

3 Oktober 2025

Ikhtisar

Lanskap ekonomi dan sosial Indonesia terus dipengaruhi oleh stimulus, program kesejahteraan publik, dan inisiatif investasi strategis. Pemerintah memperkuat dukungan ekonomi bagi rumah tangga rentan sembari menggenjot proyek infrastruktur, perumahan, dan energi terbarukan berskala besar. Program Makan Bergizi Gratis (MBG) masih menghadapi sejumlah tantangan, dan pemerintah akan memperkuat pengawasan keamanan pangan dan pengembangan alat riset untuk mencegah insiden lebih lanjut. Kedatangan wisatawan asing meningkat secara bertahap, mendorong sektor pariwisata, meskipun tingkat hunian hotel masih tidak merata. Upaya menjaga stabilitas mata uang terus dilakukan, dengan intervensi aktif Bank Indonesia di pasar. Sektor pertahanan, perikanan, dan ekonomi digital juga mendapat program khusus. Secara keseluruhan, makroekonomi Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang cukup baik di tengah risiko sosial dan lingkungan.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Indonesia Akan Perluas Stimulus Ekonomi ke 30 Juta Rumah Tangga Rentan: Pemerintah akan memperluas stimulus di kuartal IV untuk mencakup keluarga rentan, meliputi lebih dari 30 juta rumah tangga. Arahkan Presiden Prabowo ini bertujuan melengkapi bantuan yang sebelumnya lebih fokus pada pekerja.

Danantara Himpun IDR 50 Triliun Lewat Patriot Bonds, Bidik Tender Proyek: Danantara menerbitkan patriot bonds senilai IDR 50 triliun untuk proyek energi terbarukan dan strategis. CEO Rosan Roeslani memastikan tender proyek pertama akan dibuka pada akhir Oktober. Danantara akan mendukung pembangunan fasilitas waste-to-energy skala besar di seluruh Indonesia.

Menteri Purbaya: Pemerintah Akan Lakukan Pemeriksaan Acak di Customs Green Lane: Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa mengumumkan pemeriksaan acak untuk mencegah penyelundupan melalui jalur hijau kepabeanan. Pemeriksaan ini dirancang agar tidak mengganggu arus impor. Kemenkeu akan menggunakan metode sampling acak, bukan pemantauan terus-menerus.

Freeport-McMoRan Sepakat Divestasi 12% Saham ke Indonesia: Freeport-McMoRan akan melepas 12% saham PT Freeport Indonesia kepada pemerintah. Sebagai bagian dari kesepakatan, Freeport akan membiayai pembangunan dua sekolah dan satu rumah sakit di Papua. Menteri Rosan Roeslani mengumumkan kesepakatan ini pada 1 Oktober 2025.

Indonesia Catat Pertumbuhan Kedatangan Wisman: Kedatangan wisatawan asing naik 1.61% pada Agustus 2025, mencapai total 1.51 juta kunjungan. Angka ini setara peningkatan 12.33% dibanding Agustus 2024. Wisatawan Malaysia menjadi kontributor kunjungan terbanyak.

Hotel di Jakarta Catat Penurunan Tingkat Hunian, Tapi Average Daily Rate Melonjak: Tingkat hunian hotel di Jakarta masih di bawah level tahun lalu, meski average daily rate meningkat. Colliers Indonesia menyebut berkurangnya permintaan pemerintah sebagai faktor utama. Dampak kebijakan terus memengaruhi kinerja pasar.

BRIN Kembangkan Test Kit Makanan Basi untuk Cegah Keracunan MBG: BRIN sedang mengembangkan test kit untuk mendeteksi bakteri berbahaya dalam makanan MBG. Inisiatif ini bertujuan mencegah keracunan pada anak sekolah. Kepala BRIN Laksana Tri Handoko menekankan pentingnya deteksi mikroorganisme berbahaya dalam makanan.

