

26 November 2025

## Ikhtisar

Situasi makro Indonesia tetap stabil menjelang akhir tahun, didukung oleh ketersediaan energi yang memadai, aktivitas perdagangan yang kuat, dan berlanjutnya inisiatif penegakan pajak. Pemerintah memperketat pengawasan terhadap impor ilegal, keamanan digital, dan keamanan pangan menyusul sejumlah kasus kontaminasi dan penyelundupan berskala besar. BUMN terus melakukan restrukturisasi dan memperdalam kerja sama regional, di mana Pertamina memperkuat distribusi BBM domestik dan Indonesia melanjutkan finalisasi perjanjian dagang baru. Sektor keuangan tetap aktif; BCA menyiapkan dividen interim besar dan bank digital Jenius memperkuat layanan mata uang asing untuk jemaah umrah dan haji. Dorongan regulasi semakin kuat, mulai dari evaluasi cukai tembakau hingga verifikasi identitas SIM card sebagai bagian dari tata kelola digital. Pada sektor publik, kesejahteraan guru kembali menjadi fokus dengan rencana peningkatan tunjangan bulanan dan perbaikan mekanisme penyaluran mulai tahun depan. Di daerah, pemerintah merespons isu kesehatan dan keselamatan publik, termasuk larangan penjualan daging anjing dan kucing di Jakarta serta pencarian lanjutan korban longsor di Banjarnegara.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

**Pertamina Pastikan Pasokan BBM Cukup untuk Libur Natal dan Tahun Baru:** Pertamina Patra Niaga memastikan ketersediaan BBM dan LPG mencukupi untuk periode Natal dan Tahun Baru 2025–2026. Perusahaan meningkatkan stok dan memperkuat jaringan distribusi untuk mengantisipasi lonjakan konsumsi.

**Indonesia Selidiki 250 Ton Beras Ilegal yang Masuk via Sabang:** Kemenkeu menyelidiki masuknya 250 ton beras Thailand yang diduga ilegal melalui Sabang, Aceh, setelah temuan dari Menteri Pertanian Amran Sulaiman. Dirjen Bea Cukai menegaskan tidak ada izin impor yang diterbitkan.

**Indonesia Targetkan Finalisasi Perjanjian Dagang dengan Tunisia pada 2026:** Mendag Budi Santoso menyatakan bahwa PTA Indonesia–Tunisia ditargetkan ditandatangani tahun depan setelah seluruh negosiasi selesai.

**BCA Bagikan Dividen Interim IDR 6.7 Triliun di Akhir Tahun:** BCA akan membagikan dividen interim IDR 6.7tn untuk tahun buku 2025, sesuai mandat RUPST Maret. Keputusan disetujui Dewan Komisaris pada 24 November.

**Aplikasi Jenius Tambah Mata Uang Riyal untuk Jemaah Haji dan Umrah:** Jenius menambahkan mata uang Saudi riyal dalam fitur valasnya untuk mendukung transaksi lintas negara bagi jemaah umrah dan haji.

**Ekspor Udag ke AS Dilanjutkan Setelah Kasus Kontaminasi:** Pemerintah mengonfirmasi ekspor udang ke AS kembali normal setelah kasus kontaminasi radioaktif yang melibatkan PT Bahari Makmur Sejahtera.

**Indonesia Akan Musnahkan Dua Kontainer Alas Kaki Terkontaminasi Cesium-137:** Gugus Tugas Cesium-137 memutuskan memusnahkan dua kontainer alas kaki yang dikembalikan dari AS untuk mencegah risiko lanjutan.

**Pemerintah Kumpulkan IDR 11.48 Triliun dari 104 Penunggak Pajak Besar:** Kemenkeu telah menagih IDR 11.48tn dari 104 wajib pajak besar hingga 19 November, dan hasil penelusuran akan dilaporkan ke DPR.

**Shell Dikabarkan Tengah Negosiasi Pembelian BBM dari Pertamina:** Kementerian ESDM mengonfirmasi bahwa negosiasi antara operator SPBU Shell dan Pertamina Patra Niaga telah memasuki tahap akhir.

**Cukai Tembakau Dinilai Belum Efektif Menekan Produksi Rokok:** Dirjen Bea Cukai menyatakan kebijakan cukai tembakau belum cukup menurunkan produksi rokok karena kuatnya budaya konsumsi.

**Pemerintah Atasi Maraknya Impor Ilegal Produk Manufaktur:** Pengawasan diperketat pada impor pakaian bekas dan barang tidak terdaftar di marketplace. Perbedaan data menunjukkan ekspor China ke Indonesia jauh lebih tinggi dari impor tercatat Indonesia.

### Politik & Nasional

**Tunjangan Guru Akan Dibayar Bulanan Mulai 2026:** Kemendikbudristek akan mulai menyalurkan tunjangan profesi guru secara bulanan mulai tahun depan untuk meningkatkan efisiensi pembayaran dan kesejahteraan guru.

