

Global News

Americas

Suku bunga KPR AS naik ke 6,38% membuat aplikasi hipotek turun 3,8%. Rata-rata bunga KPR AS fixed 30 tahun dengan plafon konvensional naik ke 6,38% pada pekan yang berakhir 12 Des-25 dari 6,33% sebelumnya, menurut MBA, sehingga total aplikasi hipotek turun 3,8% setelah sempat melonjak 4,8% di pekan sebelumnya. Permohonan pembelian rumah turun 2,8%, sementara aplikasi refinancing merosot 3,6%. MBA menyebut kenaikan kecil suku bunga terjadi setelah pasar menafsirkan komentar FOMC sebagai sinyal bahwa siklus pemangkasan suku bunga mendekati akhir menurunkan minat aplikasi KPR.

Yield UST 10Y stabil, dolar menguat tipis jelang CPI AS. Yield US Treasury 10 tahun bertahan di sekitar 4,16% saat pasar menunggu rilis CPI dan menilai arah kebijakan The Fed untuk 2026, di tengah komentar dovish Christopher Waller yang menekankan penurunan suku bunga bisa dilakukan bertahap. Data tenaga kerja yang beragam—payroll lebih kuat tetapi pengangguran naik ke 4,6%—tidak banyak mengubah ekspektasi bahwa Fed berpeluang memangkas suku bunga tahun depan. Indeks dolar naik ke sekitar 98,5 namun tetap dekat level terendah dua bulan, dengan fokus pasar beralih ke komentar pejabat Fed serta keputusan kebijakan BoJ, BoE, dan ECB pekan ini.

Europe

Inflasi Inggris turun ke 3,2% pada November, terendah delapan bulan. Inflasi tahunan Inggris melambat ke 3,2% pada Nov-25 dari 3,6%, lebih rendah dibanding proyeksi pasar dan estimasi BoE, terutama karena penurunan harga makanan dan minuman non-alkohol—khususnya roti, sereal, dan produk olahan seperti kue serta biskuit. Tekanan harga juga mereda pada alkohol & tembakau, transportasi, serta perumahan & utilitas, sementara inflasi jasa turun ke 4,4%, di bawah perkiraan bank sentral. Secara bulanan, CPI turun 0,2%, penurunan terbesar sejak Jul-24, menandakan tekanan harga semakin mereda menjelang keputusan kebijakan BoE.

Sentimen bisnis Jerman turun ke 87,6, terendah tujuh bulan di Desember. Indeks Ifo Business Climate Jerman melemah ke 87,6 pada Des-25 dari 88 sebelumnya, di bawah ekspektasi, dengan komponen ekspektasi turun ke 89,7 sementara kondisi saat ini stagnan di 85,6. Ifo menilai pelaku usaha makin pesimistis terhadap paruh pertama 2026, tercermin dari pelemahan luas di manufaktur akibat penurunan pesanan dan pemangkasan rencana produksi. Sektor jasa ikut merosot ke zona negatif seiring penilaian dan ekspektasi yang memburuk, sementara ritel mencatat prospek suram setelah penjualan Natal mengecewakan. Konstruksi tetap lemah, meski ekspektasi sedikit membaik dibanding bulan sebelumnya.

Yield Inggris turun, sementara Bund Jerman dan BTP Italia stabil jelang keputusan bank sentral. Yield gilt Inggris 10Y melemah ke 4,45% setelah inflasi Nov-25 turun ke 3,2%, memperkuat ekspektasi pemangkasan suku bunga 25 bps oleh BoE. Di sisi lain, Bund Jerman 10Y bertahan di sekitar 2,84% dan BTP Italia 10Y stabil di 3,52%, dengan pasar menunggu keputusan ECB yang diperkirakan kembali menahan suku bunga. Sentimen Eropa tetap terjaga seiring inflasi zona euro melandai dan prospek pertumbuhan berpotensi direvisi naik.

