

# *Tariff War Era : Strategic Positioning Amid Global Economic Uncertainty* **Monthly Analysis & Macroeconomic Update**

08 October 2025

# Global Outlook

Pertumbuhan Global 3,0% di 2025 Didukung Penurunan Tarif AS-Tiongkok, Pelemahan Dolar AS, dan Stimulus Fiskal

|                                                   | Projections |      |      | Difference from April 2025 WEO Update |      |
|---------------------------------------------------|-------------|------|------|---------------------------------------|------|
|                                                   | 2024        | 2025 | 2026 | 2025                                  | 2026 |
| <b>World Output</b>                               | 3,3         | 3,0  | 3,1  | 0,2                                   | 0,1  |
| <b>Advanced Economies</b>                         | 1,8         | 1,5  | 1,6  | 0,1                                   | 0,1  |
| USA                                               | 2,8         | 1,9  | 2,0  | 0,1                                   | 0,3  |
| Euro-Area                                         | 0,9         | 1,0  | 1,2  | 0,2                                   | 0,0  |
| Japan                                             | 0,1         | 0,7  | 0,5  | 0,1                                   | -0,1 |
| United Kingdom                                    | 1,1         | 1,2  | 1,4  | 0,1                                   | 0,1  |
| <b>Emerging Market &amp; Developing Economies</b> | 4,3         | 4,1  | 4,0  | 0,4                                   | 0,1  |
| Emerging & Developing Asia                        | 5,3         | 5,1  | 4,7  | 0,6                                   | 0,1  |
| China                                             | 5,0         | 4,8  | 4,2  | 0,8                                   | 0,2  |
| India                                             | 6,5         | 6,4  | 6,4  | 0,2                                   | 0,1  |

Source : IMF WEO Update Juli 2025

[www.pertalife.com](http://www.pertalife.com)

| World Output | Projections |      | Difference From Previous |      |
|--------------|-------------|------|--------------------------|------|
|              | 2025        | 2026 | 2025                     | 2026 |
| OECD         | 2,9         | 2,9  | -0,4                     | -0,1 |
| World-Bank   | 2,3         | 2,4  | -0,4                     | -0,3 |

- Kebijakan tarif yang lebih rendah seiring tercapainya kesepakatan dagang mendorong IMF merevisi naik proyeksi pertumbuhan ekonomi global tahun 2025 dan 2026 masing-masing menjadi 3,0% dan 3,1%.
- OECD merevisi proyeksi pertumbuhan ekonomi global 2025 dan 2026 masing – masing menjadi 2,9% dari perkiraan sebelumnya 3,1% dan 3,0%. Pernyataan serupa juga dinyatakan oleh *World Bank* dalam laporan *Global Economic Prospect* edisi Juni 2025. Dalam laporan tersebut, pertumbuhan ekonomi global hanya diperkirakan mencapai 2,3% dan 2,4% untuk tahun 2026, atau mengalami penurunan dari laporan Januari 2025 sebesar 2,7%.
- Eskalasi tensi geopolitik Timur Tengah, India – Pakistan, Rusia – Ukraina ikut berpengaruh dalam membayangi – bayangi laju pertumbuhan ekonomi global tahun 2025.

# US Economy Overview

*Ekonomi AS tumbuh moderat dengan inflasi terkendali dan manufaktur meningkat, sementara kepercayaan konsumen melemah*

| Indicators                        | Q2-24  | Q3-24  | Q4-24  | Q1-25  | 2024 | 2025E |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|
| Real GDP (yoy %)                  | 3,0    | 2,7    | 2,5    | 2,0    | 2,8  | 2,4   |
|                                   | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25 | Sep-25 | 2024 | 2025E |
| Consumer Price Index (yoy %)      | 2,7    | 2,7    | 2,9    | --     | 3,0  | 2,7   |
| Core Inflation YoY (%)            | 2,9    | 3,1    | 3,1    | --     |      |       |
| Fed Funds Rate (%)                | 4,25   | 4,25   | 4,25   | --     | 4,50 | 3,70  |
| 10-Year Treasury Yield (%)        | 4,22   | 4,22   | 4,22   | 4,15   | 4,57 | 4,10  |
| Unemployment Rate (%)             | 4,1    | 4,2    | 4,3    | --     |      |       |
| Initial Jobless Claims            | 232    | 219    | 230,7  | --     |      |       |
| ISM Manufacturing Index (sa)      | 49     | 48     | 48,7   | 49,1   |      |       |
| ISM Non-Manufacturing Index       | 50,8   | 50,1   | 52     | 50     |      |       |
| Markit US, Manufacturing PMI (sa) | 52,9   | 49,8   | 53,0   | 53,9   |      |       |
| Markit US, Services PMI (sa)      | 52,9   | 55,7   | 54,5   | 54,2   |      |       |
| Nonfarm Payrolls                  | 14     | 73     | 22     | --     |      |       |
| Retail Sales (MoM %)              | 0,9    | 0,5    | 0,6    | --     |      |       |
| U. of Mich. Consumer Confidence   | 60,7   | 61,7   | 58,2   | 55,1   |      |       |

