

9 December 2025

Ikhtisar

Dinamika perdagangan global terus bergeser ketika Tiongkok mengalihkan momentum ekspornya ke pasar non-AS, sementara Uni Eropa mempercepat diversifikasi dari energi Rusia dan memperketat sumber material strategis. Di dalam negeri, Indonesia menghadapi tekanan ekonomi dan infrastruktur yang semakin berat akibat bencana banjir Sumatra, mendorong langkah fiskal darurat, percepatan pemulihan jaringan listrik dan BBM, serta munculnya indikasi penyesuaian kebijakan energi—khususnya terkait transisi menuju energi bersih. Kunjungan Presiden Prabowo ke wilayah terdampak menunjukkan besarnya kebutuhan kemanusiaan sekaligus urgensi politik untuk memastikan tata kelola bantuan yang baik. Sektor digital juga terus berkembang cepat, ditandai peluncuran fitur-fitur baru, friksi regulasi, dan sanksi yang membentuk lanskap teknologi global. Sementara itu, angka pengungsi di Sumatra yang terus meningkat seiring banjir yang dipicu perubahan iklim mengungkap kerentanan sistemik dalam tata kelola lahan, kesiapsiagaan bencana, dan kapasitas pemerintah daerah. Pemerintah daerah kini berupaya menstabilkan layanan publik, menerapkan mandat KUHP baru, dan menyusun rencana rekonstruksi jangka panjang.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Ekspor Tiongkok Lampaui Ekspektasi Berkat Penjualan ke Pasar Non-AS: Tiongkok mencatat kinerja ekspor yang lebih kuat dari perkiraan pada November, digerakkan oleh peningkatan pengiriman ke pasar non-AS di tengah tekanan tarif era Trump. Beijing memperdalam hubungan dagang dengan Asia Tenggara dan Uni Eropa untuk mengimbangi penurunan perdagangan dengan AS. Produsen juga memindahkan basis produksi untuk mendapatkan tariff yang lebih rendah.

Pertamina Mobilisasi SPBU Keliling untuk Distribusi BBM Darurat di Sumatra: Pertamina Patra Niaga mengerahkan SPBU keliling dan unit tangki mini untuk menjaga akses BBM di wilayah banjir Sumatra. Ketersediaan BBM menjadi faktor kritis untuk mobilitas, logistik, dan operasi pemulihan.

Kerugian Bencana di Sumatra Utara Capai IDR 9.98 Triliun: Gubernur Bobby Nasution melaporkan total kerusakan di 17 kabupaten/kota mencapai IDR 9.98 triliun, terutama akibat kerusakan parah pada jalan dan jembatan nasional-provinsi.

Pertamina: 98% SPBU di Sumatra Telah Beroperasi Kembali: Sebanyak 688 SPBU (98% dari total SPBU terdampak) telah pulih. Pemulihan ini membantu menstabilkan transportasi dan rantai pasok.

Listrik Sumatra Utara Pulih 100%: PLN menyatakan seluruh jaringan yang rusak sejak 25 November telah selesai diperbaiki. Sorkam menjadi wilayah terakhir yang pulih pada 7 Desember.

Waskita Karya Rehabilitasi Jaringan Irigasi Senilai IDR 282.6 Miliar: Proyek nasional ini menjadi perwujudan Inpres No. 02/2025 demi meningkatkan produktivitas pertanian.

Prabowo Bebaskan Pinjaman KUR untuk Petani Aceh Terdampak Bencana: Kebijakan ini bertujuan meringankan beban finansial petani sambil menunggu hasil asesmen kerusakan lahan pertanian.

Prabowo Janji Pulihkan Lahan Pertanian dan Beri Bantuan Utang: Presiden berkomitmen memulihkan ribuan hektare lahan dan menjamin petani tidak menanggung kerugian sendiri.

Pemerintah Batalkan Rencana “Pensiun” Dini PLTU Cirebon-1: Langkah ini menuai kritik karena dinilai melemahkan komitmen transisi energi bersih Indonesia.

Politik & Nasional

Prabowo Lakukan Kunjungan Kenegaraan Pertama ke Pakistan: Kunjungan ini berlangsung pada 8–9 Desember untuk menandai 75 tahun hubungan diplomatik Indonesia–Pakistan. 3

Presiden Peringatkan Pejabat Agar Tidak Korupsi dalam Penanganan Bencana: Peringatan keras dikeluarkan karena pengawasan publik atas anggaran darurat semakin tinggi.