Asia

Yield JGB bertahan di 1,96% didorong ekspektasi kenaikan suku bunga BoJ. Yield obligasi pemerintah Jepang tenor 10 tahun stabil di sekitar 1,96%, mendekati level tertinggi 18 tahun, setelah data ekonomi yang solid memperkuat ekspektasi kenaikan suku bunga BoJ sebesar 25 bps ke 0,75% pada Jumat. Ekspor Jepang naik 6,1% YoY pada Nov-25—tercepat dalam sembilan bulan—sementara pesanan mesin inti meningkat 7%, berlawanan dengan perkiraan penurunan, menandakan prospek belanja modal yang lebih kuat dalam semester mendatang. Pasar kini menyoroti komentar Gubernur Ueda untuk arah kebijakan 2026, dengan spekulasi suku bunga bisa mencapai 1% pada Jul-26. Kekhawatiran atas posisi fiskal Jepang yang memburuk akibat rencana belanja pemerintah juga menambah tekanan kenaikan pada yield domestik.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	8.677	(0,11)	22,56	1.093
LQ45	853	(0,21)	3,14	467
Hang Seng	25.469	0,92	26,96	9.959
KOSPI	4.056	1,43	69,05	8.510
Nikkei 225	49.512	0,26	24,11	21.917
PCOMP	6.079	0,39	(6,89)	81
SET	1.257	(0,30)	(10,24)	958
SHCOMP	3.870	1,19	15,47	105.363
STI	4.575	(0,09)	20,80	743
TWSE	27.525	(0,04)	19,49	15.282
EUROPE & USA				
DAX	23.961	(0,48)	20,35	49
Dow Jones	47.886	(0,47)	12,56	711
FTSE 100	9.774	43,51	19,59	51
NASDAQ	22.693	(1,81)	17,52	3.046
S&P 500	6.721	(1,16)	14,28	3.029
ETF & ADR				
		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	18,60	(0,37)	1,20	0,65
TLK US (USD)	21,30	(0,14)	1,09	29,48

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	60	1,29	(6,40)	(16,29)
WTI (USD/b)	56	1,21	(6,55)	(17,59)
Coal (USD/ton)	109	-	(1,45)	(13,29)
Copper (USD/mt)	11.592	-	7,55	32,21
Gold (USD/toz)	4.338	0,84	7,25	65,30
Nickel (USD/mt)	14.263	-	(2,64)	(6,95)
Tin (USD/mt)	41.025	-	11,22	41,06
Corn (USD/mt)	441	0,92	(1,67)	(3,24)
Palm oil (MYR/mt)	3.951	0,10	(4,06)	(18,72)
Soybean (USD/bu)	1.069	(0,28)	(8,12)	3,34
Wheat (USD/bsh)	506	(0,64)	(9,36)	(17,52)

CURRENCY	Last	1D	1M	2024
USD/IDR	16.688	16.688	16.745	16.102
SGD/IDR	12.911	12.911	12.856	11.853
EUR/IDR	19.558	19.558	19.419	16.808
JPY/IDR	107,36	107,36	107,99	103,35
GBP/IDR	22.247	22.247	22.038	20.254
CHF/IDR	20.921	20.921	21.061	17.880
CNY/IDR	2.369	2.369	2.354	2.206
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.699	16.691	16.753	16.287
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.729	16.729	16.786	16.364
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	16.902	16.902	16.952	16.649
DOY	98,37	98,37	99,55	108,49

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	266	1.176	8.390	(26.092)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(850)	380	4.730	(252)
Rates				
	Last	1D (%)	1M (%)	2024
JIBOR O/N (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,05	6,62
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	7,22
SOFR (%)	3,69	3,69	4,00	4,49
EUON (%)	1,98	1,99	1,98	2,90
7D Repo Rate (%)	4,75	4,75	4,75	6,00
Deposit Facility Rate (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
1Y Bond (%)	4,96	4,92	4,72	n/a
5Y Bond (%)	5,61	5,62	5,45	7,04
10Y Bond (%)	6,14	6,18	6,14	7,00
10Y Bond USD (%)	4,91	4,91	4,94	5,42
30Y Bond (%)	6,74	6,74	6,77	7,09

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

BI tahan BI-Rate di 4,75% untuk jaga stabilitas rupiah dan dorong transmisi pelonggaran

Bank Indonesia mempertahankan BI-Rate di 4,75% pada RDG 16–17 Des-25, sambil menahan suku bunga Deposit Facility di 3,75% dan Lending Facility di 5,50%. Keputusan ini diarahkan menjaga stabilitas rupiah di tengah ketidakpastian global, sekaligus memperkuat transmisi pelonggaran moneter dan makroprudensial yang sudah dilakukan. BI tetap membuka ruang penurunan suku bunga ke depan dengan inflasi 2026 diproyeksi berada dalam target 2,5% $\pm$ 1%. Pelonggaran makroprudensial diperkuat lewat optimalisasi suplai likuiditas agar suku bunga kredit turun lebih cepat dan pembiayaan ke sektor prioritas meningkat, sementara kebijakan sistem pembayaran difokuskan pada perluasan adopsi pembayaran digital dan penguatan infrastruktur untuk mendukung pertumbuhan ekonomi yang lebih inklusif.

