

3 December 2025

Ikhtisar

Perhatian Indonesia di awal Desember terfokus ke upaya pemulihan pasca bencana di Sumatra, di mana banjir dan longsor terus mengganggu akses jalan, jaringan listrik, dan distribusi BBM. Sentimen ekonomi tetap stabil, didukung oleh tanda-tanda pemulihan di sektor manufaktur, dukungan kebijakan BI, serta suntikan modal baru ke sejumlah BUMN besar seperti Garuda Indonesia. Namun, tekanan inflasi dapat kembali meningkat di tengah penyesuaian harga BBM oleh BP, Vivo, dan Pertamina. Pemerintah terus memperbaiki kebijakan ketenagakerjaan dan kredit di tengah sulitnya lulusan baru untuk memperoleh pekerjaan dan lemahnya permintaan pinjaman. Ketegangan internal di PBNU masih berlanjut, mencerminkan friksi institusional yang dipicu isu konsesi tambang dan tata kelola organisasi. Belanja pemerintah untuk penanganan banjir terus meningkat, sementara kerusakan infrastruktur di Aceh dan Sumatra Utara memicu masalah logistic yang pelik. Di sektor digital, perkembangan terkait pusat data Amazon di AS hingga penguatan regulasi keamanan siber nasional menjadi sorotan.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Danantara Tambah Modal untuk Pemulihan Garuda Indonesia:

Garuda Indonesia memiliki 20 pesawat yang tidak beroperasi per Oktober 2025 akibat masalah keuangan yang mengurangi kapasitas operasional grup. Suntikan modal dari Danantara menjadi titik balik penting, yang memperkuat kemampuan Garuda untuk mengoperasikan kembali armadanya serta merestrukturisasi rencana bisnis jangka panjangnya.

Pelaku Usaha Indonesia Didorong Masuk Pasar Uni Eropa Pasca IEU–CEPA:

Mendag Budi Santoso mendorong pelaku usaha Indonesia memperluas ekspor ke Uni Eropa setelah penyelesaian IEU–CEPA. Pelaku usaha, termasuk anggota Kadin, diimbau meningkatkan misi dagang dan diversifikasi produk.

PLN Pastikan Perbaikan Cepat Jaringan Listrik yang Rusak Akibat Banjir Aceh:

PLN mengerahkan 500 teknisi untuk memperbaiki menara transmisi 150 kV yang rusak. Operasi dimulai sejak 30 November dengan dukungan logistik TNI. PLN menyebut bantuan tersebut mempercepat proses pemulihan.

Sengketa Tambang Picu Konflik Internal PBNU: Sejumlah tokoh NU bertemu di kediaman Gus Yahya untuk membahas isu yang diangkat Rais Aam Miftachul Akhyar. Konflik di dalam NU sendiri dipicu persoalan keuangan organisasi dan konsesi tambang di Kutai Timur.

Pangsa Pasar Perbankan Syariah Indonesia Tertinggal dari Malaysia dan Saudi: PEBS FEB UI menyebut pangsa pasar bank syariah Indonesia baru 7.3%, jauh di bawah Saudi Arabia dan Malaysia, meski Indonesia memiliki populasi Muslim terbesar di dunia.

Armada Airbus A320 di Indonesia Dinyatakan Aman Terbang: Kemenhub memastikan seluruh A320 di Indonesia layak terbang setelah inspeksi menyusul arahan EASA. Tidak ditemukan anomali pada perangkat lunak kontrol pesawat.

Pemerintah Kirim 72.6 Ton Bantuan Pangan ke Sumatra Utara:

Bapanas mengirim 72.6 ton bantuan pangan bagi wilayah terdampak banjir dan memastikan distribusi lanjutan terus berjalan.

BI Akan Kumpulkan Pelaku Usaha dan Bank Bahas Kredit:

Gubernur BI Perry Warjiyo menyatakan BI akan menggelar forum antara perbankan dan pelaku usaha untuk mengatasi lemahnya permintaan kredit. Seminar dan FGD akan berlanjut sepanjang 2026.

Pemerintah Minta Dunia Usaha Serap Lulusan Baru:

Pemerintah meminta perusahaan menurunkan hambatan masuk bagi fresh graduate. Menko Perekonomian Airlangga Hartanto menekankan syarat pengalaman yang terlalu ketat menghambat penyerapan tenaga kerja baru.

