

30 September 2025

Ikhtisar

Lingkungan ekonomi dan kebijakan Indonesia tetap dipengaruhi oleh upaya pemerintah mendorong kemitraan internasional, langkah fiskal, dan program sosial. Investasi dari Kanada, implementasi IEU-CEPA, serta pembukaan rute penerbangan internasional baru menjadi bentuk upaya keterlibatan global, sementara program domestik seperti Makan Bergizi Gratis (MBG) mendapat sorotan akibat meningkatnya kasus keracunan makanan. Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa memimpin upaya menstabilkan mata uang dan memantau tren simpanan serta valas, sementara PLN terus memegang peran sentral dalam perdagangan listrik lintas batas. Inisiatif energi bersih dan insentif sektor swasta, termasuk hidrogen hijau dan investasi Golden Visa, turut mendukung pertumbuhan berkelanjutan. Sementara itu, inisiatif politik seperti penetapan Nusantara sebagai ibu kota politik serta program untuk kaum muda tetap menjadi fokus. Inovasi digital dan aplikasi AI, seperti ChatGPT Pulse dan layanan berbayar media sosial, terus membentuk ekosistem teknologi Indonesia.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

EDC Kanada Investasi USD 600 Juta untuk Sektor Prioritas Indonesia: INA dan Export Development Canada menandatangani MoU untuk memperkuat hubungan investasi bilateral. Kesepakatan ini mencakup pembiayaan sebesar USD 600 juta untuk infrastruktur, teknologi bersih, energi terbarukan, dan pertanian. Tujuannya adalah mendorong pembangunan ekonomi berkelanjutan.

Bank Himbara Naikkan Suku Bunga Simpanan Dolar: Anggota Himbara menaikkan bunga deposito dolar AS menjadi 4% per tahun. Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa membantah mengeluarkan arahan tersebut, menekankan bahwa kebijakan itu bukan berasal dari kementeriannya.

BI Catat Lonjakan Transaksi DNDF Domestik: Bank Indonesia mencatat rata-rata harian transaksi DNDF sebesar USD 212 juta. Deputi Senior Gubernur Destry Damayanti menyebut angka ini sepuluh kali lipat lebih tinggi dibanding 2018, dan dianggap positif bagi pasar valas Indonesia.

Anggaran Program MBG Naik Jadi IDR 99 Triliun: Alokasi untuk program MBG naik hingga IDR 28 triliun untuk 2025, dari alokasi awal sebesar IDR 71 triliun. Penyesuaian ini mencerminkan keterbatasan kapasitas lembaga pelaksana.

Menkeu Optimis Rupiah Akan Menguat Pekan Ini: Rupiah ditutup di IDR 16,775/USD pada 26 September 2025. Menteri Purbaya memperkirakan penguatan di pertengahan pekan seiring perbaikan indikator ekonomi.

Shell Umumkan Rencana Divestasi SPBU di Indonesia Mulai 2026: Shell Indonesia mengonfirmasi rencana menjual jaringan SPBU kepada joint venture Sefas Group dan Citadel Pacific Limited. Kekurangan pasokan BBM tidak akan memengaruhi proses ini. Transfer kepemilikan tetap berjalan sesuai jadwal.

Harga Emas Antam Sentuh Rekor Tertinggi: Emas Antam naik menjadi IDR 2,198,000/gram pada 29 September 2025, naik IDR 7,000 dibanding hari sebelumnya. Kenaikan ini mencerminkan kuatnya permintaan pasar.

Gaikindo Dorong Stimulus, Pemerintah Pertimbangkan Pemotongan Pajak Kendaraan: Gaikindo mengusulkan insentif jangka pendek untuk menghidupkan kembali penjualan mobil yang lesu. Rekomendasi mencakup dukungan untuk dua hingga tiga tahun. Pemerintah sedang mempertimbangkan penyesuaian pajak kendaraan.

