

9 September 2025

## Ikhtisar

Faktor domestik dan global terus memengaruhi pasar dan kebijakan Indonesia di sektor ekonomi, politik, dan energi. Rupiah menguat pasca rilis data payroll AS yang lebih lemah dari perkiraan, sementara cadangan devisa turun tipis akibat pembayaran utang dan intervensi Bank Indonesia. Pasar modal domestik memecahkan rekor pertumbuhan jumlah investor, menandakan meningkatnya kepercayaan. Kebijakan energi bergeser ke arah proyek waste-to-energy dan tenaga surya, meski masih ada sejumlah tantangan. Protes mahasiswa dan sejumlah kasus hukum terus menyedot perhatian nasional, sementara negosiasi dagang dengan negara Teluk terus dilakukan demi mendorong ekspor. Inisiatif ekonomi digital, termasuk aplikasi berbasis AI, mulai mendapatkan momentum dan memengaruhi tren konsumen.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

**Pemerintah Korea Selatan Melobi AS untuk Pembebasan Karyawan Hyundai:** Pemerintah Korea Selatan bernegosiasi dengan AS untuk membebaskan warganya yang ditahan dalam razia imigrasi di pabrik Hyundai di Georgia. Pejabat mengonfirmasi negosiasi telah selesai, dan pesawat carter akan membawa mereka pulang. Prosedur administratif menjadi langkah terakhir sebelum kepulangan.

**Jepang Menaikkan Angka PDB 2Q25 Berkat Belanja Konsumen:** PDB Jepang di 2Q25 tumbuh 2.2% YoY, direvisi naik dari 1.0%. Konsumsi swasta yang kuat dan pertumbuhan inventori mendukung revisi ini. Namun, analis memperingatkan bahwa tarif AS dan ketidakpastian politik domestik dapat memengaruhi pertumbuhan ke depan.

**Cadangan Devisa Indonesia Turun USD 1.3 Miliar pada Agustus:** Cadangan devisa Indonesia turun ke USD 150.7 miliar, dari USD 152.0 miliar pada Juli. Penurunan ini terutama disebabkan pembayaran utang dan intervensi valas. Angka tersebut di bawah proyeksi SSI yang sebesar USD 151.0 miliar.

**Rupiah Menguat berkat Data Payroll AS yang Lemah:** IDR menguat 48 poin ke IDR 16,385/USD setelah AS hanya melaporkan 22,000 pekerjaan baru pada Agustus. Pasar menafsirkan data ini sebagai tanda bahwa momentum kenaikan suku bunga AS akan melambat. Analis memperkirakan sentimen positif terhadap Rupiah ini hanya bersifat sementara.

**Pemerintah Percepat Proyek Waste-to-Energy Melalui Patriot Bonds:** Indonesia berencana akan membiayai proyek pembangkit waste-to-energy dengan Patriot Bonds dan dukungan negara. Pembangkit baru diharapkan mulai menghasilkan listrik dalam 12–18 bulan. Inisiatif ini bertujuan mengurangi ketergantungan pada bahan bakar fosil.

**Ambisi Tenaga Surya Menghadapi Kendala Teknis dan Finansial:** Target tenaga surya Indonesia sebesar 100 GW dihadapkan pada tantangan keterbatasan keahlian teknis. Hambatan keuangan juga dapat menunda jadwal proyek. Keberhasilan implementasi membutuhkan partisipasi swasta yang lebih kuat serta kerangka kebijakan yang mendukung.

**Kekhawatiran Radiasi Udang Teratasi:** Shrimp Club Indonesia memastikan keamanan udang lokal, setelah adanya kekhawatiran radiasi. Investigasi Bapeten tidak menemukan jejak radioaktif.

**Jumlah Investor di Pasar Modal Capai Rekor:** Pemegang Single Investor Identification (SID) melampaui 18 juta per Agustus 2025. Hal ini mencerminkan meningkatnya kepercayaan pada pasar modal domestik.