Politik & Nasional

Banjir Parah di Aceh Timbulkan Jalan Berlumpur dan Jembatan Rusak:

Jalan di Peusangan Raya dan Jangka masih tertutup lumpur dan puing. Alat berat dikerahkan untuk membuka akses.

Bantuan Banjir Sumatra Hampir Mencapai IDR 25 Miliar:

Pemerintah telah menghabiskan hampir IDR 25 miliar untuk evakuasi dan bantuan logistik, dengan lebih dari 509 petugas dikerahkan.

Rute Utama Aceh Masih Terputus: BNPB melaporkan sebagian besar jalan utama di Aceh rusak berat dan belum dapat dilalui.

3 December 2025

Sejumlah Wilayah Masih Gelap dan Warga Antre BBM: Pemadaman listrik memicu antrean panjang BBM di Banda Aceh akibat pasokan terganggu.

Kompensasi IDR 15 Juta untuk Korban Banjir: Pemerintah memberikan IDR 15 juta kepada keluarga korban meninggal dan IDR 5 juta untuk korban luka berat.

Ekonomi Digital, Media, Telekomunikasi

Pusat Data Amazon di Oregon Diduga Sebabkan Lonjakan Penyakit: Komunitas lokal di Oregon menuding penggunaan air tanah untuk pendinginan pusat data Amazon menyebabkan kontaminasi yang berpotensi memicu kenaikan kasus penyakit serius.

Isu Daerah

Korban Banjir Sumatra Capai 631, Satu Juta Mengungsi: BNPB mencatat 631 korban meninggal dan satu juta pengungsi, dengan 472 orang masih hilang.

KAI Operasikan Kereta Khusus Petani dan Pedagang: Layanan baru rute Rangkasbitung–Merak mulai beroperasi dengan gerbong khusus untuk petani dan pedagang guna memperkuat rantai pasok wilayah.

Outlook

Outlook jangka pendek Indonesia akan bergantung pada kecepatan pemulihan pascabencana di Aceh dan Sumatra Utara, di mana kerusakan infrastruktur berpotensi mengganggu mobilitas dan rantai pasok hingga awal 2026. Indikator makro tetap stabil, ditopang BI yang mempertahankan dukungan kebijakan dan belanja pemerintah yang menjaga momentum. Reformasi BUMN, termasuk rekapitalisasi Garuda, berpotensi meningkatkan kapasitas transportasi menjelang musim liburan. Masalah di pasar tenaga kerja akan berlanjut jika penyerapan lulusan baru tidak membaik. Harga BBM yang naik menambah risiko inflasi, terutama di wilayah yang distribusinya terganggu. Ketegangan politik seperti polemik di PBNU dapat memengaruhi dinamika kebijakan. Bencana iklim kemungkinan memperbesar kebutuhan fiskal dan mempercepat tuntutan investasi adaptasi.

3 December 2025

Pergerakan Pasar

Jakarta Composite Index (JCI) melanjutkan momentum penguatannya pada Selasa, naik 0.80% ke 8,617.0, didorong oleh sentimen yang membaik di sektor industrial dan akumulasi domestik yang berlanjut. Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) juga menguat 0.72% ke 305.5, menandai sesi lain dengan pembelian yang luas meski sinyal regional cenderung campuran.

Investor asing mencatat net buy IDR 749 miliar di pasar reguler namun mencatat net sell IDR 295.1 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan positioning yang selektif ketimbang risk-on secara luas. Meski demikian, aliran dana masuk yang stabil membantu mempertahankan momentum pasar, terutama di saham industri blue-chip dan tambang.

Pasar Asia bergerak mixed. Kospi Korea naik 1.9% ditopang kekuatan sektor teknologi, sementara STI Singapura menguat 0.3%. Nikkei Jepang bergerak flat, Shanghai Composite melemah 0.4%, dan Hang Seng naik tipis 0.2% seiring investor mempertimbangkan data properti yang lemah di tengah kebijakan likuiditas yang suportif.

Di pasar komoditas, emas turun 1.1% ke USD 4,185/oz, sementara Brent crude melemah 0.2% ke USD 63/bbl. Rupiah melemah tipis ke IDR 16,623 (+0.2%), meski pergerakan kurs relatif tidak berdampak signifikan pada arus dana ekuitas.