Investasi Golden Visa Capai IDR 48 Triliun: Indonesia telah menerbitkan 1,012 Golden Visa senilai IDR 48 triliun. Program ini menarik investasi asing sebesar USD 2.86 miliar, dan menghasilkan penerimaan negara bukan pajak sebesar IDR 12.96 miliar.

Pemerintah Tunjuk PLN Sebagai Penanggung Jawab Perdagangan Listrik Lintas Batas: PP No. 40/2025 menugaskan PLN sebagai aggregator tunggal untuk perdagangan listrik internasional. Langkah ini mengintegrasikan Indonesia ke jaringan listrik regional, dengan tujuan meningkatkan efisiensi dan keandalan energi.

Kementerian BUMN Akan Diubah Menjadi Lembaga: Tugas operasional BUMN sebagian besar telah dialihkan ke Danantara. Kementerian akan berganti nama menjadi Lembaga BUMN, tetapi tidak dilebur. DPR dan pemerintah menargetkan penyelesaian sebelum masa reses.

30 September 2025

Politik & Urusan Nasional

Pemerintah Umumkan Hasil Evaluasi Kasus Keracunan MBG: Koordinasi lintas kementerian membahas kelanjutan program MBG. Rapat dihadiri Menko Zulkifli Hasan dan Menkes Budi Gunadi Sadikin. Langkah difokuskan pada peningkatan keamanan pangan.

8,000+ Anak Sakit karena MBG: Kasus keracunan terkait MBG menimpa 8,649 anak hingga 27 September 2025, naik 3,289 kasus dalam dua minggu. JPPI menekankan perlunya valuasi terhadap dapur penyelenggara.

Pemerintah Percepat Sertifikasi Kelayakan Dapur MBG: Seluruh SPPG ditargetkan memperoleh Sertifikat Laik Higienis dan Sanitasi dalam sebulan. Menkes Budi Gunadi Sadikin mengumumkan kebijakan ini untuk memastikan standar kebersihan dan SDM.

Prabowo Akui Banyak Warga Masih Hidup Sulit: Presiden Prabowo menyoroti masih tingginya kemiskinan meski kekayaan nasional meningkat. Ia menekankan banyak rakyat belum merasakan manfaat pembangunan.

Pemerintah Cari Solusi Terbaik Terkait Kasus Kartu Pers Reporter CNN Indonesia: Menteri Prasetyo Hadi menggandeng BPMI untuk menyelesaikan masalah pencabutan kartu pers. Diskusi difokuskan pada solusi adil demi kelancaran peliputan di Istana.

BGN Tanggung Penuh Biaya Kasus Keracunan MBG: BGN menegaskan pemerintah akan menanggung semua biaya perawatan. Pernyataan disampaikan Wakil Kepala BGN Nanik S. Deyang.

Menteri Pemuda & Olahraga Erick Tetap Menjabat Ketua PSSI: Erick Thohir tetap menjabat Ketua PSSI meski merangkap Menpora, dengan persetujuan dari FIFA.

Ekonomi Digital, Media, Telekomunikasi

OpenAI Luncurkan ChatGPT Pulse: ChatGPT Pulse membantu pengguna mengatur informasi harian. Fitur preview tersedia bagi pengguna ChatGPT Pro di ponsel. Pulse dirancang untuk mendukung pembelajaran dan efisiensi kerja.

Facebook & Instagram Tawarkan Layanan Berbayar Bebas Iklan di UK: Meta memperkenalkan langganan bebas iklan di UK. Pengguna dapat membayar £2.99–£3.99 per bulan supaya tidak menerima iklan.

Isu Daerah

Bandara Bali Tambah Penerbangan Langsung ke Tiongkok dan Korea Selatan: Bandara I Gusti Ngurah Rai membuka rute ke Chengdu dan Cheongju. Sichuan Airlines dan T'Way Air akan menjadi maskapai baru yang masuk ke Bali.

