

1 Oktober 2025

Ikhtisar

Pemerintah terus berupaya melakukan sejumlah inisiatif di bidang ekonomi, seperti penggabungan BUMN asuransi, pengembangan perumahan bersubsidi, serta peningkatan 'swasembada emas' melalui kerja sama Antam dan Freeport. Program kesejahteraan sosial seperti inisiatif MBG tetap mendapat sorotan akibat meningkatnya kasus keracunan makanan, sehingga mendorong penyesuaian kebijakan dan evaluasi anggaran. Akuisisi strategis di bidang pertahanan dan ekspansi angkatan udara, bersamaan dengan implementasi IEU-CEPA dan perjanjian bilateral, menjadi bentuk kolaborasi internasional yang berkelanjutan. Pengawasan politik, termasuk rencana terkait ibu kota Nusantara dan dinamika kepemimpinan partai, terus memengaruhi tata kelola negara. Sektor digital dan teknologi terus berkembang dengan penerapan hukum persaingan, penyelesaian hukum, dan layanan berbasis AI. Di daerah, pembangunan infrastruktur, promosi pariwisata, dan manajemen bencana tetap menjadi prioritas aktif.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Danantara Berencana Menggabungkan 16 BUMN Asuransi Menjadi 3 Entitas: Danantara bermaksud menggabungkan 16 perusahaan asuransi BUMN ke dalam tiga entitas. Proses ini masih pada tahap awal diskusi dengan tujuan meningkatkan efisiensi dan menyatukan operasi asuransi.

Prabowo Luncurkan 26,000 Rumah Subsidi: Pemerintah meresmikan 26,000 rumah subsidi FLPP untuk masyarakat berpenghasilan rendah. Presiden Prabowo menekankan sektor perumahan sebagai "mesin pertumbuhan ekonomi."

Menkeu Purbaya Ancam Tarik IDR 18 T Jika Dana Rumah Subsidi Tidak Terserap: Menteri Purbaya memperingatkan bahwa IDR 18.77 triliun dari anggaran rumah subsidi dapat ditarik bila program FLPP tidak dimanfaatkan optimal. Dana tersebut akan dialihkan ke inisiatif lain jika diperlukan.

Antam Berkomitmen Membeli Emas Freeport untuk Kurangi Impor: Antam akan membeli emas produksi Freeport Indonesia guna menekan ketergantungan impor. Program ini sudah berjalan sejak April 2025.

KPPU Denda TikTok Lebih dari USD 1 Juta karena Terlambat Laporkan Akuisisi Tokopedia: TikTok Nusantara didenda IDR 15 miliar (~USD 1 juta) akibat keterlambatan pelaporan akuisisi Tokopedia.

Indonesia Akan Terima 2 Jet T-50i Golden Eagle Korea Selatan pada November 2025: Dua pesawat T-50i akan tiba untuk TNI AU pada November 2025, sebagai bagian dari pengadaan enam unit.

Menko Airlangga Pastikan Program MBG Tetap Berjalan Meski Ada Peringatan: Pemerintah memastikan program MBG akan dilanjutkan meski ada insiden keracunan.

Polemik Cukai Tembakau: Cukai tembakau menghasilkan IDR 215.3 triliun tahun lalu atau 95.9% dari total penerimaan cukai. Namun, target kesehatan masyarakat belum tercapai karena jumlah perokok yang tinggi.

Nelayan Desak Kejelasan Program Modernisasi Kapal Senilai USD 2.9 Miliar: KNTI meminta kejelasan program modernisasi 1,000 kapal senilai IDR 48 triliun, termasuk akses pembiayaan dan wilayah tangkap.

Politik dan Nasional

Kemlu Tanggapi Billboard Viral Bergambar Prabowo soal Gaza: Billboard viral menampilkan Presiden Prabowo bersama pemimpin asing menyerukan kesepakatan Gaza telah dilihat 6.2 juta kali.

BGN Akan Beri Kompensasi untuk Guru yang Membantu Distribusi MBG: Guru yang membantu distribusi MBG akan menerima insentif pemerintah.

Kuota Haji 2026 Tetap 221,000 Jamaah: Pemerintah memastikan kuota haji tetap sama dengan 2025; 92% reguler, 8% khusus.

Pemerintah Wajibkan Bendera Setengah Tiang di 30 September untuk Hari Kesaktian Pancasila: Instruksi berlaku untuk kantor pemerintah, sekolah, hingga warga.

