

26 September 2025

Ikhtisar

Ekonomi Indonesia terus dipengaruhi kombinasi kompleks antara stimulus ekonomi, perkembangan fiskal, dan keterlibatan internasional. Kebijakan seperti pembebasan PPN untuk tiket pesawat, program magang, dan proyek energi bersih ditujukan untuk mendorong pertumbuhan, sementara APBN 2026 memperlebar defisit fiskal. Perjanjian dagang dengan Uni Eropa, AS, dan Kanada memperkuat posisi ekonomi global Indonesia. Program sosial, termasuk inisiatif Makan Bergizi Gratis (MBG), tetap mendapat sorotan menyusul sejumlah kasus keracunan. Keputusan politik, seperti penetapan Nusantara sebagai ibu kota politik, menyoroti dinamika tata kelola yang sedang berlangsung. Inisiatif digital, investasi AI, dan program kesiapsiagaan bencana terus membentuk kebijakan serta rencana pembangunan infrastruktur.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

INA Sepakati Pendanaan USD 594 Juta dengan Lembaga Keuangan Negara Kanada: Indonesia Investment Authority (INA) menandatangani MoU dengan Export Development Canada senilai USD 594 juta. Pendanaan akan difokuskan pada sektor prioritas termasuk infrastruktur, teknologi bersih, energi terbarukan, dan pertanian. Kemitraan ini akan menggabungkan pembiayaan global EDC dan wawasan lokal INA.

Danantara Tanggapi Rumor Eksekutif Singapore Airlines Bergabung dengan Garuda Indonesia: COO Danantara, Dony Oskaria, tidak mengonfirmasi maupun membantah laporan terkait seorang Finance Director dari Singapore Airlines yang akan bergabung dengan Garuda. Ia menekankan bahwa fokus utama adalah rencana transformasi besar pemerintah. Restrukturisasi strategis tetap menjadi prioritas.

Rencana Merger Garuda Indonesia–Pelita Air Dalam Kajian: Danantara sedang mengkaji rencana merger antara Garuda Indonesia dan Pelita Air. Tujuannya adalah meningkatkan efisiensi, produktivitas, serta mengoptimalkan aset seperti pesawat dan jam terbang. Evaluasi masih berlangsung di bawah CEO Rosan Roeslani.

Apindo Yakin IEU-CEPA Akan Ciptakan Lebih Banyak Lapangan Kerja di Indonesia: Ketua Umum Apindo, Shinta Widjaja Kamdani, memperkirakan Indonesia–EU CEPA akan menghasilkan lapangan kerja yang signifikan. Ia menekankan urgensi penciptaan lapangan kerja di dalam negeri.

Pertamina Geothermal Gandeng Toyota Kembangkan Green Hydrogen: PGE dan Toyota menandatangani deklarasi pengembangan ekosistem green hydrogen di Indonesia. Inisiatif ini merupakan langkah untuk mendukung target Net Zero Emission 2060. Hidrogen berbasis panas bumi diharapkan menjadi bahan bakar kendaraan hidrogen masa depan.

Menteri Keuangan Perangi Rokok Ilegal: Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa akan menargetkan peredaran rokok ilegal yang memengaruhi penerimaan negara. Inspeksi acak akan difokuskan pada jalur hijau bandara. Pemerintah menargetkan penyelesaian masalah ini dalam tiga bulan.

Politik dan Urusan Nasional

DPR Bahas RUU Perampasan Aset Setelah Revisi KUHP Rampung: Wakil Ketua DPR Sufmi Dasco Ahmad menyatakan pembahasan RUU Perampasan Aset akan dilakukan setelah revisi KUHP selesai. Masukan publik masih dikumpulkan untuk kajian KUHP.

BPOM Ingatkan Dapur MBG Patuhi Standar Keamanan: Kepala BPOM, Taruna Ikrar, mengingatkan pengelola SPPG untuk secara ketat mematuhi standar keamanan pangan. Peringatan ini menyusul meningkatnya kasus keracunan terkait program MBG.

Tim Prabowo Diduga Menginap di Aman Hotel New York Saat Kunjungan PBB: Laporan menyebut rombongan Prabowo menginap di Aman Hotel New York dengan tarif hingga IDR 100 juta per malam. Kunjungan tersebut bertepatan dengan Sidang Umum PBB ke-80. Laporan ini memicu sorotan publik terkait pengeluaran pemerintah di luar negeri.