Hoaks Klaim Prabowo Tetapkan Bencana Sumatra sebagai Bencana Nasional: Pemerintah menegaskan tidak ada penetapan bencana nasional seperti yang diklaim dalam unggahan yang viral.

Pemerintah Daerah Kewalahan Tangani Dampak Banjir Sumatra: Gelombang lumpur dan puing menghancurkan banyak rumah di Tapanuli Selatan, sementara jumlah pengungsi terus meningkat.

Presiden Salurkan IDR 4 Miliar untuk 52 Wilayah Terdampak: Dana tersebut diarahkan terutama untuk kebutuhan perempuan dan bayi.

9 December 2025

BNPB: Kebutuhan Dana untuk Pemulihan Capai IDR 51.82

Triliun: Angka ini mencakup rekonstruksi infrastruktur, pemukiman kembali, dan rehabilitasi masyarakat.

Ekonomi Digital, Media & Telekomunikasi

TikTok Luncurkan Nearby Feed: Fitur baru ini membantu pengguna menemukan lokasi, acara, dan toko-toko berdasarkan lokasi mereka.

Meta Gandeng Media Global untuk Perluas Konten AI: Meta akan memasukkan berita dari CNN, Fox News, Le Monde, People, dan USA Today ke dalam asisten AI-nya.

X (Twitter) Didenda USD 140 Juta oleh UE: X melanggar regulasi konten digital Uni Eropa, dan Elon Musk mengecam denda tersebut sebagai tidak adil.

Isu Daerah

Pengungsi Banjir Sumatra Capai 975,000; Korban Jiwa 921: Evakuasi masih berlangsung dengan kendala logistik berat.

Kepulauan Riau Siap Terapkan Hukuman Kerja Sosial: Implementasi KUHP baru dimulai 2 Januari 2026.

Outlook

Kinerja ekspor Tiongkok ke pasar non-AS dapat mempengaruhi strategi diversifikasi dagang Indonesia. Di dalam negeri, bencana Sumatra—hampir satu juta pengungsi—akan mendominasi agenda fiskal dan administratif hingga awal 2026. Pembatalan kebijakan “pension” dini PLTU meningkatkan ketidakpastian transisi energi dan persepsi investor. Tekanan regulasi pada platform digital global kemungkinan berdampak pada arah kebijakan Indonesia. Sementara itu, pemulihan infrastruktur relatif cepat, tetapi kebutuhan kemanusiaan masih sangat besar dan menuntut koordinasi lintas lembaga.

9 December 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menguat solid pada Senin, naik 0.90% ke 8,710.7, didukung kenaikan luas di sektor health care, platform digital, dan emiten terkait energi. Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) mencatat kinerja lebih kuat dengan kenaikan 1.06% ke 310.9, menandakan minat investor yang tetap tinggi terhadap saham high-beta dan tematik meski sentimen domestik bercampur. Investor asing membukukan net buy IDR 437.8 billion di pasar reguler, sebagian terimbangi oleh net sell IDR 385 billion di pasar negosiasi, dengan aliran dana tetap konstruktif pada saham siklikal, digital, dan komoditas.

Dari sisi sektor, health care (IDXHLTH) memimpin penguatan, didorong minat baru pada saham farmasi dan layanan kesehatan, sementara industrials (IDXINDUS) tertinggal akibat profit-taking pada saham alat berat dan manufaktur. Penggerak utama indeks pada hari itu termasuk DSSA (+7.2%), GOTO (+9.4%), COIN (+11.5%), MORA (+9.8%), dan ENRG (+18.7%), menunjukkan tingginya selera risiko pada saham digital, energi, dan data center. Di sisi lain, TLKM (-1.9%), BRPT (-2.9%), AMMN (-2.7%), UNTR (-4.9%), dan TPIA (-2.6%) menekan indeks seiring rotasi keluar dari saham defensif.

Aliran dana asing banyak masuk ke DEWA, BMRI, GOTO, BUMI, dan AMRT, sementara outflows terlihat pada BBRI, BRPT, EXCL, CUAN, dan AMMN, mencerminkan reposisi selektif menjelang akhir tahun. Aktivitas transaksi terbesar didominasi oleh BUMI, DEWA, GOTO, COIN, dan BBKA, menandakan tingginya perputaran pada saham siklikal spekulatif dan finansial big caps.

