

5 December 2025

Ikhtisar

Perubahan arah ekonomi semakin cepat di tengah dinamika global; Uni Eropa terus mencoba mengurangi ketergantungan pada China untuk mendapatkan mineral tanah jarang dan secara resmi menghentikan impor gas Rusia pada 2026–27, menandai pergeseran rantai pasok besar yang akan memengaruhi lanskap perdagangan Indonesia. Di dalam negeri, Indonesia terus memperkuat basis pajak digital, sementara perdebatan memanaskan terkait revisi UU P2SK dan kekhawatiran terkait perlambatan pasar otomotif. Di dunia politik, Prabowo mempererat hubungan dengan China di tengah sorotan terkait kasus pajak, sementara percepatan rencana rekonstruksi di Sumatra menunjukkan besarnya skala penanganan bencana. Platform digital menghadapi perubahan regulasi dan model komersial—mulai dari iklan di ChatGPT hingga ketegangan India–Apple—mencerminkan meningkatnya perhatian global ke masalah privasi, keamanan, dan monetisasi. Di sisi lain, Indonesia bersiap menghadapi lonjakan wisata akhir tahun di tengah cuaca ekstrem dan sorotan terhadap kerusakan lingkungan.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

UE Siapkan Pendanaan Besar untuk Kurangi Ketergantungan pada Mineral Tanah Jarang dari China: Uni Eropa mengumumkan paket kebijakan pembelian dan pengelolaan stok mineral kritis guna menekan ketergantungan pada China. Kebijakan ini mencakup langkah defensif dengan mitra dagang untuk mengamankan pasokan jangka panjang, terutama bagi sektor otomotif, elektronik, dan pertahanan.

UE Sepakat Hentikan Impor Gas Rusia Mulai 2026: UE dan Parlemen Eropa menyetujui penghentian impor LNG Rusia pada akhir 2026 dan gas pipa Rusia pada musim gugur 2027. Kebijakan ini akan mengakhiri ketergantungan energi pada Rusia setelah lebih dari satu dekade dengan ketergantungan yang tinggi.

Indonesia Catat Penerimaan Pajak Ekonomi Digital IDR 43.7 Triliun: Kemenkeu melaporkan penerimaan pajak digital mencapai IDR 43.75tn per Oktober 2025, berasal dari PPN e-commerce, pajak kripto, pajak P2P lending, dan pajak SIPP. Sistem ini diklaim tetap adil, sederhana, dan efektif seiring ekspansi transaksi digital.

DPR: Revisi UU P2SK Berpotensi Mengembalikan BI ke Mandat Era Orde Baru: Ketua Komisi XI Mukhamad Misbakhun memperingatkan revisi yang mewajibkan BI secara eksplisit mendorong pertumbuhan dan penciptaan lapangan kerja dapat mengurangi independensi moneter.

Gaikindo Pangkas Proyeksi Penjualan Mobil 2025 karena Lemahnya Permintaan: Proyeksi penjualan dipangkas ke 780,000 unit, turun 10% YoY dari 865,000 unit. Pelemahan mencerminkan tekanan daya beli rumah tangga.

Rencana Kereta Cepat Baru Picu Pertanyaan Soal Masa Depan Whoosh: Rencana jalur antarkota baru dari Pemprov Jawa Barat memunculkan kekhawatiran ‘kanibalisasi’ permintaan Whoosh, menyusul MoU resmi antara Pemprov dan KAI.

OECD Proyeksikan Indonesia Tumbuh 5% hingga 2027: Proyeksi didorong oleh dukungan fiskal, permintaan domestik yang solid, dan stabilitas keuangan, meski ketidakpastian eksternal tetap menjadi risiko.

Politik & Nasional

Prabowo Sambut Ketua CPPCC Wang Huning di Istana Merdeka: Keduanya membahas penguatan kerja sama strategis dengan seremoni resmi dan pertunjukan budaya.

Di Balik Investigasi Kasus Pajak Djarum: CEO Victor Rachmat Hartono masuk daftar cekal Kejaksaan, namun perusahaan menyatakan belum ada pemanggilan resmi, sehingga menimbulkan kebingungan.

Pemerintah Targetkan 100 Hari Rekonstruksi Sumatra: Rehabilitasi Aceh, Sumatra Barat, dan Sumatra Utara dipercepat mengingat skala kerusakan yang besar.

Putusan Pengadilan Perkuat Peluang KPK Mengekstradisi Paulus Tannos: Gugatan praperadilan dinyatakan prematur, meningkatkan peluang ekstradisi.