## US Economy

- **Government Shutdown** – Pemerintahan Federal AS resmi mengalami penutupan ("Shutdown") pada hari Rabu, 1 Oktober 2025 setelah Kongres AS gagal mencapai kesepakatan mengenai RUU pendanaan sementara.
- **Pasar Tenaga Kerja Mixed Signal** – rilis data tertunda akibat *government shutdown*
- **Sektor Manufaktur Menguat** – Meski masih di zona kontraksi, *ISM Manufacturing PMI* mengalami peningkatan untuk periode September menjadi 49,1 dari 48,7, level diatas batas 50 mengindikasikan ekspansi manufaktur.
- **Services Sector Resilient** - *ISM Services PMI* relative stagnan di 55,2, menunjukkan sektor jasa tetap *robust* dan menjadi penopang utama ekonomi AS.
- **Consumer Confidence Turun** - *University of Michigan Consumer Confidence* menurun dari 58,2 ke 55,1 (Agustus), mencerminkan pesimisme konsumen terhadap kondisi ekonomi.

# European Union (EU) Economy Overview

*Ekonomi EU dalam fase recovery yang fragile dengan manufacturing mulai membaik, namun consumer confidence yang rendah mengindikasikan ECB Perlu Melanjutkan Pelonggaran Stimulus*

| Indicator                               | Q3-24  | Q4-24  | Q1-25  | Q2-25  | 2024  | 2025E |
|-----------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Real GDP (yoy%)                         | 1,0    | 1,3    | 1,5    | 1,4    | 0,9   | 1,0   |
|                                         | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25 | Sep-25 | 2024A | 2025F |
| Consumer Price Index (yoy %)            | 2,0    | 2,0    | 2,0    | 2,2    | 2,4   | 2,0   |
| Unemployment Rate (%)                   | 6,2    | 6,2    | 6,3    | --     | 6,4   | 6,3   |
| ECB Main Refinancing Rate (%)           | 2,15   | 2,15   | 2,00   | --     | 3,15  | 1,90  |
| 10-Year Gov't Bond Yield (%)            | 2,60   | 2,69   | 2,72   | 2,71   | 2,36  | 2,65  |
| Markit Euro Area Manufacturing PMI (sa) | 49,5   | 49,8   | 50,7   | 49,8   |       |       |
| Markit Euro Area Services PMI (sa)      | 50,5   | 51,0   | 50,5   | 51,3   |       |       |
| Retail Sales (yoy %, sa)                | --     | --     | 1,0    | --     |       |       |
| Consumer Confidence Index               | -15,3  | -14,7  | -15,5  | -14,9  |       |       |
| Trade Balance (€ Mn)                    | --     | --     | --     | --     |       |       |

## EU Economy

- **Inflasi Mengalami peningkatan** - CPI naik dari 2,0% menjadi 2,2% dengan contributor utama peningkatan berasal dari sektor jasa yang menjadi kenaikan tahunan tertinggi sebesar 3,2% naik tipis dari 3,1% pada Agustus.
- **Manufacturing Sector Membaik** - Markit Euro Area Manufacturing PMI Kembali ke zona kontraksi dari 50,7 (Agustus) ke 49,8 (September),
- **Services Sector Resilient** - Services PMI naik tipis dari 50,5 ke 51,3. angka diatas *threshold* >50 mengindikasikan sektor jasa mengalami ekspansif.
- **Indeks Keyakinan Konsumen** – Keyakinan konsumen di UE mengalami peningkatan 0,6 bps menjadi -14,9 dari periode sebelumnya -15,5.

# Japan Economy Overview

*Ekonomi Jepang tumbuh solid dengan disinflasi berkelanjutan, mendorong BOJ untunk mempertahankan kebijakan moneter longgar.*

| Indicator                             | Q3-24   | Q4-24E   | Q1-25E | Q2-25  | 2024A | 2025E |
|---------------------------------------|---------|----------|--------|--------|-------|-------|
| Real GDP (YoY %)                      | 4,6     | 5,4      | 5,4    | 5,2    | 5,0   | 4,8   |
| Unemployment Rate (%)                 | 2,5     | 2,5      | 2,5    | 5,0    | 5,1   | 5,1   |
|                                       | Jun-25  | Jul-25   | Aug-25 | Sep-25 | 2024A | 2025E |
| National Consumer Price Index (yoy %) | 3,3     | 3,1      | 2,7    | --     |       |       |
| Industrial Production (yoy %, nsa)    | 4,0     | -0,9     | -1,3   | --     |       |       |
| BOJ Rate (%)                          | 0,50    | 0,50     | 0,50   | 0,50   | 0,80  | 1     |
| Markit Japan Manufacturing PMI (sa)   | 50,1    | 48,9     | 49,7   | 48,5   |       |       |
| Markit Japan Services PMI (sa)        | 51,5    | 53,6     | 53,1   | 53,3   |       |       |
| Retail Trade (yoy %, nsa)             | 2,0     | 0,3      | -1,1   | --     |       |       |
| Vehicle Sales (yoy %)                 | 2,5     | 2,5      | 2,5    | --     |       |       |
| Export (YoY %)                        | 2,5     | 1,2      | -3,9   | --     | 0,7   | 2,9   |
| Import (YoY %)                        | 13,1    | 4,0      | -0,1   | --     | 2,0   | 3,3   |
| Trade Balance (bn ¥)                  | 147,637 | -118,442 | --     | --     |       |       |
| 10-Year Gov't Bond Yield (%)          | 1,42    | 1,42     | 1,42   | 1,64   | 1,38  | 1,54  |