Secara keseluruhan, JCI mempertahankan momentum penguatannya, ditopang permintaan asing yang tetap solid serta kekuatan sektor digital dan energi.

Fixed Income

Pada Senin, 8 December 2025, pasar obligasi pemerintah Indonesia bergerak sideways, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 4 bps ke 11.47. Seri Fixed Rate (FR) mencatat pergerakan yield yang mixed: FR0104 turun 2.0 bps ke 5.635%, sementara FR0103 naik 1.0 bps ke 6.193%; FR0106 dan FR0107 masing-masing naik 1.5 bps ke 6.459% dan 6.552%. Pada segmen SBSN, yield mayoritas naik, dipimpin oleh PBS003 (+4.3 bps ke 5.031%) dan PBS030 (+3.7 bps ke 5.210%), sementara PBS034 naik tipis 0.3 bps dan PBS038 turun 0.1 bps. Rupiah melemah 47 points ke IDR 16,695/USD, sementara yield UST 10-year naik ke 4.148%.

Aktivitas pasar SUN meningkat signifikan, dengan volume transaksi naik 36.57% ke IDR 25.32 trillion dan frekuensi transaksi melonjak 151.74% ke 2,151 trades, menandakan rebound kuat partisipasi di awal pekan. Seri non-benchmark seperti FR0090, FR0109, dan FR0100 diperdagangkan pada yield 5.011%, 5.552%, dan 6.164%. Pada pasar obligasi korporasi, yield tercatat di 4.786% (SMSMII03ACN2), 7.097% (BOLD03A), dan 0.227% (FIFA05BCN5)—yang sangat rendah dan bersifat anomali.

US 10 Year Treasury

Yield obligasi pemerintah AS tenor 10-year naik ke level tertinggi dua minggu, di atas 4.1%, seiring investor mengevaluasi kembali arah kebijakan The Fed tahun depan. Indeks sentimen konsumen University of Michigan menunjukkan pemulihan pada December, meredakan kekhawatiran bahwa biaya hidup tinggi dan perlambatan rekrutmen akan menekan belanja rumah tangga secara signifikan. Sinyal positif ini kontras dengan rangkaian data pasar tenaga kerja yang sebelumnya menunjukkan perlambatan tajam, sehingga menambah ketidakpastian mengenai seberapa agresif The Fed akan melakukan pelonggaran kebijakan tahun depan. Sementara itu, President Trump diperkirakan akan menunjuk Ketua Fed baru yang lebih dovish dan pro-suku bunga rendah. Namun masukan dari pelaku pasar yang dihimpun Treasury menunjukkan kekhawatiran bahwa ketua baru tersebut dapat “mengemudi terlalu jauh” dalam pemangkasan suku bunga demi tekanan politik. Meski demikian, pasar futures masih mencerminkan konsensus longgar atas pemotongan 25 bps pada pertemuan Fed minggu ini, diperkuat oleh tidak adanya kejutan inflasi dari rilis terbaru data PCE September yang lama tertunda.

9 December 2025

Outlook

Pergerakan sideways pada ICBI mencerminkan pasar yang menyeimbangkan kenaikan yield global dengan meningkatnya partisipasi domestik. Kenaikan yield pada seri SBSN mengindikasikan tekanan naik ringan akibat penguatan UST yield dan pelemahan rupiah, meski permintaan pada beberapa seri FR unggulan tetap terjaga. Lonjakan tajam frekuensi transaksi menunjukkan kembalinya antusiasme investor—kemungkinan menjelang rilis data penting Desember dan penyesuaian portofolio akhir tahun. Dalam jangka pendek, yield obligasi diperkirakan bergerak dalam rentang sempit, dengan sentimen terutama dipengaruhi oleh volatilitas UST, pergerakan FX, serta sikap kebijakan BI menjelang siklus likuiditas akhir tahun.

Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor yang lebih panjang (≥ 10 tahun) tetap berada di kuadran terdepan, menunjukkan kinerja relatif yang lebih kuat dibandingkan dengan acuan 10 tahun (GIDN10YR). Sementara itu, sebagian besar tenor yang lebih pendek (di bawah 10 tahun) berada di kuadran tertinggal, meskipun tenor 7 tahun terus menunjukkan momentum yang membaik dan semakin mendekati area terdepan. Tenor 5 tahun dan 6 tahun juga mempertahankan momentum positifnya di kuadran membaik. Secara keseluruhan, sebagian besar tenor jangka pendek masih menunjukkan momentum penguatan, sementara tenor yang lebih panjang mulai menunjukkan tanda-tanda pelemahan momentum dibandingkan dengan acuan 10 tahun.

