) sesuai dengan ekspektasi ekonom. Rilis data indeks *Personal Spending* AS bulan Desember 2024 naik menjadi sebesar 0.7% *mom* lebih tinggi dibandingkan kenaikan bulan sebelumnya sebesar 0.6%. Kenaikan tersebut diakibatkan oleh kondisi pasar tenaga kerja yang solid dan pertumbuhan upah yang berkelanjutan dimana sebelumnya ekonom memperkirakan kenaikan hanya sebesar 0.5%.

Domestic Market

Pemerintah dan Bank Indonesia sepakat untuk memperkuat sinergi dan koordinasi guna mengendalikan inflasi Indeks Harga Konsumen (IHK) agar tetap dalam kisaran sasaran 2.5±1% pada tahun 2025. Tiga langkah strategis akan ditempuh guna memperkuat pengendalian inflasi 2025, yang mencakup menjaga inflasi 2025 pada kisaran sasaran 2.5±1% dalam rangka mendukung akselerasi pertumbuhan ekonomi nasional, menjaga inflasi harga bergejolak (*Volatile Food*) dalam kisaran 3.0%-5.0%, dan memperkuat koordinasi pusat dan daerah dengan menetapkan Peta Jalan Pengendalian Inflasi 2025-2027. Sementara itu, pemerintah Indonesia telah menyiapkan anggaran sebesar Rp 20 triliun untuk memberikan subsidi bunga sebesar 5% untuk kredit investasi yang dilakukan oleh pelaku usaha mikro, kecil, dan menengah (UMKM). Program ini bertujuan untuk mendorong sektor padat karya. Menko Bidang Perekonomian, Airlangga Hartarto, menjelaskan bahwa kebijakan ini merupakan kebijakan yang melengkapi berbagai kebijakan/program pemerintah lain, termasuk target penyaluran Kredit Usaha Rakyat (KUR) yang ditetapkan mencapai Rp 300 triliun pada tahun 2025.

Market Sentiment

Pada perdagangan hari Senin (03/02), Rupiah diprediksi bergerak terhadap USD pada *range* 16,350 – 16,410.

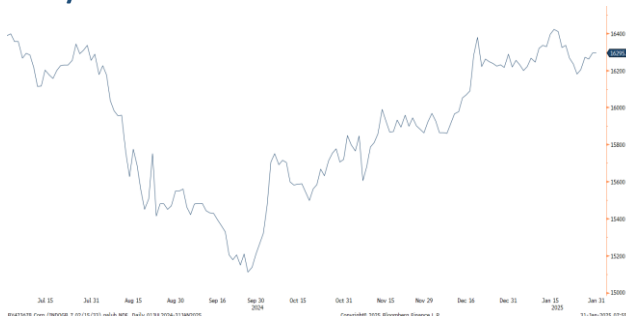
USD VS IDR

Opening	Highest	Lowest	Closed
16,300	16,325	16,300	16,300

Foreign Currency VS IDR

IDR	30/01	31/01	Δ%
USD	16,260	16,300	+ 0.25%
EUR	16,948	16,959	+ 0.07%
SGD	12,047	12,033	- 0.11%
JPY	105.24	105.40	+ 0.15%

USD/IDR Curve VS NDF



Non-Deliverable Forward 1M (NDF) pada hari Jumat (31/01) berada di level 16,377 (*prior*: 16,295) naik 82 bps dibandingkan level NDF pada hari Kamis (30/01).

IHSG

(Per 31 Januari 2025)

