

2 December 2025

Ikhtisar

Indonesia memasuki Desember 2025 di tengah tekanan ekonomi dan bencana yang signifikan, dengan banjir di berbagai wilayah Sumatra yang memicu mobilisasi besar sumber daya nasional. Perekonomian domestik tetap kuat, ditopang oleh kenaikan PMI, surplus perdagangan yang sehat, dan inflasi yang melandai, meski masalah pasokan serta kenaikan harga BBM mulai menimbulkan risiko baru. Perdebatan terkait kebijakan—termasuk penundaan pengumuman UMP, konflik internal NU, dan reformasi harga BBM—mencerminkan ketegangan politik dan institusional menjelang 2026. Permintaan pariwisata menguat menjelang libur akhir tahun, didukung diskon tarif dan insentif pemerintah. Banjir besar, longsor, dan dampak siklon di Aceh, Sumatra Barat, dan Sumatra Utara menekan mobilitas, logistik, dan aktivitas ekonomi daerah. Perkembangan digital dan teknologi—mulai dari sarana perjalanan berbasis AI hingga akses darurat Starlink—kian memengaruhi layanan publik. Secara keseluruhan, Indonesia memiliki indikator ekonomi yang solid, namun masih banyak masalah kemanusiaan dan operasional menjelang memasuki 2026.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

PMI Indonesia Mencapai 53.3 di November: PMI manufaktur naik ke 53.3, tertinggi dalam sembilan bulan, didorong permintaan domestik yang kuat. Meski demikian, kendala pasokan dan cuaca memperpanjang waktu pengiriman. Biaya input meningkat sehingga produsen menaikkan harga jual.

Neraca Dagang Surplus USD 4.34 Miliar: Neraca perdagangan mencatat surplus USD 4.34 miliar. Ekspor naik 11.41% YoY, dipimpin komoditas dan barang manufaktur. Impor naik 7.17% YoY, mencerminkan adanya permintaan modal dan barang antara. Outlook tetap positif, meski risiko global dan perlambatan ekonomi China masih membayangi.

Inflasi November: Inflasi turun menjadi 2.72% YoY, di bawah ekspektasi. Inflasi inti stabil di 2.36%, menandakan permintaan domestik yang tangguh. BI tidak dalam tekanan untuk mengetatkan kebijakan karena inflasi masih dalam target.

Penolakan Konsesi Tambang di Internal NU: Grup WhatsApp internal NU memanaskan akibat perbedaan pandangan antara pimpinan mengenai kemitraan konsesi tambang di Kutai Timur. Ketegangan antara Gus Yahya dan Miftachul Akhyar memperlebar friksi internal.

BP, Vivo Umumkan Kenaikan Harga BBM per 1 Desember: BP Indonesia menaikkan harga BBM, dengan BP 92 naik menjadi IDR 13,000/liter. Vivo turut menyesuaikan harga mengikuti fluktuasi minyak global dan biaya distribusi. Penyesuaian berlaku nasional mulai 1 Desember.

Indonesia Memperkirakan Kenaikan Jumlah Wisatawan Domestik 19.34% di Natal dan Tahun Baru 2026: Kemenparekraf memproyeksikan lonjakan wisatawan domestik sebesar 19.34%. Paket promo dan diskon tarif transportasi sudah berjalan. Pemerintah menilai wisatawan domestik dan mancanegara akan meningkat signifikan.

Harga Pertamina Naik ke IDR 12,750 per Liter: Pertamina menaikkan Pertamina (RON 92) menjadi IDR 12,750/liter di Jabodetabek. Pertamina Green (RON 95) naik ke IDR 13,300. Penyesuaian ini terjadi di tengah dinamika harga minyak dan struktur biaya terbaru.

Sumut Minta Pertamina Pastikan Suplai BBM di Wilayah Terdampak Banjir: Wagub Sumatra Utara meminta Pertamina menjamin pasokan di tengah banjir besar. Kekurangan BBM mengancam mobilitas dan respons darurat. Distribusi difokuskan melalui hub regional.