Puluhan Orang Terjebak Runtuhnya Gedung Sekolah di Jatim: Sedikitnya satu korban jiwa dilaporkan. Lebih dari 100 orang berhasil dievakuasi.

Muktamar PPP Picu Perebutan Kepemimpinan Partai: Kongres ke-10 PPP diwarnai dualisme ketua dan bentrokan antaranggota.

1 Oktober 2025

Ekonomi Digital, Media, Teknologi

YouTube Bayar USD 24.5 Juta untuk Selesaikan Gugatan

Trump: Kasus ini terkait suspensi akun pasca peristiwa 6 Januari 2021.

Isu Daerah

MotoGP Indonesia 2025 Tawarkan Diskon Tiket untuk Warga

NTB & ASN: Ajang di Mandalika akan berlangsung 3–5 Oktober 2025.

Sektor Domestik Jadi Penyumbang Utama Pencemaran Sungai

Jakarta: Untuk menanggulangi hal ini, UMKM diwajibkan memiliki dokumen pengelolaan lingkungan.

Outlook

Pertumbuhan ekonomi Indonesia didukung oleh merger strategis, investasi internasional, dan ekspansi infrastruktur, sambil mengelola tantangan sosial dan lingkungan. Program MBG dan perumahan subsidi tetap menjadi sorotan publik, menuntut pengawasan ketat. Aktivitas pasar valuta asing, harga emas, serta program energi negara menunjukkan fokus pada stabilitas fiskal dan pembangunan berkelanjutan. Pengawasan politik, termasuk dinamika terkait kepemimpinan partai dan akuisisi alat pertahanan, turut memengaruhi tata kelola dan sentimen nasional. Inovasi digital, penyelesaian hukum, dan penegakan aturan terkait media sosial membentuk lanskap teknologi Indonesia. Di tingkat daerah, pariwisata, olahraga, serta inisiatif lingkungan mendukung ekonomi lokal dan kesiapsiagaan terkait bencana.

1 Oktober 2025

Pergerakan Pasar

Pada 30 September 2025, Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) turun 0.77% dan ditutup di 8,061.1, menandai koreksi setelah kenaikan moderat pada sesi sebelumnya. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga melemah 0.21% menjadi 281.2. Investor asing mencatat arus keluar besar, dengan net sell IDR 1.25 triliun di pasar reguler dan tambahan IDR 450 miliar net sell di pasar negosiasi, menekan sentimen secara keseluruhan.

Pasar regional bergerak campuran. Nikkei 225 Jepang turun tipis 0.2% ke 44,933, sementara Hang Seng Hong Kong naik 0.9% ke 26,856. Shanghai Composite China naik 0.5% menjadi 3,883, Kospi Korea Selatan turun 0.2% ke 3,425, dan STI Singapura naik 0.7% menjadi 4,300.

Di pasar komoditas, emas turun 0.7% ke USD 3,803 per ounce, sementara minyak Brent melemah 1.0% menjadi USD 67 per barrel. USD/IDR melemah 0.1%, ditutup di 16,665.

Secara sektoral, IDXPROP memimpin dengan kenaikan selektif pada saham properti, sedangkan IDXTRANS menjadi sektor yang tertinggal. Saham penggerak utama termasuk DSSA (+2.5%), AMMN (+2.8%), FILM (+9.3%), AMRT (+2.7%), dan BIPI (+21.4%). Di sisi lain, BBRI (-2.0%), BREN (-3.1%), BBKA (-1.9%), GOTO (-3.6%), dan INDF (-4.6%) menahan indeks.

Arus beli asing terkonsentrasi pada RAJA (+14.9%), WIFI (+1.4%), CUAN (+0.6%), BMRI (0.0%), dan MBMA (-1.5%), sementara tekanan jual kuat terlihat pada BBKA (-1.9%), BBRI (-2.0%), ARCI (-9.5%), ANTM (-4.2%), dan CDIA (-3.7%).

Secara keseluruhan, pasar mencerminkan arus keluar asing yang luas dan kelemahan pada sektor perbankan dan transportasi, yang hanya sebagian terimbangi oleh kenaikan pada beberapa saham sumber daya dan properti.

