

November 2025

Highlights

- **Pertumbuhan Tetap Solid:** Pertumbuhan PDB Indonesia mencapai 5.04% YoY pada 3Q25, ditopang sejumlah dorongan fiskal. Konsumsi membaik secara bertahap sementara sinyal investasi tetap selektif.
- **Pengetatan Fiskal Jelang Akhir Tahun:** Melihat defisit di 2.02% dari PDB (IDR 479.7T) per Oktober dan anggaran sekitar IDR 934T masih harus dicairkan, realisasi belanja akan menentukan saldo fiskal akhir-2025 dan momentum awal-2026.
- **Posisi Eksternal Menguat:** Surplus perdagangan mencapai USD 4.34 miliar dan transaksi berjalan berbalik menjadi surplus USD 4.0 miliar (1.1% PDB) — untuk pertama kalinya sejak awal 2023.
- **MBG Mengubah Struktur Permintaan & Harga:** Kenaikan permintaan makan bergizi gratis mendorong konsumsi unggas dan telur, meningkatkan pendapatan pertanian namun memperketat harga rantai pakan.
- **Akselerasi Realignment Teknologi:** Mandat chip AI domestik China menegaskan bifurkasi rantai pasok global — meningkatkan urgensi bagi Indonesia untuk mengamankan jalur semikonduktor dan infrastruktur komputasi.
- **Pulse Likuiditas & Kredit:** Injeksi likuiditas IDR 200T melalui Himbara mendorong percepatan penyaluran kredit, meski risiko koperasi menuntut kontrol kredit yang lebih kuat.
- **Kapasitas Budaya Meningkat:** Bahasa Indonesia resmi diadopsi sebagai bahasa kerja UNESCO — memperluas jangkauan diplomasi budaya Indonesia.

Ikhtisar

Indonesia memasuki November dengan pijakan makro yang seimbang, ditandai pertumbuhan stabil, inflasi moderat, dan neraca eksternal yang tangguh. Inflasi utama turun ke 2.86% YoY, memberi ruang akomodasi moneter, sementara PMI yang mencapai 51.2 menandakan ekspansi industri yang berkelanjutan melalui pesanan domestik dan penyerapan tenaga kerja yang stabil.

Kebijakan tetap menjadi motor permintaan: konsumsi berbasis kesejahteraan, likuiditas Himbara, dan percepatan belanja infrastruktur negara menjaga pertumbuhan mendekati tren, sementara percepatan eksekusi dan partisipasi swasta menjadi syarat utama akselerasi.

Stabilitas eksternal terus menjadi penyangga utama. Surplus perdagangan yang solid dan transaksi berjalan yang kembali positif menopang dinamika rupiah Reski yield global berfluktuasi. Namun, fokus makro saat ini bergeser dari “penetapan arah” menuju “eksekusi”: realisasi belanja akhir tahun akan menentukan apakah Indonesia memasuki 2026 dengan dorongan momentum atau tidak.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Pertumbuhan PDB yang mencapai 5.04% YoY mencerminkan resiliensi tetapi juga ketergantungan pada instrumen fiskal. Pemulihan konsumsi rumah tangga berlangsung bertahap, sementara investasi tetap selektif di sektor logistik, pengolahan agro, kapasitas pakan unggas, serta segmen manufaktur tertentu. Inflasi tetap dalam target di 2.86% YoY, memberi ruang kebijakan akomodatif bila diperlukan. Volatilitas rupiah terjaga melalui intervensi spot dan DNDF. Suku bunga domestik stabil, sementara tekanan eksternal dari yield AS mereda di akhir bulan.

Perdagangan & Investasi

Surplus perdagangan USD 4.34 miliar masih menjadi penopang, didorong nikel, batu bara, dan CPO — sektor-sektor inti ekspor non-migas. Ekspor berbasis hilirisasi memperkuat buffer fiskal, sementara surplus eksternal mengurangi volatilitas arus dana dan mata uang. Minat investasi terkonsentrasi pada rantai pasok energi terbarukan, logistik, pengolahan pangan, dan infrastruktur digital — termasuk pusat data dan arsitektur komputasi menyusul fragmentasi chip global.

November 2025

Korporasi & Sektoral

Sektor penerbangan masih lemah, dan pemulihan Garuda berlangsung bertahap. Sebaliknya, produsen unggas dan pakan melaporkan kenaikan volume karena permintaan MBG meningkat—menandakan belanja kesejahteraan mulai berperan sebagai recurring demand engine. Kinerja pertambangan bervariasi: batu bara melemah, sementara hilirisasi nikel dan tembaga menjadi stabilizer utama.

Energi & BBM

Harga BBM stabil, membantu pengendalian inflasi. Perencanaan energi terbaru bergerak maju, pelaporan metana diperluas, dan diskusi integrasi B50 berlanjut — mengindikasikan penyelarasan transisi energi dengan ekonomi pertanian domestik.

Pasar Keuangan

IHSG bergerak konsolidatif dalam rentang 8,400–8,600, didukung akumulasi selektif pada sektor industri dan transaksi negosiasi. Saham perbankan mengalami profit-taking, sementara sektor sumber daya tetap menarik. Yield obligasi naik tipis, kurva tenor pendek—menengah bergerak lebih defensif. Arus asing cenderung beragam: terjadi outflow modal dari pasar ekuitas, namun stabilisasi inflow modal ke pasar obligasi menggambarkan kepercayaan terhadap disiplin makro Indonesia.

Fokus — Trajektori Fiskal & Pertumbuhan Menuju 2026

Indonesia memasuki akhir tahun dengan salah satu jendela eksekusi fiskal paling sempit dalam beberapa tahun terakhir. Dengan IDR 934T belanja yang harus direalisasikan pada November–Desember, penyelesaian 2025 akan ditentukan bukan oleh besarnya anggaran, tetapi oleh kualitas eksekusi.

Jika seluruh belanja terserap dan penerimaan tetap melambat, defisit kemungkinan mendekati 2.85–2.90% PDB.

Jika eksekusi tersendat atau bergeser ke awal 2026, defisit lebih dekat ke angka 2.6–2.7% PDB.

Efektivitas belanja modal—mulai logistik, produksi pakan, cold chain, kredit UMKM, hingga infrastruktur—akan menentukan apakah kebijakan fiskal menghasilkan momentum ekonomi nyata atau ditunda ke 2026. Narasi pertumbuhan Indonesia bergeser dari scale of allocation menjadi efficiency of absorption.