Mengingat dinamika pasar, kami merekomendasikan sebagai berikut:

INDOGB: FR87, FR86, FR77, FR76, FR41

INDOIS: PBS23, PBS22, PBS12

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 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

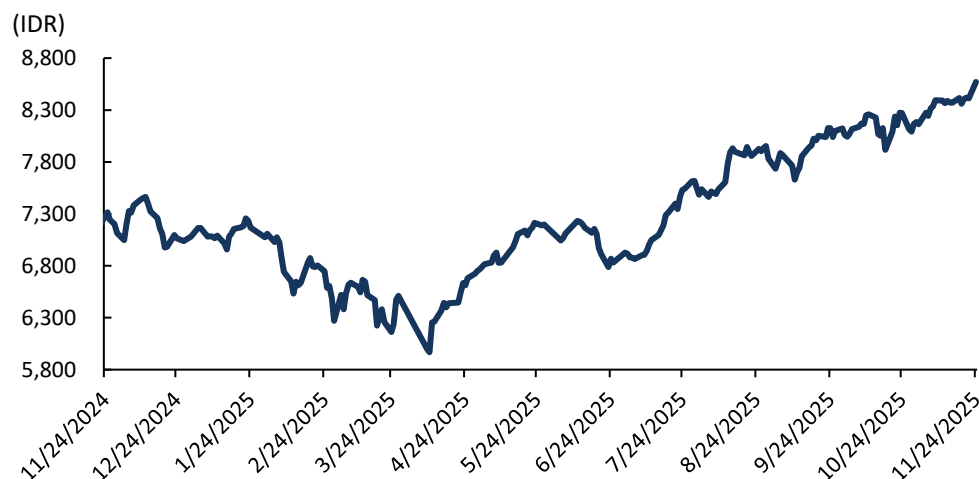
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	11,077
CNY / USD	7.0	CNY / IDR	2,361
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,424
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	22,235
HKD / USD	7.7	HKD / IDR	2,145
JPY / USD	155	JPY / IDR	107
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,057
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,661
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,447
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	12,875
		USD / IDR	16,693

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 December 2025

Foreign Flow: IDR 437.8 bn Inflow in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
DEWA	0.5	458	11.1	6.0	312.6	160
BMRI	0.6	4,950	1.0	2.4	-13.1	109
GOTO	1.3	70	9.3	9.3	0.0	87
BUMI	1.0	252	5.8	5.8	113.5	78
AMRT	0.2	1,935	4.8	4.8	-32.1	71
IMPC	0.6	3,800	0.2	0.2	927.0	70
ENRG	0.4	1,430	18.6	18.6	521.7	67
ANTM	0.2	2,970	2.0	2.0	94.7	61
BBCA	1.2	8,300	0.0	0.3	-14.2	58
COIN	0.4	4,350	11.5	21.8	4,250	50

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
DSSA	7.2	50.97	843	TPIA	-2.6	-15.51	640
MORA	9.7	20.14	252	AMMN	-2.7	-11.38	457
PGUN	19.7	9.26	63	BRPT	-2.8	-8.40	319
GOTO	9.3	6.13	80	SRAJ	-3.3	-6.31	201
JARR	24.8	6.04	34	TLKM	-1.8	-6.21	360
COIN	11.5	5.93	64	UNTR	-4.8	-5.01	109
ADMR	12.0	5.68	59	CUAN	-1.4	-4.03	298
ENRG	18.6	5.31	38	UNVR	-3.3	-3.07	100
BUMI	5.8	4.66	94	CDIA	-1.2	-2.79	242
BMRI	1.0	4.13	457	BNLI	-1.4	-2.24	174