Bank Indonesia Yakin Rupiah Akan Menguat Bertahap: BI akan melakukan intervensi di pasar domestik dan luar negeri untuk menstabilkan rupiah. Direktur Eksekutif Ramdan Denny Prakoso memperkirakan penguatan bertahap. Langkah ini ditujukan untuk meyakinkan pelaku pasar terkait kendali rupiah.

Vivo Batalkan Pembelian BBM Pertamina: PT Vivo Energy Indonesia mundur dari pembelian BBM impor Pertamina setelah adanya kontaminasi etanol di BBM dari Pertamina. Wakil Direktur Achmad Muchtasyar memastikan baik Vivo maupun BP membatalkan kesepakatan.

Pemerintah Umumkan Platform Magang Nasional Siap Diluncurkan: Program magang nasional akan dimulai pada 15 Oktober 2025 melalui platform "Siap Kerja." Perusahaan dapat mulai mengunggah posisi magang. Menko Airlangga menyatakan sistem ini siap mendukung lulusan baru.

3 Oktober 2025

Lonjakan Harga Emas Angkat Inflasi ke 2.65% di September: CPI September naik ke 2.65% YoY, didorong harga perhiasan emas. Inflasi bulanan tercatat 0.21%. Perhiasan emas menyumbang inflasi selama 25 bulan berturut-turut.

Politik & Urusan Nasional

TNI Produksi Multivitamin untuk Program MBG: TNI mulai memproduksi multivitamin untuk menu MBG. Hal ini menandai keterlibatan militer dalam program kesejahteraan sipil di bawah Presiden Prabowo.

Prabowo Anugerahkan Penghargaan ke 18 Perwira dan Satuan TNI di Kapal Perang: Presiden Prabowo Subianto memberikan penghargaan militer kepada 18 perwira dan satuan TNI di atas kapal perang KRI dr. Radjiman Wedyodiningrat-992 di Teluk Jakarta pada Kamis, 2 Oktober 2025. Upacara ini merupakan bagian dari Presidential Inspection, di mana Prabowo secara langsung mengakui dedikasi dan pengabdian mereka. Penghargaan yang diberikan termasuk Bintang Yudha Dharma Pratama dan Samkaryanugraha.

Diduga Penghilangan Paksa, Dua Demontran Masih Hilang: Dua demonstran masih hilang sejak kerusuhan Agustus. Kelompok HAM menduga adanya penghilangan paksa oleh aparat. Kontras mendesak pencarian segera atas Muhammad Farhan Hamid dan Reno Syachputra Dewo.

Jakarta Berlakukan Tarif Khusus Transportasi Publik IDR 80 untuk HUT TNI: Tarif Transjakarta, MRT, dan LRT akan didiskon menjadi IDR 80 pada HUT TNI ke-80, 5 Oktober 2025. Diskon berlaku di seluruh transportasi publik yang dikelola Pemprov DKI. Gubernur Pramono Anung Wibowo mengonfirmasi kebijakan ini.

Pemerintah Pastikan Kontaminasi Radioaktif Meluas di Kawasan Industri Banten: Kontaminasi Cesium-137 di Kawasan Industri Cikande berdampak pada sedikitnya sembilan orang. Menko Zulkifli Hasan menetapkan status kejadian khusus. Upaya dekontaminasi kini diprioritaskan.

Ekonomi Digital, Media & Telekomunikasi

Pemain Data Center Dorong Aturan Lebih Ketat Soal Backup dan Baterai Pasca Kebakaran di Korea: Operator data center Indonesia menyerukan regulasi lebih ketat terkait keamanan baterai. Dorongan ini menyusul kebakaran di data center pemerintah Korea Selatan. IDPRO menekankan perlunya backup ganda dan standar penegakan ketat.

Isu Regional

Tidak Ada WNI Jadi Korban Gempa M6.9 di Filipina: Kementerian Luar Negeri memastikan tidak ada korban WNI dalam gempa M6.9 di Cebu. Otoritas terus memantau area terdampak. Judha Nugraha melaporkan bahwa tidak ada korban yang berasal dari Indonesia.