Ekonomi Digital, Media, Telekomunikasi

Pengguna ChatGPT Gratis Akan Disuguhi Iklan: OpenAI mulai menguji kode iklan pada versi beta Android, menandakan strategi monetisasi baru.

Mengapa Apple Menolak Aplikasi Keamanan Pemerintah India: Apple menilai aplikasi Sanchar Saathi dapat mengganggu privasi dan performa, sehingga menolak kewajiban preinstall.

5 December 2025

Isu Daerah

Yogyakarta Prediksi 1.7 Juta Wisatawan Saat Libur Natal & Tahun Baru: Meski ada peringatan cuaca ekstrem, DIY tetap menjadi destinasi utama.

Bali Berencana Menghentikan Operasional Airbnb: Pemprov menilai kontribusi pajak Airbnb terlalu kecil. Rencana ini diharapkan mengurangi jumlah wisatawan asing yang tinggal melebihi ijin.

Degradasi Lingkungan Jadi Sorotan dalam Banjir Sumatra: LSM menilai lemahnya pengawasan tata lahan memperburuk dampak bencana; BNPB mencatat >770 kematian dan hampir 500 hilang.

Kemenko Perekonomian Kirim 40 Ton Bantuan untuk Sumatra: Pengiriman melalui Lanud Halim berisi pangan dan peralatan medis.

Outlook

Pergeseran kebijakan global UE—baik terkait mineral tanah jarang maupun gas Rusia—akan memengaruhi daya saing ekspor dan diplomasi energi Indonesia, terutama di tengah ambisi hilirisasi. Di dalam negeri, permintaan konsumen yang melemah (refleksi dari revisi proyeksi Gaikindo) serta perdebatan mandat BI menambah ketidakpastian kebijakan. Pemulihan pascabencana di Sumatra akan tetap menjadi fokus kemanusiaan dan fiskal hingga awal 2026, dengan risiko keterlambatan akibat cuaca. Masalah regulasi digital—dari kewajiban aplikasi pemerintah India hingga masuknya iklan ke ChatGPT—mengindikasikan meningkatnya pengawasan global yang akan berdampak pada agenda regulasi Indonesia. Stabilitas politik diharapkan tetap terjaga meski ada penyelidikan terkait sejumlah pejabat tinggi. Wisata akhir tahun akan meningkat, namun gangguan cuaca perlu diperhatikan. Masalah lingkungan juga akan mendapat perhatian lebih seiring sorotan terhadap manajemen lahan.

5 December 2025

Pergerakan Pasar

Jakarta Composite Index (JCI) mempertahankan tren penguatannya pada Kamis, naik 0.33% ke 8,640.2, didorong oleh kekuatan berkelanjutan di sektor industrials dan sejumlah large caps. Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) tampil lebih kuat, meningkat 0.82% ke 309.4, dipacu oleh kenaikan signifikan pada saham mining services, consumer, dan digital-economy.

Investor asing masih mencatat net sell di pasar reguler sebesar IDR 181.8 billion, namun aktivitas di pasar negosiasi melonjak, membukukan net buy IDR 1.88 trillion — menunjukkan minat berlanjut dari investor institusi meski ada profit-taking jangka pendek pada saham perbankan besar dan energi.

Secara regional, sentimen pasar tercampur. Nikkei Jepang memimpin kawasan dengan kenaikan tajam +2.3%, sementara Hang Seng Hong Kong naik 0.7%. Sebaliknya, Shanghai Composite turun 0.1%, Kospi Korea melemah 0.2%, dan STI Singapura turun 0.4%, mencerminkan tone kehati-hatian di pasar Asia.

Pergerakan komoditas relatif moderat: emas turun 0.1% ke USD 4,200/oz, sementara Brent crude naik tipis 0.3% ke USD 63/bbl. Rupiah menguat sedikit ke IDR 16,650/USD (-0.2%), memberikan dukungan ringan terhadap arus dana ke ekuitas.

Kinerja sektoral dipimpin oleh industrials (IDXINDUS), terdorong oleh reli kuat pada saham alat berat dan logistik. Basic materials (IDXBASIC) menjadi sektor terlemah akibat penurunan pada saham metals dan resources.