Malioboro Masuk Daftar Destinasi Kuliner Terbaik Asia Pasifik: Booking.com menempatkan Malioboro di antara destinasi kuliner terbaik Asia Pasifik. Area ini menonjolkan kuliner lokal, pasar tradisional, dan atmosfer budaya.

Topan Bualoi Hantam Vietnam, 30,000 Dievakuasi: Topan Bualoi menyebabkan evakuasi di Vietnam tengah pada 28 September 2025. Kecepatan angin mencapai 130 km/jam. Satu orang meninggal dan empat dilaporkan hilang.

Outlook

Prospek makroekonomi Indonesia tetap positif, ditopang kemitraan internasional, investasi asing, dan perjanjian dagang seperti IEU-CEPA serta kesepakatan INA–EDC. Sektor energi dan industri terus beradaptasi secara struktural dengan proyek energi bersih dan inisiatif hidrogen hijau. Pemerintah menghadapi sederet tantangan sosial, termasuk kasus keracunan MBG, yang perlu dikelola hati-hati untuk menjaga kepercayaan publik. Pasar keuangan tetap sensitif terhadap tren valas, suku bunga deposito USD, dan pergerakan Rupiah. Perkembangan politik, termasuk Nusantara dan reformasi hukum, berpotensi memengaruhi tata kelola serta sentimen investor.

30 September 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) naik 0.30% dan ditutup di 8,123.3, memperpanjang kekuatan moderat setelah volatilitas baru-baru ini. Sebaliknya, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sedikit melemah 0.05%, berakhir di 281.8. Investor asing mencatat net buy, dengan arus masuk sebesar IDR 190.7 miliar di pasar reguler dan tambahan IDR 364.8 miliar di pasar negosiasi, memberikan dukungan pada saham-saham large-cap.

Pasar regional bergerak campuran. Nikkei 225 Jepang turun 0.7% ke 45,044, sementara Hang Seng Hong Kong naik 1.9% ke 26,623. Shanghai Composite China naik 0.9% ke 3,863, Koshi Korea Selatan naik 1.3% ke 3,431, dan STI Singapura naik tipis 0.1% menjadi 4,270.

Di pasar komoditas, harga emas menguat 1.5% menjadi USD 3,816 per ounce, sementara minyak Brent turun 1.5% menjadi USD 69 per barrel. USD/IDR melemah 0.4%, ditutup di 16,680.

Secara sektoral, IDXBASIC memimpin pasar dengan kenaikan luas pada sektor sumber daya dan industri, sementara IDXTECH tertinggal. Saham penggerak utama meliputi BREN (+7.2%), BRMS (+18.9%), BBKA (+2.0%), MBMA (+12.9%), dan BNLI (+12.3%), mencerminkan minat kuat pada saham pertambangan dan perbankan. Di sisi lain, DSSA (-6.5%), DCII (-5.5%), BBRI (-1.5%), ASII (-1.7%), dan MLPT (-5.2%) menjadi penahan indeks.

Arus masuk asing terkonsentrasi pada BRMS (+18.9%), BREN (+7.2%), BBKA (+2.0%), WIFI (+5.3%), dan MBMA (+12.9%), sementara tekanan jual asing fokus pada EMTK (-1.5%), BBRI (-1.5%), CDIA (-1.7%), PTRO (+3.0%), dan BBNI (-0.2%).

Secara keseluruhan, sesi ini menyoroti akumulasi asing selektif pada saham pertambangan dan perbankan, mengimbangi kelemahan pada saham teknologi dan beberapa saham konsumen. Pasar tetap didukung oleh arus masuk asing, meski investor berhati-hati menjelang katalis makro global.