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXBASIC	8.0T	29.3	-420.5B	689.6B	7.3T	1.1T	6.9T
IDXINFRA	1.6T	5.8	-133.4B	361.7B	1.2T	495.1B	1.1T
IDXCYCLIC	1.2T	4.3	-25.1B	151.1B	1.1T	176.3B	1.0T
IDXTRANS	355.2B	1.3	4.5B	23.7B	331.5B	28.3B	326.9B
COMPOSITE	27.3T	100.0		6.2T	21.0T	6.1T	21.1T
IDXPROPERT	1.3T	4.7	12.2B	379.7B	997.1B	367.4B	1.0T
IDXHEALTH	260.5B	0.9	23.6B	102.4B	158.0B	78.7B	181.7B
IDXNONCYC	1.4T	5.1	27.2B	418.9B	1.0T	391.7B	1.0T
IDXTECHNO	1.9T	6.9	75.0B	575.7B	1.3T	500.7B	1.4T
IDXFINANCE	3.3T	12.0	79.6B	1.4T	1.8T	1.4T	1.9T
IDXINDUST	1.0T	3.6	128.4B	569.0B	526.4B	440.6B	654.8B
IDXENERGY	6.5T	23.8	290.2B	1.4T	5.0T	1.1T	5.3T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 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	0.19	7.3%	100.59	3.9%	3.0%	100.80	86.80	Cheap	0.19
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.35	5.5%	100.22	4.8%	3.2%	100.81	163.70	Cheap	0.35
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.77	12.0%	105.42	4.7%	3.6%	106.36	108.40	Cheap	0.73
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.77	8.4%	102.64	4.8%	3.6%	103.62	120.99	Cheap	0.74
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.35	5.1%	100.15	5.0%	4.1%	101.32	89.34	Cheap	1.31
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.44	7.0%	102.77	5.0%	4.2%	103.89	78.68	Cheap	1.38
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.60	10.3%	108.00	5.0%	4.3%	109.09	65.59	Cheap	1.49
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.11	5.6%	100.67	5.3%	4.7%	101.84	58.54	Cheap	1.98
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.19	10.0%	109.91	5.1%	4.7%	110.86	40.91	Cheap	1.99
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.44	6.1%	101.94	5.3%	4.9%	102.85	39.23	Cheap	2.28
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.69	6.4%	102.71	5.3%	5.0%	103.42	27.40	Cheap	2.49
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.11	6.4%	99.71	6.5%	5.2%	103.43	130.97	Cheap	2.81
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.27	9.0%	110.35	5.5%	5.3%	111.12	23.12	Cheap	2.84
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.36	6.9%	104.37	5.4%	5.3%	104.82	13.96	Cheap	3.00
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.44	8.3%	108.57	5.5%	5.3%	109.10	15.53	Cheap	3.04
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.61	6.5%	103.50	5.6%	5.7%	103.38	(3.17)	Expensive	3.99
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.69	10.5%	119.33	5.7%	5.7%	119.63	5.48	Cheap	3.84
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.78	7.0%	105.53	5.7%	5.7%	105.40	(3.79)	Expensive	4.06
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.19	6.5%	103.38	5.7%	5.8%	103.20	(4.19)	Expensive	4.45
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.36	7.8%	109.22	5.7%	5.8%	108.84	(8.47)	Expensive	4.44
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.44	8.8%	113.49	5.8%	5.8%	113.49	(0.56)	Expensive	4.44
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.61	9.5%	117.24	5.8%	5.8%	117.24	(0.58)	Expensive	4.47
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.36	6.4%	102.48	5.9%	6.0%	102.18	(5.95)	Expensive	5.24
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.53	8.3%	111.97	6.0%	6.0%	112.12	2.40	Cheap	5.12
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.69	7.5%	108.25	6.0%	6.0%	108.17	(1.73)	Expensive	5.36
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.20	7.0%	105.51	6.0%	6.1%	105.45	(1.28)	Expensive	5.73
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.44	6.6%	102.95	6.1%	6.1%	103.24	4.54	Cheap	5.94
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.20	6.6%	102.94	6.2%	6.1%	103.06	1.67	Cheap	6.39
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.27	8.4%	114.17	6.2%	6.1%	114.26	0.85	Cheap	6.11
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.53	7.5%	109.08	6.2%	6.2%	108.99	(1.26)	Expensive	6.91
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.61	6.8%	104.01	6.2%	6.2%	103.65	(4.98)	Expensive	7.13
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.44	8.3%	115.24	6.2%	6.3%	114.90	(4.37)	Expensive	7.32
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.53	6.3%	100.49	6.2%	6.3%	99.72	(10.08)	Expensive	7.69
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.44	9.8%	127.97	6.3%	6.3%	127.57	(4.49)	Expensive	7.53
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.61	6.4%	100.84	6.3%	6.3%	100.33	(6.33)	Expensive	8.23
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.44	7.5%	109.60	6.4%	6.4%	109.66	0.47	Cheap	8.37
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.53	7.1%	106.40	6.4%	6.4%	106.47	0.72	Cheap	8.40
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.61	10.5%	133.68	6.5%	6.4%	135.43	16.38	Cheap	7.81
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.36	8.4%	116.90	6.5%	6.4%	117.62	7.01	Cheap	8.49
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.36	7.5%	109.52	6.5%	6.4%	110.02	4.86	Cheap	9.08
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.70	7.1%	106.28	6.5%	6.4%	106.54	2.47	Cheap	9.37
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.45	9.5%	125.45	6.8%	6.4%	129.57	36.07	Cheap	8.99
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.36	6.4%	98.81	6.5%	6.5%	99.08	2.62	Cheap	10.14
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.53	7.1%	105.69	6.6%	6.5%	106.59	8.49	Cheap	9.88
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.53	7.1%	105.77	6.6%	6.5%	106.60	7.71	Cheap	10.20
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.20	8.8%	123.22	6.5%	6.5%	123.81	4.59	Cheap	10.10
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.70	7.1%	106.31	6.5%	6.5%	106.63	2.69	Cheap	10.96
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.45	7.4%	107.47	6.7%	6.6%	109.57	16.91	Cheap	11.47
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.70	6.9%	101.90	6.7%	6.6%	103.57	13.21	Cheap	12.30
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.62	6.9%	101.54	6.8%	6.6%	103.44	14.56	Cheap	12.68
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.63	6.9%	101.56	6.8%	6.7%	103.05	10.57	Cheap	13.75