Kontributor terbesar ke indeks meliputi DSSA (+1.7%), UNTR (+6.9%), FILM (+7.2%), TLKM (+1.4%), dan ASII (+1.9%), mencerminkan minat luas pada emiten mining services, tech-media, dan otomotif. Sementara itu, tekanan penurunan datang dari BREN (-1.8%), BBKA (-0.9%), CASA (-6.2%), AMMN (-1.9%), dan TPIA (-2.2%), menandakan fase konsolidasi pada saham energy-transition dan perbankan besar.

Arus dana asing menunjukkan akumulasi pada UNTR, ASII, BMRI, TINS, dan IMPC, menegaskan meningkatnya selera pada sektor industrials dan consumer terpilih. Sebaliknya, investor asing mengurangi eksposur pada BBKA, BBRI, BKSL, ANTM, dan CDIA, sejalan dengan rotasi yang berlangsung keluar dari sektor perbankan dan base metals.

Aktivitas nilai transaksi tertinggi tercatat pada BBRI, BKSL, DEWA, GTSI, dan BBKA, menunjukkan kombinasi perdagangan spekulatif ritel dan positioning institusi pada saham-saham finansial berkapitalisasi besar.

Secara keseluruhan, JCI melanjutkan penguatan bertahapnya didukung oleh aliran korporasi yang solid dan rotasi sektoral, meskipun pasar global memberikan sinyal yang beragam. Sektor industrials dan digital-media tetap menjadi outperformers yang mengangkat pasar memasuki awal Desember.

5 December 2025

Fixed Income

Pada Kamis, 4 December 2025, pasar surat utang pemerintah Indonesia melanjutkan reli, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 14 bps ke 11.48. Seri Fixed Rate (FR) mencatat perbaikan yield secara luas: FR0103 turun cukup tajam 5.6 bps ke 6.187%, FR0104 melemah 1.2 bps ke 5.625%, dan FR0106 turun 0.4 bps ke 6.444%, sementara FR0107 naik tipis 0.1 bps ke 6.538%. Pergerakan SBSN relatif minimal—PBS003 naik 2.1 bps, PBS034 naik 0.3 bps, PBS030 turun 0.2 bps, dan PBS038 stagnan di 6.666%. Rupiah melemah 25 poin ke IDR 16,653/USD, sementara UST 10-year yield naik ke 4.086%.

Likuiditas pasar SUN merosot tajam, dengan volume transaksi anjlok 33.23% ke IDR 20.03 trillion, level terendah bulan ini, dan frekuensi transaksi turun 19.28% ke 2,202 trades, menunjukkan partisipasi pasar yang sangat lemah menjelang akhir pekan. Seri non-benchmark seperti FR0109, FR0090, dan FR0108 diperdagangkan pada yield 5.536%, 5.000%, dan 6.182%. Di segmen obligasi korporasi, yield tercatat di 5.840% (TBIG07BCN2), 10.487% (SIJEE01B), dan 9.217% (INKP05ACN2).

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury 10-year naik ke sekitar 4.08% pada Kamis, membalik penurunan sesi sebelumnya seiring kenaikan yield global di tengah sinyal hawkish dari berbagai bank sentral utama. Yield JGB 10-year Jepang melonjak ke level tertinggi 18 tahun akibat spekulasi kenaikan suku bunga oleh BoJ bulan ini, sementara lelang JGB 30-year mencatat permintaan terkuat sejak 2019. Di Australia, yield 10-year juga naik ke level tertinggi lebih dari satu tahun setelah data ekonomi solid meningkatkan ekspektasi kenaikan suku bunga RBA tahun depan. Di AS, penurunan mengejutkan pada private payrolls memperburuk kekhawatiran pelemahan pasar tenaga kerja dan memperkuat ekspektasi pasar terhadap Fed rate cut minggu depan. Trader juga memantau potensi penggantian Jerome Powell oleh Kevin Hassett pada May, yang dipandang dapat membuka peluang pelonggaran moneter yang lebih agresif.

Outlook

Penguatan berlanjut pada ICBI menunjukkan bahwa permintaan terhadap obligasi pemerintah masih solid meski likuiditas melemah. Perbaikan yield pada seri FR utama menandakan momentum bullish yang terjaga, didukung stabilitas relatif pada yield global. Namun, penurunan tajam aktivitas perdagangan menunjukkan kehati-hatian yang meningkat, dengan pelaku pasar menunggu katalis makro baru, rilis data AS, dan arahan bank sentral. Dalam jangka pendek, yield obligasi berpotensi lanjut turun oleh aksi beli selektif, namun likuiditas diperkirakan tetap tipis menjelang akhir pekan dan periode settlement awal December.