**Harga BBM Stabil Setelah Libur Panjang:** Harga Pertamina non-subsidi tetap di IDR 12,200/liter sejak Agustus 2025. Stabilitas ini terus bertahan setelah libur Maulid Nabi; pengawasan pemerintah membantu menjaga keseimbangan harga.

**Indonesia Menargetkan FTA dengan Teluk pada Akhir Tahun:** Negosiasi perdagangan dengan GCC diharapkan selesai pada akhir 2025. Pembahasan meliputi barang, jasa, investasi, UMKM, dan ekonomi Islam. Keberhasilan perjanjian ini berpotensi memperluas pasar ekspor dan memperkuat integrasi perdagangan regional.

## Politik & Urusan Nasional

**Purbaya Yudhi Sadewa Gantikan Sri Mulyani sebagai Menteri Keuangan:** Purbaya Yudhi Sadewa resmi dilantik oleh Presiden Prabowo Subianto sebagai menteri keuangan baru menggantikan Sri Mulyani. Purbaya saat ini menjabat sebagai Ketua Dewan Komisiner Lembaga Penjamin Simpanan (LPS).

**Protes Mahasiswa Berlanjut:** BEM SI wilayah Jabodetabek-Banten tengah membahas langkah lanjutan. Perwakilan kampus berkoordinasi untuk potensi demonstrasi. Otoritas tetap waspada terhadap risiko eskalasi.

9 September 2025

## **Orang Dekat Prabowo Diduga Menutupi Detail Kerusuhan:**

Laporan menunjukkan Presiden Prabowo Subianto mungkin tidak mendapat informasi penuh selama protes 25–28 Agustus. Insiden tersebut menyebabkan tewasnya seorang pengemudi ojek online di dekat Gedung DPR. Investigasi masih berlanjut terkait respons pemerintah.

**Proyek Chromebook Nadiem Dinyatakan Bersih:** Tim hukum menyatakan proyek pengadaan Chromebook telah lolos dalam dua audit sebelumnya. Nadiem sebelumnya ditetapkan sebagai tersangka korupsi dalam program tersebut. Hasil audit menegaskan prosedur proyek sudah sesuai regulasi.

## **Ekonomi Digital, Media & Telko**

**Kasus Korupsi TaniHub:** Tiga tersangka tambahan ditahan dalam kasus korupsi USD 25 juta yang melibatkan PT Tani Group Indonesia.

**Fitur Pembuat Action Figure Miniatur Gemini AI jadi Viral:** Gemini AI meluncurkan fitur yang dapat membuat figur digital mini dari foto. Fitur ini cepat viral di Instagram, TikTok, dan X. Google Trends menunjukkan lonjakan pencarian terkait fitur tersebut.

## **Isu Regional**

**Gempa Mikro di Subang:** Gempa mikro bermagnitudo 1.8 terjadi pukul 18:35 WIB di Kabupaten Subang. Episentrum berada 18 km timur laut Bandung Barat pada kedalaman 11 km. Warga melaporkan getaran kecil di dalam rumah tanpa kerusakan.

**Penerbangan Internasional Kembali Dibuka di Semarang:** Bandara Ahmad Yani Semarang kembali membuka penerbangan internasional per 4 September 2025. Penerbangan AirAsia ke Kuala Lumpur telah dimulai lagi. Otoritas berharap hal ini mendorong pariwisata dan aktivitas ekonomi regional.

## **Outlook**

Lingkungan makroekonomi Indonesia diperkirakan tetap stabil, ditopang oleh kepercayaan investor, pertumbuhan pasar modal, dan negosiasi perdagangan internasional. Inisiatif transisi energi, khususnya proyek waste-to-energy dan tenaga surya, kemungkinan akan dipercepat meski masih ada tantangan. Rupiah diperkirakan tetap sensitif terhadap kebijakan moneter AS dan guncangan eksternal, sementara kebijakan fiskal dan subsidi domestik akan memengaruhi konsumsi. Stabilitas politik, hasil hukum, dan aksi mahasiswa berpotensi memengaruhi sentimen dalam jangka pendek. Ekonomi digital dan adopsi AI akan terus mendorong pertumbuhan, membuka peluang bagi startup maupun perusahaan besar. Secara keseluruhan, outlook Indonesia tetap optimistis namun hati-hati, dengan keseimbangan antara reformasi struktural dan ketidakpastian global.