Maluku Barat Daya Diguncang Gempa M6.1: Gempa berkekuatan 6.1 melanda Maluku Barat Daya pada 1 Oktober 2025. Episentrum berada di lepas pantai, 85 km timur laut Maluku Barat Daya. Guncangan bersumber dari deformasi Lempeng Laut Banda.

Outlook

Lingkungan makroekonomi Indonesia tetap ditopang oleh stimulus, proyek infrastruktur, dan perjanjian perdagangan. Sektor pariwisata dan perhotelan menunjukkan potensi pertumbuhan meski tingkat hunian hotel masih tidak merata. Stabilitas mata uang dan tren pasar emas terus memengaruhi tekanan inflasi. Program sosial seperti MBG memerlukan peningkatan pengawasan dan keamanan untuk menjaga kepercayaan publik. Modernisasi pertahanan dan perikanan mendukung lapangan kerja dan keamanan nasional. Ekonomi digital dan regulasi data center semakin penting untuk adopsi teknologi berkelanjutan.

3 Oktober 2025

Pergerakan Pasar

Jakarta Composite Index (JCI) menguat 0.34% menutup pada 8,071.1, sementara Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) naik 0.59% menjadi 284.1. Meskipun indeks menunjukkan penguatan, investor asing tetap melanjutkan aksi jual, dengan mencatat net sell sebesar IDR 1.37 trillion di pasar reguler dan tambahan IDR 54.3 billion di pasar negosiasi.

Pasar regional umumnya menguat. Nikkei 225 Jepang naik 0.9% ke 44,937, Hang Seng Hong Kong naik 1.6% ke 27,287, dan Kосpi Korea Selatan melonjak 2.7% ke 3,549. Shanghai Composite China meningkat 0.5% menjadi 3,883, sementara STI Singapura naik 1.7% menjadi 4,395.

Di pasar komoditas, emas naik 0.4% ke USD 3,881 per ounce, sementara minyak mentah Brent turun 0.5% ke USD 65 per barrel. USD/IDR melemah tipis 0.1%, menutup pada 16,588.

Secara sektoral, IDXCYC menjadi yang terbaik, sementara IDXTRANS tertinggal. Kontributor utama penguatan indeks termasuk TLKM (+2.3%), MLPT (+10.0%), FILM (+8.7%), AMRT (+4.9%), dan BRPT (+1.6%). Sebaliknya, penurunan terbesar berasal dari BBRI (-2.6%), AMMN (-1.8%), DSSA (-0.6%), TPIA (-1.3%), dan GOTO (-1.8%).

Minat beli asing terlihat pada WIFI (+4.8%), BRMS (+2.1%), RAJA (+7.9%), BMRI (-0.5%), dan TLKM (+2.3%), sementara tekanan jual terpusat pada BBRI (-2.6%), EMTK (-1.6%), BBKA (0.0%), ANTM (-3.1%), dan MBMA (+4.0%).

Dalam hal nilai perdagangan, EMAS (+16.5%), BBRI (-2.6%), BBKA (0.0%), EMTK (-1.6%), dan BUMI (+1.2%) menjadi saham yang paling aktif diperdagangkan.

Secara keseluruhan, pasar bertahan di levelnya dengan dukungan dari kekuatan sektor siklikal dan teknologi, meskipun aliran keluar investor asing di saham perbankan membatasi penguatan lebih lanjut.