Dari sisi sektoral, industrials (IDXINDUS) memimpin penguatan, didorong lonjakan ASII dan TPIA, sementara healthcare (IDXHLTH) tertinggal akibat aksi jual di KLBF dan saham-saham defensif. Kontributor terbesar terhadap penguatan indeks meliputi ASII (+3.9%), DSSA (+2.4%), TPIA (+5.1%), AMMN (+3.5%), dan BBRI (+1.1%), mencerminkan rotasi berkelanjutan ke cyclical dan saham high-beta.

Sebaliknya, tekanan terbesar terhadap indeks adalah TLKM (-2.5%), GOTO (-3.0%), KLBF (-5.4%), BBKA (-0.3%), dan BYAN (-0.7%), mencerminkan pelemahan di telko, consumer staples, dan beberapa large cap.

Pembelian asing terkonsentrasi pada CDIA, BRMS, ASII, CUAN, dan BREN, yang menunjukkan minat pada konglomerasi industri, tambang, dan mid-cap bertumbuh. Sementara itu, investor asing mengurangi eksposur di ICBP, KLBF, FILM, COIN, dan BULL, menandakan jeda di saham consumer dan media setelah reli sebelumnya.

Top value trades didominasi CDIA, BBRI, BBKA, BRMS, dan CBDK, menandakan aktivitas kuat di saham keuangan, industri, dan small caps spekulatif.

Secara keseluruhan, penguatan JCI mencerminkan likuiditas domestik yang sehat dan kepemimpinan kuat dari sektor industri, yang mampu mengimbangi pelemahan saham defensif dan sinyal global yang beragam. Pasar memasuki awal Desember dengan momentum yang konstruktif dan partisipasi asing yang selektif.

3 December 2025

Fixed Income

Pada Selasa, 2 December 2025, pasar obligasi pemerintah Indonesia melanjutkan penguatan, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 9 bps ke 11.23. Mayoritas seri Fixed Rate (FR) mencatat perbaikan yield: FR0104 turun 6.3 bps ke 5.740%, FR0107 turun tipis 0.1 bps ke 6.537%, sementara FR0103 dan FR0106 masing-masing naik 1.2 bps dan 0.4 bps ke 6.275% dan 6.448%. Pergerakan SBSN tercampur — PBS003 turun 2.4 bps ke 5.001%, PBS030 dan PBS034 naik 0.5 bps, sementara PBS038 naik 0.4 bps ke 6.666%. Rupiah menguat 38 poin ke IDR 16,625/USD, sementara yield UST 10-year naik ke 4.086%.

Aktivitas perdagangan SUN melonjak tajam, dengan volume meningkat 75.18% ke IDR 36.42 triliun, meskipun frekuensi transaksi turun 20.38% ke 2,844. Ini mengindikasikan kembalinya aliran dana berukuran besar di awal Desember, meski partisipasi menyeluruh cenderung moderat. Seri non-benchmark seperti FR0109, FR0108, dan FR0102 diperdagangkan pada yield masing-masing 5.676%, 6.246%, dan 6.759%. Di segmen korporasi, yield tercatat pada 6.169% (PALM02BCN3), 6.043% (WISL03B), dan 9.848% (SIJEE01B).

US 10 Year Treasury

Yield US 10-year Treasury stabil di sekitar 4.09% pada Selasa, setelah lonjakan tajam di sesi sebelumnya ke level tertinggi dalam sekitar dua minggu. Kenaikan pada Senin dipicu oleh turbulensi pasar obligasi global setelah Gubernur Bank of Japan mengisyratkan kemungkinan kenaikan suku bunga bulan ini. Potensi kenaikan suku bunga di Jepang dapat mendorong investor domestik mempertahankan dana di obligasi lokal alih-alih menemukannya pada aset asing berimbang hasil lebih tinggi seperti Treasury AS. Tekanan tambahan datang dari lonjakan penerbitan obligasi korporasi, termasuk dari Merck & Co. Data manufaktur AS yang melemah turut membantu menjaga ekspektasi pemangkasan suku bunga Fed sebesar 25 bps tetap tinggi. Saat ini pasar memasang probabilitas 88% untuk pemotongan tersebut. Investor kini menanti laporan ADP November pada Rabu dan data PCE September yang tertunda pada Jumat untuk mendapatkan kejelasan lebih lanjut mengenai arah kebijakan Fed.