Fixed Income

Pada Senin, 29 September 2025, pasar obligasi Indonesia menutup bulan dengan catatan positif, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 17 bps menjadi 9.37. Obligasi Fixed Rate (FR) mencatat penurunan yield di hampir semua seri: FR0104 turun 5.4 bps ke 5.485%, FR0103 turun 5.1 bps ke 6.355%, FR0107 turun 4.8 bps ke 6.831%, dan FR0106 turun 4.5 bps ke 6.745%. Pada segmen SBSN, yield sebagian besar menurun: PBS030 turun 5.0 bps ke 5.092% dan PBS034 turun 3.7 bps ke 6.511%, sementara PBS003 naik tipis 0.2 bps ke 4.919% dan PBS038 naik 0.4 bps ke 6.816%. Rupiah menguat 44 poin menjadi IDR 16,680/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun turun ke 4.140%.

Likuiditas meningkat, dengan volume perdagangan SUN naik 7.86% menjadi IDR 38.43tn (26 Sept: IDR 35.63tn), sementara frekuensi transaksi melonjak 28.98% menjadi 4,375 transaksi dari 3,392, menunjukkan partisipasi aktif kembali dari pelaku pasar di awal pekan. Seri non-benchmark seperti FR0101, FR0109, dan PBS032 diperdagangkan terakhir pada yield 5.272%, 5.412%, dan 4.888%. Di segmen obligasi korporasi, BBKP02ACN2, SIIJEE01B, dan PALM01BCN2 menawarkan yield masing-masing 6.242%, 10.111%, dan 5.545%.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury tenor 10 tahun turun ke sekitar 4.16% pada Senin, meredam kenaikan pekan lalu saat investor menilai risiko kemungkinan *government shutdown* dan menunggu rilis data ekonomi penting. Beberapa bagian pemerintah federal bisa tutup pada Rabu jika Kongres gagal menyetujui RUU pendanaan sebelum akhir tahun fiskal pada Selasa, meski Presiden Trump dijadwalkan bertemu pemimpin kongres untuk mencegah penutupan. Fokus juga tertuju pada laporan nonfarm payroll bulan September, beserta data lowongan kerja, private payroll, dan ISM manufacturing PMI, untuk wawasan lebih lanjut tentang pasar tenaga kerja. Data AS yang lebih kuat pekan lalu meredam ekspektasi pelonggaran agresif The Fed, dengan pasar kini memproyeksikan sekitar 40 bps pemangkasan hingga akhir tahun.

30 September 2025

Outlook

Rebound ICBI, disertai penurunan yield luas pada FR dan sebagian besar SBSN, menandakan peningkatan sentimen investor setelah tekanan pasar belakangan ini. Likuiditas yang lebih kuat dan frekuensi perdagangan yang meningkat menunjukkan kepercayaan kembali dan penyesuaian posisi menjelang akhir kuartal. Meskipun risiko eksternal tetap ada dari pergerakan suku bunga global dan ketidakpastian fiskal, prospek jangka pendek cenderung positif, dengan peluang menarik masih tersedia pada obligasi korporasi terpilih yang menawarkan yield di atas 6%.

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, seluruh tenor masih menunjukkan pelemahan momentum dibandingkan benchmark 10 tahun.

Melihat dinamika pasar, kami merekomendasikan instrumen berikut:

INDOGB: FR98, FR97, FR96, FR91, FR89

INDOIS: PBS35, PBS24, PBS22

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 September 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	5.00	5.25
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.90	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,700	16,900