Fixed Income

Pada Kamis, 2 Oktober 2025, pasar obligasi Indonesia melanjutkan momentum positifnya, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) menguat 15 bps menjadi 9.65. Obligasi Fixed Rate (FR) mengalami tekanan yield naik tipis di sebagian besar seri: FR0104 naik 3.7 bps ke 5.459%, FR0103 naik 2.7 bps ke 6.316%, dan FR0106 naik tipis 1.3 bps ke 6.742%, sementara FR0107 turun marginal 0.1 bps menjadi 6.804%. Di segmen SBSN, yield sebagian besar menurun: PBS034 turun 0.9 bps ke 6.520%, PBS038 turun 0.8 bps ke 6.816%, dan PBS003 turun 0.5 bps ke 4.935%, sedangkan PBS030 naik tipis 1.3 bps menjadi 5.104%. Rupiah menguat 37 poin menjadi IDR 16,598/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun turun ke 4.092%.

Volume perdagangan obligasi pemerintah (SUN) menurun, dengan transaksi turun 21.78% menjadi IDR 33.40tn (1 Okt: IDR 42.70tn). Frekuensi transaksi juga turun 6.60% menjadi 3,158 transaksi dari 3,381 sebelumnya, mencerminkan partisipasi pasar yang lebih lembut di tengah minggu. Seri non-benchmark seperti FR0109, FR0071, dan FR0091 diperdagangkan dengan yield masing-masing 5.399%, 5.305%, dan 5.846%. Di segmen obligasi korporasi, INKP05BCN5 menawarkan yield tinggi 9.442%, SMMA03CN1 diperdagangkan pada 6.083%, dan SMPIDL01CN3 memberikan yield signifikan sebesar 10.532%.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury tenor 10 tahun berada di sekitar 4.1% pada Kamis, stabil saat beberapa ketidakpastian terkait Federal Reserve mereda setelah Mahkamah Agung AS menjadwalkan sidang Januari mengenai upaya Presiden Trump untuk memberhentikan Gubernur Fed Lisa Cook. Kekhawatiran tentang independensi bank sentral meningkat setelah Trump menuduh Cook melakukan penipuan hipotek sambil mendorong pemangkasan suku bunga lebih dalam. Yield juga mendapat tekanan turun minggu ini karena pemerintah memasuki shutdown pertama dalam hampir tujuh tahun, dengan parlemen gagal meloloskan anggaran sementara. Kebuntuan yang diperkirakan berlangsung setidaknya tiga hari ini akan menunda rilis data ekonomi penting, termasuk laporan nonfarm payroll September. Sementara itu, data ADP menunjukkan penurunan tak terduga 32,000 pekerjaan sektor swasta di September, dibandingkan ekspektasi kenaikan 50,000, sebagian disebabkan penyesuaian terkait Quarterly Census of Employment and Wages.

3 Oktober 2025

Outlook

Meski yield FR naik tipis, penguatan luas ICBI menyoroti kepercayaan investor yang mendasari, didukung oleh Rupiah yang lebih kuat dan penurunan yield US Treasury. Penurunan likuiditas mencerminkan konsolidasi setelah perdagangan aktif sesi sebelumnya. Sentimen jangka pendek diperkirakan tetap konstruktif, dengan permintaan didukung oleh yield obligasi korporasi yang menarik serta lingkungan suku bunga global yang kondusif.

Strategi

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.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR81, FR75, FR70, FR67, FR59