Outlook

Rebound awal bulan mencerminkan meningkatnya selera risiko, didukung oleh penguatan rupiah dan kembali munculnya permintaan pada tenor menengah-panjang. Lonjakan volume — meskipun dengan frekuensi lebih rendah — menunjukkan investor institusi kembali masuk pasar dengan alokasi besar setelah likuiditas yang lesu minggu sebelumnya. Namun tekanan dari kenaikan yield UST dan ketidakpastian suku bunga global dapat membatasi ruang penguatan. Dalam jangka pendek, kinerja obligasi diperkirakan tetap konstruktif namun selektif, dengan fokus pada stabilitas rupiah dan sinyal eksternal menjelang rilis data makro penting.

Strategy

Berdasarkan RRG chart, tenor panjang (≥ 10 years) tetap berada di leading quadrant, menandakan kinerja relatif lebih kuat dibandingkan benchmark 10-year (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 lebih dekat ke leading area. 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.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar saat ini, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR102, FR98, FR90, FR87, FR82

INDOIS: PBS37, PBS35, PBS22

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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

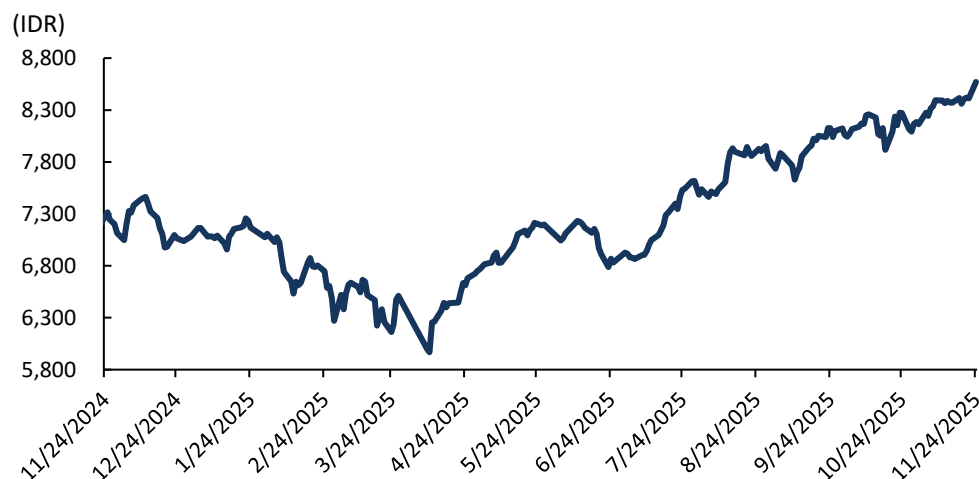
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,894
CNY / USD	7.0	CNY / IDR	2,351
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,347
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	21,963
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,134
JPY / USD	156	JPY / IDR	107
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,023
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,524
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,430
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	12,816
		USD / IDR	16,622

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 December 2025

Foreign Flow: IDR 749 bn Inflow in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
CDIA	1.0	2,050	6.7	6.2	978.9	239
BRMS	1.1	1,015	2.5	4.1	193.3	142
ASII	1.0	6,625	3.9	1.1	35.2	136
CUAN	0.6	2,740	2.6	2.2	146.4	94
BREN	0.4	9,650	1.0	0.7	4.0	84
BBCA	2.7	8,375	-0.3	1.2	-13.4	80
BMRI	1.6	4,850	-0.2	0.4	-14.9	78
UNTR	0.3	28,525	1.9	1.8	6.5	68
EMTK	0.2	1,295	7.0	5.7	163.2	63
CBDK	0.5	8,900	4.4	13.7	119.2	57

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
TPIA	5.0	29.09	673	TLKM	-2.4	-7.99	353
DSSA	2.3	18.66	890	BYAN	-0.7	-3.73	580
AMMN	3.4	14.63	484	DCII	-0.6	-3.20	560
CDIA	6.7	14.55	256	ICBP	-3.5	-3.13	94
MORA	9.7	13.78	173	BBCA	-0.2	-2.73	1,022
BREN	1.0	11.99	1,291	KLBF	-5.3	-2.72	53
ASII	3.9	9.07	268	PGUN	-3.9	-2.44	66
CUAN	2.6	7.05	308	GOTO	-2.9	-2.04	74
IMPC	4.1	6.39	177	MLPT	-1.4	-1.72	135
CASA	7.8	5.86	90	DNET	-1.3	-1.59	127