Tarif Khusus IDR 3,000 untuk Kereta Merak–Rangkasbitung bagi Petani dan Pedagang: Kemenhub menetapkan tarif khusus IDR 3,000 mulai 1 Desember guna mendukung mobilitas produsen kecil dan perdagangan lokal.

Politik & Nasional

Prabowo di Sumatra: Distribusi BBM Diprioritaskan di Wilayah Banjir: Presiden Prabowo menekankan percepatan distribusi BBM di wilayah terdampak banjir dan longsor. Beliau meninjau lokasi di Tapanuli Tengah pada 1 Desember.

Bantuan Medis Malaysia Tiba di Aceh: Bantuan medis dalam jumlah besar dari Malaysia tiba di Bandara Sultan Iskandar Muda. Posko tanggap darurat Aceh mengoordinasikan distribusi.

2 December 2025

Palang Merah Perkirakan Biaya Pemulihan Capai IDR 60 Miliar:

Ketum PMI Jusuf Kalla memperkirakan biaya pemulihan pasca banjir Sumatra melebihi IDR 60 miliar. Dana diperlukan untuk kebutuhan dasar keluarga terdampak sepanjang tahun mendatang.

Pemadaman Listrik Hambat Penanganan Banjir di Sumatra:

MILIARPB menyatakan padamnya listrik menunda upaya penyelamatan. Daerah terpencil membutuhkan helikopter untuk memperbaiki jaringan. Gangguan komunikasi menghambat koordinasi.

Ekonomi Digital, Media, Telekomunikasi

Elon Musk Tawarkan Starlink Gratis untuk Korban Banjir di

Sumatra: Elon Musk menawarkan layanan Starlink gratis untuk membantu pemulihan komunikasi di wilayah terdampak. Pemerintah sedang menilai logistik implementasi.

Pemerintah Andalkan AI untuk Dongkrak Wisatawan Asing:

Kemenparekraf meluncurkan MAiA, asisten perjalanan berbasis AI di situs Wonderful Indonesia. Layanan ini menyediakan rekomendasi wisata personal secara instan.

Isu Daerah

Siklon Senyar Penyebab Utama Banjir Sumatra:

BMKG menegaskan bahwa Siklon Senyar memicu banjir ekstrem. Fenomena ini tidak lazim karena Indonesia bukan zona siklon.

Koalisi Sipil Mendesak Status Darurat Nasional:

Kelompok masyarakat Aceh menuntut Prabowo menetapkan status darurat nasional, mengingat dampak luas di tiga provinsi.

Korban Jiwa Banjir Sumatra Naik Menjadi 442:

Data resmi menunjukkan korban meninggal naik menjadi 442. Lebih dari 100 desa hancur akibat banjir dan longsor.

Outlook

Indonesia menutup 2025 dengan indikator makro yang solid meski ada dampak bencana yang berat, yang dapat menahan momentum ekonomi jangka pendek. Gangguan logistik akibat banjir, keterbatasan BBM, dan kerusakan infrastruktur diperkirakan menekan aktivitas daerah hingga awal 2026. Inflasi diperkirakan tetap terjaga meski ada penyesuaian harga BBM, sementara ekspansi manufaktur berpeluang berlanjut kecuali rantai pasok memburuk. Pariwisata diproyeksikan menguat pada periode liburan, didorong layanan digital berbasis AI dan diskon transportasi. Ketegangan politik dan institusional—terutama di NU dan lembaga penanganan bencana—dapat memengaruhi konsistensi kebijakan. Bencana terkait iklim akan meningkatkan belanja publik untuk pemulihan dan infrastruktur. Sikap akomodatif BI masih terjaga, meski volatilitas global dan risiko komoditas akan terus memengaruhi keseimbangan eksternal.