26 November 2025

**Tunjangan Guru Honorer Naik Menjadi IDR 400,000 pada 2026:** Pemerintah akan menaikkan tunjangan guru honorer dari IDR 300,000 menjadi 400,000 per bulan mulai 2026 dan memperluas akses beasiswa untuk 150,000 guru.

#### **Ekonomi Digital, Media, Telekomunikasi**

**Rencana Indonesia Wajibkan Face Recognition untuk Registrasi SIM Card:** Komdigi menyiapkan regulasi yang mewajibkan verifikasi wajah untuk registrasi SIM card sebagai bagian dari penguatan identitas digital nasional.

#### **Isu Daerah**

**Jakarta Larang Penjualan dan Konsumsi Daging Anjing dan Kucing:** Pemprov DKI resmi melarang penjualan dan konsumsi daging anjing dan kucing melalui Pergub No. 36/2025 untuk meningkatkan kesejahteraan hewan dan mitigasi risiko zoonosis.

**Hari Terakhir Pencarian 16 Korban Longsor Banjarnegara:** Tim SAR memasuki hari terakhir pencarian 16 korban hilang dan akan mengevaluasi ulang operasi jika ada temuan baru.

#### **Outlook**

Prospek jangka pendek Indonesia tetap didukung oleh kesiapan distribusi energi, kerangka perdagangan yang membaik, dan penegakan fiskal yang berlanjut. Namun, celah struktural dalam pengawasan impor pangan dan keamanan lingkungan tetap menjadi perhatian. Pemerintah diperkirakan memperketat regulasi menuju 2026—khususnya dalam identitas digital, keamanan pangan, dan kepatuhan pajak.

Momentum konsumsi rumah tangga mendapat dorongan dari peningkatan kesejahteraan guru dan ketersediaan BBM yang terjamin menjelang musim liburan. Aktivitas korporasi tetap kuat, terlihat dari ekspansi layanan valas, pembagian dividen, dan negosiasi pasokan BBM antara swasta—BUMN. Namun risiko tetap ada dari ketidakpastian permintaan global, fluktuasi komoditas, dan tekanan reputasi akibat kasus kontaminasi ekspor.

Di tingkat daerah, penanganan masalah kesehatan publik dan pengelolaan bencana kemungkinan membutuhkan alokasi anggaran tambahan. Secara keseluruhan, Indonesia mempertahankan lintasan makro yang konstruktif namun tetap berhati-hati dalam transisi menuju 2026.

26 November 2025

## Market Movement

Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) melanjutkan fase konsolidasinya pada hari Selasa, ditutup turun 0.56% di 8,521.9 seiring pelemahan luas pada saham perbankan, energi, dan beberapa big caps yang menekan indeks ke zona negatif. Sementara itu, Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) juga turun 0.16% ke 299.3, mencerminkan pelemahan ringan meskipun terdapat penguatan sporadis pada saham industri dan konsumen.

Investor asing mencatat net sell besar senilai IDR 1.50 trillion di pasar reguler — arus keluar terbesar dalam lebih dari satu minggu — meskipun sebagian diimbangi oleh net buy IDR 1.19 trillion di pasar negosiasi, menunjukkan minat berlanjut pada transaksi blok meskipun sentimen di pasar reguler melemah.

Di kawasan regional, pasar saham Asia menunjukkan bias positif yang moderat. Nikkei Jepang naik tipis 0.1%, Hang Seng Hong Kong menguat 0.7%, Shanghai Composite China naik 0.9%, dan Kospi Korea menguat 0.3%, sementara STI Singapura turun 0.2%. Nada campuran tersebut mencerminkan posisi global yang berhati-hati di tengah perubahan ekspektasi terhadap komoditas dan data makro AS.

Di pasar komoditas, harga emas turun 0.1% ke USD 4,131/oz, sementara minyak Brent melemah 0.4% ke USD 63/bbl, melanjutkan tren penurunan akibat kekhawatiran permintaan global. USD/IDR melemah ke 16,662 (+0.2%), menambah tekanan ringan pada arus keluar asing.

Pada level sektor, industrials (IDXINDUS) menjadi penopang utama, didorong oleh penguatan IMPC dan COIN, sementara property (IDXPROP) tertinggal akibat aksi jual pada emiten pengembang dan siklikal yang sensitif terhadap suku bunga.

Pendorong positif utama indeks meliputi CASA (+13.0%), DSSA (+1.4%), BUMI (+8.3%), IMPC (+10.0%), dan COIN (+6.9%), yang memberikan penahan tekanan terhadap penurunan indeks. Penekan utama berasal dari BBRI (-3.8%), BREN (-4.7%), AMMN (-4.2%), BMRI (-1.5%), dan BRMS (-4.9%), dengan pelemahan bank-bank besar seiring investor melakukan profit-taking setelah penguatan sebelumnya.