## Japan Economy

- **Inflasi Jepang Agustus** - National CPI menurun dari 3,1% (Juli) ke 2,7% (Agustus), dipengaruhi oleh penurunan harga Listrik dan gas.
- **Manufacturing Sector Struggling** - Japan Manufacturing PMI stagnan di 48,5 (Agustus-September), tetap di bawah threshold 50 mengindikasikan kontraksi manufaktur yang *persistent*.
- *Penurunan inflasi, Bank Sentral Jepang memutuskan untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan menjadi 0,5%*



# China Economy Overview

*Ekonomi China menghadapi tekanan berat, deflasi dan kontraksi pada sektor manufaktur.  
Data ini mengindikasikan perlunya stimulus fiskal dan moneter yang agresif*

| Indicator                           | Q3-24  | Q4-24  | Q1-25   | Q2-25  | 2024A | 2025E |
|-------------------------------------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|
| Real GDP (yoy %)                    | 4,6    | 5,4    | 5,4     | 1,1    | 5,0   | 4,8   |
| Unemployment Rate (%)               | 5,1    | 5,1    | 5,4     | 5,0    | 5,1   | 5,1   |
| Retail Sales (%YoY)                 | 3,2    | 3,7    | 5,9     | 5,1    |       |       |
|                                     | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25  | Sep-25 | 2024A | 2025E |
| Consumer Price Index (yoy %)        | 0,1    | 0,0    | -0,4    | --     | 0,2   | 0,1   |
| Industrial Production (yoy %)       | 6,8    | -1,50  | 5,2     | --     |       |       |
| Caixin China Manufacturing PMI (sa) | 50,4   | 49,5   | 50,5    | 51,2   |       |       |
| Caixin China Services PMI (sa)      | 50,6   | 50,6   | 50,6    | 53,0   |       |       |
| Exports (yoy %)                     | 5,8    | 7,2    | 4,4     | --     |       |       |
| Imports (yoy %)                     | 1,1    | 4,1    | 1,3     | --     |       |       |
| Trade Balance (USD Bn)              | 114,75 | 98,245 | 102,329 | --     |       |       |
| Loan Prime Rate (%)                 | 3,00   | 3,00   | 3,00    | --     | 3,10  | 2,80  |
| 10-Year Gov't Bond Yield (%)        | 1,65   | 1,71   | 1,71    | 1,81   | 1,68  | 1,53  |

## China Economy

- **Deflasi Persisten** - CPI berada di zona negatif -0,4% (Agustus) mengindikasikan tekanan deflasi yang berkelanjutan dan lemahnya demand domestik.
- **Industrial Production Ekspansif Tajam** - *Industrial Production* naik menjadi 5,2 dari periode sebelumnya 50,5
- **Manufacturing PMI Above 50** - *Caixin Manufacturing PMI* tumbuh menjadi 51,2, di atas *expansion threshold* mengkonfirmasi ekspansi sektor manufaktur.
- **Trade Surplus Menurun** - *Trade Balance* mengalami peningkatan pada Agustus menjadi USD 102,329 miliar dari periode sebelumnya USD 98,245

# Indonesia Economy Overview

*Indonesia menunjukkan resiliensi ekonomi yang kuat, terkendalinya inflasi dan daya beli domestik yang solid.*

| Indicator                                    | Q3-24  | Q4-24  | Q1-25  | Q2-25  | 2024 | 2025F |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|
| Real GDP (QoQ%)                              | 1,5    | 0,5    | -1,0   | 4,0    | 5,0  | 5,0   |
| Real GDP (YoY %)                             | 5,0    | 5,0    | 4,9    | 5,1    | 5,0  | 5,0   |
| ID Budget Deficit (%)                        | -0,63  | -0,61  | -0,45  | -0,84  |      |       |
|                                              | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25 | Sep-25 | 2024 | 2025F |
| Cons. Price Index (yoy %)                    | 1,87   | 2,37   | 2,31   | 2,65   | 2,3  | 2,5   |
| Domestic Auto Sales (000)                    | 57.800 | 60.552 | 61.780 | --     |      |       |
| Markit Indonesia Manufacturing PMI (sa)      | 46,9   | 49,2   | 51,5   | 50,4   |      |       |
| Retail Sales (yoy %)                         | 1,27   | 4,77   | 2,67   | --     |      |       |
| Boi Consumer Confidence Index (balance +100) | 117,8  | 118,1  | 117,2  | 115    |      |       |
| Trade Balance (USD Bn)                       | 4.104  | 4.173  | 5.488  | --     |      |       |
| BI Net Foreign Reserves (USD Bn)             | 152,56 | 151.98 | 150.71 | 148.74 |      |       |
| BI Rate (%)                                  | 5,50   | 5,25   | 5,00   | 4,75   | 5,25 | 5     |
| 10-Year Govt. Bond Yield (%)                 | 6,62   | 6,56   | 6,35   | 6,45   | 6,76 | 6,71  |