Fixed Income

Pada Selasa, 30 September 2025, pasar obligasi Indonesia menutup bulan dengan catatan campuran, di mana Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun tipis 4 bps menjadi 9.32. Obligasi Fixed Rate (FR) bergerak bervariasi: FR0104 naik 4.6 bps ke 5.530% dan FR0103 naik tipis 0.3 bps ke 6.358%, sementara FR0106 turun 1.6 bps ke 6.729% dan FR0107 turun 3.4 bps ke 6.798%. Di segmen SBSN, yield juga bergerak campuran: PBS003 naik 5.2 bps ke 4.969% dan PBS038 naik 0.9 bps ke 6.825%, sementara PBS030 turun 0.7 bps ke 5.085% dan PBS034 turun tipis 0.2 bps ke 6.509%. Rupiah menguat 15 poin menjadi IDR 16,665/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun turun sedikit ke 4.127%.

Likuiditas melonjak menjelang akhir bulan, dengan volume perdagangan SUN meningkat 63.49% menjadi IDR 62.83tn (29 Sept: IDR 38.43tn), meski frekuensi transaksi turun 11.77% menjadi 3,860 transaksi dari 4,375, mencerminkan dominasi perdagangan blok besar. Seri non-benchmark seperti FR0086, FR0056, dan FR0091 diperdagangkan terakhir pada yield 4.829%, 4.846%, dan 5.856%. Di segmen obligasi korporasi, INKP05BCN5, BAFI03ACN2, dan SWMEDP01ACN2 menawarkan yield masing-masing 9.443%, 4.073%, dan 8.297%.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury tenor 10 tahun berada di sekitar 4.14% pada Selasa, stabil setelah dua penurunan beruntun, saat risiko *government shutdown* federal menekan sentimen menjelang tenggat pendanaan 1 Oktober. Shutdown juga berpotensi menunda rilis data ekonomi penting, menambah ketidakpastian pasar. Negosiasi tetap buntu, dengan Presiden Trump belum mencapai kemajuan signifikan pada kesepakatan sementara. Investor kini fokus pada laporan nonfarm payroll Jumat ini untuk sinyal pasar tenaga kerja terbaru, beserta data lowongan kerja, private payroll, dan ISM manufacturing PMI. Pada Senin, Presiden New York Fed John Williams mencatat tanda awal pelemahan pasar tenaga kerja mendukung pandangannya untuk pemangkasan suku bunga di pertemuan terakhir. Pasar saat ini memperkirakan pemangkasan 25-bps lagi di Oktober, dengan sekitar 42 bps easing tercermin hingga akhir tahun.

1 Oktober 2025

Outlook

Kinerja campuran pada akhir bulan menyoroti keseimbangan antara profit-taking di beberapa seri FR dan minat beli selektif di seri lainnya, dengan investor menyesuaikan posisi menjelang Q4. Volume transaksi yang tinggi menunjukkan *portfolio rebalancing* oleh investor institusional, sementara penguatan Rupiah yang moderat memberikan dukungan tambahan. Prospek jangka pendek tetap *cautiously constructive*, dengan investor kemungkinan memantau sinyal kebijakan fiskal dan tren suku bunga global, sementara obligasi korporasi high-yield selektif terus menarik permintaan investor yang mencari risiko.

Strategy

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), seluruh yield obligasi jangka panjang di atas 10 tahun tetap berada di kuadran leading. Sementara itu, tenor di bawah 10 tahun tertinggal dari benchmark 10 tahun, kecuali tenor 9 tahun. Hingga saat ini, semua tenor masih menunjukkan pelemahan momentum dibandingkan benchmark 10 tahun.

Melihat dinamika pasar, kami merekomendasikan instrumen berikut:

INDOGB: FR84, FR60, FR59, FR38, FR35

INDOIS: PBS33, PBS24, PBS15

1 Oktober 2025

Macro Forecasts

Macro	2024A	2025F	2026F
GDP (% YoY)	5.02	4.90	4.90
Inflation (% YoY)	1.57	2.70	3.00
Current Account Balance (% GDP)	-0.9	-1.4	-1.9
Fiscal Balance (% to GDP)	-2.29	-2.9	-2.9
BI 7DRRR (%)	6.00	4.75	5.25
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.90	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,700	16,900