Prabowo dan PM Kanada Carney Teken Tiga Kesepakatan Bilateral Besar: Prabowo bertemu PM Kanada Mark Carney untuk menegaskan kembali kerja sama bilateral. Kesepakatan mencakup bantuan kesehatan, pertanian, dan perikanan. Tujuannya memperkuat hubungan ekonomi Indonesia–Kanada.

26 September 2025

Polri Tetapkan 959 Tersangka, Termasuk 295 Anak, Dalam Kerusuhan Agustus 2025: Polisi mengumumkan proses hukum terhadap 959 individu yang terlibat dalam kerusuhan Agustus. Dari jumlah itu, 664 merupakan orang dewasa dan 295 sisanya adalah anak-anak. Penangkapan dilakukan setelah aksi demonstrasi yang menyebabkan sejumlah kerusakan properti.

Pemerintahan Prabowo Tolak Usulan Penghentian Program MBG: Wakil Menteri Juri Ardiantoro menegaskan program MBG akan tetap berjalan meski ada kekhawatiran keracunan makanan. Evaluasi sedang dilakukan untuk memastikan keamanan makanan.

Nadiem Gugat Status Tersangka Kasus Korupsi Chromebook: Mantan Mendikbud Nadiem Makarim mengajukan gugatan praperadilan atas status tersangkanya terkait pengadaan Chromebook tahun 2019–2022. Sidang pertama dijadwalkan pada 3 Oktober 2025.

Ekonomi Digital, Media, Telekomunikasi

Keanggotaan Indonesia di CDRI Tertunda Karena Proses Internal: Indonesia belum resmi masuk dalam Coalition for Disaster Resilient Infrastructure (CDRI) akibat masalah koordinasi lintas kementerian.

Apple Siapkan Penambahan Paspor Digital ke Wallet via iOS 26: Fitur ID digital memungkinkan warga AS menyimpan paspor di aplikasi Wallet. Fitur ini dijadwalkan rilis sebelum akhir 2025.

Apple Desak Uni Eropa Hapus Digital Markets Act: Apple meminta UE mencabut Digital Markets Act. Perusahaan menilai aturan tersebut menimbulkan risiko keamanan dan memperburuk pengalaman pengguna. Apple meminta solusi legislasi yang lebih tepat.

Isu Daerah

Enam Area di Banten Terkontaminasi Radiasi Cesium-137: Dekontaminasi Cs-137 sedang berlangsung di enam lokasi di Cikande, Serang, dan Banten. Kontaminasi ini terkait ekspor udang ke AS. Bahan berbahaya dipindahkan ke tempat penyimpanan sementara.

Outlook

Prospek ekonomi Indonesia tetap ditopang oleh perjanjian dagang, investasi asing, dan proyek transisi energi. Kebijakan fiskal dan APBN 2026 menandakan berlanjutnya belanja pemerintah untuk mendorong pertumbuhan. Keamanan program sosial, seperti MBG, menjadi fokus penting bagi kepercayaan publik. Sektor penerbangan dan energi menghadapi restrukturisasi melalui merger dan inisiatif green hydrogen. Perkembangan politik, termasuk Nusantara dan diplomasi internasional, dapat memengaruhi tata kelola dan sentimen investor. Kemajuan digital dan teknologi, seperti ID digital Apple dan keanggotaan CDRI, menyoroti prioritas modernisasi. Secara keseluruhan, Indonesia berada pada jalur pertumbuhan, meski masih ada berbagai tantangan fiskal, sosial, dan geopolitik.

26 September 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) turun 1.06% dan ditutup di 8,040.7, menandai pelemahan menyeluruh setelah konsolidasi pada hari sebelumnya. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga melemah 1.33%, berakhir di 279.6. Investor asing terus mengurangi eksposur, dengan net sell sebesar IDR 878.7 miliar di pasar reguler dan net sell IDR 123.2 miliar di pasar negosiasi.

Pasar regional menunjukkan pergerakan campuran. Nikkei 225 Jepang naik 0.3% ke 45,755, sementara Hang Seng Hong Kong turun 0.1% ke 26,485. Shanghai Composite China stagnan di 3,853, Kospi Korea Selatan tetap 3,471, dan STI Singapura turun 0.4% ke 4,274.

Di pasar komoditas, harga emas naik 0.2% menjadi USD 3,744 per ounce, sementara minyak Brent turun 0.2% menjadi USD 69 per barrel. USD/IDR menguat 0.4%, ditutup di 16,750.