Rupiah menguat ke sekitar IDR16.680 setelah BI tahan suku bunga di 4,75%

Rupiah menguat ke kisaran IDR16.680 per dolar pada Rabu siang, bangkit dari level terlemahnya di IDR16.710 setelah BI kembali menahan BI Rate di 4,75% untuk pertemuan ketiga beruntun sesuai ekspektasi pasar. Gubernur Perry Warjiyo menekankan keputusan ini diarahkan untuk menjaga stabilitas nilai tukar dan memperkuat transmisi kebijakan, setelah pemangkasan kumulatif 150 bps sejak Sep-24. Efek pelonggaran mulai terasa dengan pertumbuhan kredit naik ke 7,74% pada Nov-25 meski kredit belum tersalurkan masih tinggi. Warjiyo menyebut ruang pelonggaran tetap dievaluasi, dengan inflasi diproyeksi berada dalam target 1,5%–3,5% tahun depan sambil mempertimbangkan pemulihan pascabencana di Sumatra. Secara global, indeks dolar sedikit menguat seiring data tenaga kerja AS yang beragam tidak banyak mengubah ekspektasi kebijakan The Fed.

Pertumbuhan kredit Indonesia naik ke 7,74% meski permintaan masih lemah

Pertumbuhan kredit Indonesia sedikit menguat ke 7,74% YoY pada Nov-25 dari 7,36% pada Okt-25, level tercepat sejak Jun-25, sejalan dorongan pemerintah memperkuat permintaan domestik. Namun, porsi fasilitas kredit belum tersalurkan masih tinggi, mencapai IDR2.509,4 triliun pada Okt-25 atau 23,18% dari total plafon. Gubernur BI Perry Warjiyo menilai permintaan kredit masih tertahan oleh sikap wait-and-see pelaku usaha, optimalisasi pendanaan internal korporasi, dan penurunan suku bunga kredit yang berjalan lambat. Ke depan, BI memperkirakan pertumbuhan kredit 2025 berada di batas bawah target 8–11%, dengan pemulihan yang lebih kuat diproyeksikan pada 2026.

Pemerintah serap Rp15 triliun dari lelang SUN dengan permintaan kuat di tenor menengah-panjang

Pada lelang SUN 16 Desember 2025, pemerintah menghimpun pembiayaan IDR15 triliun dari sembilan seri yang ditawarkan, di tengah total penawaran mencapai sekitar IDR64,21 triliun. Minat investor terkonsentrasi pada tenor menengah hingga panjang seperti FR0108, FR0106, dan FR0102 yang masing-masing mencatat bid-to-cover tinggi, menandakan permintaan solid meski yield pemenang bergerak di kisaran 6,1%–6,75%. Sementara itu, seri SPN hanya memperoleh permintaan terbatas dengan hasil pemenang yang lebih kecil, dan satu seri (SPN03260318) tidak diserap. Pemerintah menetapkan setelmen pada 18 Desember 2025, dengan komposisi hasil lelang mencerminkan upaya menjaga biaya utang tetap terkontrol sekaligus memenuhi kebutuhan pembiayaan akhir tahun.

Company

SMBC Indonesia lakukan pembayaran bunga obligasi berkelanjutan tahap II senilai IDR24 miliar

Bank SMBC Indonesia Tbk (BTPN) kembali menunaikan kewajiban bunga untuk Obligasi Berkelanjutan V Tahap II 2024, dengan total pembayaran IDR24 miliar. Untuk seri A, yang memiliki pokok utang IDR429,91 miliar dan kupon 6,7% dengan jatuh tempo 17 Desember 2027, perseroan membayarkan bunga tahap ke-4 sebesar IDR7,2 miliar. Sementara itu, seri B dengan pokok utang IDR966,5 miliar ber kupon 6,95% dan jatuh tempo 17 Desember 2029, menerima pembayaran bunga tahap ke-4 senilai IDR16,79 miliar. Kedua seri merupakan bagian dari program obligasi berkelanjutan senilai target IDR3 triliun, di mana sebelumnya tahap I mengumpulkan IDR355,06 miliar dan tahap II IDR1,39 triliun, serta tahun ini berlanjut ke tahap III dengan penerbitan IDR816,05 miliar.