## Indonesia Economy

- **World Bank Ubah Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia** – Bank dunia menaikkan proyeksi pertumbuhan ekonomi Indonesia 2025 dari 4,7% menjadi 4,8%. Dukungan belanja Pemerintah yang mulai agresif dengan berbagai program stimulus ekonomi menjadi factor utamanya.
- **Inflasi Stabil Terkendali** - CPI bertahan di 2,65% (September-Agustus), berada dalam *target range* Bank Indonesia dan memberikan ruang manuver kebijakan moneter yang fleksibel.
- **Manufacturing Sector Recovery** - *Indonesia Manufacturing* PMI bertahan di teritori ekspansif 50,4 atau turun dari periode sebelumnya 51,5.
- **Retail Sales Momentum Menguat** - *Retail Sales* Kembali melemah untuk periode Agustus menjadi 2,67 dari periode sebelumnya 4,77 lantaran tertekannya daya beli dan berakhirnya periode libur Panjang dari bulan sebelumnya
- **Trade Surplus Stabil** – neraca perdagangan Indonesia surplus USD 549 miliar pada Agustus 2025, melanjutkan tren positif selama 64 bulan berturut – turut sejak Mei 2020.
- **BI Rate Dipangkas 25 Bps** – Mendorong pertumbuhan ekonomi, secara tak terduga BI Kembali menurunkan suku bunga acuannya 25 bps menjadi 4,75%.

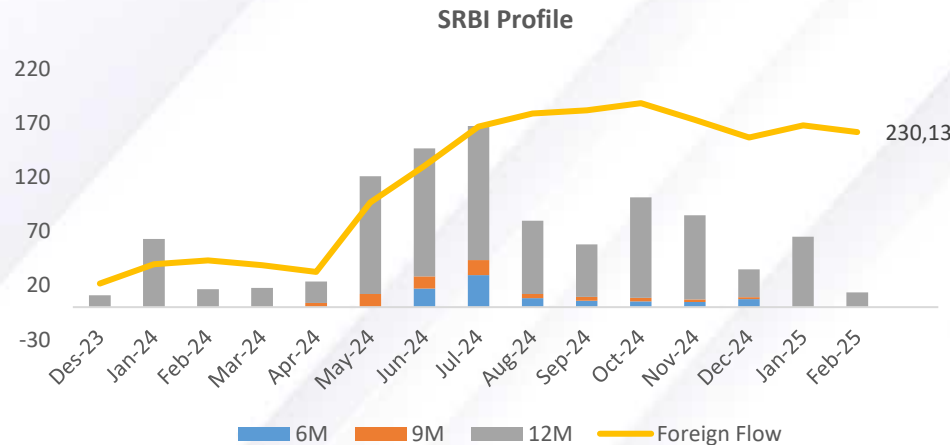
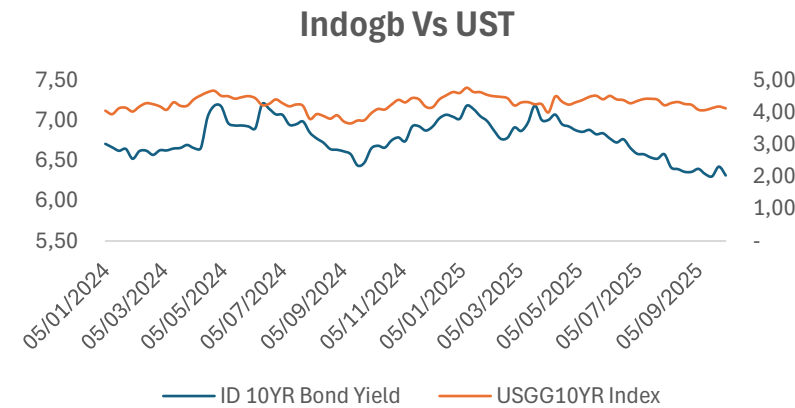
# Bond Market Performance Sep-2025

Sepanjang September 2025, pasar obligasi mengalami penguatan, tercermin dari Indonesia Composite Bond Index (ICBI) yang positif 0,82%, dengan imbal hasil obligasi 10 tahun Indonesia ditutup 6,37%.