Politik & Keamanan

Stabilitas politik relatif terjaga. Pengakuan UNESCO untuk Bahasa Indonesia memperluas diplomasi budaya. Pengawasan MBG diperketat setelah kasus keracunan. Debat terkait penganugerahan gelar pahlawan Soeharto dan penyelidikan KPK atas pengadaan lahan menunjukkan mekanisme check-and-balance masih aktif.

Ekonomi Digital

Fragmentasi rantai pasok chip menjadi isu teknologi utama bulan ini. Mandat chip domestik China meningkatkan urgensi Indonesia untuk mendiversifikasi akses semikonduktor dan memperkuat infrastruktur komputasi nasional. Ekspansi QRIS lintas negara berlanjut, kajian merger GoTo–Grab makin dalam, dan outage cloud menyoroti kebutuhan ketahanan sistem.

Lingkungan

Reforestasi Merapi berjalan, pemeriksaan radiasi ekspor udang ditingkatkan, dan pelaporan metana sektor batu bara diperluas. Banjir musiman di Sumatra dan penanganan sampah perkotaan menunjukkan celah adaptasi iklim.

Daerah & Internasional

Logistik pakan unggas regional menguat sejalan dengan berkembangnya MBG. Timeline pembangunan IKN tetap on-track meski ritme pendanaan harus presisi. Respon pasca guncangan gempa Gorontalo menunjukkan kesiapsiagaan yang memadai. Hubungan eksternal stabil lewat diplomasi dagang dan strategi multi-alignment.

Outlook

Indonesia menutup November dengan fondasi stabil, ruang kenaikan terbuka, dan keberhasilan sangat ditentukan oleh eksekusi. Fundamental makro tetap kuat — surplus eksternal, inflasi terkendali, dan permintaan domestik tangguh. Realisasi fiskal akan menentukan apakah momentum memasuki awal 2026 kuat atau tertunda.

Outlook pertumbuhan 2026 diproyeksikan di 5.0–5.1%, ditopang efek konsumsi kesejahteraan, hilirisasi industri, serta investasi infrastruktur dan energi terbarukan. Ekonominya siap — arah sudah jelas, mekanisme telah disiapkan — tinggal menunggu eksekusi untuk mengubah desain fiskal menjadi dampak nyata.

November 2025

Fixed Income

Pada Jumat, 28 November 2025, pasar surat utang pemerintah Indonesia ditutup melemah, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 11 bps ke 11.05. Seri Fixed Rate (FR) mencatat kenaikan yield secara broad-based, dipimpin oleh FR0104 yang melonjak 10.0 bps ke 5.844%, disusul FR0103 naik 4.9 bps ke 6.301%. Sebaliknya, FR0106 dan FR0107 turun tipis masing-masing 0.6 bps ke 6.440% dan 0.5 bps ke 6.539%. Pada segmen SBSN, pergerakan yield bervariasi: PBS030 naik 2.8 bps ke 5.140%, sementara PBS003 turun 2.6 bps ke 4.977%, PBS034 turun 2.4 bps ke 6.333%, dan PBS038 turun tajam 7.1 bps ke 6.669%. Rupiah melemah 39 poin ke IDR 16,675/USD, sementara yield UST 10-year naik tipis ke 4.001%.

Likuiditas SUN turun tajam, dengan turnover anjlok 33.12% ke IDR 32.25 triliun, disertai penurunan frekuensi transaksi 17.86% menjadi 2,313 trades. Pelemahan ini mencerminkan profit-taking yang meluas dan minat transaksi yang menurun menjelang penutupan akhir bulan. Seri non-benchmark seperti FR0087, FR0058, dan FR0091 diperdagangkan pada yield 5.934%, 6.058%, dan 6.030%. Di segmen korporasi, yield tercatat di 7.716% (SMMA03CN4), 5.517% (BTPN05ACN3), dan 5.229% (ADMF07ACN2).

Outlook

Kondisi pasar diperkirakan tetap lesu dalam beberapa sesi mendatang, di mana koreksi Jumat mencerminkan kewaspadaan investor menjelang akhir bulan. Penurunan tajam pada volume dan frekuensi transaksi menunjukkan retret sementara terhadap risiko, lebih karena aksi ambil untung dan penyesuaian posisi daripada perubahan fundamental.

Dengan yield global yang mulai stabil dan tekanan terhadap rupiah yang sedikit mereda, pasar obligasi berpotensi menemukan penopang di awal Desember saat likuiditas membaik dan investor mulai mengevaluasi kembali eksposur durasi. Meski demikian, sentimen jangka pendek masih defensif, menunggu katalis makro yang lebih jelas seperti data inflasi, panduan BI, serta arah yield UST untuk menentukan pergerakan berikutnya.

Ownership

Dibandingkan dengan posisi per 18 November 2025, data per Selasa, 26 November 2025, menunjukkan bahwa kepemilikan Bank Indonesia turun IDR 17.59 triliun (-0.36%) menjadi IDR 1,508.04 triliun, atau sekitar 23.12% (sebelumnya 23.48%) dari total kepemilikan SBN. Bank konvensional meningkatkan kepemilikannya sebesar IDR 20.29 triliun (+0.22%) menjadi IDR 1,374.15 triliun, atau sekitar 21.06% (sebelumnya 20.84%) dari total.

Bank syariah mencatat kenaikan kecil sebesar IDR 0.09 triliun (pangsa tetap 1.36%) menjadi IDR 88.60 triliun.

Reksa dana menambah kepemilikan IDR 5.65 triliun (+0.07%), sehingga total menjadi IDR 235.91 triliun, atau 3.62% (sebelumnya 3.55%) dari total kepemilikan.

Perusahaan asuransi dan dana pensiun juga meningkatkan kepemilikan sebesar IDR 14.53 triliun (+0.15%) menjadi IDR 1,264.23 triliun, setara 19.38% (sebelumnya 19.23%) dari total SBN.

Investor non-residen (asing) mencatat kenaikan IDR 4.18 triliun (+0.01%) menjadi IDR 872.39 triliun, atau 13.37% (sebelumnya 13.36%) dari total kepemilikan pemerintah.