7,109


Prior : 7,073

Nilai Transaksi

Rp 10.49 T
Menguat
330
Stagnan
196
Melemah
277

Volume Transaksi

15.63 M Unit

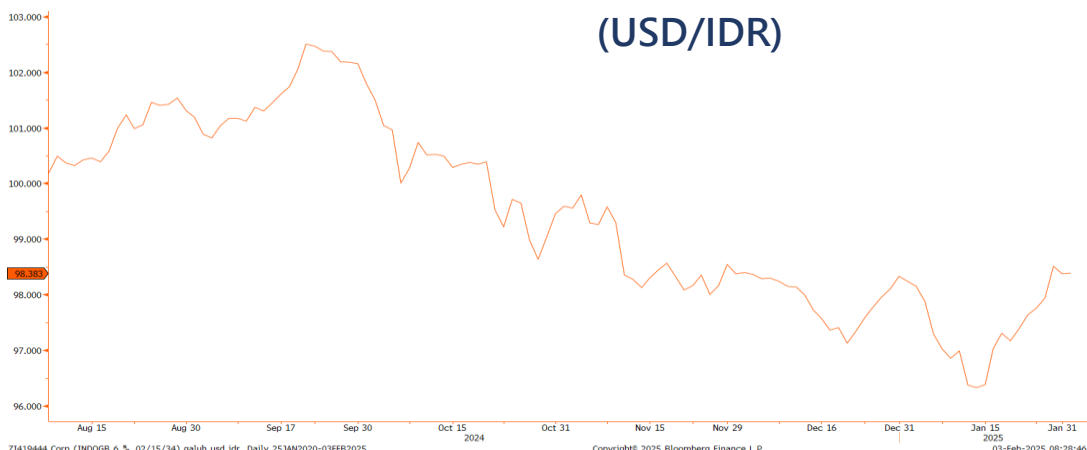
Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.

3 Februari 2025

Treasury Business Division

TECHNICAL ANALYSIS



Support

 Support 1 : 16,350
 Support 2 : 16,340

Resistance

 Resistance 1 : 16,410
 Resistance 2 : 16,430

Prediksi

16,350 – 16,410

PRICE INDEX UPDATES

Commodity	30-Jan	31-Jan	Δ%
Crude Oil (WTI)	72.73	72.53	↓ -0.27%
Coal	114.85	115.50	↑ 0.57%
Nickel	15,394	15,210	↓ -1.20%
Copper	431	428	↓ -0.66%
CPO	1345	1355	↑ 0.74%

Safe Haven	30-Jan	31-Jan	Δ%
Gold	2,795	2,798	↑ 0.14%
UST 10Y	4.52	4.54	↑ 0.50%
USD/JPY	154.29	155.19	↑ 0.58%
USD/CHF	0.9097	0.9109	↑ 0.13%

Currency	30-Jan	31-Jan	Δ%
EUR/USD	1.0391	1.0362	↓ -0.28%
GBP/USD	1.2419	1.2395	↓ -0.19%
USD/CNH	7.2934	7.3220	↑ 0.39%
AUD/USD	0.6209	0.6218	↑ 0.14%

Indeks	30-Jan	31-Jan	Δ%
Dow Jones	44,882	44,545	↓ -0.75%
S&P	6,071	6,041	↓ -0.50%
Nasdaq	19,682	19,627	↓ -0.28%
DAX (German)	21,727	21,732	↑ 0.02%
CAC 40 (Prancis)	7,942	7,950	↑ 0.11%
FTSE 100 (UK)	8,647	8,674	↑ 0.31%
EURO Stoxx 50 (EU)	5,282	5,287	↑ 0.09%
CSI 1000 (China)	5,846	5,846	↓ 0.00%
Nikkei 225 (JP)	39,514	39,572	↑ 0.15%
FTSE China 50 (HK)	14,206	14,206	↓ 0.00%
FTSE Sing	400	406	↑ 1.44%

Source: Bloomberg (closing market AS)

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.

3 Februari 2025
Treasury Business Division

BOND MARKET HIGHLIGHTS

Imbal hasil obligasi bergerak bervariasi pada Jumat (31/01) dengan **yield SUN 10Y** ditutup pada **level 6.96%** (*prior: 6.95%*). Sementara itu, likuiditas harian tanggal 31 Januari 2025 sebesar Rp 153.55 triliun (*prior: Rp 11.79 triliun*).

Perdagangan surat berharga dipengaruhi oleh rilis data pertumbuhan PDB AS Q4 2024 yang melambat secara yoy sebesar 2.3% (*prior: 3.1%*) turun dari kuartal sebelumnya. Berdasarkan data CME FedWatch Tool, meskipun pertumbuhan ekonomi melambat, investor masih memperkirakan suku bunga The Fed akan tetap tidak berubah setidaknya hingga bulan Juni 2025. Kemudian, rilis data ketenagakerjaan AS *Initial Jobless Claims* minggu kemarin turun menjadi 207 ribu (*prior: 223 ribu*).