| Index              | Last Price | Sep-25          | YTD 25  |
|--------------------|------------|-----------------|---------|
| USD IDR (Rp/ USD)  | 16.540     | 16.665 (+1,06%) | 3,28%   |
| CDS 5Yr            | 77,94      | 81,73(+1631%)   | 4,61%   |
| US 5 Yr (%)        | 3,70       | 3,74(+1,22%)    | -14,19% |
| US 10 Yr (%)       | 4,13       | 4,15(-1,85%)    | -8,44%  |
| US 30 Yr (%)       | 4,72       | 4,73(-3,99%)    | -0,39%  |
| ICBI               | 432,17     | 429,35(+0,87%)  | 9,34%   |
| IndoBeX Govt Bonds | 422,15     | 419,31(+0,86%)  | 9,30%   |
| IndoBeX Corp Bonds | 502,93     | 501,29(+1,15%)  | 10,01%  |
| Indo 5Yr (%)       | 5,45       | 5,54(-3,58%)    | -21,19% |
| Indo 10 Yr (%)     | 6,24       | 6,37(+0,11%)    | -9,30%  |
| Indo 15 Yr (%)     | 6,68       | 6,77(+0,64%)    | -4,64%  |
| Indo 20 Yr (%)     | 6,80       | 6,83(-0,28%)    | -4,29%  |
| Indo 30 Yr (%)     | 6,86       | 6,90(+0,43%)    | -2,78%  |

Source : Bloomberg

Latest Update : 08 Oktober 2025



| Tenor | Outstanding (Trn) |
|-------|-------------------|
| 6M    | 25,091            |
| 9M    | 44,092            |
| 12M   | 707,436           |

Source : Bloomberg



# Domestic Bond market Performance Sep-2025

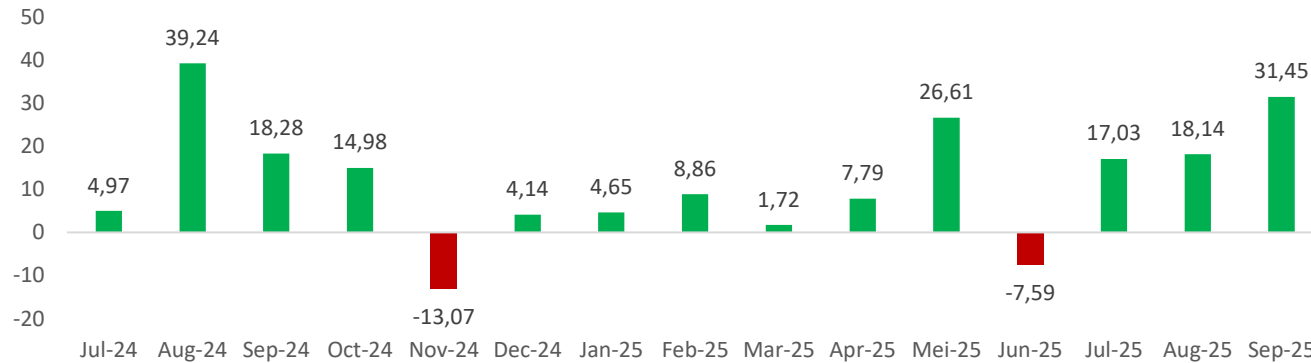


*Arus Modal Asing Pulih, Pasar Obligasi Domestik Kembali Menguat di September 2025*

SUN Benchmark Sep-25

| Series | Last Price (%)  |
|--------|-----------------|
| FR0103 | 102,15 – 103,65 |
| FR0104 | 102,15 – 105,00 |
| FR0106 | 102,56 – 104,30 |
| FR0107 | 102,20 – 104,30 |

Foreign Flow Govt. Bonds (Idr Bn)



10-Most Active Corp. Bonds Sep-25 (by Value, IDR Mn)



PBS Benchmark Sep-25

| Series | Last Price      |
|--------|-----------------|
| PBS003 | 100,70 – 101,48 |
| PBS030 | 100,62 – 102,38 |
| PBS034 | 99,04 – 100,17  |
| PBS038 | 100,03 – 101,05 |

Juli 2025

**IDR17,03 T**

Agustus 2025

**IDR 18,14 T**

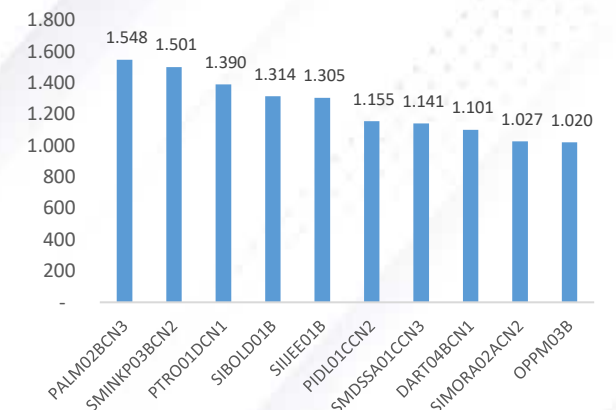
September 2025

**IDR 31,45 T**

**3Mo Foreign Capital Inflow +IDR27,58 T, secara YTD asing tercatat melakukan net buy sebesar +IDR77,21 T**

Source : Bloomberg as of 08 Oktober 2025

10-Most Active Govt. Bonds Sep-25 (by Value IDR Trn)