Arus masuk asing terfokus pada sektor consumer staples dan metal tertentu — seperti ICBP, FILM, KLBF, TINS, dan secara selektif PTRO — sementara arus keluar asing terjadi pada BBRI, BRPT, BRMS, WIFI, dan EMTK, menunjukkan rotasi berlanjut dari saham-saham high beta.

Top value movers hari itu termasuk BUMI, BBRI, BMRI, BBCA, dan BUVA, mencerminkan aktivitas dua arah yang kuat pada saham perbankan besar dan mid-cap spekulatif.

Secara keseluruhan, pasar mengalami tekanan profit-taking sehat setelah reli beberapa hari, dengan arus keluar asing membebani sektor perbankan. Namun, transaksi blok yang tetap kuat dan ketahanan sektor industri membantu membatasi pelemahan lebih dalam.

26 November 2025

## Fixed Income

Pada hari Selasa, 25 November 2025, pasar obligasi pemerintah Indonesia bergerak sideways, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) tetap tidak berubah di 11.41. Seri Fixed Rate (FR) menunjukkan fluktuasi yield yang tipis: FR0104 naik 4.0 bps ke 5.644%, FR0103 turun 2.0 bps ke 6.190%, FR0106 naik 0.9 bps ke 6.449%, sementara FR0107 turun 0.3 bps ke 6.540%. Pada segmen SBSN, yield bergerak mixed, dengan PBS003 +3.8 bps, PBS030 +1.2 bps, sementara PBS034 dan PBS038 masing-masing turun 1.3 bps dan 2.0 bps. Rupiah menguat 42 points ke IDR 16,657/USD, didukung oleh penurunan yield global, seiring UST 10-year turun ke 4.028%.

Likuiditas pasar SUN melemah, dengan total volume transaksi turun 14.49% ke IDR 29.16 trillion dan frekuensi transaksi turun 19.72% ke 3,061 trades, mencerminkan aktivitas pertengahan pekan yang lesu. Seri non-benchmark seperti PBS032, FR0096, dan FR0091 diperdagangkan pada yield 4.757%, 6.096%, dan 5.923%. Pada segmen korporasi, yield tercatat di 6.078% (SMPPGD01ASOCN3), 7.573% (BOLD03A), dan 9.951% (SIJEE01B).

## US 10 Year Treasury

Yield US Treasury tenor 10 tahun turun ke 4.04%, level terendah dalam hampir satu bulan, setelah komentar dovish dari pejabat kunci Federal Reserve memperkuat ekspektasi pemangkasan suku bunga 25 bps di Desember. Gubernur FOMC Christopher Waller — salah satu kandidat kuat Ketua Fed berikutnya — kembali menyuarakan dukungan untuk pemangkasan suku bunga bulan depan, dengan menyoroti pelemahan pasar tenaga kerja. Pandangannya selaras dengan pernyataan Presiden The New York Fed, John Williams, pekan sebelumnya.

The Fed akan mengambil keputusan dengan data terbatas karena government shutdown menunda rilis data ekonomi utama. Data inflasi dan tenaga kerja setelah September baru akan tersedia setelah pertemuan FOMC. Survei terbaru menunjukkan kondisi tenaga kerja yang semakin melemah, termasuk kenaikan jobless claims ke level tertinggi empat tahun. Namun, PMI menunjukkan peningkatan tekanan inflasi, memberi amunisi bagi pihak hawkish untuk menentang pelonggaran kebijakan.

## Outlook

Outlook jangka pendek tetap netral, seiring pasar obligasi melanjutkan konsolidasi dalam kisaran yang sempit, dengan investor menunggu katalis lebih jelas dari rilis makro domestik maupun arah suku bunga global. Penguatan moderat rupiah dan penurunan yield UST membantu menahan tekanan pelemahan; namun aktivitas yang lebih lemah di pasar SUN menandakan investor tetap berhati-hati. Dalam waktu dekat, selective duration positioning dan minat pada SUN tenor pendek-menengah diperkirakan masih mendominasi hingga volatilitas eksternal mereda dan likuiditas membaik.

## Strategy

Berdasarkan RRG chart, tenor panjang ( $\geq 10$  years) tetap berada di leading quadrant, mencerminkan kinerja relatif yang lebih kuat dibanding benchmark tenor 10 tahun (GIDN10YR). Sebaliknya, sebagian besar tenor pendek ( $< 10$  years) berada di lagging quadrant, kecuali tenor 7-year yang terus menunjukkan perbaikan momentum dan bergerak mendekati area leading. Tenor 8-year relatif stabil, sementara tenor pendek lainnya masih tertinggal. Secara keseluruhan, sebagian besar tenor mencatat pelemahan momentum relatif terhadap benchmark, dengan hanya tenor 7-year, 9-year, dan 15-year yang menunjukkan sedikit perbaikan.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar saat ini, kami merekomendasikan:

**INDOGB: FR96, FR87, FR82, FR81, FR52**

**INDOIS: PBS22, PBS12, PBS07**

26 November 2025

Macro Forecasts

| Macro                           | 2024A  | 2025F  | 2026F  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|
| GDP (% YoY)                     | 5.02   | 5.01   | 5.10   |
| Inflation (% YoY)               | 1.57   | 2.70   | 3.00   |
| Current Account Balance (% GDP) | -0.9   | -1.4   | -1.9   |
| Fiscal Balance (% to GDP)       | -2.29  | -2.85  | -2.90  |
| BI 7DRRR (%)                    | 6.00   | 4.75   | 4.25   |
| 10Y. Government Bond Yield (%)  | 7.00   | 6.70   | 7.24   |
| Exchange Rate (USD/IDR)         | 16,162 | 16,700 | 16,900 |

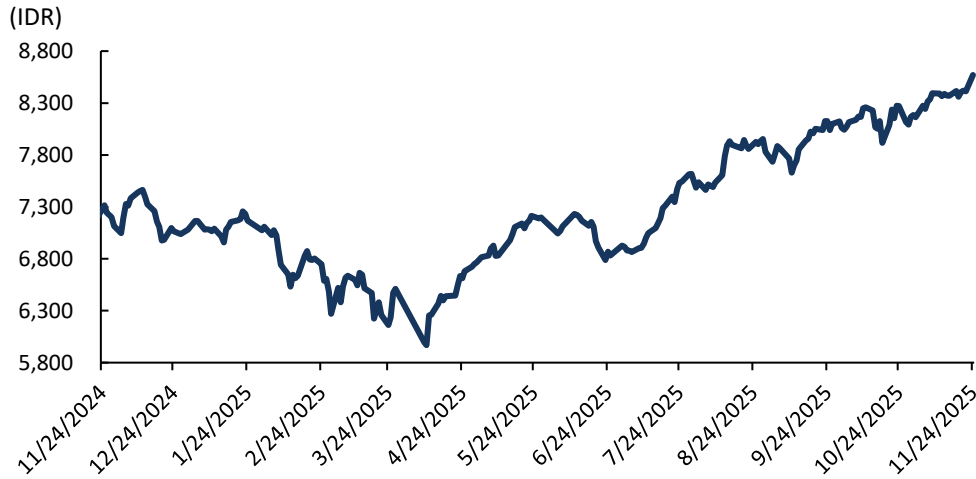
Source: SSI Research

Currencies

| Currency Pair | Index, Last | Currency Pair | Index, Last |
|---------------|-------------|---------------|-------------|
| AUD / USD     | 0.6         | AUD / IDR     | 10,754      |
| CNY / USD     | 7.0         | CNY / IDR     | 2,347       |
| EUR / USD     | 1.1         | EUR / IDR     | 19,234      |
| GBP /USD      | 1.3         | GBP / IDR     | 21,866      |
| HKD / USD     | 7.7         | HKD / IDR     | 2,143       |
| JPY / USD     | 157         | JPY / IDR     | 106         |
| MYR /USD      | 4.1         | MYR / IDR     | 4,024       |
| NZD / USD     | 0.5         | NZD / IDR     | 9,332       |
| SAR / USD     | 3.7         | SAR / IDR     | 4,440       |
| SGD / USD     | 1.3         | SGD / IDR     | 12,776      |
|               |             | USD / IDR     | 16,650      |

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 November 2025

## Foreign Flow: IDR 1,497 bn **Outflow** in Regular Market

| Stock | % TVAL | Last  | % CHG | % MTD | % YTD | NVAL (IDR bn) |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| BBRI  | 2.3    | 3,830 | -3.7  | -3.7  | -6.1  | -1,206        |
| BRPT  | 0.4    | 3,430 | -2.0  | -0.5  | 272.8 | -210          |
| BRMS  | 0.5    | 975   | -4.8  | 5.9   | 181.7 | -141          |
| WIFI  | 0.2    | 3,730 | 0.0   | 21.4  | 809.7 | -88           |
| EMTK  | 0.4    | 1,255 | -3.0  | 5.9   | 155.0 | -76           |
| CUAN  | 0.2    | 2,350 | -1.2  | 16.9  | 111.3 | -71           |
| SSIA  | 0.2    | 1,780 | 4.0   | 14.1  | 32.3  | -51           |
| BUMI  | 2.2    | 236   | 8.2   | 66.1  | 100.0 | -42           |
| TPIA  | 0.1    | 7,175 | 0.3   | 3.2   | -4.3  | -40           |
| SMGR  | 0.1    | 2,550 | -2.6  | -7.6  | -22.4 | -38           |