2 December 2025

Pergerakan Pasar

Jakarta Composite Index (JCI) membuka bulan Desember dengan penguatan, naik 0.47% ke 8,548.8, didorong oleh kenaikan pada sektor siklikal, telekomunikasi, dan sejumlah large cap pilihan. Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) juga menguat 0.67% ke 303.3, menandai awal bulan yang konstruktif meski terjadi outflow asing yang ringan.

Investor asing kembali mencatat aksi jual moderat, dengan net sell IDR 104.3 miliar di pasar reguler dan IDR 16.2 miliar di pasar negosiasi. Meski posisi asing tetap berhati-hati, arus domestik cukup kuat untuk menjaga indeks di zona positif, terutama dari aksi beli pada saham telko dan blue-chip besar.

Secara regional, pasar bergerak campuran: Nikkei Jepang turun 1.9% akibat profit-taking, sementara Hong Kong (+0.7%) dan Shanghai (+0.7%) menguat berkat ekspektasi likuiditas yang membaik. STI Singapura bergerak datar, sementara Kospi Korea turun 0.2%, mencerminkan sentimen Asia yang cenderung risk-on namun tidak merata.

Pergerakan komoditas cukup mendukung, dengan emas naik 0.4% ke USD 4,255/oz, sementara minyak Brent menguat 1.7% ke USD 64/bbl seiring membaiknya sinyal permintaan. Rupiah stabil di 16,659, memberikan latar belakang netral bagi aliran dana ekuitas.

Sektor siklikal (IDXCYC) memimpin penguatan, terutama didorong oleh FILM, ENRG, dan COIN, sementara properti (IDXPROP) tertinggal karena tekanan sentimen dan aksi ambil untung. Kontributor indeks terbesar antara lain TLKM (+4.0%), BBCA (+1.5%), DSSA (+2.6%), FILM (+14.5%), dan GOTO (+4.7%), mencerminkan dominasi dari telko dan saham momentum ber-beta tinggi.

Sebaliknya, tekanan terlihat pada ASII (-2.7%), RISE (-14.9%), BRPT (-3.1%), AMMN (-2.3%), dan APIC (-14.1%), seiring rotasi investor keluar dari sektor otomotif, komoditas, dan saham yang sebelumnya outperform.

Aksi beli asing terfokus pada FILM, BBCA, ENRG, BMRI, dan COIN, menunjukkan akumulasi selektif pada saham growth dan momentum. Sementara itu, aksi jual asing terjadi pada BBRI, BUMI, MINA, RAJA, dan BRPT, menandakan profit-taking pada sektor keuangan dan resources.

Top value trades didominasi oleh BUMI, BBRI, DEWA, MINA, dan ENRG, mencerminkan tingginya aktivitas pada saham spekulatif dan nama-nama terkait energi.

Secara keseluruhan, JCI mempertahankan tren kenaikan memasuki Desember, ditopang oleh likuiditas domestik yang kuat, performa telko yang solid, dan momentum siklikal — cukup untuk menahan outflow asing yang ringan dan sentimen regional yang campuran.

2 December 2025

Fixed Income

Pada Senin, 1 December 2025, pasar obligasi pemerintah Indonesia membuka bulan baru dengan kenaikan tipis, di mana Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 3 bps ke 11.12. Mayoritas seri Fixed Rate (FR) menguat, dengan FR0104 dan FR0103 masing-masing turun 3.9 bps ke 5.803% dan 6.262%. FR0107 turun tipis 0.1 bps ke 6.538%, sementara FR0106 naik 0.5 bps ke 6.445%. Pada segmen SBSN, pergerakan tercampur: PBS003 naik 5.8 bps ke 5.027%, PBS034 hampir flat di 6.334%, PBS030 turun 0.2 bps ke 5.136%, dan PBS038 melemah 0.7 bps ke 6.662%. Rupiah menguat 12 poin ke IDR 16,663/USD, sementara yield UST 10-year bergerak naik ke 4.040%.

