



Ciptadana  
ASSET MANAGEMENT

## CAM Monthly Market Update –Februari 2025

---

Ciptadana



PRIVATE AND CONFIDENTIAL



## Fixed Income

Yield US Treasury ditutup turun tajam pada perdagangan akhir bulan Februari, yield tenor 2 tahun, 10 tahun, dan 30 tahun masing-masing ditutup di level 3,98% (-6.4 bp), 4,20% (-6.2 bp), dan 4,79% (-5.2 bp). Sepanjang bulan Februari, imbal hasil US Treasury 10 tahun cenderung menunjukkan tren penurunan signifikan sebanyak 36.1bp dampak dari ketidakpastian global dan kebijakan tarif Trump sehingga investor cenderung kembali membeli aset aman dan membuat imbal hasil turun. Kedepannya, imbal hasil 10 tahun akan cenderung turun seiring normalisasi *spread* antara 10 tahun dan 2 tahun menjadi positif.

Risalah pertemuan rapat The Fed pada Januari menunjukkan kekhawatiran terhadap dampak kebijakan Presiden Trump, terutama tarif impor, yang mendorong perusahaan untuk menaikkan harga. The Fed menyoroti risiko inflasi yang lebih besar dibanding pasar tenaga kerja, meskipun masih berharap tekanan harga mereda dalam beberapa bulan ke depan.

Ekonomi Amerika Serikat masih bertahan menguat dengan *nonfarm payrolls* AS bertambah 143.000 pekerjaan pada Januari, lebih rendah dari ekspektasi sebesar 170.000, sementara tingkat pengangguran stabil di 4,0%. Kenaikan upah rata-rata 0,5% mendorong pertumbuhan tahunan 4,1% yang memperkuat daya beli konsumen. ISM Manufacturing PMI AS naik ke 50,9 pada Januari 2025 dari 49,2 di Desember 2024, melampaui ekspektasi 49,8 dan menandai ekspansi pertama setelah 26 bulan kontraksi. Kenaikan didorong oleh pesanan baru yang meningkat (55,1 vs 52,1), serta rebound produksi (52,5 vs 49,9) dan tenaga kerja (50,3 vs 45,4). Meskipun begitu, dampak inflasi dan tingginya tingkat suku bunga mulai berdampak terhadap konsumen dengan Indeks harga PCE inti AS, yang tidak mencakup harga pangan dan energi, naik 0,3% namun konsumsi justru turun 0,2% pada Januari 2025, sesuai ekspektasi pasar. Secara tahunan, inflasi inti melambat ke 2,6%, tetapi masih di atas target The Fed sebesar 2%.

Di level domestik, Bank Indonesia mempertahankan BI Rate di 5,75% dalam RDG Februari 2025, dengan suku bunga Deposit Facility di 5,00% dan Lending Facility di 6,50%. Keputusan ini sejalan dengan upaya menjaga inflasi dalam target 2,5±1%, stabilisasi nilai tukar rupiah, serta menghadapi ketidakpastian global.



## Equity: Indo

- Pergerakan IHSG sepanjang Februari ditutup terdepresiasi sebesar 11.80% MoM di akhir bulan Januari 2024 dengan penutupan hari terakhir menurun sebesar -3,31% ke level 6.270,60. Secara tren IHSG masih *bearish* dengan saham perbankan dan konglomerasi terkena dampak aksi penjualan oleh investor asing. Dari transaksi minggu terakhir Februari, investor asing tercatat jual neto sebesar Rp7,31 triliun di pasar saham dengan akumulasi selama 2025 sebesar Rp15,47 triliun.
- Aksi jual asing pada pasar saham Indonesia dipicu oleh ketidakpastian kondisi ekonomi global, konflik geopolitik dan kebijakan dari Presiden AS Donald Trump, serta turunnya rating pasar Indonesia oleh Morgan Stanley yang mempengaruhi bobot patokan index MSCI.
- Meskipun begitu, valuasi dan fundamental yang tidak terlalu banyak mengalami perubahan serta menariknya tingkat imbal hasil dividen masih membuat IHSG atraktif. Kedepannya, pergerakan IHSG akan dipengaruhi beberapa faktor: 1) Hasil performa emiten di tahun penuh 2024 yang diproyeksikan membaik 2) Arus investasi asing berlebih yang merupakan reksadana pasif yang menilai dividen dan valuasi saham di Indonesia suah atraktif 3) Dinamika kebijakan politik dan ekonomi AS setelah pemilu 4) Kondisi dan prospek ekonomi negara Asia lain 5) Kebijakan mengawali tahun 2025 dari pemerintahan Indonesia yang baru, seperti Danantara yang telah diluncurkan bulan ini.



**Terima Kasih**



## **PT Ciptadana Asset Management**

Plaza Asia Office Park Unit 2

Jl. Jend. Sudirman Kav. 59

Jakarta Selatan 12190

Ph. +62 21 2557 4883

Fax. +62 21 2557 4893

E. [cam@ciptadana.com](mailto:cam@ciptadana.com)

[www.ciptadana-am.com](http://www.ciptadana-am.com)

**Ciptadana**



+62 818 0908 3778



Ciptadana Asset



@ciptadanaasset



@ciptadanaasset