Benchmark (Yield %)

Seri Benchmark	30/01	31/01	Δ
FR0104 (5Y)	6.97	6.99	+ 2 bps
FR0103 (10Y)	6.97	6.97	0 bps
FR0106 (15Y)	7.12	7.12	0 bps
FR0107 (20Y)	7.11	7.12	+ 1 bps

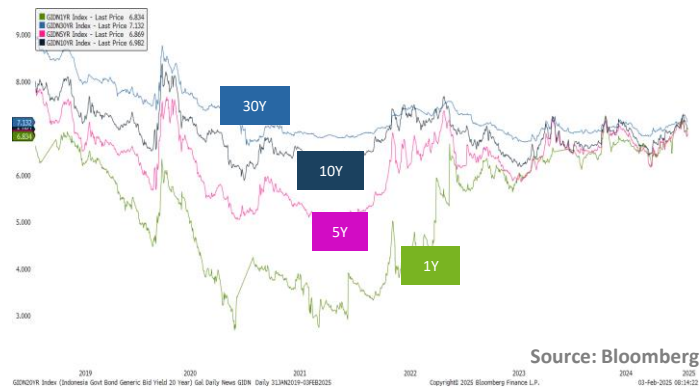
Bond Index (Yield %)

	UST		Gov. Bond IDR		Gov. Bond USD	
	30/01	31/01	30/01	31/01	30/01	31/01
1Y	4.16	4.15	6.94	6.83	4.55	4.52
5Y	4.32	4.33	6.85	6.87	5.11	5.10
10Y	4.52	4.54	6.97	6.99	5.41	5.40
30Y	4.76	4.79	7.14	7.13	5.72	5.72

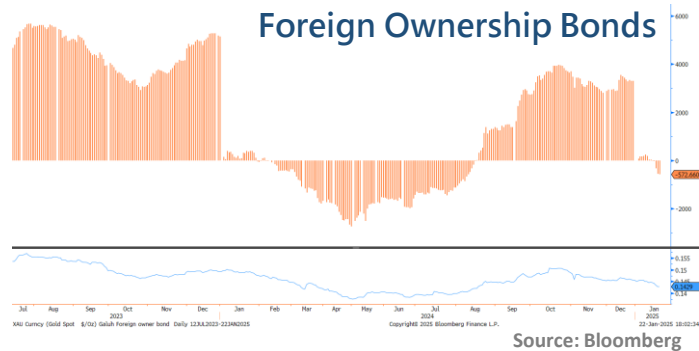
Spread (Δ UST)

	Govt. Bond IDR	Govt. Bond USD
10Y	245	86

Govt. Bonds IDR



Foreign Ownership Bonds



Pada hari Rabu (22/01) secara *ytd* *foreign investor* mencatatkan *net sell* sebesar eq. USD 586.71 juta (*prior net sell: USD 572.66 juta*), dengan rasio kepemilikan asing di **level 14.28%** (*prior: 14.29 %*).

Indicative Price & Recommendation

Seri Benchmark	Price	Yield
FR0104 (5Y)	98.34 / 98.62	6.87 / 6.81
FR0103 (10Y)	98.29 / 98.47	6.98 / 6.96
FR0106 (15Y)	99.23 / 99.63	7.21 / 7.17
FR0107 (20Y)	98.99 / 99.37	7.22 / 7.18

Pada kondisi saat ini, investasi pada seri menengah seperti **FR0100, FR0103, dan FR0106** dapat dipertimbangkan menjadi alternatif pilihan untuk investasi.

TOP VOLUME BONDS

Government	31/01	Corporate	31/01
FR0103 (10Y)	IDR 6.41 T	Sukuk Musyarakah Berkelanjutan I Sarana Multigriya Finansial Tahap III Tahun 2024	IDR 195 M
FR0104 (5Y)	IDR 1.83 T	Obligasi OKI Pulp & Paper Mills II Tahun 2022 Seri C	IDR 100 M
FR0097 (18Y)	IDR 1.67 T	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan III Indah Kiat Pulp & Paper Tahap II Tahun 2023 Seri B	IDR 70 M

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.