9 September 2025

## Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turun tajam sebesar 1.28%, dan ditutup di level 7,766.9, tertekan oleh aksi jual masif pada saham perbankan dan big-cap. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga melemah 0.58% ke 267.5. Investor asing membukukan net sell sebesar IDR 543.9 miliar di pasar reguler, meskipun terdapat net buy senilai IDR 17.7 miliar di pasar negosiasi.

Pasar regional cenderung bergerak positif. Indeks Nikkei 225 Jepang naik 1.5% ke 43,644, sementara Hang Seng Hong Kong menguat 0.8% ke 25,634. Indeks Shanghai Composite China naik 0.4% ke 3,827, dan Kospi Korea Selatan naik 0.5% ke 3,220. Sementara itu, STI Singapura stagnan di 4,309.

Di pasar komoditas, harga emas naik 0.9% ke USD 3,618 per ounce, sedangkan minyak mentah Brent melonjak 2.0% ke USD 67 per barel. Nilai tukar USD/IDR melemah 0.7% dan ditutup di level 16,304.

Pada level sektoral, IDXBASIC menjadi sektor dengan kinerja terbaik, sementara IDXCYC mencatat pelemahan terdalam. Di antara saham top movers, DSSA (+4.4%), ANTM (+6.5%), dan UNTR (+4.3%) memberikan dukungan kuat, bersama HMSP (+17.8%) dan BRMS (+2.2%). Sebaliknya, saham-saham perbankan menjadi penekan IHSG, dengan BBKA (-3.8%), BMRI (-4.1%), BBRI (-2.5%), TLKM (-1.9%), dan BBNI (-4.3%) termasuk yang melemah signifikan.

Pembelian asing terkonsentrasi pada ANTM (+6.5%), MDKA (+0.8%), dan UNTR (+4.3%), sementara penjualan asing terbesar terjadi pada BBKA (-3.8%), BMRI (-4.1%), dan JPFA (-4.0%).

Secara keseluruhan, IHSG tertekan oleh pelemahan sektor perbankan dan arus keluar asing, meskipun sektor pertambangan dan industri dasar masih menunjukkan ketahanan. Ke depan, investor diperkirakan akan terus mencermati pergerakan aliran dana asing dan tren harga komoditas sebagai penentu arah pasar dalam jangka pendek.

## Fixed Income

Pada 8 September 2025, pasar obligasi Indonesia mengalami volatilitas tinggi; Indonesia Composite Bond Index (ICBI) menguat tajam sebesar 22 bps ke level 8.65 di tengah gejolak politik pasca pengumuman reshuffle kabinet Presiden Prabowo. Obligasi seri Fixed Rate (FR) mencatatkan kenaikan yield di sebagian besar seri: FR0107 naik 3.8 bps ke 6.855%, FR0103 naik 2.7 bps ke 6.378%, FR0106 naik tipis 0.9 bps ke 6.709%, sementara FR0104 naik 0.2 bps ke 5.703%. Di pasar SBSN, pergerakan yield bervariasi: PBS034 turun 2.6 bps ke 6.561%, PBS030 turun 1.5 bps ke 5.560%, PBS003 stagnan di 5.326%, sementara PBS038 naik tipis 0.3 bps ke 6.851%. Rupiah menguat signifikan 115 poin ke IDR 16,310/USD, sedangkan yield US Treasury 10 tahun turun ke 4.087%.

Aktivitas pasar obligasi pemerintah (SUN) melonjak; volume transaksi naik 12.56% ke IDR 31.81tn (dari IDR 28.26tn pada 7 September). Frekuensi perdagangan juga meningkat tajam 42.61% menjadi 4,354 transaksi, dari sebelumnya 3,053, mencerminkan respons aktif investor terhadap ketidakpastian politik. Obligasi non-acuan seperti FR0109, FR0101, dan FR0087 diperdagangkan dengan yield masing-masing di 5.724%, 5.469%, dan 5.686%.