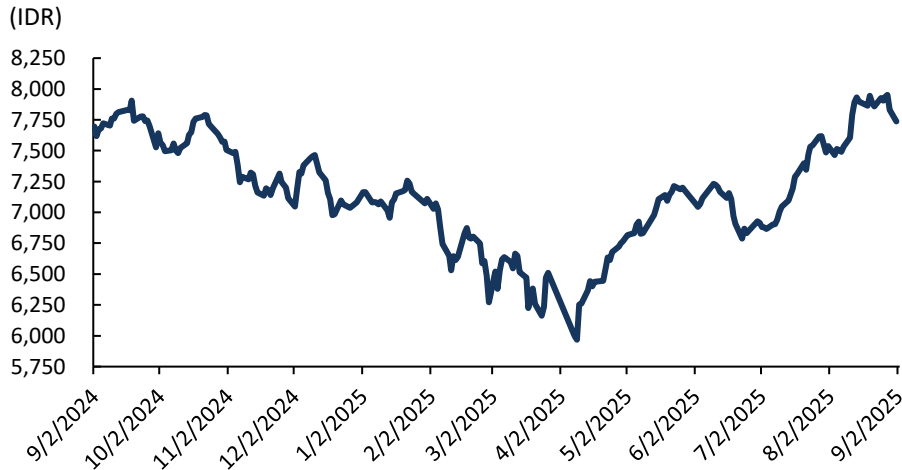
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	11,011
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,339
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,561
GBP /USD	1.3	GBP / IDR	22,416
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,142
JPY / USD	148	JPY / IDR	113
MYR /USD	4.2	MYR / IDR	3,955
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,673
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,441
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,915
		USD / IDR	16,655

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



1 Oktober 2025

Foreign Flow: IDR 1,252 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBCA	3.5	7,625	-1.9	-5.5	-21.1	-382
BBRI	1.9	3,900	-2.0	-3.7	-4.4	-234
ARCI	0.5	1,005	-9.4	34.8	305.2	-214
ANTM	0.8	3,160	-4.2	3.9	107.2	-124
CDIA	0.2	1,675	-3.7	13.1	781.5	-71
DEWA	0.1	272	-6.2	21.4	145.0	-70
BREN	0.4	9,375	-3.1	3.8	1.0	-61
BUMI	0.5	149	-3.2	36.6	26.2	-52
ADRO	0.1	1,690	-2.0	-3.7	-30.4	-51
BBNI	0.4	4,100	-1.6	-6.3	-5.7	-47

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
DSSA	2.4	17.62	818	BREN	-3.1	-35.99	1,254
AMMN	2.8	13.00	524	BBCA	-1.9	-16.41	931
FILM	9.2	4.38	58	BBRI	-2.0	-10.76	585
PANI	1.2	2.65	237	CDIA	-3.7	-7.27	209
AMRT	2.6	1.86	80	TPIA	-0.9	-5.81	668
RAJA	14.8	1.55	13	IMPC	-4.7	-5.41	121
MPRO	3.2	1.42	51	DNET	-4.2	-5.08	128
NCKL	1.7	1.12	75	MLPT	-1.3	-3.36	276
RMKE	18.5	1.11	8	ANTM	-4.2	-3.01	76
BIPI	21.4	1.02	6	INDF	-4.6	-2.75	63

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXPROPERTY	4.1T	15.0	-1,371.8B	123.0B	4.0T	1.4T	2.7T
IDXFINANCE	4.1T	15.0	-620.3B	2.4T	1.7T	3.0T	1.1T
IDXINFRA	2.7T	9.8	-221.4B	724.1B	2.0T	945.6B	1.7T
IDXCYCLIC	941.5B	3.4	-139.8B	125.6B	815.9B	265.5B	676.0B
IDXTECHNO	1.0T	3.6	-58.8B	260.4B	785.2B	319.2B	726.3B
IDXTRANS	79.3B	0.2	-4.0B	4.7B	74.6B	8.8B	70.5B
COMPOSITE	27.3T	100.0		7.9T	19.4T	9.6T	17.7T
IDXHEALTH	273.4B	1.0	17.8B	94.5B	178.8B	76.7B	196.7B
IDXINDUST	594.9B	2.1	31.3B	312.7B	282.1B	281.4B	313.4B
IDXENERGY	4.6T	16.8	32.6B	989.1B	3.6T	956.4B	3.6T
IDXNONCYC	2.0T	7.3	100.6B	624.6B	1.4T	524.0B	1.5T
IDXBASIC	6.7T	24.5	530.8B	2.2T	4.4T	1.7T	5.0T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