BTN catat lonjakan laba IDR2,91 triliun didorong kredit tumbuh dan pendanaan lebih efisien

Hingga November 2025, Bank Tabungan Negara membukukan laba bersih IDR2,91 triliun, meningkat 21,10% YoY dari IDR2,40 triliun seiring pertumbuhan kredit yang mencapai IDR386,47 triliun atau naik 8,74% YoY serta strategi pendanaan yang lebih efisien. DPK juga menguat 15,77% YoY menjadi IDR423,96 triliun, menopang kenaikan total aset sebesar 12,16% YoY menuju IDR503,99 triliun yang telah melampaui target awal tahun. Manajemen menilai kinerja tetap solid berkat penyaluran kredit yang lebih terarah dan peningkatan dana murah di tengah penurunan cost of fund. Memasuki akhir tahun, BTN akan fokus pada kredit perumahan—baik KPR subsidi maupun non-subsidi—serta pembiayaan korporasi di sektor terkait perumahan. Dari sisi pendanaan, bank melanjutkan penguatan CASA melalui kanal digital seperti superapp Bale by BTN dan Bale Korpora, sambil menyelesaikan pemisahan unit usaha syariah menuju Bank Syariah Nasional dengan target operasional perdana pada 22 Desember 2025.

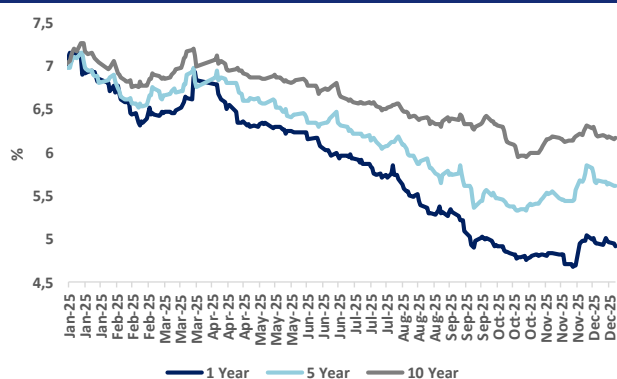
18 December 2025

Hasil lelang SUN 16 Desember 2025

Keterangan	Surat Utang Negara								
	SPN01260117	SPN03260318	SPN12261203	FR0109	FR0108	FR0106	FR0107	FR0102	FR0105
Jumlah penawaran yang masuk	Rp0,860 triliun	Rp0,875 triliun	Rp6,830 triliun	Rp15,424 triliun	Rp11,6103 triliun	Rp12,139 triliun	Rp6,1295 triliun	Rp5,3547 triliun	Rp4,9881 triliun
Keterangan	Surat Utang Negara								
	SPN01260117	SPN03260318	SPN12261203	FR0109	FR0108	FR0106	FR0107	FR0102	FR0105
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	4,60000%	-	4,90000%	5,51372%	6,10971%	6,42900%	6,53902%	6,70944%	6,75345%
Tingkat kupon	Diskonto	Diskonto	Diskonto	5,87500%	6,50000%	7,12500%	7,12500%	6,87500%	6,87500%
Tanggal jatuh tempo	17 Januari 2026	18 Maret 2026	3 Desember 2026	15 Maret 2031	15 April 2036	15 Agustus 2040	15 Agustus 2045	15 Juli 2054	15 Juli 2064
Jumlah nominal dimenangkan	Rp0,850 triliun	-	Rp3,000 triliun	Rp2,650 triliun	Rp1,350 triliun	Rp1,450 triliun	Rp2,350 triliun	Rp0,500 triliun	Rp2,850 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,01	-	2,28	5,82	8,60	8,37	2,61	10,71	1,75
Tanggal setelmen/penerbitan	18 Desember 2025								