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

| Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) | Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) |
|-------|-------|---------|----------------|-------|-------|---------|----------------|
| IMPC  | 10.0  | 14.27   | 174            | BREN  | -4.6  | -56.99  | 1,291          |
| SRAJ  | 7.8   | 12.07   | 186            | BBRI  | -3.7  | -20.18  | 575            |
| DSSA  | 1.4   | 10.36   | 826            | AMMN  | -4.2  | -19.51  | 493            |
| MPRO  | 10.2  | 8.02    | 96             | RISE  | -8.3  | -11.53  | 140            |
| CASA  | 12.9  | 6.84    | 66             | BRMS  | -4.8  | -6.35   | 138            |
| BUMI  | 8.2   | 5.99    | 88             | BMRI  | -1.4  | -6.21   | 464            |
| BUVA  | 20.0  | 5.07    | 34             | BRPT  | -2.0  | -5.88   | 322            |
| MBMA  | 6.3   | 3.39    | 63             | PANI  | -2.6  | -5.68   | 235            |
| COIN  | 6.9   | 3.03    | 52             | BYAN  | -0.8  | -4.48   | 579            |
| BBCA  | 0.2   | 2.73    | 1,037          | TLKM  | -1.3  | -4.44   | 362            |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

| SECTOR     | TVAL   | %TVAL | FNVAL     | FBVAL  | DBVAL  | FSVAL  | DSVAL  |
|------------|--------|-------|-----------|--------|--------|--------|--------|
| IDXBASIC   | 5.9T   | 18.9  | 1,248.2B  | 2.2T   | 3.7T   | 958.5B | 5.0T   |
| IDXHEALTH  | 789.3B | 2.5   | 85.6B     | 276.5B | 512.8B | 190.9B | 598.4B |
| IDXNONCYC  | 1.5T   | 4.8   | 74.2B     | 466.5B | 1.0T   | 392.3B | 1.1T   |
| IDXCYCLIC  | 2.2T   | 7.0   | 27.4B     | 398.1B | 1.8T   | 370.6B | 1.8T   |
| IDXINDUST  | 2.4T   | 7.6   | 13.9B     | 257.6B | 2.2T   | 243.6B | 2.2T   |
| IDXTRANS   | 113.6B | 0.3   | 2.6B      | 7.5B   | 106.1B | 4.8B   | 108.8B |
| COMPOSITE  | 31.2T  | 100.0 |           | 8.4T   | 22.7T  | 8.7T   | 22.4T  |
| IDXPROPERT | 579.6B | 1.8   | 6.4B      | 63.4B  | 516.1B | 69.8B  | 509.7B |
| IDXINFRA   | 2.1T   | 6.7   | -139.1B   | 565.4B | 1.5T   | 704.6B | 1.4T   |
| IDXTECHNO  | 1.2T   | 3.8   | -172.9B   | 201.3B | 1.0T   | 374.3B | 872.9B |
| IDXENERGY  | 9.2T   | 29.4  | -346.5B   | 2.2T   | 7.0T   | 2.5T   | 6.6T   |
| IDXFINANCE | 4.9T   | 15.7  | -1,095.2B | 1.7T   | 3.1T   | 2.8T   | 2.0T   |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 November 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     | 0.23          | 7.3%        | 100.71       | 3.9%              | 3.1%        | 100.94          | 81.12              | Cheap          | 0.23     |
| 2   | FR86   | 8/13/2020  | 4/15/2026     | 0.39          | 5.5%        | 100.32       | 4.6%              | 3.2%        | 100.88          | 140.59             | Cheap          | 0.39     |
| 3   | FR37   | 5/18/2006  | 9/15/2026     | 0.81          | 12.0%       | 105.98       | 4.3%              | 3.6%        | 106.62          | 67.32              | Cheap          | 0.77     |
| 4   | FR56   | 9/23/2010  | 9/15/2026     | 0.81          | 8.4%        | 102.75       | 4.8%              | 3.6%        | 103.76          | 119.43             | Cheap          | 0.78     |
| 5   | FR90   | 7/8/2021   | 4/15/2027     | 1.39          | 5.1%        | 100.34       | 4.9%              | 4.1%        | 101.31          | 72.07              | Cheap          | 1.34     |
| 6   | FR59   | 9/15/2011  | 5/15/2027     | 1.47          | 7.0%        | 102.95       | 4.9%              | 4.2%        | 103.94          | 67.72              | Cheap          | 1.41     |
| 7   | FR42   | 1/25/2007  | 7/15/2027     | 1.64          | 10.3%       | 108.47       | 4.8%              | 4.3%        | 109.24          | 44.40              | Cheap          | 1.52     |
| 8   | FR94   | 3/4/2022   | 1/15/2028     | 2.14          | 5.6%        | 101.28       | 5.0%              | 4.7%        | 101.82          | 26.33              | Cheap          | 2.02     |
| 9   | FR47   | 8/30/2007  | 2/15/2028     | 2.23          | 10.0%       | 110.32       | 5.0%              | 4.7%        | 110.98          | 27.04              | Cheap          | 2.03     |
| 10  | FR64   | 8/13/2012  | 5/15/2028     | 2.47          | 6.1%        | 102.22       | 5.2%              | 4.9%        | 102.85          | 26.74              | Cheap          | 2.31     |
| 11  | FR95   | 8/19/2022  | 8/15/2028     | 2.73          | 6.4%        | 103.09       | 5.1%              | 5.0%        | 103.42          | 11.81              | Cheap          | 2.52     |