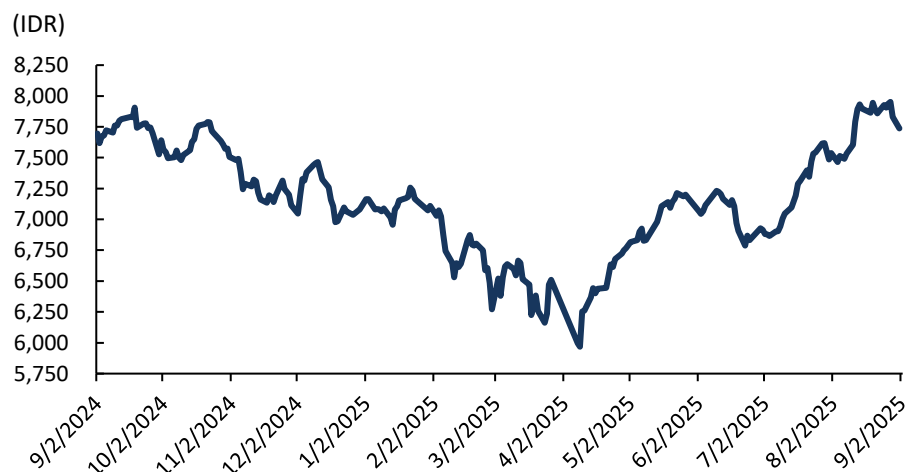
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,951
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,344
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,582
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	22,415
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,143
JPY / USD	149	JPY / IDR	112
MYR / USD	4.2	MYR / IDR	3,961
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,658
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,449
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,940
		USD / IDR	16,683

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 September 2025

Foreign Flow: IDR 190.7 bn Inflow in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BRMS	1.5	850	18.8	80.8	145.6	219
BREN	1.2	9,675	7.2	7.2	4.3	164
BBCA	2.7	7,775	1.9	-3.7	-19.6	134
WIFI	0.3	2,770	5.3	2.9	575.6	109
MBMA	1.1	655	12.9	53.7	43.0	72
ARCI	0.1	1,110	7.7	48.9	347.5	45
CBDK	0.1	6,800	2.6	5.4	67.4	36
MLPL	0.3	210	34.6	53.2	121.0	29
BMRI	0.6	4,400	-0.4	-6.9	-22.8	22
PSAB	0.1	575	5.5	-7.2	145.7	19

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
BREN	7.2	77.98	1,294	DSSA	-6.4	-49.41	799
BNLI	12.2	20.88	213	DCII	-5.5	-34.42	654
BRMS	18.8	17.16	121	MLPT	-5.2	-13.83	279
BBCA	1.9	16.41	949	BBRI	-1.4	-8.07	597
PGUN	19.8	15.69	106	ICBP	-3.5	-3.66	113
TPIA	1.9	11.63	675	HMSP	-4.0	-3.65	98
PANI	4.9	9.85	234	ASII	-1.7	-3.63	234
MBMA	12.9	7.26	71	CDIA	-1.6	-3.35	217
RISE	24.8	6.77	38	TLKM	-0.9	-2.66	305
BRPT	1.8	5.88	352	BRIS	-2.2	-2.45	119