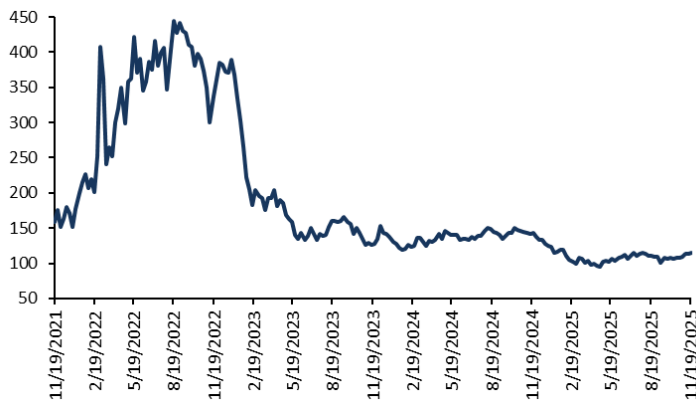
Investor individu mengalami penurunan IDR 1.59 triliun (-0.06%) menjadi IDR 540.79 triliun, atau 8.29% (sebelumnya 8.35%) dari total.

Sementara itu, **segmen lainnya** menambah IDR 0.42 triliun (-0.03%), dengan total kepemilikan mencapai IDR 639.39 triliun, atau 9.80% (sebelumnya 9.83%) dari total kepemilikan SBN.