Source : CTP as of 08 October 2025

# Equity Market Performance Sep-2025

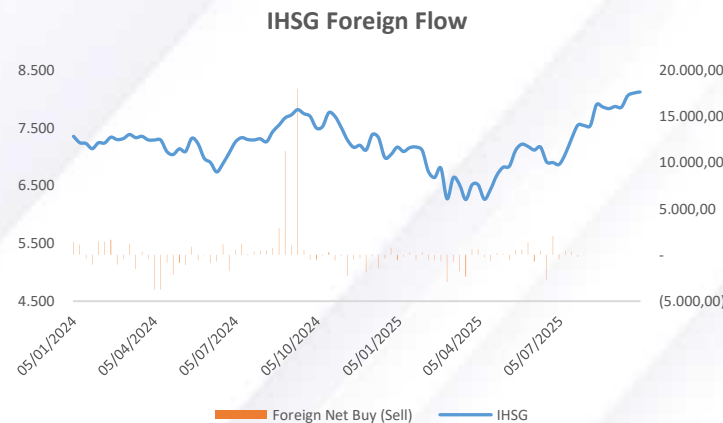
*IHSG dan Asia Pasifik Rebound, Valuasi Masih Menarik untuk 2025*

| Index         | Last Price | Sep-2025 Return    | YTD-2025 return |
|---------------|------------|--------------------|-----------------|
| United States |            |                    |                 |
| Dow Jones     | 46.603     | 46.397,89 (+1,87%) | +4,62%          |
| S&P 500       | 6.715      | 6.688,46 (+3,53%)  | +11,16%         |
| Nasdaq        | 22.788     | 22.660,01 (+5,61%) | +16,10%         |
| Euro Area     |            |                    |                 |
| Euro Stoxx 50 | 5.613,62   | 5.529,96 (+3,33%)  | +6,18%          |
| FTSE 100      | 9.483,58   | 9.350,43 (+1,78%)  | +9,33%          |
| CAC 40        | 7.974,85   | 7.895,94 (+2,49%)  | +0,31%          |
| DAX           | 24.385,78  | 23.880,72 (-009%)  | +12,21%         |
| Asia Pasific  |            |                    |                 |
| Nikkei        | 47.950,88  | 44.932,63 (+5,18%) | +21,17%         |
| HSI           | 26.957,77  | 26.855,56 (+7,09%) | +33,29%         |
| JCI           | 8.169,28   | 8.061,06 (+2,94%)  | +14,91%         |
| KOSPI         | 3.549,21   | 3.424,60 (+7,49%)  | +40,99%         |
| SHCOMP        | 1.630,03   | 1.611,88 (+2,33%)  | +4,70%          |
| STI           | 4.472,26   | 4.300,16 (+0,71%)  | +15,99%         |

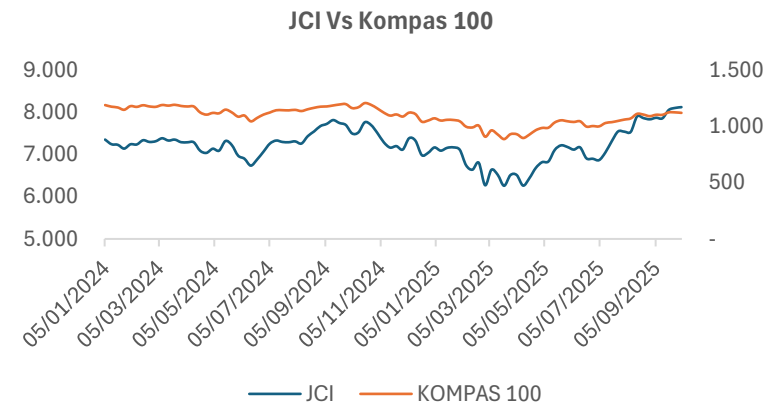
Source : Bloomberg

Latest Update : 08 Oktober 2025

|           | Last Price | Current EPS | EPS 25 E | Current P/E | P/E 2025 F | EPS Chg | Book Value | P/BV     |
|-----------|------------|-------------|----------|-------------|------------|---------|------------|----------|
| Hangseng  | 26.957,77  | 2.156,38    | 2.174,69 | 9,30        | 13,00      | 18,31   | 18.728,74  | 1,44     |
| IHSG      | 8.169,28   | 424,30      | 428,93   | 16,69       | 14,61      | 4,63    | 3.700,75   | 2,21     |
| Malaysia  | 1.630,03   | 110,64      | 106,37   | 14,84       | 15,13      | -4,27   | 1.095,12   | 1,49     |
| Nikkei    | 47.950,88  | 1.970,80    | 2.026,94 | 20,24       | 23,55      | 56,14   | 19.157,99  | 2,50     |
| PSEi      | 6.072,74   | 546,10      | 592,83   | 11,96       | 9,91       | 46,73   | 4.736,87   | 1,28     |
| Sensex 30 | 81.968,04  | 3.403,37    | 3.586,26 | 22,96       | 22,92      | 182,89  | 23.164,72  | 3,54     |
| SET       | 1.312,24   | 94,35       | 79,26    | 14,84       | 12,26      | -15,10  | 1.050,23   | 1,25     |
| Shanghai  | 3.882,78   | 210,33      | 215,23   | 15,94       | 15,30      | 4,89    | 2,47       | 1.570,96 |
| STI       | 4.472,26   | 327,60      | 314,36   | 11,56       | 14,45      | -13,24  | 3.042,42   | 1,47     |
| TWSE      | 27.304,20  | 1.084,26    | 1.211,34 | 21,25       | 20,74      | 127,08  | 8.899,27   | 3,07     |
| KOSPI     | 3.549,21   | 208,49      | 226,61   | 11,51       | 12,95      | 18,12   | 2.987,86   | 1,19     |
| Average   |            |             | 1.735,41 |             | 31,89      |         |            | 199,99   |