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXBASIC	6.1T	25.4	301.9B	1.4T	4.7T	1.1T	5.0T
IDXFINANCE	3.4T	14.1	271.4B	2.0T	1.3T	1.7T	1.6T
IDXCYCLIC	1.1T	4.5	96.4B	303.9B	856.3B	207.4B	952.8B
IDXINFRA	3.6T	15.0	86.6B	1.5T	2.0T	1.4T	2.1T
IDXPROPERT	943.8B	3.9	65.8B	161.8B	782.0B	95.9B	847.8B
IDXTECHNO	1.5T	6.2	19.6B	306.3B	1.2T	286.7B	1.2T
COMPOSITE	24.0T	100.0		7.2T	16.8T	6.6T	17.3T
IDXTRANS	56.1B	0.2	1.3B	3.1B	52.9B	4.4B	51.6B
IDXHEALTH	297.2B	1.2	3.3B	60.4B	236.8B	63.8B	233.4B
IDXINDUST	688.8B	2.8	6.3B	283.1B	405.6B	289.4B	399.3B
IDXNONCYC	1.9T	7.9	61.1B	410.7B	1.5T	471.8B	1.4T
IDXENERGY	4.1T	17.0	214.4B	618.4B	3.5T	832.8B	3.3T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 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	0.38	7.3%	100.88	4.8%	4.9%	100.90	(6.46)	Expensive	0.38
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.55	5.5%	100.31	4.9%	4.9%	100.34	4.99	Cheap	0.53
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.96	12.0%	106.60	4.8%	4.9%	106.64	(2.98)	Expensive	0.92
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.96	8.4%	103.26	4.8%	4.9%	103.26	(3.37)	Expensive	0.93
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.55	5.1%	100.17	5.0%	4.9%	100.27	6.64	Cheap	1.48
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.63	7.0%	103.14	5.0%	5.0%	103.16	0.24	Cheap	1.54
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.79	10.3%	109.04	4.9%	5.0%	108.94	(8.22)	Expensive	1.64
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.30	5.6%	100.63	5.3%	5.1%	101.12	22.20	Cheap	2.15
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.38	10.0%	110.92	5.1%	5.1%	110.88	(4.38)	Expensive	2.14
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.63	6.1%	102.44	5.1%	5.1%	102.38	(3.27)	Expensive	2.43
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.88	6.4%	103.28	5.1%	5.2%	103.11	(7.24)	Expensive	2.64
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.30	6.4%	99.69	6.5%	5.3%	103.32	121.11	Cheap	2.96
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.46	9.0%	111.64	5.3%	5.3%	111.48	(5.60)	Expensive	3.04
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.55	6.9%	105.14	5.3%	5.3%	104.89	(8.13)	Expensive	3.15
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.63	8.3%	109.54	5.3%	5.4%	109.41	(4.57)	Expensive	3.17
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.80	6.5%	104.24	5.5%	5.6%	103.73	(12.54)	Expensive	4.12
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.88	10.5%	120.81	5.6%	5.6%	120.59	(5.85)	Expensive	3.95
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.97	7.0%	106.24	5.5%	5.6%	105.84	(9.46)	Expensive	4.25
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.39	6.5%	104.21	5.6%	5.7%	103.60	(13.37)	Expensive	4.57
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.55	7.8%	109.32	5.8%	5.7%	109.42	1.55	Cheap	4.55
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.63	8.8%	114.66	5.7%	5.8%	114.21	(9.19)	Expensive	4.55
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.80	9.5%	118.16	5.8%	5.8%	118.06	(2.57)	Expensive	4.57
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.55	6.4%	102.88	5.8%	5.9%	102.48	(7.47)	Expensive	5.35
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.72	8.3%	111.36	6.2%	5.9%	112.66	21.65	Cheap	5.30
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.88	7.5%	107.95	6.1%	6.0%	108.57	10.30	Cheap	5.46
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.39	7.0%	105.04	6.1%	6.0%	105.68	10.19	Cheap	5.82
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.63	6.6%	102.21	6.3%	6.1%	103.36	18.55	Cheap	6.02
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.39	6.6%	102.00	6.3%	6.2%	102.98	14.78	Cheap	6.47
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.47	8.4%	113.71	6.3%	6.2%	114.35	8.80	Cheap	6.30
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.72	7.5%	107.84	6.4%	6.3%	108.56	9.23	Cheap	7.08
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.80	6.8%	102.86	6.4%	6.3%	103.13	3.47	Cheap	7.19
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.64	8.3%	114.21	6.4%	6.4%	114.17	(0.69)	Expensive	7.36
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.72	6.3%	99.34	6.3%	6.4%	98.85	(6.58)	Expensive	7.86
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.64	9.8%	125.88	6.5%	6.5%	126.50	6.17	Cheap	7.54
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.80	6.4%	99.26	6.5%	6.5%	99.10	(2.10)	Expensive	8.26
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.64	7.5%	106.83	6.7%	6.5%	108.14	14.61	Cheap	8.36
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.72	7.1%	103.62	6.7%	6.5%	104.92	14.66	Cheap	8.53
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.80	10.5%	132.38	6.7%	6.6%	133.84	13.60	Cheap	7.81
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.55	8.4%	113.74	6.8%	6.6%	115.74	20.56	Cheap	8.45
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.56	7.5%	106.44	6.8%	6.7%	107.81	14.06	Cheap	9.03
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.89	7.1%	103.46	6.8%	6.7%	104.24	8.01	Cheap	9.32
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.64	9.5%	125.17	6.8%	6.7%	126.81	14.27	Cheap	9.00
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.56	6.4%	95.23	6.9%	6.7%	96.34	11.61	Cheap	10.03
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.72	7.1%	102.86	6.8%	6.8%	103.70	8.17	Cheap	9.98
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.72	7.1%	102.75	6.9%	6.8%	103.43	6.38	Cheap	10.28
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.39	8.8%	119.39	6.9%	6.8%	120.14	6.20	Cheap	9.97
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.89	7.1%	103.18	6.8%	6.9%	102.87	(2.92)	Expensive	10.83
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.64	7.4%	105.13	6.9%	6.9%	105.07	(0.61)	Expensive	11.35
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.90	6.9%	99.91	6.9%	7.0%	98.62	(10.92)	Expensive	12.16
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.81	6.9%	99.92	6.9%	7.0%	98.03	(15.52)	Expensive	12.54
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.82	6.9%	100.01	6.9%	7.1%	96.56	(26.41)	Expensive	13.56