Secara sektoral, IDXNCYC memimpin penguatan, didorong oleh pergerakan kuat saham konsumen, sementara IDXBASIC tertinggal akibat kelemahan sektor sumber daya. Saham penggerak utama (top movers) meliputi GOTO (+3.8%), INKP (+6.1%), PGUN (+19.9%), RISE (+24.7%), dan CPIN (+3.0%). Sebaliknya, saham pemberat indeks (laggards) termasuk BBRI (-2.4%), BRPT (-6.9%), DCII (-3.3%), AMMN (-3.5%), dan DSSA (-1.4%).

Aksi beli asing terkonsentrasi pada DEWA (+6.1%), ICBP (+2.6%), FUTR (+25.0%), serta minat selektif pada BUMI (-2.0%) dan BRMS (-2.1%) meski harga mereka turun. Sementara itu, tekanan jual terjadi pada saham-saham blue chip seperti ANTM (-8.6%), BBKA (-1.0%), BRPT (-6.9%), AMMN (-3.5%), dan BBRI (-2.4%).

Secara keseluruhan, sesi ini menyoroti aksi ambil untung pada saham terkait sumber daya dan berlanjutnya arus keluar asing, sementara beberapa saham siklikal memberikan daya tahan. Sentimen pasar tetap berhati-hati, dengan investor menyeimbangkan risiko makro global dan rotasi sektoral domestik.

Fixed Income

Pada Kamis, 25 September 2025, pasar obligasi Indonesia melanjutkan pelemahannya, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 22 bps ke 9.13. Obligasi Fixed Rate (FR) mengalami tekanan yield secara luas: FR0104 naik 4.5 bps ke 5.539%, FR0103 naik 3.5 bps ke 6.406%, FR0106 naik 3.1 bps ke 6.790%, dan FR0107 naik 2.7 bps ke 6.879%. Pada segmen SBSN, pergerakan yield bervariasi: PBS030 melonjak 14.5 bps ke 5.210% dan PBS034 naik tipis 0.4 bps ke 6.543%, sementara PBS003 turun 8.7 bps ke 4.934% dan PBS038 stagnan di 6.849%. Rupiah melemah 64 poin menjadi IDR 16,749/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun naik ke 4.138%.

Likuiditas pasar menurun lebih lanjut, dengan volume perdagangan SUN turun -25.42% menjadi IDR 34.48tn (24 Sept: IDR 46.23tn). Frekuensi transaksi juga menurun tajam -33.40% menjadi 3,368 transaksi dari 5,057, mencerminkan berkurangnya partisipasi investor dan sentimen hati-hati menjelang akhir pekan. Seri non-benchmark seperti FR0108, FR0090, dan FR0109 diperdagangkan pada yield masing-masing 6.362%, 4.989%, dan 5.453%. Di segmen obligasi korporasi, SMINKP04ACN2, SIJEE01B, dan FMFN01ACN1 menawarkan yield masing-masing 5.659%, 9.937%, dan 5.347%.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury 10 tahun naik mendekati 4.2% pada Kamis, memperpanjang rebound dari level terendah lima bulan lalu sebesar 4%, seiring data ekonomi yang lebih kuat dari perkiraan mengurangi tekanan pada Federal Reserve untuk mempercepat pemangkasan suku bunga. Produk Domestik Bruto (GDP) kuartal kedua direvisi lebih tinggi menunjukkan pertumbuhan tahunan 3.8%, sementara pesanan barang tahan lama jauh di atas ekspektasi. Klaim pengangguran awal turun untuk minggu kedua berturut-turut ke level terendah dua bulan, meredakan kekhawatiran penurunan tajam pasar tenaga kerja yang sebelumnya mendorong permintaan pelonggaran agresif dari pejabat FOMC. Pasar futures masih memperkirakan pemangkasan 25 bps pada September, meski lebih dari sepertiga trader kini memperkirakan The Fed bisa menahan suku bunga pada Desember. Dengan ekspektasi pemangkasan lebih lanjut yang melunak, yield jangka pendek naik lebih tinggi dibandingkan obligasi jangka panjang, sehingga mengurangi steepening di kurva yield kuartal ini.

26 September 2025

Outlook

Penurunan berkelanjutan pada ICBI menandakan sentimen *risk-off* karena investor menimbang ketidakpastian politik dan fiskal domestik bersamaan dengan tekanan suku bunga global. Likuiditas yang melunak dan menurunnya aktivitas perdagangan menunjukkan sikap defensif, dengan pelaku pasar menahan posisi menjelang data makroekonomi penting dan sinyal kebijakan eksternal. Meskipun obligasi korporasi dengan yield lebih tinggi tetap menarik bagi investor pencari pendapatan, sentimen secara keseluruhan kemungkinan akan tetap berhati-hati dalam jangka pendek, dengan volatilitas diperkirakan masih akan berlangsung.