1 Oktober 2025

INDOGB Bonds Valuation

No.	Series	Issue Date	Maturity Date	Tenure (Year)	Coupon Rate	Actual Price	Yield to Maturity	Yield Curve	Valuation Price	Spread to YC (bps)	Recommendation	Duration
1	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.38	7.3%	100.94	4.6%	4.9%	100.89	(24.77)	Expensive	0.37
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.54	5.5%	100.35	4.8%	4.9%	100.34	(3.20)	Expensive	0.53
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.96	12.0%	106.65	4.8%	4.9%	106.62	(9.52)	Expensive	0.92
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.96	8.4%	103.26	4.8%	4.9%	103.25	(3.87)	Expensive	0.93
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.54	5.1%	100.14	5.0%	4.9%	100.27	8.49	Cheap	1.48
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.62	7.0%	103.14	5.0%	5.0%	103.16	0.00	Cheap	1.54
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.79	10.3%	108.77	5.0%	5.0%	108.92	6.26	Cheap	1.63
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.30	5.6%	100.98	5.1%	5.1%	101.12	5.67	Cheap	2.14
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.38	10.0%	110.99	5.0%	5.1%	110.87	(7.65)	Expensive	2.14
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.63	6.1%	102.34	5.2%	5.1%	102.38	0.89	Cheap	2.43
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.88	6.4%	103.24	5.1%	5.2%	103.10	(5.67)	Expensive	2.64
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.30	6.4%	99.69	6.5%	5.3%	103.32	121.17	Cheap	2.95
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.46	9.0%	111.59	5.3%	5.3%	111.47	(4.35)	Expensive	3.03
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.55	6.9%	105.06	5.3%	5.3%	104.89	(5.86)	Expensive	3.14
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.63	8.3%	109.60	5.3%	5.4%	109.41	(6.39)	Expensive	3.17
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.79	6.5%	104.05	5.5%	5.6%	103.73	(8.01)	Expensive	4.12
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.88	10.5%	114.76	6.9%	5.6%	120.58	125.84	Cheap	3.91
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.96	7.0%	106.08	5.6%	5.6%	105.84	(5.79)	Expensive	4.25
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.38	6.5%	104.04	5.6%	5.7%	103.60	(9.83)	Expensive	4.57
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.55	7.8%	109.06	5.8%	5.7%	109.41	6.83	Cheap	4.54
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.63	8.8%	114.57	5.7%	5.8%	114.21	(7.47)	Expensive	4.55
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.79	9.5%	117.73	5.8%	5.8%	118.06	5.29	Cheap	4.56
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.55	6.4%	102.80	5.9%	5.9%	102.49	(5.98)	Expensive	5.35
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.72	8.3%	112.09	6.0%	5.9%	112.65	9.11	Cheap	5.30
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.88	7.5%	107.94	6.1%	6.0%	108.57	10.41	Cheap	5.45
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.39	7.0%	104.93	6.2%	6.0%	105.68	12.14	Cheap	5.82
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.63	6.6%	102.16	6.3%	6.1%	103.36	19.46	Cheap	6.02
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.39	6.6%	102.02	6.3%	6.2%	102.98	14.57	Cheap	6.47
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.46	8.4%	113.67	6.3%	6.2%	114.35	9.30	Cheap	6.29
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.72	7.5%	107.84	6.4%	6.3%	108.56	9.19	Cheap	7.08
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.80	6.8%	102.84	6.4%	6.3%	103.13	3.79	Cheap	7.19
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.63	8.3%	114.30	6.4%	6.4%	114.17	(1.88)	Expensive	7.36
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.72	6.3%	99.30	6.3%	6.4%	98.85	(6.11)	Expensive	7.86
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.63	9.8%	125.60	6.6%	6.5%	126.50	9.20	Cheap	7.53
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.80	6.4%	99.40	6.4%	6.5%	99.10	(3.83)	Expensive	8.26
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.63	7.5%	106.82	6.7%	6.5%	108.14	14.63	Cheap	8.35
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.72	7.1%	103.66	6.7%	6.5%	104.92	14.24	Cheap	8.53
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.80	10.5%	132.30	6.7%	6.6%	133.84	14.39	Cheap	7.81
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.55	8.4%	113.70	6.8%	6.6%	115.74	20.97	Cheap	8.45
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.55	7.5%	106.39	6.8%	6.7%	107.81	14.64	Cheap	9.03
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.89	7.1%	103.37	6.8%	6.7%	104.24	8.95	Cheap	9.31
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.64	9.5%	125.22	6.8%	6.7%	126.81	13.84	Cheap	9.00
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.55	6.4%	95.11	6.9%	6.7%	96.34	12.89	Cheap	10.03
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.72	7.1%	102.90	6.8%	6.8%	103.70	7.75	Cheap	9.97
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.72	7.1%	102.82	6.8%	6.8%	103.43	5.64	Cheap	10.28
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.39	8.8%	119.21	6.9%	6.8%	120.14	7.68	Cheap	9.96
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.89	7.1%	103.24	6.8%	6.9%	102.87	(3.52)	Expensive	10.83
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.64	7.4%	105.12	6.9%	6.9%	105.08	(0.52)	Expensive	11.34
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.89	6.9%	99.83	6.9%	7.0%	98.62	(10.21)	Expensive	12.15
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.81	6.9%	99.94	6.9%	7.0%	98.03	(15.61)	Expensive	12.53
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.82	6.9%	100.13	6.9%	7.1%	96.56	(27.25)	Expensive	13.56