November 2025

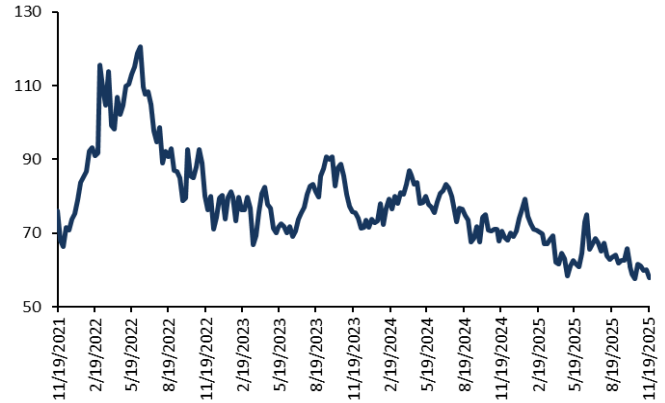
COMMODITY PRICES

Coal Price, USD/ ton



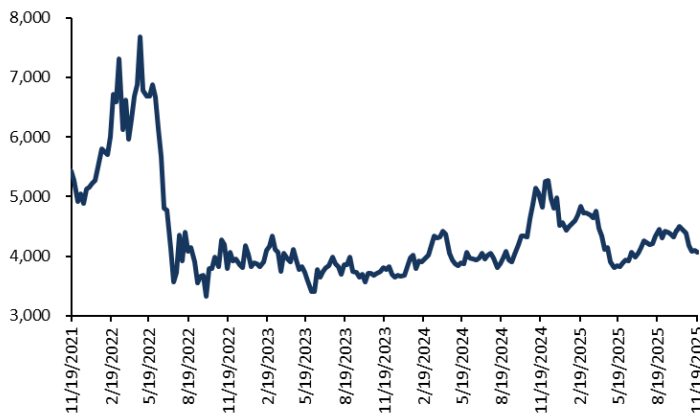
Source: Bloomberg, SSI Research

WTI Price, USD/ barrel



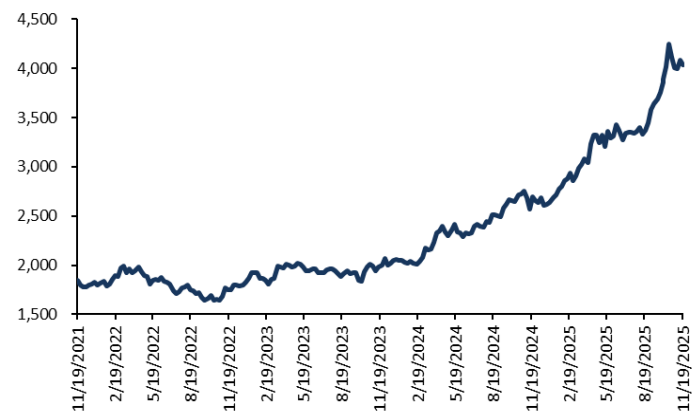
Source: Bloomberg, SSI Research

CPO Price, MYR/ ton



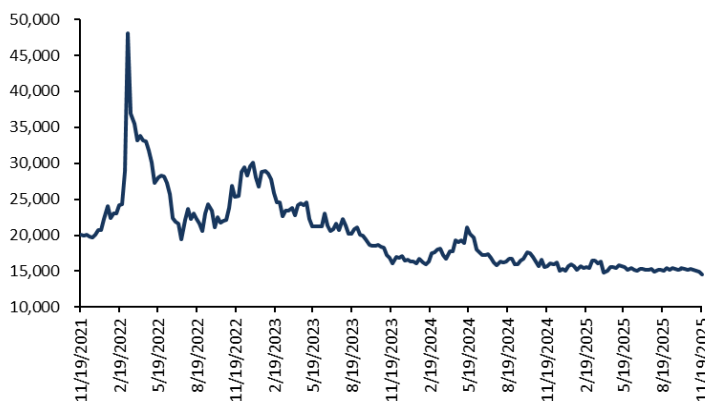
Source: Bloomberg, SSI Research

Gold Price, USD/ toz



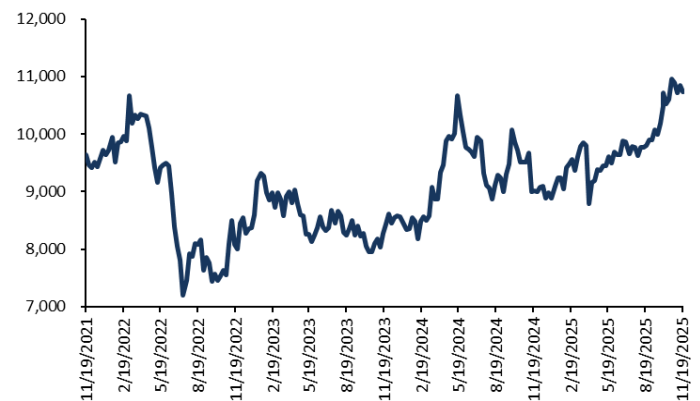
Source: Bloomberg, SSI Research

Nickel Price, USD/ ton



Source: Bloomberg, SSI Research

Cooper, USD/ ton

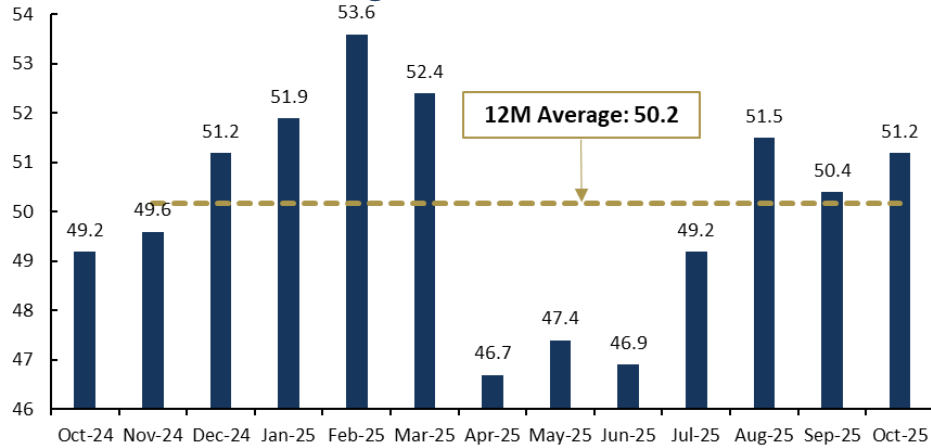


Source: Bloomberg, SSI Research

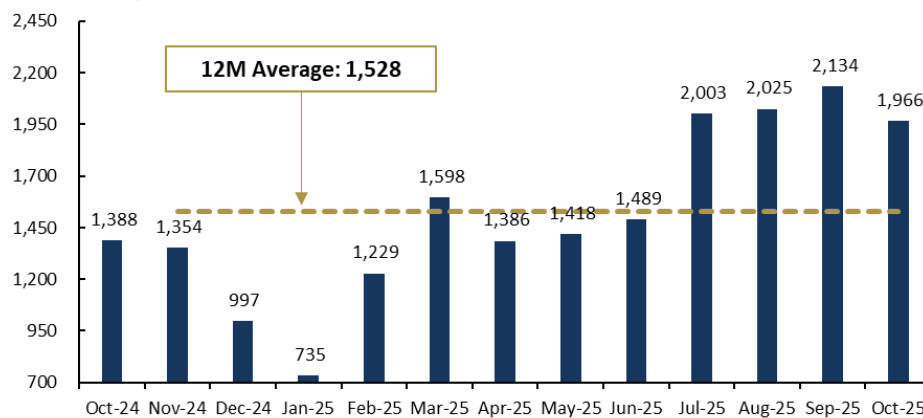
November 2025

ECONOMIC DATA

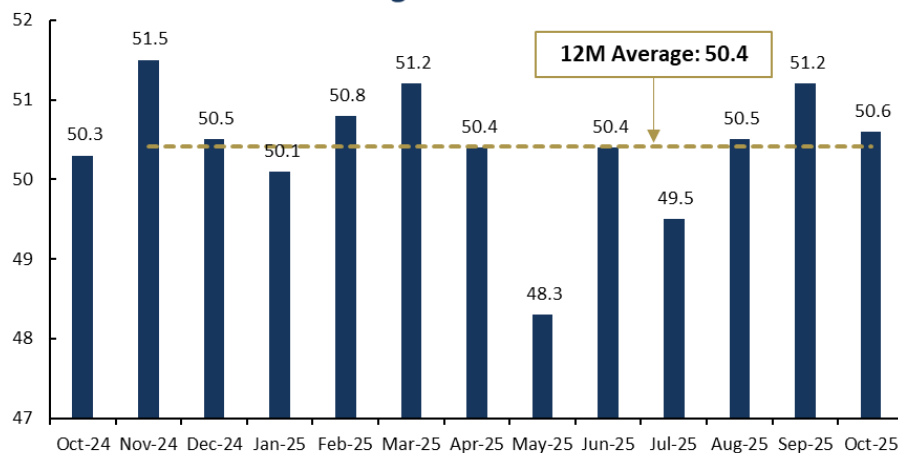
Indonesia Manufacturing PMI



Baltic Dry Index



China Caixin Manufacturing PMI

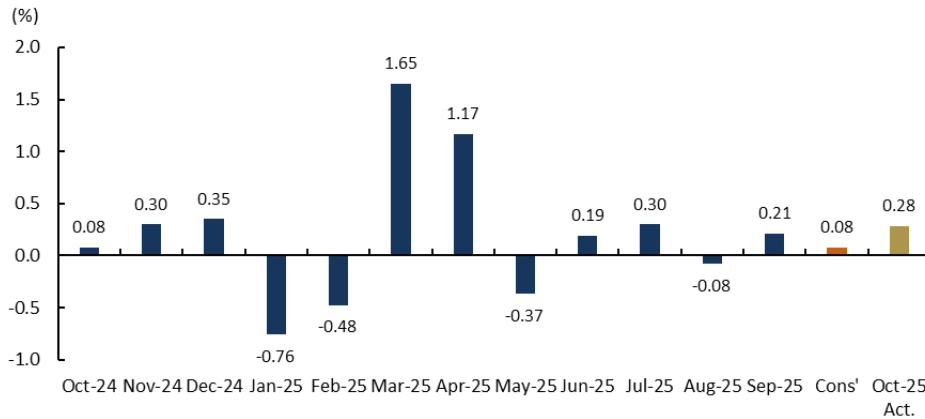


Source: Bloomberg, SSI Research

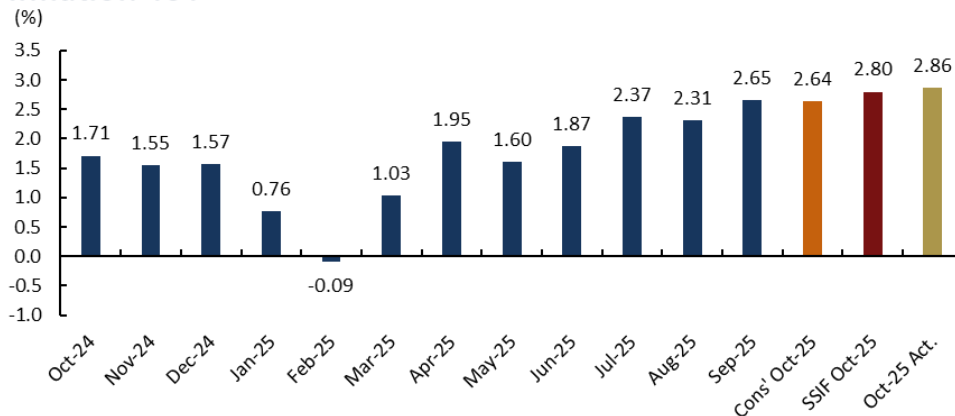
November 2025