Strategi

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), seluruh yield obligasi jangka panjang di atas 10 tahun tetap memimpin. Sementara itu, tenor di bawah 10 tahun tertinggal dari benchmark 10 tahun, kecuali tenor 9 tahun. Tenor 8 tahun yang sebelumnya memimpin kini mulai tertinggal. Hingga saat ini, seluruh tenor masih menunjukkan pelemahan momentum dibandingkan benchmark 10 tahun.

Berdasarkan pergerakan pasar tersebut, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR90, FR86, FR72, FR59, FR37

INDOIS: PBS21, PBS24, PBS39

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 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

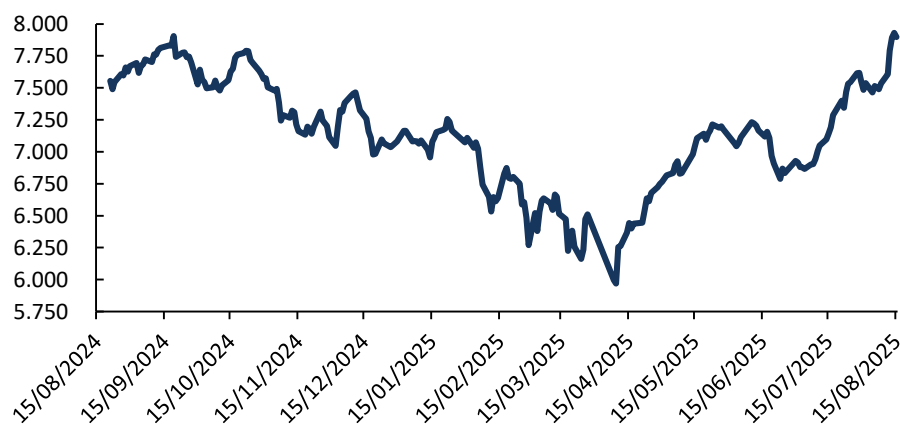
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	11,042
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,351
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,663
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	22,513
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,153
JPY / USD	149	JPY / IDR	113
MYR / USD	4.2	MYR / IDR	3,975
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,748
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,463
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,995
		USD / IDR	16,640

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 September 2025

Foreign Flow: IDR 878.7 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
ANTM	1.4	3,170	-8.6	4.2	107.8	-454
BBCA	3.3	7,700	-0.9	-4.6	-20.4	-222
BRPT	0.7	3,510	-6.9	6.02	281.5	-147
AMMN	0.4	6,800	-3.5	-13.3	-19.7	-109
BBRI	1.2	4,070	-2.4	0.4	-0.2	-93
PTRO	0.4	6,175	-4.6	62.9	123.5	-62
FAST	0.0	464	24.7	34.1	58.9	-43
DSSA	0.4	113,400	-1.3	14.3	206.4	-38
WIFI	0.1	2,590	-2.6	-3.7	531.7	-38
SCMA	0.1	348	1.1	9.4	108.3	-34

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
PGUN	19.8	10.93	73	BRPT	-6.8	-21.86	329
RISE	24.6	5.39	30	DCII	-3.2	-20.95	691
HMSP	5.0	4.17	97	AMMN	-3.5	-16.26	493
COIN	9.0	3.42	46	BBRI	-2.3	-13.45	611
SHIP	25.0	2.62	15	TPIA	-1.9	-11.63	669
ICBP	2.6	2.61	114	DSSA	-1.3	-11.05	874
NCKL	3.9	2.54	74	BREN	-0.8	-8.99	1,177
DNET	2.2	2.54	132	BBCA	-0.9	-8.19	940
INKP	6.1	2.20	43	ANTM	-8.6	-6.46	76
CPIN	2.9	2.04	79	EMAS	-9.3	-4.93	53