Likuiditas SUN melemah tajam, dengan total volume transaksi anjlok 35.53% ke IDR 20.79 triliun, level terendah dalam beberapa periode terakhir. Sebaliknya, frekuensi transaksi melonjak 54.43% ke 3,572 kali, menandakan aktivitas didominasi oleh transaksi berukuran kecil di awal Desember. Seri non-benchmark seperti PBS0032, FR0091, dan FR0101 diperdagangkan pada yield 5.969%, 5.974%, dan 5.597%. Di pasar obligasi korporasi, yield tercatat pada 7.946% (LPPI03BCN1), 8.605% (IJE02B), dan 9.821% (SIMORA02ACN1).

US 10 Year Treasury

Yield US 10-year Treasury naik ke sekitar 4.04% pada Senin, melanjutkan rebound dari Jumat meskipun ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed pekan depan terus menguat. Pasar kini memasang probabilitas 87% untuk pemotongan 25 bps pada pertemuan mendatang, didukung oleh data ekonomi yang lebih lemah dan komentar dovish dari pejabat The Fed. Investor juga menyoroti laporan bahwa penasihat ekonomi Gedung Putih Kevin Hassett menjadi kandidat kuat pengganti Jerome Powell sebagai Ketua The Fed — prospek yang sejalan dengan dorongan Presiden Trump untuk suku bunga lebih rendah. Pasar kini menantikan rilis data AS minggu ini, termasuk ADP private payrolls dan PCE inflation, untuk kejelasan lebih lanjut terkait arah kebijakan jangka pendek The Fed.

Outlook

Awal Desember menunjukkan pasar yang hati-hati namun stabil, dengan investor melakukan rebalancing setelah volatilitas dan aksi ambil untung pada akhir November. Penurunan tajam pada volume, disertai lonjakan frekuensi transaksi, mencerminkan sikap wait-and-see dengan alokasi kecil, sementara pelaku pasar menilai pergerakan yield global, stabilitas rupiah, dan sinyal kebijakan BI untuk bulan ini. Dengan yield UST yang kembali naik dan minimnya katalis domestik pada awal bulan, kinerja obligasi diperkirakan tetap bergerak dalam rentang sempit, dengan peluang muncul jika arus asing kembali masuk dan tekanan kurs mereda.

Strategy

Berdasarkan RRG chart, tenor panjang (≥ 10 years) tetap berada di leading quadrant, mencerminkan kinerja relatif yang lebih kuat terhadap benchmark 10-tahun (GIDN10YR). Sementara itu, sebagian besar tenor pendek (di bawah 10 years) berada di lagging quadrant, kecuali tenor 7-year yang terus menunjukkan perbaikan momentum dan bergerak mendekati leading quadrant. Tenor 5-year dan 6-year juga menunjukkan perbaikan, memasuki improving quadrant. Secara keseluruhan, tenor jangka pendek menunjukkan penguatan momentum, sementara tenor panjang mulai menunjukkan tanda-tanda pelemahan relatif terhadap benchmark 10-tahun.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar saat ini, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR105, FR87, FR80, FR73, FR56