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXBASIC	2.7T	12.3	286.8B	879.1B	1.8T	592.3B	2.1T
IDXINDUST	1.0T	4.5	202.0B	485.3B	555.7B	283.3B	757.8B
IDXINFRA	2.3T	10.5	197.6B	858.5B	1.5T	660.9B	1.7T
IDXFINANCE	4.1T	18.7	114.2B	1.9T	2.1T	1.8T	2.2T
IDXTECHNO	914.2B	4.1	105.9B	282.0B	632.1B	176.1B	738.1B
IDXPROPERT	1.6T	7.3	70.3B	321.6B	1.3T	251.2B	1.4T
IDXENERGY	5.3T	24.2	32.8B	1.0T	4.2T	1.0T	4.3T
IDXTRANS	237.0B	1.0	2.2B	19.9B	217.0B	17.7B	219.3B
COMPOSITE	21.9T	100.0		6.7T	15.1T	6.2T	15.6T
IDXNONCYC	1.6T	7.3	-100.2B	456.0B	1.1T	556.3B	1.0T
IDXHEALTH	547.6B	2.5	-123.9B	215.7B	331.8B	339.6B	207.9B
IDXCYCLIC	1.2T	5.4	-334.1B	162.3B	1.1T	496.5B	794.4B

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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%	100.87	123.14	Cheap	0.21
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.37	5.5%	100.21	4.9%	3.2%	100.84	167.44	Cheap	0.37
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.79	12.0%	105.69	4.5%	3.6%	106.48	87.16	Cheap	0.75
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.79	8.4%	102.67	4.8%	3.6%	103.69	123.30	Cheap	0.76
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.37	5.1%	100.16	5.0%	4.1%	101.32	86.92	Cheap	1.32
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.45	7.0%	102.73	5.0%	4.2%	103.91	81.95	Cheap	1.39
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.62	10.3%	108.08	5.0%	4.3%	109.16	64.27	Cheap	1.50
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.12	5.6%	100.95	5.1%	4.7%	101.83	43.32	Cheap	2.00
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.21	10.0%	109.94	5.2%	4.7%	110.92	41.70	Cheap	2.01
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.45	6.1%	101.86	5.3%	4.9%	102.85	42.53	Cheap	2.30
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.71	6.4%	102.68	5.3%	5.0%	103.42	28.22	Cheap	2.50
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.13	6.4%	99.72	6.5%	5.2%	103.43	130.15	Cheap	2.83
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.29	9.0%	110.16	5.6%	5.3%	111.15	29.96	Cheap	2.86
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.37	6.9%	104.18	5.5%	5.3%	104.83	19.89	Cheap	3.02
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.45	8.3%	108.40	5.5%	5.3%	109.12	21.38	Cheap	3.05
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.62	6.5%	103.06	5.7%	5.7%	103.38	7.49	Cheap	4.01
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.71	10.5%	118.63	5.9%	5.7%	119.67	22.05	Cheap	3.85
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.79	7.0%	104.84	5.8%	5.7%	105.40	12.52	Cheap	4.07
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.21	6.5%	102.92	5.8%	5.8%	103.20	5.86	Cheap	4.46
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.37	7.8%	109.27	5.7%	5.8%	108.85	(9.42)	Expensive	4.45
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.45	8.8%	113.60	5.8%	5.8%	113.51	(2.18)	Expensive	4.46
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.62	9.5%	117.24	5.8%	5.9%	117.27	(0.18)	Expensive	4.48
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.38	6.4%	102.22	5.9%	6.0%	102.17	(1.16)	Expensive	5.26
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.54	8.3%	111.55	6.1%	6.0%	112.14	9.87	Cheap	5.13
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.71	7.5%	107.62	6.1%	6.0%	108.18	9.33	Cheap	5.37
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.21	7.0%	105.02	6.1%	6.1%	105.45	7.00	Cheap	5.75
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.46	6.6%	102.98	6.1%	6.1%	103.23	4.06	Cheap	5.95
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.21	6.6%	102.56	6.2%	6.1%	103.06	7.46	Cheap	6.40
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.29	8.4%	114.00	6.2%	6.2%	114.28	3.58	Cheap	6.13
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.54	7.5%	109.03	6.2%	6.2%	109.00	(0.54)	Expensive	6.93
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.62	6.8%	103.41	6.3%	6.2%	103.65	3.17	Cheap	7.14
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.46	8.3%	115.23	6.2%	6.3%	114.91	(4.09)	Expensive	7.34
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.55	6.3%	100.26	6.2%	6.3%	99.71	(7.27)	Expensive	7.70
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.46	9.8%	127.88	6.3%	6.3%	127.60	(3.24)	Expensive	7.55
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.63	6.4%	100.71	6.3%	6.3%	100.33	(4.75)	Expensive	8.24
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.46	7.5%	109.26	6.4%	6.4%	109.66	4.26	Cheap	8.38
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.55	7.1%	106.24	6.4%	6.4%	106.47	2.52	Cheap	8.41
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.63	10.5%	133.67	6.5%	6.4%	135.45	16.70	Cheap	7.82
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.38	8.4%	117.07	6.4%	6.4%	117.63	5.34	Cheap	8.51
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.38	7.5%	109.54	6.5%	6.4%	110.02	4.61	Cheap	9.10
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.72	7.1%	106.39	6.4%	6.4%	106.54	1.35	Cheap	9.38
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.46	9.5%	125.25	6.8%	6.4%	129.59	38.01	Cheap	9.00
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.38	6.4%	99.22	6.5%	6.5%	99.07	(1.57)	Expensive	10.17
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.55	7.1%	105.80	6.5%	6.5%	106.59	7.44	Cheap	9.90
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.55	7.1%	105.78	6.6%	6.5%	106.60	7.57	Cheap	10.22
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.22	8.8%	123.39	6.5%	6.5%	123.82	3.21	Cheap	10.12
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.72	7.1%	106.49	6.5%	6.5%	106.63	1.11	Cheap	10.99
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.47	7.4%	107.63	6.7%	6.6%	109.57	15.60	Cheap	11.50
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.72	6.9%	101.81	6.7%	6.6%	103.57	13.97	Cheap	12.31
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.64	6.9%	101.46	6.8%	6.6%	103.44	15.16	Cheap	12.69
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.65	6.9%	101.83	6.7%	6.7%	103.05	8.57	Cheap	13.79