ECONOMIC DATA

Inflation MoM



Inflation YoY



Inflation Based on Spending Category YoY

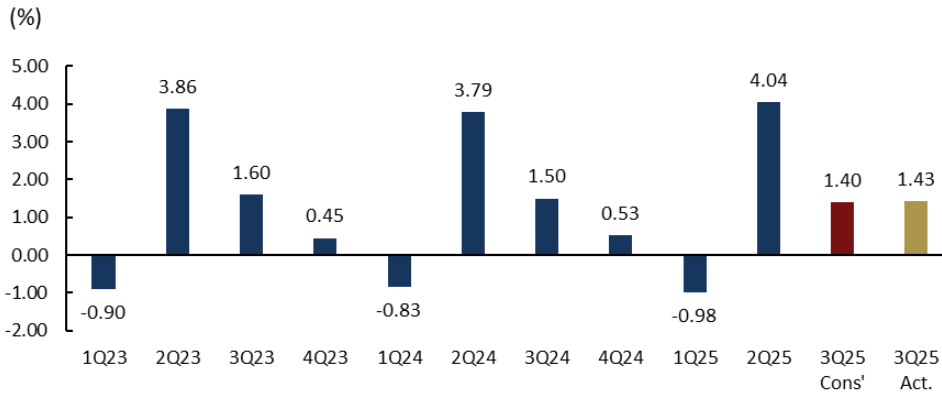
Number	Details	Inflation	Contribution to Inflation
	Headline Inflation	2.86	2.86
1	Food, Beverages and Tobacco	4.99	1.43
2	Personal care and other services	11.87	0.77
3	Housing, water, electricity and household fuels	1.59	0.25
4	Food beverages services/restaurants	1.61	0.16
5	Education services	1.26	0.07
6	Health	2.11	0.06
7	Transportation	0.48	0.06
8	Clothing and Footwear	0.75	0.04
9	Recreation, sport and culture	1.18	0.02
10	Furnishings, household equipment and routine household maintenance	0.23	0.01
11	Information, communication and financial services	-0.25	-0.01

Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

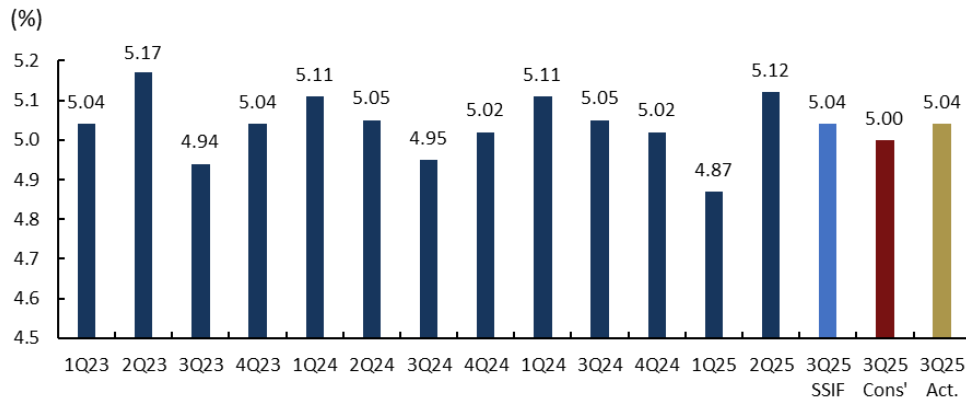
November 2025

ECONOMIC DATA

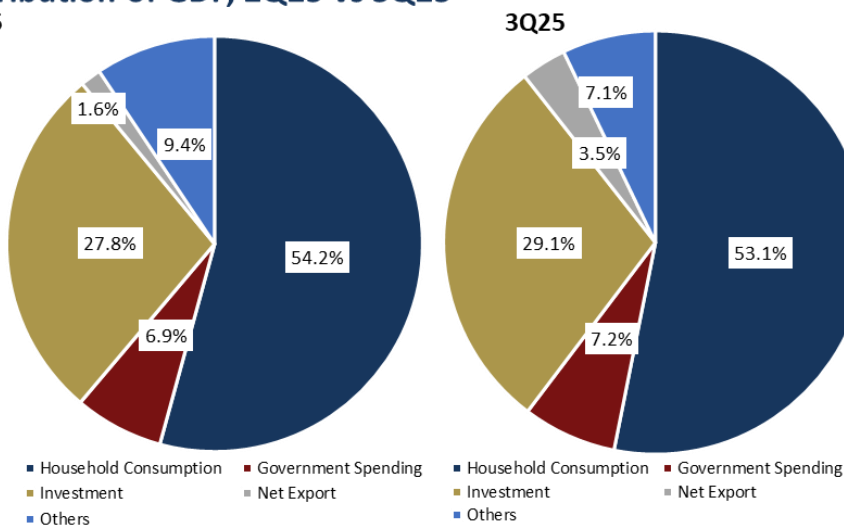
Indonesia's GDP Growth (QoQ)



Indonesia's GDP Growth (YoY)