| 12  | FR99   | 1/27/2023  | 1/15/2029     | 3.15          | 6.4%        | 99.75        | 6.5%              | 5.2%        | 103.42          | 128.22             | Cheap          | 2.85     |
| 13  | FR71   | 9/12/2013  | 3/15/2029     | 3.31          | 9.0%        | 110.79       | 5.4%              | 5.3%        | 111.19          | 11.31              | Cheap          | 2.88     |
| 14  | 101    | 11/2/2023  | 4/15/2029     | 3.39          | 6.9%        | 104.77       | 5.3%              | 5.3%        | 104.83          | 1.22               | Cheap          | 3.04     |
| 15  | FR78   | 9/27/2018  | 5/15/2029     | 3.47          | 8.3%        | 108.84       | 5.4%              | 5.3%        | 109.15          | 8.71               | Cheap          | 3.07     |
| 16  | 104    | 8/22/2024  | 7/15/2030     | 4.64          | 6.5%        | 103.45       | 5.6%              | 5.7%        | 103.37          | (2.32)             | Expensive      | 4.03     |
| 17  | FR52   | 8/20/2009  | 8/15/2030     | 4.73          | 10.5%       | 120.17       | 5.6%              | 5.7%        | 119.72          | (10.86)            | Expensive      | 3.87     |
| 18  | FR82   | 8/1/2019   | 9/15/2030     | 4.81          | 7.0%        | 105.51       | 5.7%              | 5.7%        | 105.40          | (3.04)             | Expensive      | 4.09     |
| 19  | FR87   | 8/13/2020  | 2/15/2031     | 5.23          | 6.5%        | 103.10       | 5.8%              | 5.8%        | 103.19          | 1.68               | Cheap          | 4.48     |
| 20  | FR85   | 5/4/2020   | 4/15/2031     | 5.39          | 7.8%        | 109.65       | 5.6%              | 5.8%        | 108.86          | (16.98)            | Expensive      | 4.47     |
| 21  | FR73   | 8/6/2015   | 5/15/2031     | 5.47          | 8.8%        | 113.88       | 5.8%              | 5.8%        | 113.53          | (7.35)             | Expensive      | 4.48     |
| 22  | FR54   | 7/22/2010  | 7/15/2031     | 5.64          | 9.5%        | 118.41       | 5.6%              | 5.9%        | 117.30          | (21.65)            | Expensive      | 4.51     |
| 23  | FR91   | 7/8/2021   | 4/15/2032     | 6.39          | 6.4%        | 102.38       | 5.9%              | 6.0%        | 102.17          | (4.24)             | Expensive      | 5.28     |
| 24  | FR58   | 7/21/2011  | 6/15/2032     | 6.56          | 8.3%        | 112.21       | 6.0%              | 6.0%        | 112.15          | (1.33)             | Expensive      | 5.15     |
| 25  | FR74   | 11/10/2016 | 8/15/2032     | 6.73          | 7.5%        | 108.11       | 6.0%              | 6.0%        | 108.19          | 0.85               | Cheap          | 5.40     |
| 26  | FR96   | 8/19/2022  | 2/15/2033     | 7.23          | 7.0%        | 105.24       | 6.1%              | 6.1%        | 105.45          | 3.14               | Cheap          | 5.77     |
| 27  | FR65   | 8/30/2012  | 5/15/2033     | 7.48          | 6.6%        | 103.12       | 6.1%              | 6.1%        | 103.23          | 1.76               | Cheap          | 5.97     |
| 28  | 100    | 8/24/2023  | 2/15/2034     | 8.23          | 6.6%        | 103.17       | 6.1%              | 6.1%        | 103.06          | (1.93)             | Expensive      | 6.43     |
| 29  | FR68   | 8/1/2013   | 3/15/2034     | 8.31          | 8.4%        | 114.13       | 6.2%              | 6.2%        | 114.29          | 1.87               | Cheap          | 6.15     |
| 30  | FR80   | 7/4/2019   | 6/15/2035     | 9.56          | 7.5%        | 109.15       | 6.2%              | 6.2%        | 109.00          | (2.08)             | Expensive      | 6.95     |
| 31  | 103    | 8/8/2024   | 7/15/2035     | 9.64          | 6.8%        | 104.04       | 6.2%              | 6.2%        | 103.65          | (5.45)             | Expensive      | 7.17     |
| 32  | FR72   | 7/9/2015   | 5/15/2036     | 10.48         | 8.3%        | 115.41       | 6.2%              | 6.3%        | 114.92          | (6.12)             | Expensive      | 7.36     |
| 33  | FR88   | 1/7/2021   | 6/15/2036     | 10.56         | 6.3%        | 100.31       | 6.2%              | 6.3%        | 99.70           | (7.98)             | Expensive      | 7.72     |
| 34  | FR45   | 5/24/2007  | 5/15/2037     | 11.48         | 9.8%        | 128.43       | 6.2%              | 6.3%        | 127.62          | (8.77)             | Expensive      | 7.58     |