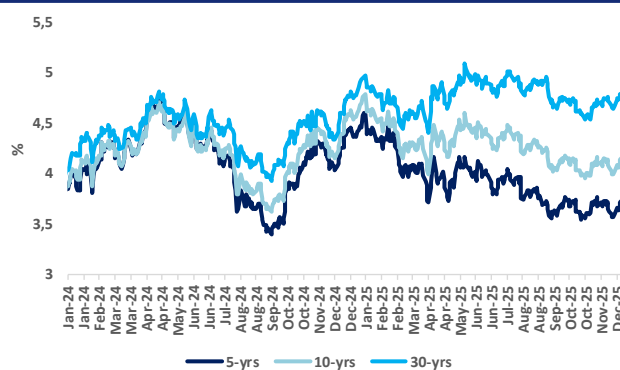
Sources: Kementerian Keuangan

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



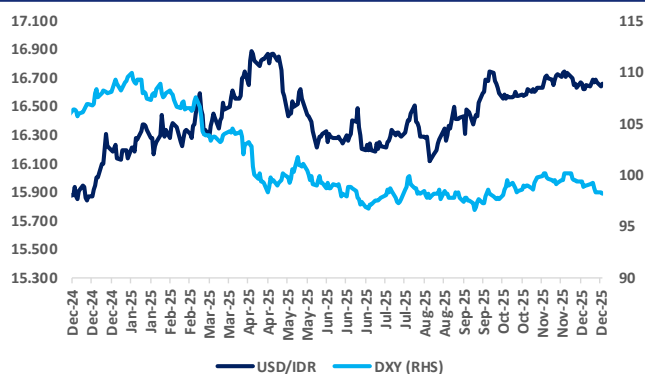
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



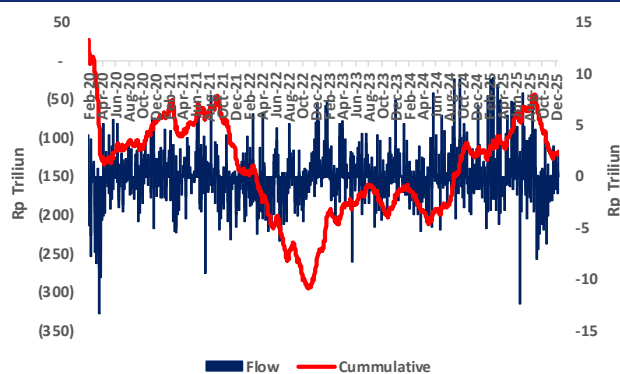
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

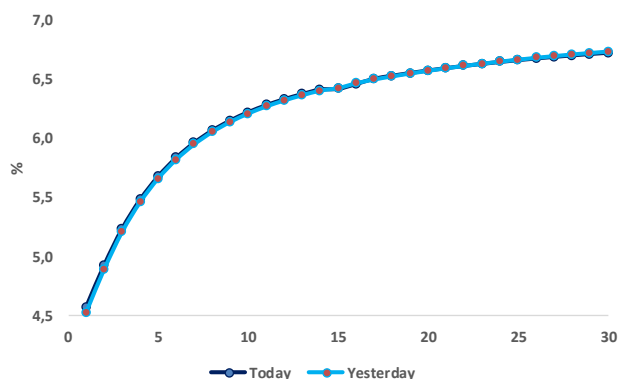
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

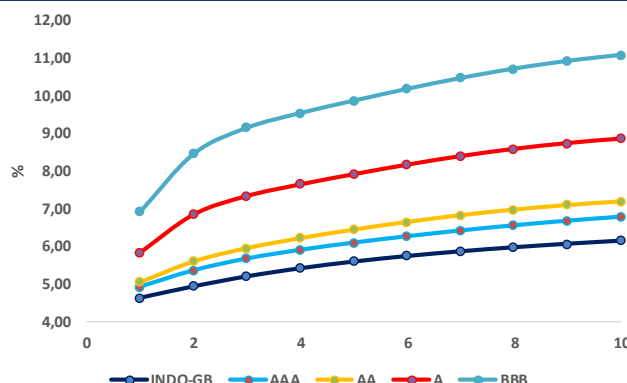
18 December 2025

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



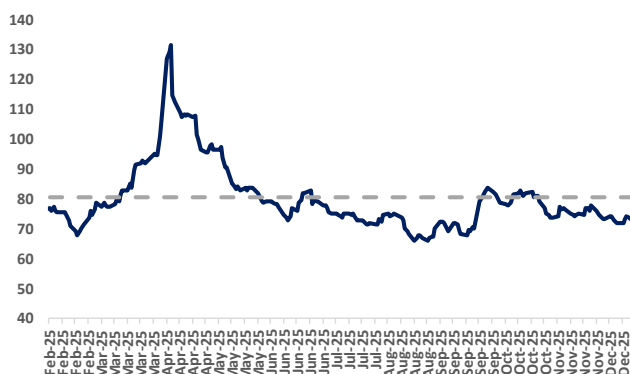
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