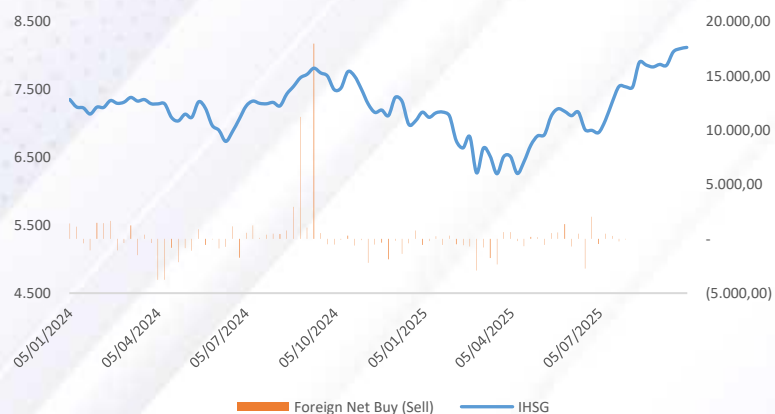
Source : Bloomberg



# Domestic Equity Market Performance Sep-2025

September 2025, MoM Asing catat Capital Outflow IDR -3,80 T

## IHSG Foreign Flow



July 2025

IDR-8,34 T

August 2025

IDR 10,96 T

September 2025

IDR-3,80 T

3Mo Foreign Capital *Outflow* **-IDR1,81 T**, secara YTD asing tercatat melakukan *net sell* sebesar **-IDR59,78 T**

Source : Bloomberg as of 08 Oktober 2025

## Top-5 Leaders Technology Stocks Sep-25

| Ticker | Last Price | Chg (%) | Idx Mover (%) |
|--------|------------|---------|---------------|
| IMPC   | 1.195      | +141,90 | 69,24         |
| BHIT   | 35         | +34,62  | 8,79          |
| ASII   | 5.500      | +6,80   | 6,25          |
| BNBR   | 36         | +38,46  | 5,99          |
| SMIL   | 488        | +55,41  | 4,68          |

## Top-5 Leaders IHSG Sep-25

| Ticker | Last Price | Chg (%) | Idx Mover (%) |
|--------|------------|---------|---------------|
| DSSA   | 105.400    | +1,20   | +141,54       |
| MLPT   | 225.700    | +5,03   | +140,34       |
| IMPC   | 2.680      | +13,08  | +133,67       |
| ADRO   | 1.850      | +12,12  | +121,27       |
| ANTM   | 3.330      | +6,05   | +114,48       |



## Top-5 Laggards IHSG Sep-25

| Ticker | Last Price | Chg (%) | Idx Mover (%) |
|--------|------------|---------|---------------|
| BBCA   | 7.375      | -18,78  | -577,35       |
| BREN   | 9.650      | -13,40  | -411,16       |
| BMRI   | 4.250      | -3,32   | -101,95       |
| CDIA   | 2.120      | -3,20   | -98,52        |
| BYAN   | 18.025     | -2,91   | -89,37        |

# Global Trade Under Siege : Rebuilding Resilience Portfolios Amid Tariff Shockwaves

**Peningkatan daya saing dan diversifikasi ekonomi adalah kunci bagi Indonesia untuk menjaga momentum pertumbuhan ekonominya.**

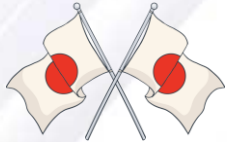
## Key Takeaways



**AS** - Ekonomi AS menunjukkan kinerja mixed di kuartal terkini. Manufaktur menguat signifikan dengan PMI naik dari 49,8 ke 53,0 (Agustus-September), mengindikasikan ekspansi. Sektor jasa tetap robust di 54,2-55,7. Namun, kepercayaan konsumen anjlok dari 61,7 ke 55,1 (Agustus), mencerminkan pesimisme yang mempengaruhi retail sales yang hanya tumbuh 0,5-0,6%. Pasar tenaga kerja melonggar dengan unemployment naik ke 4,3%, sementara Fed mempertahankan suku bunga 4,25% dengan sikap *wait-and-see*.