## US 10 Year Treasury

Yield obligasi Treasury AS tenor 10 tahun bertahan di dekat 4.1% pada Senin, stabil setelah penurunan tiga hari beruntun di saat investor menunggu dua data inflasi utama pekan ini yang berpotensi membentuk arah kebijakan suku bunga jangka pendek. Indeks harga produsen akan dirilis Rabu, diikuti indeks harga konsumen pada Kamis. Pada Jumat sebelumnya, yield acuan sempat turun ke level terendah lima bulan setelah data nonfarm payroll tercatat hanya mencapai 22K di Agustus, jauh di bawah data Juli sebesar 79K dan ekspektasi pasar di 75K, menyoroti pelemahan pasar tenaga kerja. Data lemah tersebut memperkuat sinyal dovish dari pejabat FOMC, yang menekankan perlunya penyesuaian kebijakan seiring perlambatan ekonomi dan pasar kerja. Pasar nyaris 100% meyakini penurunan suku bunga The Fed sebesar 25 bps bulan ini, dan sebagian pelaku pasar bahkan memosisikan diri untuk kemungkinan pemangkasan lebih besar sebesar 50 bps, tergantung pada data inflasi pekan ini.

**9 September 2025**

## **Outlook**

Penguatan ICBI, meskipun ada tekanan yield pada obligasi FR, mengindikasikan investor aktif melakukan reposisi di tengah ketidakpastian politik. Dukungan datang dari apresiasi Rupiah dan penurunan yield US Treasury, yang membantu menyeimbangkan sentimen. Obligasi korporasi seperti BVIC02SBCN2 (5.890%), FIFA06BCN5 (5.851%), dan SMII04BCN3 (5.807%) tetap menawarkan yield menarik bagi investor yang mencari pendapatan tetap. Ke depan, volatilitas pasar diperkirakan tetap tinggi seiring investor menimbang implikasi reshuffle kabinet, meskipun fundamental yang stabil dan pergerakan mata uang yang suportif dapat meredam risiko penurunan.

## **Strategi**

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), seluruh yield jangka panjang di atas 10 tahun masih berada di kuadran leading. Sementara itu, yield tenor di bawah 10 tahun cenderung tertinggal dibandingkan tenor acuan 10 tahun, kecuali tenor 8 dan 9 tahun. Menariknya, seluruh tenor mencatat pelemahan momentum.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar, kami merekomendasikan:

**INDOGB: FR91, FR89, FR85, FR72, FR67**

**INDOIS: PBS25, PBS35, PBS38**

9 September 2025

## Macro Forecasts

Macro	2024A	2025F	2026F
GDP (% YoY)	5.02	4.8	5.00
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	5.00	5.25
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.90	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,850	16,900

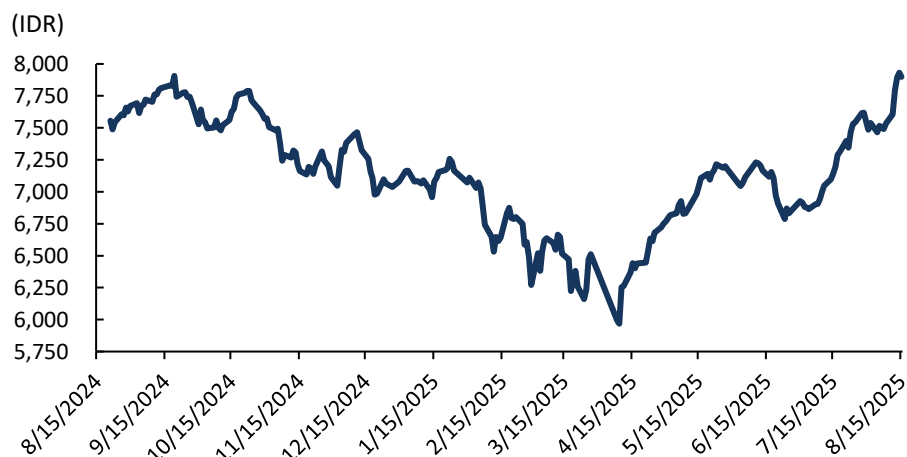
Source: SSI Research

## Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,737
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,288
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,150
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	22,049
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,092
JPY / USD	148	JPY / IDR	111
MYR / USD	4.2	MYR / IDR	3,868
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,664
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,348
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,722
		USD / IDR	16,314