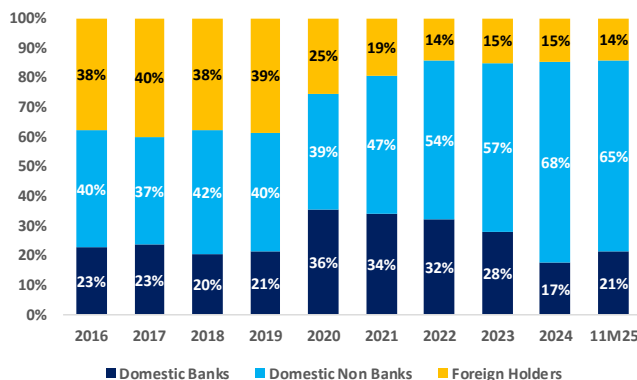
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



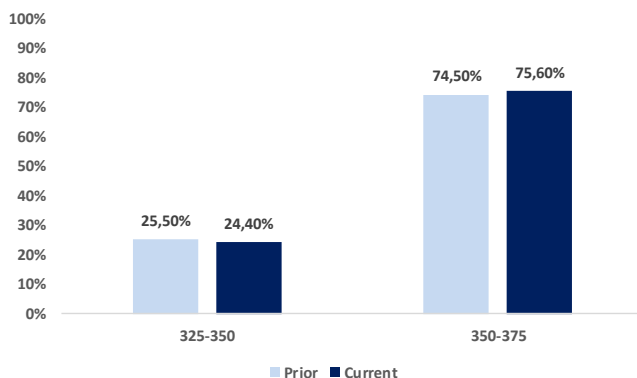
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Peluang pemangkasan Fed Fund rate sebesar 2-3x dalam 2 tahun ke depan

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
1/28/2026				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.4%	75.6%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.5%	44.4%	46.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.5%	18.6%	44.8%	34.1%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	7.6%	26.9%	41.4%	23.3%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	4.2%	17.3%	34.2%	32.3%	11.6%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.2%	2.2%	10.6%	25.5%	33.3%	22.2%	5.9%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.4%	3.3%	12.4%	26.5%	31.9%	20.2%	5.2%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.1%	0.7%	4.0%	13.6%	27.0%	30.9%	19.0%	4.8%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.1%	0.7%	3.9%	13.3%	26.5%	30.8%	19.4%	5.3%	0.2%
3/17/2027	0.0%	0.1%	0.6%	3.7%	12.5%	25.5%	30.5%	20.2%	6.3%	0.6%
4/28/2027	0.6%	3.4%	11.7%	24.3%	30.0%	21.2%	7.6%	1.1%	0.1%	0.0%
6/9/2027	0.0%	0.1%	1.0%	4.8%	13.9%	25.3%	28.5%	18.9%	6.5%	0.1%
7/28/2027	0.0%	0.1%	1.0%	4.7%	13.7%	25.0%	28.4%	19.1%	6.8%	0.1%
9/15/2027	0.0%	0.1%	1.0%	4.7%	13.6%	24.9%	28.4%	19.2%	6.9%	0.1%
10/27/2027	0.0%	0.1%	0.9%	4.4%	12.8%	23.9%	28.1%	20.0%	8.0%	0.2%
12/8/2027	0.0%	0.1%	0.9%	4.0%	11.9%	22.7%	27.6%	20.9%	9.3%	0.3%

Sources: CME Group

Exhibit 9. Konsensus pasar melihat tidak ada perubahan Fed rate di Januari 2026



Sources: CME Group, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

	Indonesia		Browse	06:54:16	12/01/25 - 12/31/25					
Economic Releases		All Economic Releases			View Agenda Weekly					
	Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	12/01 07:30				S&P Global Indonesia PMI Mfg	Nov	--	53.3	51.2	--
22)	12/01 11:00				Imports YoY	Oct	-1.64%	-1.15%	7.17%	--
23)	12/01 11:00				Exports YoY	Oct	3.38%	-2.31%	11.41%	--
24)	12/01 11:00				Trade Balance	Oct	\$3717m	\$2393m	\$4344m	--
25)	12/01 11:00				CPI YoY	Nov	2.75%	2.72%	2.86%	--
26)	12/01 11:00				CPI Core YoY	Nov	2.34%	2.36%	2.36%	--
27)	12/01 11:00				CPI NSA MoM	Nov	0.21%	0.17%	0.28%	--
28)	12/05 10:00				Foreign Reserves	Nov	--	--	\$149.9b	--
29)	12/09 10:00				Consumer Confidence Index	Nov	--	--	121.2	--
30)	12/10-12/15				Local Auto Sales	Nov	--	--	74020	--
31)	12/15				External Debt	Oct	--	--	\$424.4b	--
32)	12/17 14:20				BI-Rate	Dec 17	--	--	4.75%	--
33)	12/24 13:00				Bloomberg Dec. Indonesia Economic Survey					