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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%	100.03	4.8%	4.6%	100.14	18.42	Cheap	0.61
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.95	8.5%	103.46	4.7%	4.7%	103.48	(1.09)	Expensive	0.92
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.12	6.0%	101.08	5.0%	4.8%	101.33	21.73	Cheap	1.08
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.87	9.0%	106.88	5.1%	5.0%	107.11	11.02	Cheap	1.73
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.45	7.6%	105.87	5.0%	5.1%	105.70	(7.41)	Expensive	2.26
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.62	5.9%	101.78	5.1%	5.2%	101.73	(2.72)	Expensive	2.43
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.79	6.6%	103.74	5.5%	5.4%	104.03	7.71	Cheap	3.34
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.45	8.1%	109.68	5.6%	5.6%	109.96	6.38	Cheap	3.81
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.96	8.9%	114.75	5.9%	5.8%	115.18	7.61	Cheap	4.77
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.45	8.4%	112.36	6.0%	5.9%	113.17	14.00	Cheap	5.13
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.45	8.4%	113.96	6.0%	6.0%	114.01	0.51	Cheap	5.73
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.29	6.4%	102.44	6.0%	6.1%	101.75	(10.71)	Expensive	6.44
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.37	8.6%	115.90	6.2%	6.1%	116.29	5.10	Cheap	6.18
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.56	6.5%	100.11	6.5%	6.3%	101.71	20.88	Cheap	7.62
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.21	6.1%	100.11	6.1%	6.3%	98.20	(24.16)	Expensive	8.18
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.54	6.5%	101.45	6.3%	6.4%	100.49	(10.71)	Expensive	9.02
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.80	9.0%	124.03	6.5%	6.5%	123.59	(4.34)	Expensive	8.86
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.63	6.6%	101.30	6.5%	6.5%	100.99	(3.28)	Expensive	9.80
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.29	6.8%	100.76	6.7%	6.5%	102.04	12.70	Cheap	9.89
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.38	6.8%	101.99	6.6%	6.6%	101.80	(1.97)	Expensive	10.34
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.88	7.8%	111.46	6.7%	6.7%	112.29	6.68	Cheap	10.94
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.55	6.8%	101.86	6.6%	6.7%	100.97	(7.74)	Expensive	11.43
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.63	8.0%	114.22	6.7%	6.7%	115.17	7.42	Cheap	11.04
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.05	6.9%	102.48	6.7%	6.7%	102.03	(3.76)	Expensive	11.89

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



3 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.