**Uni Eropa** Ekonomi EU menunjukkan pemulihan yang sangat *fragile* dengan pertumbuhan lemah di 1,4% (Q2-25). Inflasi mengalami peningkatan dari 2,0% ke 2,2% (Agustus-September), didorong terutama oleh kenaikan harga di sektor jasa yang naik tajam 3,2% dari 3,1%. Manufaktur kembali ke zona kontraksi dengan PMI turun dari 50,7 ke 49,8, sementara sektor jasa tetap ekspansif namun melemah dari 51,0 ke 51,3. Kepercayaan konsumen membaik tipis menjadi -14,9 namun tetap sangat negatif, mencerminkan pesimisme yang berkelanjutan dan mendorong ECB untuk melanjutkan pelonggaran stimulus moneter.



**Jepang** Ekonomi Jepang tumbuh solid 5,2% (Q2-25) dengan tren disinflasi berkelanjutan, CPI turun dari 3,1% ke 2,7% (Agustus), dipengaruhi penurunan harga listrik dan gas. Namun, sektor manufaktur tetap struggling dengan PMI stagnan di 48,5 (Agustus-September), konsisten di bawah threshold 50 mengindikasikan kontraksi persisten. Industrial production juga kontraksi -1,3% (Agustus). Konsumsi domestik lemah dengan retail trade turun -1,1%. Trade balance berubah defisit menjadi -118,442 miliar yen dari surplus sebelumnya, mencerminkan tekanan pada ekspor. Kondisi ini mendorong Bank of Japan mempertahankan kebijakan moneter ultra-longgar dengan suku bunga acuan 0,5%.



**China** Ekonomi China menghadapi tantangan serius dengan pertumbuhan melambat tajam ke 1,1% (Q2-25). Deflasi konsisten berlanjut dengan CPI di zona negatif -0,4% (Agustus), mencerminkan demand domestik yang sangat lemah. Namun, terdapat sinyal positif dari sektor manufaktur dengan Caixin Manufacturing PMI meningkat menjadi 51,2 (September), di atas expansion threshold, dikonfirmasi oleh industrial production yang naik tajam menjadi 5,2% (Agustus). Trade surplus mengalami peningkatan menjadi USD 102,329 miliar dari USD 98,245 sebelumnya. Kondisi deflasi dan perlambatan ekonomi yang berkelanjutan mengindikasikan perlunya stimulus fiskal dan moneter yang lebih agresif untuk mendorong pemulihan.

## Challenge & Opportunity to ID



### Challenges to Indonesia :

- **Perlambatan ekonomi dan tekanan makroekonomi**  
Perlambatan ekonomi global berpotensi mengurangi permintaan ekspor Indonesia.
- **Inflasi dan Kebijakan Moneter**  
Eskalasi ketegangan geopolitik berpotensi memicu disrupsi signifikan pada rantai pasok global, yang berimplikasi pada tekanan inflasi melalui kenaikan harga komoditas. Situasi ini akan menuntut kebijakan moneter adaptif oleh bank sentral, yang selanjutnya dapat memengaruhi prospek pertumbuhan ekonomi Indonesia.

### Opportunities :

- **Menarik lebih banyak investasi langsung (FDI)**  
Pasar domestik yang besar dan sumber daya alam yang melimpah dapat mendorong perusahaan asing untuk mendiversifikasi bisnis dari basis produksi tradisional mereka.
- **Pengembangan sektor Prioritas**  
Fokus pada pengembangan ekonomi hijau, hilirisasi industri, dan infrastruktur dapat menarik investasi spesifik.
- **ASEAN dan Kemitraan Ekonomi**  
Memanfaatkan perjanjian perdagangan regional untuk meningkatkan ekspor dan menarik investasi.
- **Peningkatan Kualitas Sumber Daya Manusia**  
Berinvestasi dalam pendidikan dan pelatihan keterampilan yang relevan dengan kebutuhan industri di masa depan.



# Investment Research & Portfolio Management Teams

Gilang Praditiyo  
VP Investment

Suryani Salim  
DH Investment Research & Portfolio Management

Toga Yasin Panjaitan  
Spv Investment Research & Portfolio Management

Marliana Aprilia  
Investment Research & Portfolio Management

## **Disclaimer**

*Laporan penelitian ini diterbitkan oleh PT Perta Life Insurance. Tidak boleh direproduksi atau didistribusikan lebih lanjut atau diterbitkan, secara keseluruhan atau sebagian, untuk tujuan apapun. PT Perta Life Insurance mendasarkan dokumen ini pada informasi yang diperoleh dari sumber yang diyakini dapat dipercaya tetapi belum diverifikasi secara independen; PT Perta Life Insurance tidak memberikan jaminan, pernyataan atau jaminan dan tidak bertanggung jawab atas keakuratan atau kelengkapannya. Ekspresi pendapat di sini adalah milik Divisi Investasi saja dan dapat berubah tanpa pemberitahuan. Dokumen ini tidak dan tidak boleh ditafsirkan sebagai penawaran atau ajakan untuk membeli atau berlangganan atau menjual investasi apapun.*