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 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	0.60	4.9%	99.99	4.9%	4.6%	100.14	24.43	Cheap	0.59
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.94	8.5%	103.47	4.6%	4.7%	103.43	(7.32)	Expensive	0.91
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.10	6.0%	101.03	5.0%	4.8%	101.31	25.51	Cheap	1.07
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.85	9.0%	106.85	5.1%	5.0%	107.06	9.56	Cheap	1.71
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.44	7.6%	105.87	5.0%	5.1%	105.68	(8.68)	Expensive	2.24
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.60	5.9%	101.60	5.2%	5.2%	101.73	4.72	Cheap	2.41
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.77	6.6%	103.46	5.6%	5.4%	104.03	15.76	Cheap	3.33
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.44	8.1%	109.63	5.6%	5.6%	109.94	7.24	Cheap	3.79
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.94	8.9%	114.74	5.9%	5.8%	115.16	7.38	Cheap	4.75
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.44	8.4%	112.29	6.0%	5.9%	113.16	14.91	Cheap	5.11
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.44	8.4%	113.98	6.0%	6.0%	114.00	(0.01)	Expensive	5.72
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.27	6.4%	102.43	6.0%	6.1%	101.76	(10.58)	Expensive	6.42
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.36	8.6%	115.97	6.1%	6.1%	116.27	3.85	Cheap	6.16
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.55	6.5%	100.09	6.5%	6.3%	101.72	21.27	Cheap	7.61
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.20	6.1%	99.81	6.1%	6.3%	98.20	(20.33)	Expensive	8.15
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.53	6.5%	101.38	6.3%	6.4%	100.50	(9.78)	Expensive	9.00
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.78	9.0%	123.92	6.5%	6.5%	123.58	(3.44)	Expensive	8.85
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.61	6.6%	101.28	6.5%	6.5%	100.99	(2.98)	Expensive	9.79
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.28	6.8%	100.77	6.7%	6.5%	102.05	12.68	Cheap	9.87
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.36	6.8%	101.88	6.6%	6.6%	101.80	(0.88)	Expensive	10.32
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.87	7.8%	111.58	6.7%	6.7%	112.29	5.66	Cheap	10.93
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.53	6.8%	101.60	6.6%	6.7%	100.97	(5.46)	Expensive	11.40
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.61	8.0%	114.32	6.7%	6.7%	115.17	6.63	Cheap	11.03
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.04	6.9%	102.54	6.7%	6.7%	102.04	(4.18)	Expensive	11.88

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



9 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.