INDOIS: PBS35, PBS24, PBS12

2 December 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

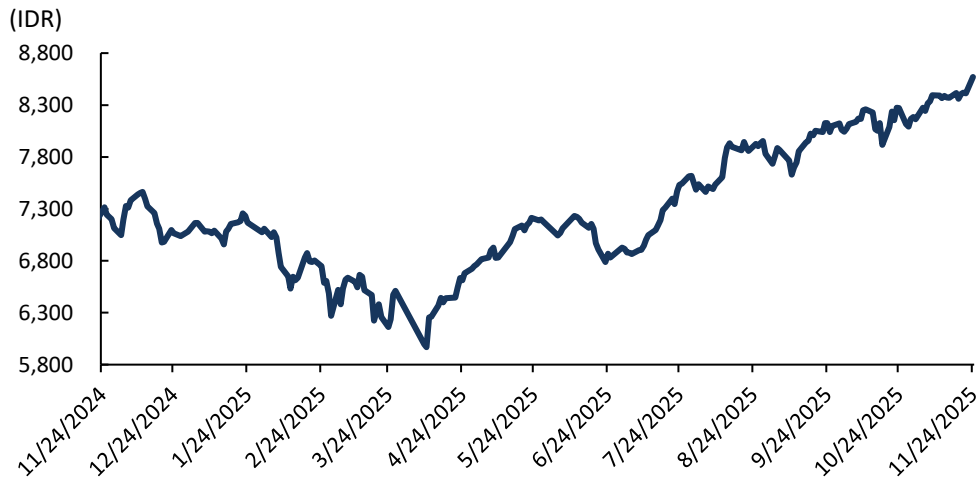
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,909
CNY / USD	7.0	CNY / IDR	2,354
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,313
GBP /USD	1.3	GBP / IDR	22,047
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,139
JPY / USD	156	JPY / IDR	107
MYR /USD	4.1	MYR / IDR	4,030
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,551
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,440
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	12,850
		USD / IDR	16,655

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



2 December 2025

Foreign Flow: IDR 104.3 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBRI	2.7	3,670	-0.2	-0.2	-10.0	-428
BUMI	1.7	246	0.8	0.8	108.4	-192
MINA	0.4	412	11.3	11.3	598.3	-75
RAJA	0.3	6,550	-0.7	-0.7	140.8	-56
BRPT	0.2	3,470	-3.0	-3.0	277.1	-45
CUAN	0.3	2,670	-0.3	-0.3	140.1	-44
PGAS	0.1	1,870	3.6	3.6	17.6	-43
INET	0.1	665	2.3	2.3	1,047	-37
SSIA	0.0	1,845	-1.6	-1.6	37.1	-32
ISAT	0.1	2,340	-2.0	-2.0	-5.6	-26

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
DSSA	2.5	19.69	869	RISE	-14.9	-17.42	111
BBCA	1.5	13.68	1,025	AMMN	-2.2	-9.75	468
MORA	9.8	12.72	156	BRPT	-3.0	-9.24	325
TLKM	3.9	12.43	362	PANI	-3.9	-8.33	228
FILM	14.5	11.23	99	ASII	-2.6	-6.35	258
ENRG	21.3	4.96	31	CMRY	-8.8	-3.91	45
CBDK	8.9	3.55	48	MLPT	-2.8	-3.65	137
GOTO	4.6	3.06	76	BREN	-0.2	-2.99	1,278
SRAJ	1.4	2.74	208	BYAN	-0.5	-2.98	584
BMRI	0.6	2.48	449	DNET	-2.1	-2.54	128

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXCYCLIC	2.0T	9.1	296.5B	590.2B	1.4T	293.7B	1.7T
IDXTECHNO	749.7B	3.4	52.5B	220.4B	529.2B	167.8B	581.8B
IDXINDUST	697.5B	3.1	32.8B	297.9B	399.6B	265.1B	432.4B
IDXBASIC	2.4T	10.9	20.3B	567.8B	1.8T	547.4B	1.8T
IDXHEALTH	170.6B	0.7	2.6B	54.5B	116.0B	51.9B	118.6B
COMPOSITE	21.9T	100.0		5.9T	15.9T	6.1T	15.8T
IDXTRANS	159.4B	0.7	3.8B	5.7B	153.7B	9.5B	149.9B
IDXNONCYC	1.2T	5.4	23.4B	265.3B	977.3B	288.7B	953.9B
IDXFINANCE	3.8T	17.3	37.4B	1.8T	1.9T	1.9T	1.9T
IDXINFRA	1.8T	8.2	57.5B	558.2B	1.2T	615.7B	1.1T
IDXPROPERT	1.5T	6.8	137.8B	183.8B	1.3T	321.6B	1.2T
IDXENERGY	7.3T	33.3	265.5B	1.3T	5.9T	1.6T	5.7T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