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXBASIC	6.6T	25.2	-899.7B	1.0T	5.6T	1.9T	4.7T
IDXFINANCE	6.2T	23.7	-294.5B	4.1T	2.1T	4.4T	1.8T
IDXCYCLIC	1.3T	4.9	-74.4B	205.7B	1.1T	280.1B	1.0T
IDXPROPERT	677.1B	2.5	-20.5B	89.0B	588.0B	109.5B	567.5B
IDXTECHNO	1.1T	4.2	-11.6B	305.8B	885.4B	317.5B	873.7B
COMPOSITE	26.1T	100.0		8.4T	17.6T	9.5T	16.6T
IDXINDUST	701.6B	2.6	7.0B	264.3B	437.3B	257.3B	444.3B
IDXTRANS	102.2B	0.3	9.9B	16.5B	85.7B	6.5B	95.6B
IDXHEALTH	509.0B	1.9	24.4B	89.4B	419.5B	65.0B	443.9B
IDXINFRA	2.4T	9.1	44.0B	631.3B	1.7T	587.3B	1.8T
IDXENERGY	4.3T	16.4	57.6B	1.0T	3.3T	952.2B	3.4T
IDXNONCYC	2.0T	7.6	155.7B	729.0B	1.3T	573.2B	1.4T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 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	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.42	7.3%	100.92	4.9%	4.1%	101.32	87.14	Cheap	0.41
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.58	5.5%	100.19	5.2%	4.1%	100.77	101.62	Cheap	0.57
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	1.00	12.0%	106.69	5.0%	4.4%	107.38	61.88	Cheap	0.96
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	1.00	8.4%	103.14	5.1%	4.4%	103.87	70.84	Cheap	0.97
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.58	5.1%	100.00	5.1%	4.7%	100.62	40.80	Cheap	1.52
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.66	7.0%	102.96	5.1%	4.8%	103.55	35.41	Cheap	1.58
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.83	10.3%	109.07	5.0%	4.8%	109.36	13.09	Cheap	1.67
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.33	5.6%	100.96	5.2%	5.1%	101.10	5.80	Cheap	2.18
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.42	10.0%	110.00	5.5%	5.1%	110.95	37.23	Cheap	2.17
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.67	6.1%	102.25	5.2%	5.2%	102.18	(3.30)	Expensive	2.47
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.92	6.4%	103.01	5.2%	5.3%	102.76	(9.61)	Expensive	2.67
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.34	6.4%	99.74	6.5%	5.5%	102.73	98.97	Cheap	2.99
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.50	9.0%	111.44	5.4%	5.5%	110.84	(18.48)	Expensive	3.07
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.58	6.9%	104.83	5.4%	5.6%	104.17	(20.60)	Expensive	3.18
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.67	8.3%	109.38	5.4%	5.6%	108.67	(21.51)	Expensive	3.20
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.83	6.5%	103.91	5.6%	5.9%	102.47	(34.24)	Expensive	4.16
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.92	10.5%	120.64	5.6%	5.9%	119.28	(29.71)	Expensive	3.98
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	5.00	7.0%	105.98	5.6%	5.9%	104.53	(32.93)	Expensive	4.29
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.42	6.5%	103.90	5.7%	6.0%	102.19	(36.95)	Expensive	4.60
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.58	7.8%	109.06	5.8%	6.0%	107.96	(22.73)	Expensive	4.58
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.67	8.8%	114.34	5.7%	6.1%	112.72	(32.07)	Expensive	4.59
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.83	9.5%	117.53	5.9%	6.1%	116.53	(19.35)	Expensive	4.60
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.59	6.4%	102.39	5.9%	6.2%	100.94	(26.99)	Expensive	5.39
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.75	8.3%	111.34	6.2%	6.2%	111.05	(5.48)	Expensive	5.34
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.92	7.5%	107.69	6.1%	6.2%	106.99	(12.49)	Expensive	5.49
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.42	7.0%	104.88	6.2%	6.3%	104.12	(12.96)	Expensive	5.86
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.67	6.6%	102.32	6.2%	6.3%	101.82	(8.41)	Expensive	6.06
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.42	6.6%	102.14	6.3%	6.4%	101.51	(9.85)	Expensive	6.51
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.50	8.4%	113.42	6.3%	6.4%	112.82	(8.76)	Expensive	6.33
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.75	7.5%	108.12	6.4%	6.5%	107.25	(11.79)	Expensive	7.12
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.84	6.8%	103.09	6.3%	6.5%	101.87	(16.92)	Expensive	7.23
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.67	8.3%	114.17	6.4%	6.5%	113.01	(14.29)	Expensive	7.40
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.76	6.3%	98.97	6.4%	6.5%	97.77	(15.95)	Expensive	7.89
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.67	9.8%	125.76	6.6%	6.6%	125.50	(3.16)	Expensive	7.57
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.84	6.4%	99.13	6.5%	6.6%	98.24	(11.12)	Expensive	8.29
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.67	7.5%	107.06	6.7%	6.6%	107.43	3.93	Cheap	8.40
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.76	7.1%	103.47	6.7%	6.6%	104.24	8.63	Cheap	8.56
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.84	10.5%	131.91	6.7%	6.6%	133.10	11.09	Cheap	7.84
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.59	8.4%	114.27	6.8%	6.7%	115.22	9.56	Cheap	8.50
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.59	7.5%	106.64	6.8%	6.7%	107.51	8.88	Cheap	9.07
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.93	7.1%	103.53	6.7%	6.7%	104.02	4.94	Cheap	9.35
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.67	9.5%	125.54	6.8%	6.7%	126.75	10.48	Cheap	9.04
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.59	6.4%	95.54	6.8%	6.7%	96.43	9.24	Cheap	10.08
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.76	7.1%	102.71	6.8%	6.7%	103.84	11.01	Cheap	10.01
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.76	7.1%	103.05	6.8%	6.8%	103.75	6.62	Cheap	10.33
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.43	8.8%	119.50	6.9%	6.8%	120.66	9.55	Cheap	10.01
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.93	7.1%	102.93	6.9%	6.8%	103.57	5.75	Cheap	10.86
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.68	7.4%	105.37	6.9%	6.8%	106.23	7.06	Cheap	11.39
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.93	6.9%	99.95	6.9%	6.9%	100.13	1.43	Cheap	12.19
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.85	6.9%	100.10	6.9%	6.9%	99.85	(2.09)	Expensive	12.58
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.86	6.9%	100.02	6.9%	6.9%	99.13	(6.73)	Expensive	13.59