3 Februari 2025
Treasury Business Division

Economic Calendar (G20)

date	country	event	period	cons	act	prior	revised
01/31 06:30	JN	Jobless Rate	Dec	2.5%	2.4%	2.5%	--
01/31 06:30	JN	Job-To-Applclicant Ratio	Dec	1.25	1.25	1.25	--
01/31 06:30	JN	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jan	2.5%	2.5%	2.4%	--
01/31 06:50	JN	Industrial Production MoM	Dec P	0.2%	0.3%	-2.2%	--
01/31 14:00	TU	Trade Balance	Dec	-8.80b	-8.78b	-7.46b	-7.49b
01/31 14:00	UK	Nationwide House PX MoM	Jan	0.3%	0.1%	0.7%	--
01/31 14:00	UK	Nationwide House Px NSA YoY	Jan	4.3%	4.1%	4.7%	--
01/31 14:45	FR	CPI YoY	Jan P	1.5%	1.4%	1.3%	--
01/31 15:55	GE	Unemployment Change (000's)	Jan	15.0k	11.0k	10.0k	--
01/31 19:00	SA	Trade Balance Rand	Dec	28.9b	15.5b	34.7b	34.0b
01/31 20:00	GE	CPI YoY	Jan P	2.6%	2.3%	2.6%	--
01/31 20:00	GE	CPI MoM	Jan P	0.1%	-0.2%	0.5%	--
01/31 20:00	GE	CPI EU Harmonized YoY	Jan P	2.8%	2.8%	2.8%	--
01/31 20:30	CA	GDP MoM	Nov	-0.1%	-0.2%	0.3%	--
01/31 20:30	US	Personal Income	Dec	0.4%	0.4%	0.3%	--
01/31 20:30	US	Personal Spending	Dec	0.5%	0.7%	0.4%	0.6%
01/31 21:45	US	MNI Chicago PMI	Jan	40	39.5	36.9	--
02/01 07:00	SK	Exports YoY	Jan	-14.0%	-10.3%	6.6%	--
02/03 06:00	SK	Industrial Production YoY	Dec	1.2%	5.3%	0.1%	--
02/03 07:00	AU	Melbourne Institute Inflation MoM	Jan	--	0.1%	0.6%	--
02/03 07:30	ID	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Jan	--	51.9	51.2	--
02/03 07:30	JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jan F	--	48.7	48.8	--
02/03 07:30	SK	S&P Global South Korea PMI Mfg	Jan	--	50.3	49	--
02/03 07:30	AU	Retail Sales MoM	Dec	-0.7%	-0.1%	0.8%	0.7%
02/03 07:30	AU	Building Approvals MoM	Dec	1.0%	0.7%	-3.6%	-3.4%
02/03 08:45	CH	Caixin China PMI Mfg	Jan	50.6	50.1	50.5	--
02/03 11:00	ID	CPI YoY	Jan	1.86%	--	1.57%	--
02/03 12:00	IN	HSBC India PMI Mfg	Jan F	--	--	58	--
02/03 13:00	RU	S&P Global Russia Manufacturing PMI	Jan	--	--	50.8	--
02/03 14:00	TU	S&P Global/ICI Turkey Manufacturing PMI	Jan	--	--	49.1	--
02/03 14:00	TU	CPI MoM	Jan	4.30%	--	1.03%	--
02/03 14:00	TU	CPI YoY	Jan	41.10%	--	44.38%	--
02/03 15:45	IT	HCOB Italy Manufacturing PMI	Jan	46.9	--	46.2	--
02/03 15:50	FR	HCOB France Manufacturing PMI	Jan F	45.3	--	45.3	--
02/03 15:55	GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jan F	44.1	--	44.1	--
02/03 16:00	EC	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jan F	46.1	--	46.1	--
02/03 16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jan F	48.2	--	48.2	--

Economic Calendar (IND)

date	event	period	cons	act	prior	revised
01/02 07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Dec	--	51.2	49.6	--
01/02 11:00	CPI YoY	Dec	1.58%	1.57%	1.55%	--
01/15 14:20	BI-Rate	Jan 15	6.00%	5.75%	6.00%	--
02/03 07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Jan	--	51.9	51.2	--
02/03 11:00	CPI YoY	Jan	--	--	1.57%	--
02/05 11:00	GDP YoY	4Q	--	--	4.95%	--
02/19 14:20	BI-Rate	Feb 19	--	--	5.75%	--
03/03 07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Feb	--	--	--	--
03/03 11:00	CPI YoY	Feb	--	--	--	--

Disclaimer

This report has been prepared by PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk on behalf of itself and its affiliated companies and is provided for information purposes only. Under no circumstances is it to be used or considered as an offer to sell, or a solicitation of any offer to buy. This report has been produced independently and the forecasts, opinions and expectations contained herein are entirely those of PT. Bank Rakyat Indonesia (PERSERO), Tbk.