2 December 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	0.21	7.3%	100.57	4.3%	3.1%	100.88	124.31	Cheap	0.21
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.37	5.5%	100.24	4.8%	3.2%	100.85	159.43	Cheap	0.37
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.79	12.0%	105.75	4.4%	3.6%	106.50	82.14	Cheap	0.75
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.79	8.4%	102.68	4.8%	3.6%	103.70	122.37	Cheap	0.76
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.37	5.1%	100.21	5.0%	4.1%	101.31	82.63	Cheap	1.33
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.45	7.0%	102.69	5.0%	4.2%	103.91	84.93	Cheap	1.40
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.62	10.3%	108.19	4.9%	4.3%	109.17	58.17	Cheap	1.50
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.13	5.6%	101.08	5.1%	4.7%	101.83	36.79	Cheap	2.00
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.21	10.0%	110.01	5.1%	4.7%	110.92	38.81	Cheap	2.01
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.46	6.1%	101.65	5.4%	4.9%	102.85	51.78	Cheap	2.30
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.71	6.4%	102.78	5.3%	5.0%	103.42	24.51	Cheap	2.51
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.13	6.4%	99.75	6.5%	5.2%	103.43	128.93	Cheap	2.83
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.29	9.0%	110.02	5.6%	5.3%	111.16	34.74	Cheap	2.86
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.38	6.9%	103.89	5.6%	5.3%	104.83	29.31	Cheap	3.02
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.46	8.3%	108.18	5.6%	5.3%	109.13	28.27	Cheap	3.05
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.62	6.5%	102.83	5.8%	5.7%	103.38	13.17	Cheap	4.01
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.71	10.5%	119.49	5.7%	5.7%	119.68	3.07	Cheap	3.86
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.79	7.0%	104.83	5.8%	5.7%	105.40	12.83	Cheap	4.08
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.21	6.5%	102.48	5.9%	5.8%	103.20	15.57	Cheap	4.46
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.38	7.8%	109.43	5.7%	5.8%	108.85	(12.67)	Expensive	4.46
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.46	8.8%	113.10	5.9%	5.8%	113.51	7.95	Cheap	4.46
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.62	9.5%	117.45	5.8%	5.9%	117.27	(3.98)	Expensive	4.49
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.38	6.4%	102.11	6.0%	6.0%	102.17	0.96	Cheap	5.26
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.55	8.3%	111.76	6.0%	6.0%	112.14	6.21	Cheap	5.13
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.71	7.5%	107.67	6.1%	6.0%	108.18	8.55	Cheap	5.38
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.22	7.0%	104.71	6.2%	6.1%	105.45	12.10	Cheap	5.75
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.46	6.6%	102.71	6.2%	6.1%	103.23	8.46	Cheap	5.95
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.22	6.6%	102.59	6.2%	6.1%	103.06	7.01	Cheap	6.41
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.29	8.4%	113.61	6.2%	6.2%	114.28	9.14	Cheap	6.13
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.55	7.5%	108.71	6.3%	6.2%	109.00	3.71	Cheap	6.92
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.63	6.8%	103.50	6.3%	6.2%	103.65	1.91	Cheap	7.15
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.46	8.3%	114.85	6.3%	6.3%	114.91	0.48	Cheap	7.34
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.55	6.3%	100.02	6.2%	6.3%	99.71	(4.09)	Expensive	7.70
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.46	9.8%	127.96	6.3%	6.3%	127.60	(4.10)	Expensive	7.55
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.63	6.4%	100.68	6.3%	6.3%	100.33	(4.40)	Expensive	8.24
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.46	7.5%	109.26	6.4%	6.4%	109.66	4.36	Cheap	8.38
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.55	7.1%	106.11	6.4%	6.4%	106.47	4.01	Cheap	8.41
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.63	10.5%	133.76	6.5%	6.4%	135.46	15.85	Cheap	7.83
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.38	8.4%	116.80	6.5%	6.4%	117.63	8.09	Cheap	8.51
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.38	7.5%	109.51	6.5%	6.4%	110.02	5.00	Cheap	9.10
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.72	7.1%	106.38	6.4%	6.4%	106.54	1.44	Cheap	9.39
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.47	9.5%	125.29	6.8%	6.4%	129.59	37.71	Cheap	9.00
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.38	6.4%	99.15	6.5%	6.5%	99.07	(0.91)	Expensive	10.17
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.55	7.1%	105.73	6.6%	6.5%	106.59	8.13	Cheap	9.90
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.55	7.1%	105.90	6.6%	6.5%	106.60	6.43	Cheap	10.22
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.22	8.8%	123.38	6.5%	6.5%	123.82	3.34	Cheap	10.12
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.72	7.1%	106.48	6.5%	6.5%	106.63	1.21	Cheap	10.99
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.47	7.4%	107.21	6.7%	6.6%	109.57	19.08	Cheap	11.48
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.72	6.9%	101.73	6.7%	6.6%	103.57	14.63	Cheap	12.31
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.64	6.9%	101.58	6.7%	6.6%	103.44	14.19	Cheap	12.70
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.65	6.9%	101.84	6.7%	6.7%	103.05	8.53	Cheap	13.79