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



1 Oktober 2025

INDOIS Bonds Valuation

No.	Series	Issue Date	Maturity Date	Tenure (Year)	Coupon Rate	Actual Price	Yield to Maturity	Yield Curve	Valuation Price	Spread to YC (bps)	Recommendation	Duration
1	PBS017	1/11/2018	10/15/2025	0.04	6.1%	100.07	4.0%	4.4%	100.07	(44.75)	Expensive	0.04
2	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.79	4.9%	100.01	4.9%	4.8%	100.05	4.72	Cheap	0.77
3	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.13	8.5%	103.62	5.1%	5.0%	103.84	16.24	Cheap	1.07
4	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.29	6.0%	101.27	5.0%	5.0%	101.21	(6.61)	Expensive	1.24
5	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.04	9.0%	107.04	5.3%	5.3%	107.08	1.18	Cheap	1.86
6	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.62	7.6%	105.26	5.4%	5.5%	105.20	(3.02)	Expensive	2.39
7	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.79	5.9%	102.04	5.1%	5.5%	100.91	(43.91)	Expensive	2.56
8	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.96	6.6%	103.00	5.8%	5.8%	102.92	(2.59)	Expensive	3.51
9	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.62	8.1%	108.30	6.0%	5.9%	108.83	12.18	Cheap	3.90
10	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.13	8.9%	114.44	6.0%	6.1%	113.82	(11.83)	Expensive	4.85
11	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.63	8.4%	111.99	6.1%	6.2%	111.70	(5.44)	Expensive	5.20
12	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.63	8.4%	111.16	6.5%	6.3%	112.44	19.71	Cheap	5.77
13	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.46	6.4%	100.25	6.3%	6.4%	100.05	(3.17)	Expensive	6.59
14	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.55	8.6%	114.47	6.4%	6.4%	114.66	2.39	Cheap	6.21
15	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.74	6.5%	100.15	6.5%	6.5%	99.97	(2.50)	Expensive	7.80
16	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.39	6.1%	97.50	6.4%	6.5%	96.45	(13.54)	Expensive	8.17
17	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.72	6.5%	99.92	6.5%	6.6%	98.75	(13.22)	Expensive	9.15
18	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.97	9.0%	123.37	6.5%	6.7%	121.75	(15.12)	Expensive	9.02
19	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.80	6.6%	99.38	6.7%	6.7%	99.26	(1.36)	Expensive	9.75
20	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.47	6.8%	100.21	6.7%	6.7%	100.31	1.00	Cheap	10.04
21	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.55	6.8%	99.14	6.8%	6.7%	100.07	9.14	Cheap	10.23
22	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.05	7.8%	109.37	6.9%	6.8%	110.50	9.44	Cheap	10.83
23	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.72	6.8%	99.99	6.7%	6.8%	99.28	(6.40)	Expensive	11.51
24	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.80	8.0%	112.76	6.9%	6.8%	113.35	4.62	Cheap	10.95
25	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.22	6.9%	100.58	6.8%	6.8%	100.35	(2.07)	Expensive	11.96