Distribution of GDP, 2Q25 vs 3Q25

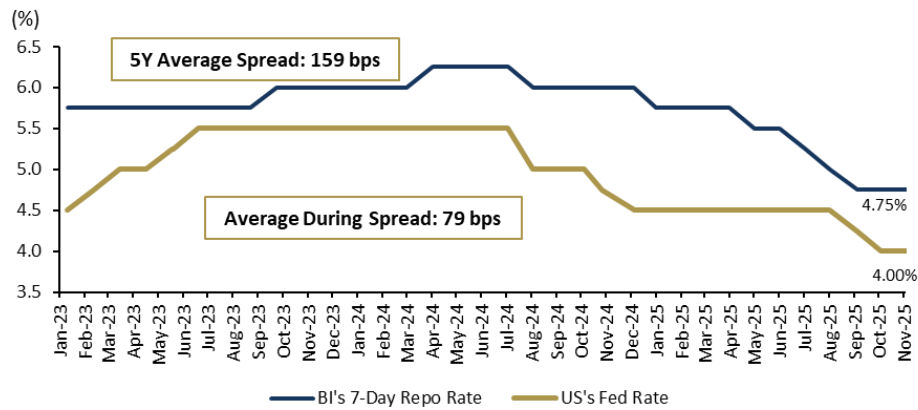


Source: BPS, Bloomberg, SSI Research

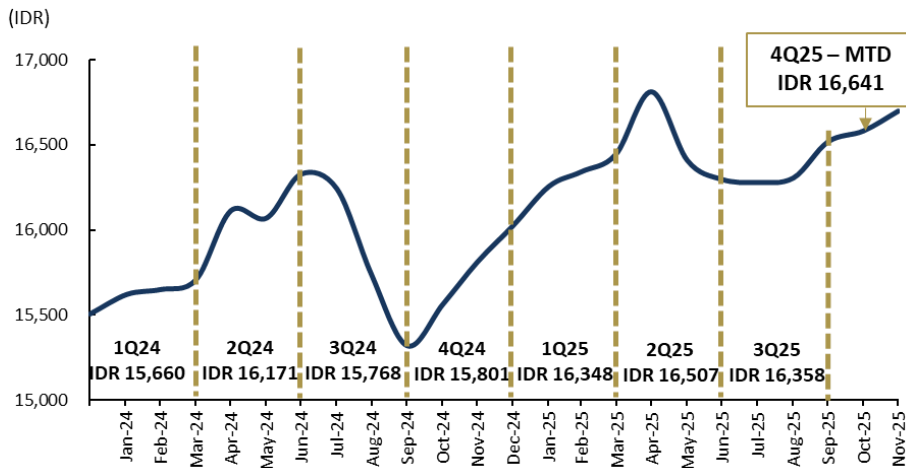
November 2025

ECONOMIC DATA

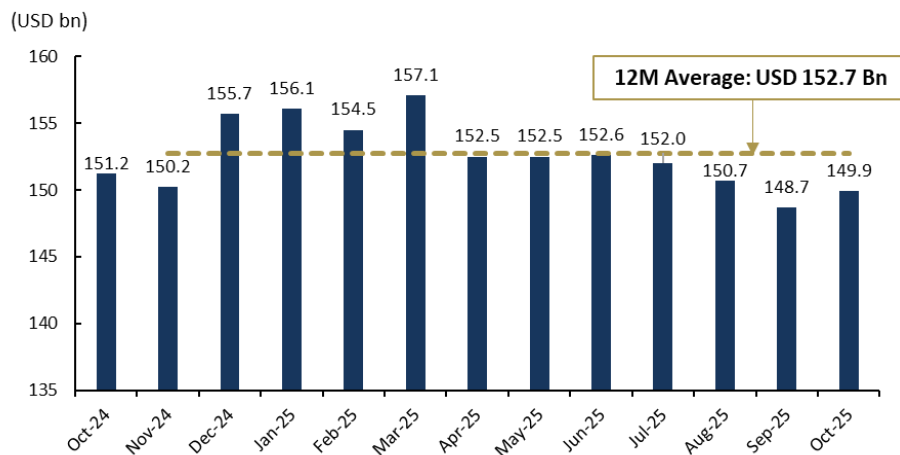
Fed Rate vs BI's Rate



Quarterly USD/IDR Rate 1Q24 – 4Q25 MTD



Monthly FX Reserves

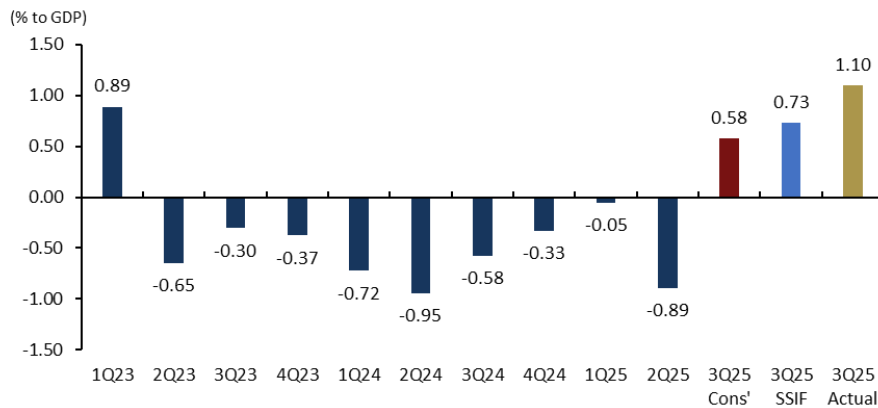


Source: Bank Indonesia, Bloomberg, SSI Research

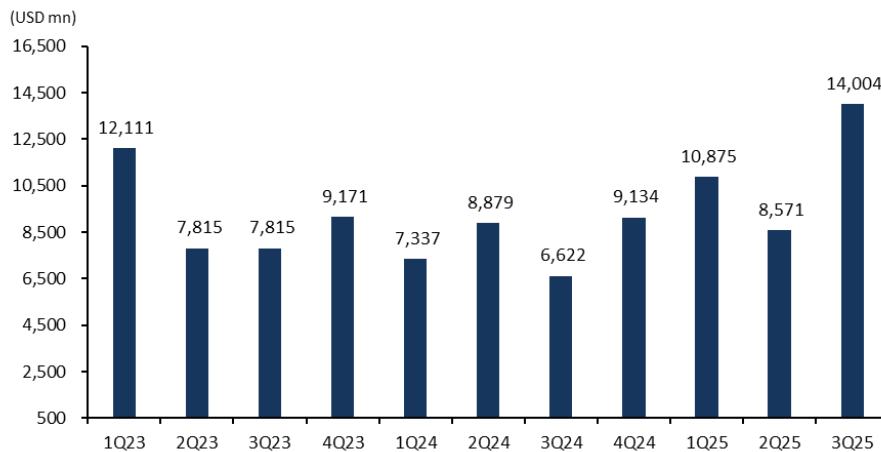
November 2025

ECONOMIC DATA

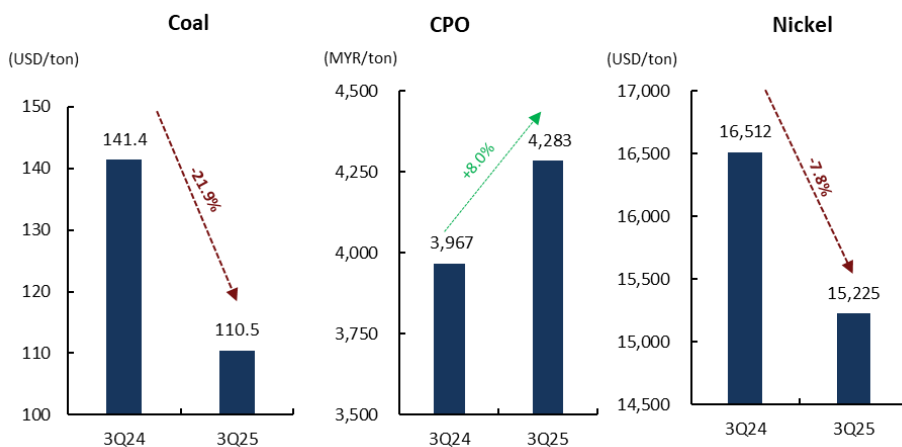
Current Account Balance, 1Q23 – 3Q25



Quarterly Trade Balance, 1Q23 – 3Q25



Various Average Commodity Prices, 3Q24 vs 3Q25

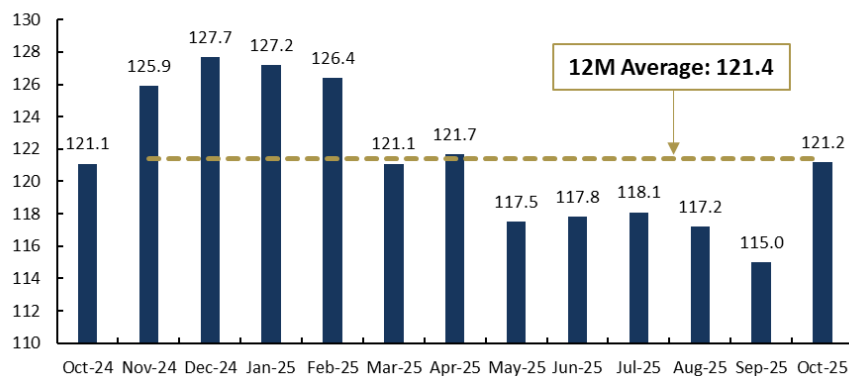


Source: Bloomberg, SSI Research

November 2025

ECONOMIC DATA

Indonesia Consumer Confidence Index



Source: Bloomberg, SSI Research

Macro Forecast SSI

Macro	2024A	2025F	2026F
GDP (% YoY)	5.02	5.01	5.10
Inflation (% YoY)	1.57	2.70	3.00
Current Account Balance (% GDP)	-0.90	-1.50	-1.90
Fiscal Balance (% to GDP)	-2.29	-2.85	-2.90
BI 7DRRR (%)	6.00	4.50	4.50
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.27	6.27
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,800	17,000

Source: SSI Research

November 2025

GLOBAL, REGIONAL & FIXED INCOME DATA

As of 28 November 2025

Equity Global Markets	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
Dow Jones	47,427	0.67	2.79	-0.59	3.92	12.66	11.48
SPX Index	6,813	0.69	2.57	-1.14	4.78	15.69	15.83
CCMP Index	23,215	0.82	2.88	-2.57	6.95	21.54	20.22
KOSPI Index	3,927	-1.51	1.90	-2.09	22.85	47.06	63.64
NKY Index	50,254	0.17	0.86	0.07	17.34	33.22	25.97
HSI Index	25,859	-0.34	2.53	-1.85	3.44	11.18	28.91
JCI Index	8,509	-0.43	1.12	5.14	7.00	18.57	20.18

Source: Bloomberg, SSI Research

Currencies	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
USD/IDR	16,660	-0.10	0.24	-0.33	1.93	2.27	3.47
USD/CNY	7.1	0.06	0.42	0.34	-0.78	-1.68	-3.07
EUR/USD	1.2	-0.18	0.54	-0.65	-0.92	2.51	11.79
USD/JPY	156.3	0.02	0.08	-2.67	6.36	7.90	-0.59
USD/THB	32.2	0.14	0.89	0.80	-0.56	-1.31	-5.58
USD/MYR	4.1	-0.04	0.34	1.57	-1.98	-2.16	-7.58