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 September 2025

## Foreign Flow: IDR 543.9 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBCA	6.2	7,700	-3.7	-4.6	-20.4	-1,248
BMRI	1.6	4,490	-4.0	-5.0	-21.2	-348
ADRO	0.4	1,720	-2.2	-1.9	-29.2	-122
WIFI	0.1	2,510	-2.7	-6.6	512.1	-44
JPFA	0.1	1,690	-3.9	3.0	-12.8	-37
BBNI	0.6	4,180	-4.3	-4.5	-3.9	-34
UNVR	0.1	1,695	-0.5	-0.2	-10.0	-32
AADI	0.1	7,075	-2.4	2.5	-16.5	-21
BRIS	0.1	2,580	-5.1	-4.7	-5.4	-19
MAPA	0.0	590	-4.8	-6.3	-44.8	-17

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
DSSA	4.3	32.13	854	BBCA	-3.7	-32.83	940
HMSP	17.7	9.91	73	BMRI	-4.0	-15.74	415
ANTM	6.4	4.74	87	BBRI	-2.5	-13.45	585
UNTR	4.3	3.68	99	PANI	-5.7	-13.26	242
NCKL	4.8	2.82	68	DCII	-1.5	-10.69	763
GGRM	12.5	1.89	19	TPIA	-1.5	-9.69	692
AMMN	0.3	1.62	587	BBNI	-4.3	-6.29	154
BRMS	2.2	1.39	72	CDIA	-3.8	-6.15	172
ICBP	1.3	1.30	109	BREN	-0.5	-5.99	1,147
POLU	20.0	1.15	8	BRIS	-5.1	-5.73	118