Strategy

Berdasarkan **RRG chart**, tenor panjang (≥ 10 years) tetap berada di **leading quadrant**, menunjukkan kinerja relatif yang lebih kuat dibanding benchmark 10-year (**GIDN10YR**). Sementara itu, sebagian besar tenor pendek (< 10 years) berada di **lagging quadrant**, kecuali tenor **7-year** yang terus menunjukkan peningkatan momentum dan semakin mendekati **leading area**. Tenor **5-year** dan **6-year** juga menunjukkan perbaikan, memasuki **improving quadrant**. Secara keseluruhan, tenor pendek mencatat penguatan momentum, sementara tenor panjang mulai menunjukkan tanda awal pelemahan dibanding benchmark.

Mengingat dinamika pasar, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR102, FR96, FR87, FR80, FR76

INDOIS: PBS35, PBS32, PBS23

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 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

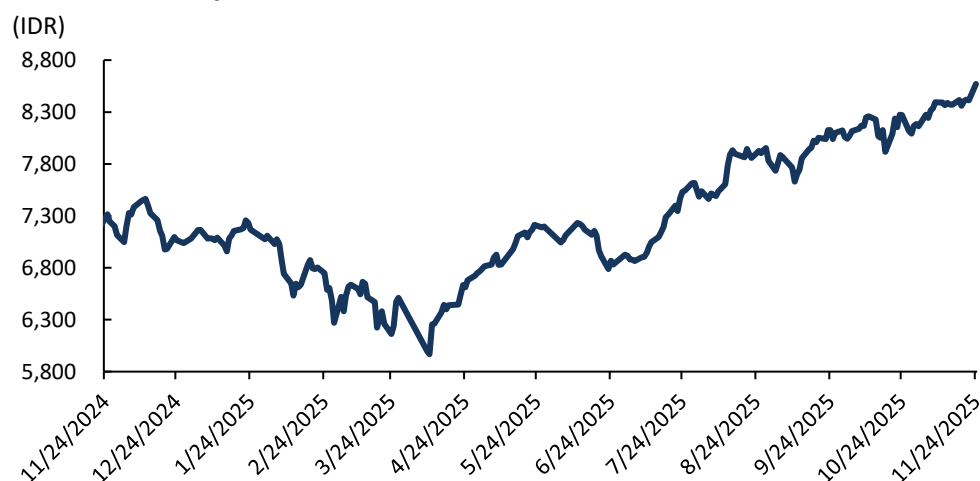
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	11,007
CNY / USD	7.0	CNY / IDR	2,356
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,361
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	22,198
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,138
JPY / USD	155	JPY / IDR	107
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,046
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,616
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,435
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	12,845
		USD / IDR	16,642

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 December 2025

Foreign Flow: IDR 181. bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBCA	1.5	8,225	-0.9	-0.6	-14.9	-243
BBRI	2.5	3,690	0.8	0.2	-9.5	-175
BKSL	0.4	183	3.3	19.6	157.7	-70
ANTM	0.2	2,900	-0.6	-0.3	90.1	-66
CDIA	0.2	1,995	-1.7	1.2	928.9	-62
FILM	0.8	10,475	7.1	32.1	187.4	-60
DEWA	0.3	428	-6.9	-0.9	285.5	-48
BRMS	0.3	980	-2.0	0.5	183.2	-47
ADRO	0.1	1,810	-2.1	0.0	-25.5	-43
BUMI	0.3	242	0.8	-0.8	10.5.0	-42

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
MORA	9.9	16.96	209	BREN	-1.8	-20.99	1,264
DSSA	1.7	13.47	877	TPIA	-2.2	-13.57	660
IMPC	8.1	12.79	189	BBCA	-0.9	-8.19	1,004
FILM	7.1	6.83	114	AMMN	-1.9	-8.13	464
UNTR	6.8	6.60	114	CASA	-6.2	-4.88	82
BNLI	4.0	6.10	177	CDIA	-1.7	-3.91	244
CUAN	1.8	5.04	302	BRMS	-2.0	-2.54	139
ASII	1.8	4.53	272	RISE	-2.2	-2.20	109
TLKM	1.3	4.44	360	COIN	-2.5	-1.18	51
BBRI	0.8	4.03	554	DEWA	-6.9	-1.15	17

