



Ciptadana
ASSET MANAGEMENT

CAM Monthly Market Update –Maret 2025

Ciptadana



PRIVATE AND CONFIDENTIAL



Fixed Income

Yield US Treasury ditutup turun pada perdagangan akhir bulan Maret, dengan yield tenor 2 tahun, 10 tahun, dan 30 tahun masing-masing ditutup di level 3,88% (-3.8 bp), 4,21% (-4.9 bp), dan 4,79% (-5.0 bp). Sepanjang bulan Maret, imbal hasil US Treasury 10 tahun cenderung menunjukkan tren penurunan sebanyak 19.0 bp dampak dari ketidakpastian global dan kebijakan tarif Trump sehingga investor cenderung kembali membeli aset aman dan membuat imbal hasil turun terlebih indeks kepercayaan konsumen AS turun 7,2 poin ke level 92,9 pada Maret, terendah sejak Januari 2021. Kedepannya, imbal hasil 10 tahun akan cenderung turun seiring normalisasi *spread* antara 10 tahun dan 2 tahun menjadi positif serta proyeksi pemangkasan suku bunga oleh The Fed.

The Fed mempertahankan suku bunga di 4,25%-4,50% pada pertemuan FOMC Maret dan mengindikasikan dua kali pemotongan tahun ini, namun masih menunggu kejelasan dampak tarif impor yang diterapkan pemerintahan Trump. Proyeksi pertumbuhan ekonomi 2025 diturunkan ke 1,7%, sementara inflasi diperkirakan naik ke 2,7%. Powell menegaskan bahwa ketidakpastian ekonomi meningkat, dengan risiko perlambatan pertumbuhan dan inflasi lebih tinggi.

Ekonomi Amerika Serikat masih solid pada Maret 2025 dengan pencatatan penjualan ritel meningkat 0,2% MoM pada Februari 2025, pulih dari penurunan 1,2% pada Januari 2025, meski masih di bawah ekspektasi yang sebesar 0,6%. Pasar tenaga kerja tetap relatif stabil kuat karena tambahan 228 ribu lapangan pekerjaan pada Maret 2025, jauh melebihi revisi 117 ribu pada Februari dan di atas perkiraan sebesar 135 ribu. Klaim pengangguran mingguan hanya naik 2.000 menjadi 223.000 untuk minggu yang berakhir pada 15 Maret 2025, sementara klaim yang berlanjut meningkat 33.000 menjadi 1,892 juta. Dengan tenaga kerja dan konsumsi yang solid menyebabkan angka Inflasi tetap tinggi sehingga inflasi inti AS bulan Februari 2025 naik 0,4% mom dan 2,8% yoy, melampaui perkiraan pasar sebesar 2,7%.

Di sisi domestik, Bank Indonesia mempertahankan BI Rate di 5,75% dalam RDG Maret 2025 untuk menjaga pertumbuhan ekonomi, stabilitas investasi beserta mata uang, dan pengendalian inflasi dalam target 2,5% \pm 1%. Ekonomi domestik masih resilien sehingga lembaga pemeringkat Moody's mempertahankan profil sovereign credit rating (SCR) Indonesia berada pada level Baa2 dengan *outlook* stabil.



Equity: Indo

- Pergerakan IHSG sepanjang Maret ditutup sedikit terapresiasi sebesar 3.83% MoM di akhir bulan Maret 2025 dengan penutupan hari terakhir meningkat sebesar +0,59% ke level 6.510,62. Secara tren IHSG menunjukkan pembalikan arah dari tren penurunan sejak bulan September 2024, menunjukkan pasar Indonesia memiliki valuasi yang atraktif.
- Aksi jual asing pada pasar saham Indonesia dipicu oleh ketidakpastian kondisi ekonomi global terlebih ketidakpastian kebijakan tarif AS yang menyebabkan selama tahun 2025 hingga bulan Maret, investor asing mencatat jual neto sebesar Rp32,02 triliun di pasar saham sedangkan melakukan pembelian sebesar Rp16,08 triliun di pasar SBN dan Rp10,98 triliun di SRBI.
- 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 pada kuartal-I 2025 yang diproyeksi membaik 2) Arus investasi asing terlebih yang merupakan reksadana pasif yang menilai dividen dan valuasi saham di Indonesia sudah atraktif 3) Dinamika kebijakan politik dan ekonomi AS yang diharapkan stabil 4) Kondisi dan prospek ekonomi negara Asia lain 5) Kebijakan mengawali kuartal-I tahun 2025 dari pemerintahan Indonesia yang baru dan kebijakan mendukung sentimen baik terhadap bursa.



Terima Kasih



**Asset
Management**

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

www.ciptadana-am.com



+62 818 0908 3778



Ciptadana Asset



@ciptadanaasset



@ciptadanaasset

Ciptadana