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	17-Dec-2025		16-Dec-2025		17-Dec-2024		17-Nov-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR56	4,956	0,053	4,903	-2,060	7,016	N/A	N/A
2	FR59	5,099	0,019	5,080	-1,852	6,951	0,266	4,833
3	FR95	5,271	-0,022	5,293	-1,692	6,963	0,211	5,060
4	FR101	5,491	-0,040	5,531	-1,534	7,025	0,167	5,324
5	FR104	5,611	-0,011	5,622	-1,380	6,991	0,154	5,457
6	FR73	5,772	-0,067	5,839	-1,265	7,037	0,224	5,548
7	FR91	6,072	-0,054	6,126	-1,014	7,086	0,056	6,016
8	FR100	6,141	-0,022	6,163	-0,920	7,061	0,030	6,111
9	FR68	6,170	-0,016	6,186	-0,962	7,132	N/A	N/A
10	FR103	6,134	-0,041	6,175	-0,996	7,130	-0,004	6,138
15	FR106	6,430	-0,011	6,441	-0,713	7,143	N/A	N/A
20	FR107	6,547	0,000	6,547	-0,601	7,148	N/A	N/A
30	FR102	6,742	0,000	6,742	-0,373	7,115	-0,028	6,770

Global

Country	Ticker	17-Dec-2025		16-Dec-2025		17-Dec-2024		17-Nov-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,153	0,008	4,145	-0,246	4,399	0,014	4,139
Brazil	GTBRL10YR	13,913	0,206	13,706	-0,578	14,491	0,210	13,703
Canada	GTCAD10Y	3,427	0,030	3,397	0,285	3,142	0,194	3,233
Mexico	GTMXN10Y	9,087	-0,040	9,127	-1,080	10,167	0,220	8,867
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,863	0,019	2,844	0,634	2,229	0,152	2,711
UK	GTGBP10YR	4,474	-0,044	4,518	-0,049	4,523	-0,060	4,534
Italy	GTITL10YR	3,567	0,025	3,542	0,183	3,384	0,121	3,446
France	GTFRF10Y	3,572	0,025	3,547	0,538	3,034	0,120	3,452
Denmark	GTESP10YR	3,298	0,018	3,280	0,374	2,924	0,090	3,208
Sweden	GTSEK10Y	2,875	0,010	2,865	0,708	2,167	0,150	2,725
Norway	GTNOK10Y	4,117	-0,018	4,135	0,383	3,734	0,004	4,113
Poland	GTPLN10Y	5,264	-0,015	5,279	-0,600	5,864	-0,044	5,308
Portugal	GTPTE10Y	3,158	0,017	3,141	0,435	2,723	0,115	3,043
Spain	GTESP10YR	3,298	0,018	3,280	0,374	2,924	0,090	3,208
Netherlands	GTNLG10YR	2,987	0,016	2,971	0,530	2,457	0,129	2,858
Switzerland	GTCHF10YR	0,298	0,021	0,277	0,035	0,263	0,154	0,144
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSDID10Y	4,909	0,003	4,906	-0,335	5,244	-0,035	4,944
Japan	GTJPY10YR	1,967	0,015	1,952	0,892	1,075	0,237	1,730
India	GIND10YR	6,599	0,024	6,575	-0,160	6,759	0,101	6,498
China	GTCNY10YR	1,832	-0,015	1,847	0,106	1,726	0,027	1,805
South Korea	GTKRW10Y	3,318	0,001	3,317	0,510	2,808	0,030	3,288
Australia	GTAUD10Y	4,747	0,020	4,727	0,451	4,296	0,271	4,476
Malaysia	GTMYR10Y	3,563	-0,008	3,571	-0,255	3,818	0,118	3,445
Singapore	GTSGD10YR	2,201	0,028	2,173	-0,599	2,800	0,349	1,852
New Zealand	GTNZD10Y	4,459	0,008	4,451	0,003	4,456	0,277	4,182
Thailand	GTTHB10YR	1,707	-0,003	1,710	-0,550	2,257	-0,040	1,747

18 December 2025

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 41st Floor

Jl. MH Thamrin No. 1, Jakarta 10310

Tel. +62 21 2358 7222

Fax. +62 21 2358 7250/300

DISCLAIMER

By receiving this research report ("Report"), you confirm that: (i) you have previously requested PT BCA Sekuritas to deliver this Report to you and you are legally entitled to receive the Report in accordance with Indonesian prevailing laws and regulations, and (ii) you have fully read, understood and agreed to be bound by and comply with the terms of this Report as set out below. Your failure to comply with the terms below may constitute a violation of law.