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 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	0.04	6.1%	100.07	4.1%	4.4%	100.07	(30.77)	Expensive	0.04
2	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.79	4.9%	99.99	4.9%	4.8%	100.05	6.50	Cheap	0.77
3	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.13	8.5%	103.64	5.1%	5.0%	103.84	15.76	Cheap	1.08
4	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.30	6.0%	101.34	4.9%	5.0%	101.21	(11.72)	Expensive	1.24
5	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.04	9.0%	107.04	5.3%	5.3%	107.09	1.53	Cheap	1.86
6	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.63	7.6%	105.26	5.4%	5.5%	105.20	(2.90)	Expensive	2.39
7	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.79	5.9%	102.03	5.1%	5.5%	100.91	(43.57)	Expensive	2.57
8	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.96	6.6%	103.55	5.6%	5.8%	102.92	(18.06)	Expensive	3.52
9	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.63	8.1%	109.01	5.9%	5.9%	108.83	(4.70)	Expensive	3.90
10	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.13	8.9%	114.66	6.0%	6.1%	113.82	(15.82)	Expensive	4.85
11	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.63	8.4%	111.99	6.1%	6.2%	111.70	(5.40)	Expensive	5.20
12	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.63	8.4%	112.73	6.2%	6.3%	112.44	(4.87)	Expensive	5.79
13	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.46	6.4%	100.54	6.3%	6.4%	100.05	(7.72)	Expensive	6.59
14	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.55	8.6%	114.22	6.4%	6.4%	114.66	5.99	Cheap	6.21
15	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.74	6.5%	100.18	6.5%	6.5%	99.97	(2.89)	Expensive	7.80
16	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.39	6.1%	97.65	6.4%	6.5%	96.45	(15.37)	Expensive	8.18
17	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.72	6.5%	99.81	6.5%	6.6%	98.75	(12.09)	Expensive	9.15
18	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.97	9.0%	123.32	6.5%	6.7%	121.75	(14.67)	Expensive	9.02
19	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.80	6.6%	99.41	6.7%	6.7%	99.26	(1.74)	Expensive	9.75
20	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.47	6.8%	100.11	6.7%	6.7%	100.31	1.98	Cheap	10.04
21	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.55	6.8%	99.14	6.8%	6.7%	100.07	9.13	Cheap	10.23
22	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.06	7.8%	109.52	6.9%	6.8%	110.50	8.21	Cheap	10.83
23	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.72	6.8%	99.54	6.8%	6.8%	99.28	(2.45)	Expensive	11.49
24	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.81	8.0%	112.83	6.9%	6.8%	113.35	4.10	Cheap	10.96
25	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.23	6.9%	100.70	6.8%	6.8%	100.35	(3.06)	Expensive	11.97

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 September 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.