USD/INR	89.4	-0.11	0.00	-1.28	2.02	4.73	4.44
AUD/USD	65.3	0.19	1.15	-0.93	-0.22	1.27	5.34

Source: Bloomberg, SSI Research

Fixed Income Indicators	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
INDOGB 5Y	102.64	-0.43	-1.21	-1.85	-1.00	2.31	5.03
INDOGB 10Y	103.22	-0.24	-0.91	-2.26	-0.07	3.79	4.96
INDOGB 20Y	106.46	0.00	-0.25	-0.82	2.99	5.31	7.75
INDOGB 30Y	101.52	-0.03	-0.23	-0.48	1.02	3.20	4.09
US Treasury 5Y	3.59	0.45	-0.17	-3.39	-2.86	-11.75	-18.18
US Treasury 10Y	4.00	0.20	-0.57	-1.84	-4.82	-10.66	-12.45
US Treasury 30Y	4.65	0.11	-0.51	0.45	-4.70	-6.63	-2.83
INDO CDS 5Y	73.40	-0.07	-5.71	-2.41	8.78	-7.11	-6.96

Source: Bloomberg, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



November 2025

JCI Sectoral	Last Price	Daily	5D	1M	3M	6M	YTD
IDXFIN Index	1,511	-0.56	3.04	6.53	1.82	5.02	8.53
IDXBASIC Index	1,983	-0.59	2.03	1.89	19.30	41.46	58.40
IDXCYC Index	1,038	-0.02	3.88	12.84	26.34	41.49	24.31
IDXNCYC Index	802	0.13	0.48	-1.94	11.88	16.46	9.97
IDXENER Index	4,113	1.25	6.11	16.84	31.53	46.26	52.95
IDXINFRA Index	2,303	0.62	4.35	20.86	20.08	61.98	55.75
IDXHLTH Index	1,957	-0.90	-0.10	-1.40	12.55	30.27	34.39
IDXTRANS Index	1,869	0.25	-0.29	5.25	16.02	37.23	43.69
IDXPROP Index	1,226	1.02	6.09	9.46	38.70	65.71	61.93
IDXINDUS Index	1,840	0.29	6.35	11.21	46.21	90.09	77.67
IDXTECH Index	10,126	-2.60	-1.83	3.90	-4.44	48.87	153.28

Source: Bloomberg, SSI Research

Interest Rate	Nov-25	Oct-25
BI's 7 Day (%)	4.75	4.75
Fed Rate (%)	4.00	4.00

Source: Bloomberg

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



November 2025

Monthly Stock Rank

NO	STOCK	▲	PRICE	%CHG	VAL	LOT	FREQ
1	BUMI	▲	244	84.8	40.6T	1,913,046,626	2,781,455
2	BBCA	▼	8,275	-0.8	26.2T	30,917,400	671,607
3	BBRI	▼	3,680	-4.6	18.8T	48,265,918	837,789
4	BRMS	▲	975	12.7	17.9T	183,762,181	1,318,234
5	BMRI	▲	4,830	8.0	17.6T	36,812,041	558,407
6	BREN	▲	9,575	7.5	15.4T	15,715,870	571,498
7	PTRO	▲	10,000	54.4	11.1T	13,492,798	520,802
8	DEWA	▲	432	45.9	10.4T	252,902,025	1,019,413
9	BRPT	▲	3,580	8.4	10.2T	28,448,837	687,524
10	INET	▲	650	130.4	9.6T	199,893,960	1,424,473