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXINFRA	3.1T	14.6	1,797.1B	2.1T	999.0B	313.8B	2.7T
IDXINDUST	1.3T	6.1	356.0B	790.8B	523.1B	434.8B	879.1B
IDXNONCYC	1.6T	7.5	24.5B	410.5B	1.1T	385.9B	1.2T
IDXTECHNO	592.3B	2.8	21.5B	129.8B	462.4B	108.2B	484.0B
IDXHEALTH	313.6B	1.4	16.2B	139.5B	174.1B	123.2B	190.3B
IDXPROPERT	1.6T	7.5	5.8B	242.7B	1.4T	236.8B	1.4T
COMPOSITE	21.1T	100.0		6.7T	14.3T	5.0T	16.0T
IDXTRANS	266.8B	1.2	-5.3B	28.0B	238.7B	33.4B	233.4B
IDXENERGY	5.7T	27.0	-9.0B	1.0T	4.6T	1.0T	4.6T
IDXCYCLIC	1.4T	6.6	53.9B	323.3B	1.1T	377.2B	1.0T
IDXBASIC	2.2T	10.4	-112.0B	425.9B	1.8T	537.9B	1.7T
IDXFINANCE	2.8T	13.2	-338.4B	1.1T	1.6T	1.5T	1.3T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 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	0.20	7.3%	100.57	4.1%	3.0%	100.84	107.19	Cheap	0.20
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.36	5.5%	100.21	4.8%	3.2%	100.83	165.84	Cheap	0.36
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.78	12.0%	105.69	4.4%	3.6%	106.44	77.55	Cheap	0.74
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.78	8.4%	102.72	4.7%	3.6%	103.67	112.65	Cheap	0.75
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.36	5.1%	100.16	5.0%	4.1%	101.32	87.26	Cheap	1.32
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.45	7.0%	102.81	4.9%	4.2%	103.90	75.67	Cheap	1.39
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.61	10.3%	108.08	4.9%	4.3%	109.14	61.49	Cheap	1.50
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.12	5.6%	100.88	5.2%	4.7%	101.84	47.28	Cheap	2.00
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.20	10.0%	109.94	5.1%	4.7%	110.90	39.91	Cheap	2.01
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.45	6.1%	102.06	5.2%	4.9%	102.85	33.65	Cheap	2.29
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.70	6.4%	102.84	5.2%	5.0%	103.42	22.04	Cheap	2.50
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.12	6.4%	99.73	6.5%	5.2%	103.43	129.91	Cheap	2.83
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.28	9.0%	110.56	5.4%	5.3%	111.14	16.55	Cheap	2.85
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.37	6.9%	104.39	5.4%	5.3%	104.82	13.05	Cheap	3.02
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.45	8.3%	108.64	5.5%	5.3%	109.12	13.54	Cheap	3.05
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.62	6.5%	103.53	5.6%	5.7%	103.38	(3.95)	Expensive	4.00
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.70	10.5%	118.63	5.9%	5.7%	119.66	21.35	Cheap	3.84
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.79	7.0%	105.57	5.6%	5.7%	105.40	(4.83)	Expensive	4.07
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.21	6.5%	103.40	5.7%	5.8%	103.20	(4.96)	Expensive	4.46
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.37	7.8%	109.27	5.7%	5.8%	108.84	(9.68)	Expensive	4.45
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.45	8.8%	113.53	5.8%	5.8%	113.50	(1.31)	Expensive	4.45
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.62	9.5%	117.24	5.8%	5.9%	117.26	(0.62)	Expensive	4.48
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.37	6.4%	102.57	5.9%	6.0%	102.18	(7.62)	Expensive	5.26
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.54	8.3%	111.55	6.1%	6.0%	112.13	9.68	Cheap	5.12
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.70	7.5%	108.14	6.0%	6.0%	108.18	0.16	Cheap	5.37
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.21	7.0%	105.46	6.1%	6.1%	105.45	(0.51)	Expensive	5.75
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.45	6.6%	103.09	6.1%	6.1%	103.23	2.19	Cheap	5.95
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.21	6.6%	103.06	6.1%	6.1%	103.06	(0.17)	Expensive	6.40
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.28	8.4%	114.08	6.2%	6.2%	114.27	2.19	Cheap	6.12
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.54	7.5%	109.21	6.2%	6.2%	109.00	(3.00)	Expensive	6.92
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.62	6.8%	104.04	6.2%	6.2%	103.65	(5.48)	Expensive	7.15
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.45	8.3%	115.23	6.2%	6.3%	114.91	(4.21)	Expensive	7.33
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.54	6.3%	100.42	6.2%	6.3%	99.71	(9.26)	Expensive	7.70
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.45	9.8%	127.88	6.3%	6.3%	127.59	(3.43)	Expensive	7.54
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.62	6.4%	100.71	6.3%	6.3%	100.33	(4.73)	Expensive	8.24
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.45	7.5%	109.64	6.4%	6.4%	109.66	0.08	Cheap	8.38
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.54	7.1%	106.54	6.4%	6.4%	106.47	(0.83)	Expensive	8.41
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.62	10.5%	133.67	6.5%	6.4%	135.45	16.54	Cheap	7.82
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.37	8.4%	117.07	6.4%	6.4%	117.62	5.26	Cheap	8.51
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.38	7.5%	109.56	6.5%	6.4%	110.02	4.43	Cheap	9.09
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.71	7.1%	106.43	6.4%	6.4%	106.54	0.92	Cheap	9.38
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.46	9.5%	125.25	6.8%	6.4%	129.58	37.92	Cheap	9.00
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.38	6.4%	99.22	6.5%	6.5%	99.08	(1.56)	Expensive	10.16
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.54	7.1%	105.81	6.5%	6.5%	106.59	7.36	Cheap	9.90
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.54	7.1%	105.72	6.6%	6.5%	106.60	8.15	Cheap	10.21
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.21	8.8%	123.39	6.5%	6.5%	123.82	3.16	Cheap	10.11
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.71	7.1%	106.48	6.5%	6.5%	106.63	1.21	Cheap	10.98
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.46	7.4%	107.39	6.7%	6.6%	109.57	17.58	Cheap	11.48
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.72	6.9%	101.76	6.7%	6.6%	103.57	14.34	Cheap	12.30
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.63	6.9%	101.63	6.7%	6.6%	103.44	13.81	Cheap	12.69
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.64	6.9%	101.71	6.7%	6.7%	103.05	9.43	Cheap	13.77