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	5.5T	27.3	-1,538.8B	1.6T	3.8T	3.2T	2.3T
IDXENERGY	3.1T	15.4	-67.8B	954.4B	2.2T	1.0T	2.1T
IDXTECHNO	728.5B	3.6	-60.8B	150.7B	577.8B	211.5B	517.0B
IDXHEALTH	336.3B	1.6	-21.5B	99.5B	236.8B	121.0B	215.3B
IDXNONCYC	1.1T	5.4	-16.8B	375.1B	804.4B	392.0B	787.5B
IDXCYCLIC	934.6B	4.6	-11.4B	192.2B	742.3B	203.7B	730.8B
COMPOSITE	20.1T	100.0		6.4T	13.7T	6.9T	13.1T
IDXPROPERT	862.7B	4.2	1.5B	95.6B	767.1B	94.0B	768.7B
IDXTRANS	222.2B	1.1	2.2B	24.8B	197.4B	22.5B	199.7B
IDXINFRA	1.7T	8.4	88.8B	828.5B	946.5B	739.6B	1.0T
IDXINDUST	953.7B	4.7	234.9B	515.3B	438.3B	280.4B	673.3B
IDXBASIC	4.5T	22.3	863.5B	1.5T	2.9T	686.3B	3.8T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 September 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	FR40	9/21/2006	9/15/2025	0.02	11.0%	100.09	3.9%	3.9%	100.15	7.28	Cheap	0.02
2	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.44	7.3%	100.91	5.1%	4.1%	101.38	99.02	Cheap	0.43
3	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.60	5.5%	100.16	5.2%	4.2%	100.79	106.53	Cheap	0.59
4	FR37	5/18/2006	9/15/2026	1.02	12.0%	106.76	5.1%	4.4%	107.52	67.40	Cheap	0.95
5	FR56	9/23/2010	9/15/2026	1.02	8.4%	103.15	5.1%	4.4%	103.94	74.86	Cheap	0.97
6	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.60	5.1%	99.73	5.3%	4.7%	100.61	57.40	Cheap	1.54
7	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.68	7.0%	102.72	5.3%	4.8%	103.57	51.31	Cheap	1.60
8	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.85	10.3%	108.45	5.4%	4.9%	109.44	51.61	Cheap	1.69
9	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.36	5.6%	100.66	5.3%	5.1%	101.09	18.98	Cheap	2.20
10	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.44	10.0%	109.99	5.5%	5.1%	111.01	40.17	Cheap	2.19
11	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.69	6.1%	101.66	5.4%	5.2%	102.17	19.89	Cheap	2.49
12	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.94	6.4%	102.56	5.4%	5.3%	102.76	6.80	Cheap	2.70
13	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.36	6.4%	99.74	6.5%	5.5%	102.72	98.20	Cheap	3.01
14	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.52	9.0%	110.72	5.6%	5.6%	110.88	4.24	Cheap	3.03
15	101	11/2/2023	4/15/2029	3.61	6.9%	104.11	5.6%	5.6%	104.17	1.39	Cheap	3.20
16	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.69	8.3%	108.69	5.6%	5.6%	108.69	(0.92)	Expensive	3.22
17	104	8/22/2024	7/15/2030	4.85	6.5%	103.33	5.7%	5.9%	102.46	(20.81)	Expensive	4.17
18	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.94	10.5%	120.12	5.8%	5.9%	119.34	(17.56)	Expensive	4.00
19	FR82	8/1/2019	9/15/2030	5.02	7.0%	105.07	5.8%	5.9%	104.53	(12.54)	Expensive	4.23
20	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.44	6.5%	103.06	5.8%	6.0%	102.18	(19.13)	Expensive	4.62
21	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.61	7.8%	108.86	5.9%	6.1%	107.97	(18.58)	Expensive	4.60
22	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.69	8.8%	113.58	5.9%	6.1%	112.74	(16.85)	Expensive	4.60
23	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.85	9.5%	117.02	6.0%	6.1%	116.56	(9.27)	Expensive	4.62
24	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.61	6.4%	101.70	6.1%	6.2%	100.92	(14.51)	Expensive	5.40
25	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.78	8.3%	111.18	6.2%	6.2%	111.07	(2.44)	Expensive	5.26
26	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.94	7.5%	107.29	6.2%	6.2%	106.99	(5.44)	Expensive	5.51
27	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.45	7.0%	104.45	6.2%	6.3%	104.11	(5.88)	Expensive	5.88
28	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.69	6.6%	101.83	6.3%	6.3%	101.81	(0.62)	Expensive	6.08
29	100	8/24/2023	2/15/2034	8.45	6.6%	101.76	6.4%	6.4%	101.50	(3.99)	Expensive	6.52
30	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.52	8.4%	113.02	6.4%	6.4%	112.83	(2.90)	Expensive	6.23
31	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.78	7.5%	107.71	6.4%	6.5%	107.25	(6.41)	Expensive	7.02
32	103	8/8/2024	7/15/2035	9.86	6.8%	102.85	6.4%	6.5%	101.86	(13.68)	Expensive	7.25
33	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.69	8.3%	113.77	6.4%	6.5%	113.02	(9.42)	Expensive	7.41
34	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.78	6.3%	98.96	6.4%	6.5%	97.76	(15.97)	Expensive	7.79
35	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.69	9.8%	126.05	6.5%	6.6%	125.53	(5.92)	Expensive	7.60
36	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.86	6.4%	99.12	6.5%	6.6%	98.23	(11.13)	Expensive	8.31
37	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.69	7.5%	106.99	6.7%	6.6%	107.43	4.74	Cheap	8.42
38	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.78	7.1%	103.74	6.7%	6.6%	104.23	5.51	Cheap	8.44
39	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.86	10.5%	131.99	6.7%	6.6%	133.13	10.54	Cheap	7.86
40	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.61	8.4%	114.46	6.7%	6.7%	115.22	7.68	Cheap	8.53
41	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.61	7.5%	106.86	6.8%	6.7%	107.51	6.58	Cheap	9.10
42	106	1/9/2025	8/15/2040	14.95	7.1%	103.80	6.7%	6.7%	104.01	2.10	Cheap	9.38
43	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.70	9.5%	125.58	6.8%	6.7%	126.77	10.27	Cheap	9.07
44	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.61	6.4%	96.35	6.7%	6.7%	96.43	0.69	Cheap	10.13
45	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.78	7.1%	102.84	6.8%	6.7%	103.84	9.70	Cheap	9.86
46	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.78	7.1%	102.95	6.8%	6.8%	103.75	7.56	Cheap	10.17
47	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.45	8.8%	119.42	6.9%	6.8%	120.67	10.33	Cheap	10.03
48	107	1/9/2025	8/15/2045	19.95	7.1%	102.93	6.9%	6.8%	103.57	5.72	Cheap	10.88
49	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.70	7.4%	105.15	6.9%	6.8%	106.24	8.87	Cheap	11.41
50	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.95	6.9%	99.91	6.9%	6.9%	100.13	1.82	Cheap	12.21
51	102	1/5/2024	7/15/2054	28.87	6.9%	100.07	6.9%	6.9%	99.85	(1.92)	Expensive	12.60
52	105	8/27/2024	7/15/2064	38.88	6.9%	99.83	6.9%	6.9%	99.13	(5.31)	Expensive	13.60