INDOIS: PBS35, PBS22, PBS21

3 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

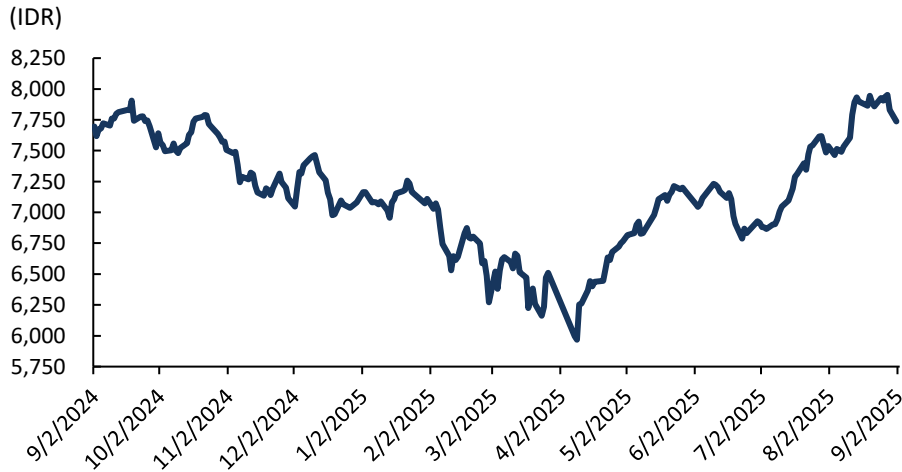
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,985
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,328
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,600
GBP /USD	1.3	GBP / IDR	22,383
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,132
JPY / USD	147	JPY / IDR	113
MYR /USD	4.2	MYR / IDR	3,940
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,686
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,419
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,877
		USD / IDR	16,578

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 Oktober 2025

Foreign Flow: IDR 1,366 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBRI	2.7	3,710	-2.6	-4.8	-9.0	-915
EMTK	0.9	1,540	-1.6	22.7	213.0	-190
BBCA	2.4	7,500	0.0	-1.6	-22.4	-185
ANTM	0.5	3,110	-3.1	-1.5	103.9	-149
MBMA	0.5	650	4.0	0.7	41.9	-142
BUMI	0.8	163	1.2	9.3	38.1	-141
ARCI	0.1	960	-4.9	-4.4	287.0	-51
SMIL	0.1	720	-3.3	-3.3	269.2	-40
AMMN	0.1	6,825	-1.8	-5.5	-19.4	-39
TPIA	0.0	7,575	-1.3	-1.9	1.0	-32

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
MLPT	9.9	24.89	306	BBRI	-2.6	-13.45	557
BNLI	6.3	11.24	210	AMMN	-1.7	-8.13	495
PANI	5.2	10.99	248	TPIA	-1.3	-7.75	655
EMAS	16.5	9.57	75	DSSA	-0.5	-4.13	808
TLKM	2.2	6.21	310	BYAN	-0.5	-2.98	607
BRPT	1.5	5.04	361	ANTM	-3.1	-2.15	75
FILM	8.6	4.88	68	IMPC	-1.7	-1.96	125
CDIA	1.7	3.35	213	BMRI	-0.4	-1.65	403
AMRT	4.8	3.35	81	EXCL	-3.8	-1.63	46
BREN	0.2	2.99	1,227	NCKL	-2.1	-1.41	72