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Monthly Foreign Flow Regular Market

STOCK	%TVAL	LAST	%CHG	%MTD	%YTD	%52W	NVAL	NAVG	BVAL	SVAL	BRD
BMRI	1.6	4,830	0.0	2.3	-15.2	-24.5	2,873.7B	4,880	9,280.3B	6,406.5B	RG
BREN	2.0	9,575	0.0	10.3	3.2	42.9	1,730.5B	10,003	10,208.9B	8,478.3B	RG
TLKM	0.9	3,510	0.0	9.3	29.5	29.5	1,318.7B	3,545	5,249.4B	3,930.7B	RG
PTRO	0.4	10,000	0.0	47.0	262.0	437.0	1,123.1B	8,650	2,505.4B	1,382.3B	RG
BRMS	1.3	975	0.0	5.9	181.7	137.8	1,101.7B	1,036	6,948.5B	5,846.7B	RG
BBCA	2.8	8,275	0.0	-2.9	-14.4	-17.2	967.9B	8,854	13,726.5B	12,758.5B	RG
ASII	0.7	6,550	0.0	6.5	33.6	27.1	924.3B	6,401	4,020.0B	3,095.7B	RG
BBNI	0.3	4,260	0.0	-2.7	-2.0	-13.9	666.7B	4,489	1,954.4B	1,287.6B	RG
UNTR	0.2	28,000	0.0	4.0	4.5	1.8	625.8B	27,495	1,339.3B	713.5B	RG
WIFI	0.3	3,730	0.0	21.4	809.7	775.5	449.2B	3,557	1,631.5B	1,182.2B	RG
FILM	0.1	7,925	0.0	39.6	117.4	128.1	432.5B	6,804	1,056.6B	624.0B	RG
JPFA	0.1	2,440	0.0	-2.7	25.7	43.5	390.4B	2,397	731.3B	340.8B	RG
									126.5T	122.3T	

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Monthly Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFİNANCE	80.4T	17.3	5,726.2B	44.3T	36.1T	38.6T	41.8T
IDXINFRA	56.2T	12.1	4,000.1B	23.5T	32.7T	19.5T	36.7T
IDXINDUST	18.5T	3.9	2,037.8B	7.8T	10.6T	5.8T	12.7T
IDXBASIC	70.4T	15.2	1,124.4B	21.2T	49.1T	20.1T	50.2T
IDXCYCLIC	29.3T	6.3	966.6B	6.2T	23.0T	5.3T	24.0T
IDXPROPERT	12.8T	2.7	371.8B	1.9T	10.8T	1.5T	11.2T
COMPOSITE	462.8T	100.0		161.5T	301.2T	149.3T	313.4T
IDXTRANS	3.8T	0.8	-1.6B	217.9B	3.6T	219.6B	3.6T
IDXTECHNO	20.8T	4.4	23.2B	5.8T	14.9T	5.8T	14.9T
IDXENERGY	119.7T	25.8	-545.7B	27.0T	92.6T	27.6T	92.1T
IDXNONCYC	41.4T	8.9	-686.2B	19.2T	22.1T	19.9T	21.4T
IDXHEALTH	10.1T	2.1	-773.5B	3.9T	6.1T	4.6T	5.4T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



November 2025

Economic Calendar

Country	Date	Time	Event	Period	Survey	Previous
United States	1-Dec	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov Forecast	-	51.9
	1 - 21 Dec		PPI Final Demand MoM	Oct	-	0.30%
	1 - 21 Dec		PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	-	0.10%
	1 - 21 Dec		PPI Final Demand YoY	Oct	-	2.70%
	1 - 21 Dec		PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	-	2.60%
	1 - 21 Dec		PPI Ex Food, Energy, Trade YoY	Oct	-	2.90%
	1 Dec - 1 Jan 26		Trade Balance	Sep	-	-USD 59.6 Bn
	1 Dec - 1 Jan 26		Exports MoM	Sep	-	0.10%
	1 Dec - 1 Jan 26		Imports MoM	Sep	-	-5.10%
	3-Dec	20:30	Import Price Index MoM	Sep	0.10%	0.30%
	3-Dec	20:30	Import Price Index ex Petroleum MoM	Sep	0.20%	0.20%
	3-Dec	20:30	Import Price Index YoY	Sep	0.30%	0.00%
	3-Dec	20:30	Export Price Index MoM	Sep	0.00%	0.30%
	3-Dec	20:30	Export Price Index YoY	Sep	-	3.40%
	3-Dec	20:45	S&P Global US Services PMI	Nov Forecast	-	55.00
	3-Dec	20:45	S&P Global US Composite PMI	Nov Forecast	-	54.80
	4-Dec	20:30	Initial Jobless Claims	29-Nov	-	216k
	5-Dec	22:00	PCE Price Index MoM	Sep	0.30%	-
	5-Dec	22:00	PCE Price Index YoY	Sep	2.80%	-
	5-Dec	22:00	Core PCE Price Index MoM	Sep	0.20%	-
	5-Dec	22:00	Core PCE Price Index YoY	Sep	2.80%	-
Japan	1-Dec	7:30	S&P Global Japan PMI Mfg	Nov Forecast		48.80
	2-Dec	12:00	Consumer Confidence Index	Nov	36.2	35.80
	3-Dec	7:30	S&P Global Japan PMI Composite	Nov Forecast	-	52.00
	3-Dec	7:30	S&P Global Japan PMI Services	Nov Forecast	-	53.10
	5-Dec	6:30	Household Spending YoY	Oct	1.00%	
China	1-Dec	8:45	RatingDog China PMI Mfg	Nov	50.5	
	3-Dec	8:45	RatingDog China PMI Composite	Nov	-	
	3-Dec	8:45	RatingDog China PMI Services	Nov	51.9	
Indonesia	1-Dec	7:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Nov	-	51.20
	1-Dec	11:00	Imports YoY	Oct	-1.64%	0.07
	1-Dec	11:00	Exports YoY	Oct	3.60%	0.11
	1-Dec	11:00	Trade Balance	Oct	USD 3,683 Mn	USD 4,340 Mn
	1-Dec	11:00	CPI YoY	Nov	2.71%	0.03
	1-Dec	11:00	CPI Core YoY	Nov	2.34%	0.02
	1-Dec	11:00	CPI NSA MoM	Nov	0.20%	0.00
	5-Dec	10:00	Foreign Reserves	Nov	-	USD 149.9 Bn

Sources: Bloomberg, SSI Research

MONTHLY ECONOMIC INSIGHTS



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.