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



1 Oktober 2025

Director			
Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Research Team			
Harry Su	Managing Director of Research	harry.su@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Prasetya Gunadi	Head of Equity Research, Strategy, Banking	prasetya.gunadi@samuel.co.id	+6221 2854 8320
Fithra Faisal Hastiadi, Ph.D	Senior Macro Strategist	fithra.hastiadi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Juan Harahap	Coal, Metals, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations	juan.oktavianus@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Jonathan Guyadi	Consumer, Retail, Healthcare, Cigarettes, Telco	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Ahnaf Yassar	Research Associate; Property	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Ashalia Fitri Yuliana	Research Associate; Macro Economics, Coal	ashalia.fitri@samuel.co.id	+6221 2854 8389
Brandon Boedhiman	Research Associate; Banking, Strategy, Metals	brandon.boedhiman@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Research Associate; Cement, Media, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology	fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Jason Sebastian	Research Associate; Automotive, Telco, Tower	jason.sebastian@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Kenzie Keane	Research Associate; Cigarettes, Consumer, Healthcare, Retail	kenzie.keane@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Adolf Richardo	Research & Digital Production Editor	adolf.richardo@samuel.co.id	+6221 2864 8397
Digital Production Team			
Sylvanny Martin	Creative Production Lead & Graphic Designer	sylvanny.martin@samuel.co.id	+6221 2854 8100
M. Indra Wahyu Pratama	Video Editor & Videographer	muhammad.indra@samuel.co.id	+6221 2854 8100
M. Rifaldi	Video Editor	m.rifaldi@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Raflyyan Rizaldy	SEO Specialist	raflyyan.rizaldy@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Ahmad Zupri Ihsyan	Team Support	ahmad.zupri@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Equity Institutional Team			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	anto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTE	Institutional Technical Analyst	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8139
Ronny Ardianto	Institutional Equity Sales	ronny.ardianto@samuel.co.id	+6221 2854 8399
Fachruly Fiater	Institutional Sales Trader	fachruly.fiater@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Lucia Irawati	Institutional Sales Trader	lucia.irawati@samuel.co.id	+6221 2854 8173
Alexander Tayus	Institutional Equity Dealer	alexander.tayus@samuel.co.id	+6221 2854 8319
Leonardo Christian	Institutional Equity Dealer	leonardo.christian@samuel.co.id	+6221 2854 8147
Equity Retail Team			
Damargumilang	Head of Equity Retail	atmaji.damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Clarice Wijana	Head of Equity Sales Support	clarice.wijana@samuel.co.id	+6221 2854 8395
Denzel Obaja	Equity Retail Chartist	denzel.obaja@samuel.co.id	+6221 2854 8342
Gitta Wahyu Retnani	Equity Sales & Trainer	gitta.wahyu@samuel.co.id	+6221 2854 8365
Vincentius Darren	Equity Sales	darren@samuel.co.id	+6221 2854 8348
Sylviawati	Equity Sales Support	sylviawati@samuel.co.id	+6221 2854 8113
Handa Sandiawan	Equity Sales Support	handa.sandiawan@samuel.co.id	+6221 2854 8302
Yonathan	Equity Dealer	yonathan@samuel.co.id	+6221 2854 8347
Reza Fahlevi	Equity Dealer	reza.fahlevi@samuel.co.id	+6221 2854 8359
Fixed Income Sales Team			
R. Virine Tresna Sundari	Head of Fixed Income	virine.sundari@samuel.co.id	+6221 2854 8170
Sany Rizal Keliobas	Fixed Income Sales	sany.rizal@samuel.co.id	+6221 2854 8337
Khairanni	Fixed Income Sales	khairanni@samuel.co.id	+6221 2854 8104
Dina Afrilia	Fixed Income Sales	dina.afrilia@samuel.co.id	+6221 2854 8100
Muhammad Alfizar	Fixed Income Sales	muhammad.alfizar@samuel.co.id	+6221 2854 8305

DISCLAIMERS: The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject securities or issuers and no part of the compensation of the analyst(s) was, is, or will be directly or indirectly related to the inclusion of specific recommendations or views in this research. The analyst(s) principally responsible for the preparation of this research has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations. This document is for information only and for the use of the recipient. It is not to be reproduced or copied or made available to others. Under no circumstances is it to be considered as an offer to sell or solicitation to buy any security. Any recommendation contained in this report may not be suitable for all investors. Moreover, although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, its accuracy, completeness and reliability cannot be guaranteed. All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.