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	4.8T	17.9	-1,166.9B	1.9T	2.8T	3.0T	1.7T
IDXBASIC	5.6T	20.8	-278.2B	1.0T	4.5T	1.3T	4.2T
IDXENERGY	4.2T	15.6	-109.1B	810.8B	3.4T	919.9B	3.2T
IDXTECHNO	1.7T	6.3	-83.7B	358.4B	1.3T	442.1B	1.3T
IDXINDUST	812.4B	3.0	-29.1B	214.9B	597.5B	244.1B	568.3B
COMPOSITE	26.8T	100.0		10.0T	16.7T	11.4T	15.3T
IDXTRANS	180.4B	0.6	2.2B	13.3B	167.0B	11.1B	169.2B
IDXHEALTH	207.1B	0.7	6.1B	57.2B	149.9B	51.0B	156.1B
IDXPROPERT	658.7B	2.4	45.3B	115.2B	543.5B	69.8B	588.8B
IDXCYCLIC	1.3T	4.8	49.6B	254.0B	1.0T	204.3B	1.1T
IDXNONCYC	1.2T	4.4	70.8B	542.4B	693.9B	471.5B	764.7B
IDXINFRA	6.0T	22.3	72.0B	4.7T	1.2T	4.6T	1.3T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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%	100.87	4.7%	4.9%	100.88	(11.73)	Expensive	0.37
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.54	5.5%	100.33	4.9%	4.9%	100.34	(0.86)	Expensive	0.53
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.96	12.0%	106.54	4.8%	4.9%	106.58	(6.05)	Expensive	0.91
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.96	8.4%	103.25	4.8%	4.9%	103.23	(7.66)	Expensive	0.93
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.54	5.1%	100.23	5.0%	4.9%	100.27	2.38	Cheap	1.47
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.62	7.0%	103.19	4.9%	5.0%	103.15	(4.31)	Expensive	1.54
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.79	10.3%	108.74	5.0%	5.0%	108.90	4.90	Cheap	1.63
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.29	5.6%	101.11	5.1%	5.1%	101.12	(0.49)	Expensive	2.14
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.38	10.0%	110.88	5.0%	5.1%	110.85	(5.01)	Expensive	2.13
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.62	6.1%	102.38	5.1%	5.1%	102.37	(1.06)	Expensive	2.43
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.87	6.4%	103.26	5.1%	5.2%	103.10	(6.91)	Expensive	2.63
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.29	6.4%	99.68	6.5%	5.3%	103.32	121.51	Cheap	2.95
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.45	9.0%	111.54	5.3%	5.3%	111.46	(3.71)	Expensive	3.03
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.54	6.9%	105.09	5.3%	5.3%	104.88	(6.89)	Expensive	3.14
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.62	8.3%	109.66	5.3%	5.4%	109.40	(8.87)	Expensive	3.16
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.79	6.5%	104.36	5.4%	5.6%	103.73	(15.27)	Expensive	4.11
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.87	10.5%	120.71	5.6%	5.6%	120.56	(4.53)	Expensive	3.94
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.96	7.0%	106.27	5.5%	5.6%	105.84	(10.27)	Expensive	4.24
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.38	6.5%	104.20	5.6%	5.7%	103.60	(13.33)	Expensive	4.56
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.54	7.8%	109.37	5.7%	5.7%	109.41	0.38	Cheap	4.54
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.62	8.8%	114.46	5.7%	5.8%	114.20	(5.79)	Expensive	4.54
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.79	9.5%	117.66	5.8%	5.8%	118.05	6.22	Cheap	4.56
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.54	6.4%	102.86	5.8%	5.9%	102.49	(7.01)	Expensive	5.35
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.71	8.3%	112.13	6.0%	5.9%	112.65	8.20	Cheap	5.30
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.88	7.5%	108.15	6.0%	6.0%	108.57	6.79	Cheap	5.45
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.38	7.0%	104.95	6.2%	6.0%	105.68	11.74	Cheap	5.82
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.62	6.6%	102.35	6.2%	6.1%	103.36	16.37	Cheap	6.02
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.38	6.6%	102.16	6.3%	6.2%	102.99	12.41	Cheap	6.46
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.46	8.4%	113.33	6.3%	6.2%	114.34	13.98	Cheap	6.28
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.71	7.5%	108.24	6.3%	6.3%	108.56	3.93	Cheap	7.08
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.79	6.8%	103.13	6.3%	6.3%	103.13	(0.15)	Expensive	7.19
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.63	8.3%	114.43	6.4%	6.4%	114.17	(3.40)	Expensive	7.36
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.71	6.3%	99.54	6.3%	6.4%	98.85	(9.07)	Expensive	7.86
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.63	9.8%	125.60	6.6%	6.5%	126.49	9.08	Cheap	7.53
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.79	6.4%	99.47	6.4%	6.5%	99.10	(4.63)	Expensive	8.25
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.63	7.5%	107.04	6.7%	6.5%	108.14	12.24	Cheap	8.35
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.71	7.1%	104.01	6.7%	6.5%	104.92	10.24	Cheap	8.53
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.79	10.5%	132.18	6.7%	6.6%	133.83	15.37	Cheap	7.80
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.55	8.4%	113.81	6.8%	6.6%	115.74	19.80	Cheap	8.45
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.55	7.5%	106.78	6.8%	6.7%	107.81	10.53	Cheap	9.03
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.88	7.1%	103.58	6.7%	6.7%	104.24	6.78	Cheap	9.31
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.63	9.5%	125.27	6.8%	6.7%	126.80	13.31	Cheap	8.99
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.55	6.4%	95.31	6.9%	6.7%	96.34	10.85	Cheap	10.03
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.72	7.1%	103.16	6.8%	6.8%	103.71	5.22	Cheap	9.98
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.72	7.1%	103.15	6.8%	6.8%	103.43	2.51	Cheap	10.29
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.39	8.8%	119.61	6.9%	6.8%	120.14	4.24	Cheap	9.97
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.88	7.1%	103.48	6.8%	6.9%	102.87	(5.62)	Expensive	10.84
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.64	7.4%	105.29	6.9%	6.9%	105.08	(1.92)	Expensive	11.35
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.89	6.9%	100.14	6.9%	7.0%	98.62	(12.81)	Expensive	12.16
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.81	6.9%	100.11	6.9%	7.0%	98.03	(16.96)	Expensive	12.54
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.81	6.9%	100.03	6.9%	7.1%	96.56	(26.50)	Expensive	13.55