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 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	0.61	4.9%	100.02	4.8%	4.6%	100.14	20.39	Cheap	0.60
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.95	8.5%	103.47	4.7%	4.7%	103.46	(5.93)	Expensive	0.92
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.12	6.0%	101.06	5.0%	4.8%	101.32	22.40	Cheap	1.08
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.86	9.0%	106.88	5.1%	5.0%	107.09	9.06	Cheap	1.72
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.45	7.6%	105.86	5.0%	5.1%	105.70	(8.32)	Expensive	2.25
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.61	5.9%	101.73	5.2%	5.2%	101.73	(0.53)	Expensive	2.42
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.78	6.6%	104.00	5.4%	5.4%	104.03	0.04	Cheap	3.34
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.45	8.1%	109.63	5.6%	5.6%	109.95	7.22	Cheap	3.80
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.95	8.9%	114.53	5.9%	5.8%	115.17	11.20	Cheap	4.76
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.45	8.4%	112.44	6.0%	5.9%	113.17	12.32	Cheap	5.12
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.45	8.4%	113.96	6.0%	6.0%	114.00	0.31	Cheap	5.73
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.28	6.4%	102.44	6.0%	6.1%	101.75	(10.70)	Expensive	6.44
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.37	8.6%	115.90	6.2%	6.1%	116.28	4.86	Cheap	6.17
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.56	6.5%	100.11	6.5%	6.3%	101.71	20.95	Cheap	7.62
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.21	6.1%	99.85	6.1%	6.3%	98.20	(20.94)	Expensive	8.17
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.54	6.5%	101.37	6.3%	6.4%	100.49	(9.73)	Expensive	9.01
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.79	9.0%	124.10	6.4%	6.5%	123.59	(5.01)	Expensive	8.86
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.62	6.6%	101.37	6.5%	6.5%	100.99	(3.94)	Expensive	9.80
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.29	6.8%	100.77	6.7%	6.5%	102.04	12.68	Cheap	9.88
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.37	6.8%	101.99	6.6%	6.6%	101.80	(1.97)	Expensive	10.33
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.88	7.8%	111.61	6.7%	6.7%	112.29	5.42	Cheap	10.94
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.54	6.8%	101.86	6.6%	6.7%	100.97	(7.73)	Expensive	11.43
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.62	8.0%	114.18	6.7%	6.7%	115.17	7.71	Cheap	11.03
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.05	6.9%	102.49	6.7%	6.7%	102.03	(3.82)	Expensive	11.89

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 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.