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 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	0.08	6.1%	100.08	4.9%	5.1%	100.08	(24.80)	Expensive	0.08
2	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.83	4.9%	99.83	5.1%	5.3%	99.65	(23.19)	Expensive	0.81
3	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.16	8.5%	103.53	5.3%	5.4%	103.46	(8.45)	Expensive	1.11
4	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.33	6.0%	101.15	5.1%	5.4%	100.72	(34.66)	Expensive	1.27
5	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.08	9.0%	106.74	5.5%	5.6%	106.61	(7.51)	Expensive	1.90
6	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.66	7.6%	104.75	5.7%	5.7%	104.69	(2.81)	Expensive	2.43
7	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.83	5.9%	101.36	5.3%	5.7%	100.37	(38.50)	Expensive	2.60
8	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	4.00	6.6%	102.92	5.8%	5.9%	102.46	(12.97)	Expensive	3.55
9	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.66	8.1%	108.98	5.9%	6.0%	108.46	(12.88)	Expensive	3.94
10	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.17	8.9%	114.03	6.1%	6.2%	113.55	(9.45)	Expensive	4.88
11	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.67	8.4%	111.47	6.2%	6.2%	111.45	(0.74)	Expensive	5.23
12	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.67	8.4%	111.30	6.5%	6.3%	112.22	13.96	Cheap	5.81
13	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.50	6.4%	100.63	6.3%	6.4%	99.83	(12.37)	Expensive	6.63
14	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.58	8.6%	114.00	6.5%	6.4%	114.47	6.27	Cheap	6.24
15	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.78	6.5%	99.68	6.6%	6.5%	99.78	1.15	Cheap	7.70
16	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.42	6.1%	97.45	6.4%	6.6%	96.26	(15.26)	Expensive	8.21
17	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.75	6.5%	99.70	6.5%	6.7%	98.56	(12.92)	Expensive	9.18
18	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	15.01	9.0%	123.44	6.5%	6.7%	121.56	(17.43)	Expensive	9.05
19	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.84	6.6%	99.02	6.7%	6.7%	99.06	0.26	Cheap	9.78
20	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.50	6.8%	99.61	6.8%	6.7%	100.11	5.05	Cheap	10.06
21	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.59	6.8%	99.35	6.8%	6.8%	99.87	4.98	Cheap	10.28
22	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.09	7.8%	109.58	6.9%	6.8%	110.27	5.64	Cheap	10.87
23	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.76	6.8%	99.72	6.8%	6.8%	99.05	(6.06)	Expensive	11.54
24	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.84	8.0%	112.83	6.9%	6.8%	113.11	2.10	Cheap	10.99
25	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.26	6.9%	100.32	6.8%	6.9%	100.11	(1.84)	Expensive	11.98

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 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.