| 35  | FR93   | 1/6/2022   | 7/15/2037     | 11.65         | 6.4%        | 100.99       | 6.3%              | 6.3%        | 100.32          | (8.30)             | Expensive      | 8.27     |
| 36  | FR75   | 8/10/2017  | 5/15/2038     | 12.48         | 7.5%        | 109.49       | 6.4%              | 6.4%        | 109.66          | 1.86               | Cheap          | 8.40     |
| 37  | FR98   | 9/15/2022  | 6/15/2038     | 12.56         | 7.1%        | 106.40       | 6.4%              | 6.4%        | 106.47          | 0.70               | Cheap          | 8.44     |
| 38  | FR50   | 1/24/2008  | 7/15/2038     | 12.65         | 10.5%       | 134.10       | 6.5%              | 6.4%        | 135.48          | 12.82              | Cheap          | 7.85     |
| 39  | FR79   | 1/7/2019   | 4/15/2039     | 13.40         | 8.4%        | 117.14       | 6.4%              | 6.4%        | 117.64          | 4.81               | Cheap          | 8.53     |
| 40  | FR83   | 11/7/2019  | 4/15/2040     | 14.40         | 7.5%        | 109.70       | 6.5%              | 6.4%        | 110.02          | 3.11               | Cheap          | 9.12     |
| 41  | 106    | 1/9/2025   | 8/15/2040     | 14.73         | 7.1%        | 106.39       | 6.4%              | 6.4%        | 106.54          | 1.35               | Cheap          | 9.40     |
| 42  | FR57   | 4/21/2011  | 5/15/2041     | 15.48         | 9.5%        | 125.45       | 6.8%              | 6.4%        | 129.61          | 36.36              | Cheap          | 9.02     |
| 43  | FR62   | 2/9/2012   | 4/15/2042     | 16.40         | 6.4%        | 99.24        | 6.4%              | 6.5%        | 99.07           | (1.82)             | Expensive      | 10.19    |
| 44  | FR92   | 7/8/2021   | 6/15/2042     | 16.57         | 7.1%        | 105.79       | 6.5%              | 6.5%        | 106.59          | 7.48               | Cheap          | 9.92     |
| 45  | FR97   | 8/19/2022  | 6/15/2043     | 17.57         | 7.1%        | 105.75       | 6.6%              | 6.5%        | 106.60          | 7.84               | Cheap          | 10.23    |
| 46  | FR67   | 7/18/2013  | 2/15/2044     | 18.24         | 8.8%        | 123.51       | 6.5%              | 6.5%        | 123.83          | 2.34               | Cheap          | 10.14    |
| 47  | 107    | 1/9/2025   | 8/15/2045     | 19.74         | 7.1%        | 106.46       | 6.5%              | 6.5%        | 106.63          | 1.35               | Cheap          | 11.00    |
| 48  | FR76   | 9/22/2017  | 5/15/2048     | 22.49         | 7.4%        | 107.34       | 6.7%              | 6.6%        | 109.57          | 18.06              | Cheap          | 11.50    |
| 49  | FR89   | 1/7/2021   | 8/15/2051     | 25.74         | 6.9%        | 101.60       | 6.7%              | 6.6%        | 103.57          | 15.64              | Cheap          | 12.31    |
| 50  | 102    | 1/5/2024   | 7/15/2054     | 28.66         | 6.9%        | 101.62       | 6.7%              | 6.6%        | 103.44          | 13.91              | Cheap          | 12.72    |
| 51  | 105    | 8/27/2024  | 7/15/2064     | 38.67         | 6.9%        | 101.83       | 6.7%              | 6.7%        | 103.05          | 8.56               | Cheap          | 13.81    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 November 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   | PBS032 | 7/29/2021  | 7/15/2026     | 0.64          | 4.9%        | 100.07       | 4.8%              | 4.6%        | 100.14          | 10.73              | Cheap          | 0.63     |
| 2   | PBS021 | 12/5/2018  | 11/15/2026    | 0.97          | 8.5%        | 103.58       | 4.7%              | 4.7%        | 103.54          | (5.72)             | Expensive      | 0.94     |
| 3   | PBS003 | 2/2/2012   | 1/15/2027     | 1.14          | 6.0%        | 101.21       | 4.9%              | 4.8%        | 101.35          | 11.15              | Cheap          | 1.10     |
| 4   | PBS020 | 10/22/2018 | 10/15/2027    | 1.89          | 9.0%        | 107.02       | 5.0%              | 5.0%        | 107.17          | 6.76               | Cheap          | 1.75     |
| 5   | PBS018 | 6/4/2018   | 5/15/2028     | 2.47          | 7.6%        | 105.97       | 5.0%              | 5.1%        | 105.74          | (10.21)            | Expensive      | 2.28     |