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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%	100.06	3.4%	4.4%	100.06	(100.56)	Expensive	0.03
2	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.78	4.9%	100.04	4.8%	4.8%	100.05	1.15	Cheap	0.77
3	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.12	8.5%	103.57	5.1%	5.0%	103.82	18.46	Cheap	1.07
4	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.29	6.0%	101.31	4.9%	5.0%	101.20	(10.21)	Expensive	1.23
5	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.04	9.0%	107.29	5.2%	5.3%	107.07	(13.11)	Expensive	1.85
6	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.62	7.6%	105.60	5.3%	5.5%	105.19	(17.61)	Expensive	2.38
7	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.79	5.9%	101.98	5.1%	5.5%	100.92	(41.80)	Expensive	2.56
8	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.96	6.6%	103.64	5.6%	5.8%	102.92	(20.85)	Expensive	3.51
9	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.62	8.1%	108.42	6.0%	5.9%	108.82	8.90	Cheap	3.89
10	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.12	8.9%	114.96	5.9%	6.1%	113.81	(21.63)	Expensive	4.84
11	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.62	8.4%	112.46	6.1%	6.2%	111.70	(13.67)	Expensive	5.20
12	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.62	8.4%	113.11	6.2%	6.3%	112.43	(10.90)	Expensive	5.79
13	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.45	6.4%	100.53	6.3%	6.4%	100.05	(7.44)	Expensive	6.59
14	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.54	8.6%	114.29	6.4%	6.4%	114.65	4.75	Cheap	6.20
15	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.73	6.5%	100.11	6.5%	6.5%	99.97	(1.95)	Expensive	7.79
16	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.38	6.1%	97.68	6.4%	6.5%	96.46	(15.76)	Expensive	8.17
17	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.71	6.5%	99.82	6.5%	6.6%	98.75	(12.10)	Expensive	9.14
18	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.96	9.0%	123.42	6.5%	6.7%	121.75	(15.71)	Expensive	9.01
19	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.79	6.6%	99.31	6.7%	6.7%	99.26	(0.62)	Expensive	9.74
20	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.46	6.8%	100.22	6.7%	6.7%	100.31	0.89	Cheap	10.03
21	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.55	6.8%	98.96	6.9%	6.7%	100.08	11.01	Cheap	10.22
22	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.05	7.8%	109.41	6.9%	6.8%	110.50	9.14	Cheap	10.82
23	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.72	6.8%	99.63	6.8%	6.8%	99.28	(3.25)	Expensive	11.49
24	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.80	8.0%	112.85	6.9%	6.8%	113.35	3.86	Cheap	10.95
25	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.22	6.9%	100.66	6.8%	6.8%	100.35	(2.72)	Expensive	11.96

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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.