This Report is strictly confidential and is for private circulation only to clients of PT BCA Sekuritas. This Report is being supplied to you strictly on the basis that it will remain confidential and that you will maintain its confidentiality at all times. Without the prior written consent of PT BCA Sekuritas authorized representative(s), no part of this Report may be (i) copied or reproduced in any form by any means, (ii) redistributed or delivered, directly or indirectly, to any person other than you, or (iii) used for any other purpose that is not in line with the terms of the Report.

PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (excluding the individual analysts who prepare this Report) may own or have positions in securities of the company(ies) covered in this Report and may from time to time buy or dispose, or may have material interest in, those securities.

Further, PT BCA Sekuritas, its affiliates and its related companies do and seek to do business with the company(ies) covered in this Report and may from time to time: (i) act as market maker or have assumed an underwriting commitment in the securities of such company(ies), (ii) sell to or buy those securities from other investors for its own account, (iii) perform or seek to perform significant investment banking, advisory or underwriting services for or relating to such company(ies), or (iv) solicit any investment, advisory or other services from any entity covered in this Report. Furthermore, the personnel involved in the preparation of this Report may also participate in the solicitation of the businesses as described above.

The views expressed in this Report reflect the personal views of the individual analyst(s) at PT BCA Sekuritas about the securities or companies mentioned in the Report and the compensation of the individual analyst(s), is, or will be directly or indirectly related to the performance of PT BCA Sekuritas' activities. PT BCA Sekuritas prohibits the individual analyst(s) who prepared this Report from receiving any compensation, incentive or bonus based on specific investment banking transactions or for providing a specific recommendation for, or view of, a particular company (including those covered in the Report). However, the individual analyst(s) may receive compensation based on the scope of his/her coverage of company(ies) in the performance of his/her duties or the performance of his/her recommendations.

In reviewing this Report, you should be aware that any or all of the above activities of PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees, among other things, may give rise to real or potential conflicts of interest between them and you.

The content of this Report is prepared based on data believed to be correct and reliable on the date of this Report. However, this Report: (i) is not intended to contain all necessary information that a prospective investor may need, (ii) is not and should not be considered as an investment advice in any way, and (iii) cannot be relied as a basis for making an informed investment decision. Accordingly, PT BCA Sekuritas does not guarantee the adequacy, accuracy, completeness, reliability or fairness of any content of this Report and PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (including the analysts) will not be liable in any way for any consequences (including but not limited to any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and damages) arising from or relating to any reliance on or use of the content of this Report by any person (including you).

This Report is general in nature and has been prepared for information purposes only. It is intended for circulation amongst PT BCA Sekuritas' clients only and does not consider any specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific person who may receive this Report. The entire content of this Report is not and cannot not be construed or considered as an offer, recommendation, invitation or solicitation to enter into any transaction (including trading and hedging) relating to the securities, other financial instruments, and other form of investments issued or offered by the company(ies) covered in this Report.

It is your own responsibility to: (i) independently evaluate the content of this Report, (ii) consider your own individual investment objectives, financial situation and particular needs, and (iii) consult your own professional and financial advisers as to the legal, business, financial, tax and other aspects before participating in any transaction in respect of the securities of company(ies) covered in this Report.

Please note that the securities of the company(ies) covered in this Report might not be eligible for sale in all jurisdictions or to all categories of investors. The availability of those securities and your eligibility to invest in those securities will be subject to, among others, the prevailing laws of the relevant jurisdiction covering those securities. Furthermore, the value and income of any of the securities covered in this Report

can fall as well as rise and an investor (including you) may get back less than invested. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may be incurred. Foreign-currency denominated securities are subject to fluctuation in exchange rates that could have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities and financial instruments. Past performance is not indicative of comparable future results and no guarantee regarding future performance is provided in this Report.

This Report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulation of such jurisdiction.