| 6   | PBS030 | 6/4/2021   | 7/15/2028     | 2.64          | 5.9%        | 101.92       | 5.1%              | 5.2%        | 101.73          | (8.15)             | Expensive      | 2.45     |
| 7   | PBSG1  | 9/22/2022  | 9/15/2029     | 3.81          | 6.6%        | 104.17       | 5.4%              | 5.4%        | 104.03          | (4.48)             | Expensive      | 3.36     |
| 8   | PBS023 | 5/15/2019  | 5/15/2030     | 4.47          | 8.1%        | 109.88       | 5.6%              | 5.6%        | 109.98          | 2.14               | Cheap          | 3.82     |
| 9   | PBS012 | 1/28/2016  | 11/15/2031    | 5.98          | 8.9%        | 114.76       | 5.9%              | 5.8%        | 115.21          | 7.88               | Cheap          | 4.79     |
| 10  | PBS024 | 5/28/2019  | 5/15/2032     | 6.47          | 8.4%        | 112.29       | 6.1%              | 5.9%        | 113.19          | 15.55              | Cheap          | 5.15     |
| 11  | PBS025 | 5/29/2019  | 5/15/2033     | 7.47          | 8.4%        | 114.01       | 6.0%              | 6.0%        | 114.02          | (0.02)             | Expensive      | 5.75     |
| 12  | PBS029 | 1/14/2021  | 3/15/2034     | 8.31          | 6.4%        | 102.40       | 6.0%              | 6.1%        | 101.74          | (10.33)            | Expensive      | 6.46     |
| 13  | PBS022 | 1/24/2019  | 4/15/2034     | 8.39          | 8.6%        | 115.03       | 6.3%              | 6.1%        | 116.30          | 17.61              | Cheap          | 6.18     |
| 14  | PBS037 | 6/23/2021  | 6/23/2036     | 10.58         | 6.5%        | 100.45       | 6.4%              | 6.3%        | 101.70          | 16.20              | Cheap          | 7.65     |
| 15  | PBS004 | 2/16/2012  | 2/15/2037     | 11.23         | 6.1%        | 100.15       | 6.1%              | 6.3%        | 98.18           | (24.82)            | Expensive      | 8.20     |
| 16  | PBS034 | 1/13/2022  | 6/15/2039     | 13.56         | 6.5%        | 101.54       | 6.3%              | 6.4%        | 100.48          | (11.80)            | Expensive      | 9.04     |
| 17  | PBS007 | 9/29/2014  | 9/15/2040     | 14.82         | 9.0%        | 124.35       | 6.4%              | 6.5%        | 123.60          | (7.09)             | Expensive      | 8.89     |
| 18  | PBS039 | 1/11/2024  | 7/15/2041     | 15.65         | 6.6%        | 101.51       | 6.5%              | 6.5%        | 100.98          | (5.45)             | Expensive      | 9.83     |
| 19  | PBS035 | 3/30/2022  | 3/15/2042     | 16.31         | 6.8%        | 100.90       | 6.7%              | 6.5%        | 102.04          | 11.30              | Cheap          | 9.91     |
| 20  | PBS005 | 5/2/2013   | 4/15/2043     | 17.40         | 6.8%        | 102.42       | 6.5%              | 6.6%        | 101.79          | (6.09)             | Expensive      | 10.37    |
| 21  | PBS028 | 7/23/2020  | 10/15/2046    | 20.90         | 7.8%        | 111.50       | 6.7%              | 6.7%        | 112.29          | 6.35               | Cheap          | 10.96    |
| 22  | PBS033 | 1/13/2022  | 6/15/2047     | 21.57         | 6.8%        | 101.95       | 6.6%              | 6.7%        | 100.97          | (8.56)             | Expensive      | 11.46    |
| 23  | PBS015 | 7/21/2017  | 7/15/2047     | 21.65         | 8.0%        | 114.68       | 6.7%              | 6.7%        | 115.17          | 3.75               | Cheap          | 11.08    |
| 24  | PBS038 | 12/7/2023  | 12/15/2049    | 24.07         | 6.9%        | 102.46       | 6.7%              | 6.7%        | 102.03          | (3.63)             | Expensive      | 11.91    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 November 2025

## 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 |

## Director

|                  |                    |                               |                 |
|------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------|
| Joseph Soegandhi | Director of Equity | joseph.soegandhi@samuel.co.id | +6221 2854 8872 |
|------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------|

## Equity Institutional Team

|                    |                                    |                                 |                 |
|--------------------|------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
| Widya Meidrianto   | Head of Institutional Equity Sales | anto@samuel.co.id               | +6221 2854 8317 |
| 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.