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



2 December 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	0.62	4.9%	100.04	4.8%	4.6%	100.14	16.37	Cheap	0.61
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.96	8.5%	103.52	4.7%	4.7%	103.49	(5.65)	Expensive	0.93
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.12	6.0%	101.05	5.0%	4.8%	101.33	25.11	Cheap	1.09
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.87	9.0%	106.95	5.0%	5.0%	107.12	7.51	Cheap	1.73
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.45	7.6%	105.91	5.0%	5.1%	105.71	(9.28)	Expensive	2.26
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.62	5.9%	101.79	5.1%	5.2%	101.73	(3.19)	Expensive	2.43
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.79	6.6%	103.74	5.5%	5.4%	104.03	7.72	Cheap	3.35
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.45	8.1%	109.82	5.6%	5.6%	109.96	3.04	Cheap	3.81
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.96	8.9%	114.76	5.9%	5.8%	115.18	7.44	Cheap	4.77
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.46	8.4%	112.36	6.0%	5.9%	113.17	14.05	Cheap	5.13
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.46	8.4%	113.99	6.0%	6.0%	114.01	0.09	Cheap	5.74
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.29	6.4%	102.37	6.0%	6.1%	101.75	(9.67)	Expensive	6.44
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.38	8.6%	115.04	6.3%	6.1%	116.29	17.21	Cheap	6.17
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.57	6.5%	100.15	6.5%	6.3%	101.71	20.32	Cheap	7.63
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.22	6.1%	100.11	6.1%	6.3%	98.19	(24.18)	Expensive	8.18
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.55	6.5%	101.50	6.3%	6.4%	100.49	(11.21)	Expensive	9.02
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.80	9.0%	124.10	6.4%	6.5%	123.59	(4.96)	Expensive	8.87
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.63	6.6%	100.15	6.6%	6.5%	100.99	8.47	Cheap	9.77
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.30	6.8%	100.76	6.7%	6.5%	102.04	12.71	Cheap	9.89
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.38	6.8%	102.01	6.6%	6.6%	101.80	(2.10)	Expensive	10.34
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.88	7.8%	111.50	6.7%	6.7%	112.29	6.35	Cheap	10.95
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.55	6.8%	101.92	6.6%	6.7%	100.97	(8.30)	Expensive	11.44
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.63	8.0%	114.36	6.7%	6.7%	115.17	6.31	Cheap	11.05
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.05	6.9%	102.54	6.7%	6.7%	102.03	(4.23)	Expensive	11.90

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



2 December 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.