Source: Bloomberg, SSI Research

9 September 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	0.10	6.1%	100.09	5.1%	5.1%	100.10	(6.61)	Expensive	0.10
2	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.85	4.9%	99.91	5.0%	5.3%	99.64	(34.19)	Expensive	0.83
3	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.19	8.5%	103.47	5.4%	5.4%	103.52	1.72	Cheap	1.13
4	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.35	6.0%	100.88	5.3%	5.4%	100.73	(12.58)	Expensive	1.30
5	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.10	9.0%	106.65	5.6%	5.6%	106.67	(0.28)	Expensive	1.92
6	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.68	7.6%	104.69	5.7%	5.7%	104.72	0.22	Cheap	2.45
7	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.85	5.9%	100.87	5.5%	5.7%	100.37	(19.55)	Expensive	2.62
8	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	4.02	6.6%	102.90	5.8%	5.9%	102.47	(12.34)	Expensive	3.52
9	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.68	8.1%	108.97	5.9%	6.0%	108.48	(12.09)	Expensive	3.96
10	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.19	8.9%	113.79	6.2%	6.2%	113.57	(4.47)	Expensive	4.90
11	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.69	8.4%	111.30	6.3%	6.3%	111.47	2.52	Cheap	5.25
12	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.69	8.4%	112.50	6.3%	6.3%	112.24	(4.42)	Expensive	5.84
13	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.52	6.4%	100.44	6.3%	6.4%	99.82	(9.61)	Expensive	6.55
14	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.61	8.6%	114.00	6.5%	6.4%	114.48	6.54	Cheap	6.27
15	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.80	6.5%	100.18	6.5%	6.5%	99.77	(5.56)	Expensive	7.73
16	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.45	6.1%	97.05	6.5%	6.6%	96.25	(10.26)	Expensive	8.23
17	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.78	6.5%	99.68	6.5%	6.7%	98.55	(12.77)	Expensive	9.05
18	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	15.03	9.0%	123.43	6.5%	6.7%	121.57	(17.23)	Expensive	8.91
19	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.86	6.6%	98.92	6.7%	6.7%	99.05	1.23	Cheap	9.80
20	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.53	6.8%	99.56	6.8%	6.7%	100.10	5.50	Cheap	9.91
21	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.61	6.8%	99.47	6.8%	6.8%	99.86	3.76	Cheap	10.30
22	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.12	7.8%	109.57	6.9%	6.8%	110.27	5.75	Cheap	10.89
23	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.78	6.8%	99.59	6.8%	6.8%	99.05	(4.94)	Expensive	11.36
24	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.86	8.0%	112.77	6.9%	6.8%	113.12	2.62	Cheap	11.01
25	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.28	6.9%	100.26	6.9%	6.9%	100.11	(1.35)	Expensive	11.79

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 September 2025

Director			
Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Research Team			
Harry Su	Managing Director of Research & Digital Production	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.