

10 December 2025

## Ikhtisar

Sentimen ekonomi global tetap beragam seiring negara-negara maju menyesuaikan kembali kebijakan energi, mendiversifikasi rantai pasok, dan mendorong kerangka regulasi yang lebih kuat yang memengaruhi perdagangan, investasi, serta tata kelola digital. Sementara itu, Indonesia menghadapi lanskap makro yang bergeser, ditandai oleh moderasi proyeksi pertumbuhan, restrukturisasi BUMN, perdebatan kebijakan terkait pemilu, dan dampak sosial-ekonomi berkepanjangan dari bencana Sumatra. Tekanan fiskal mendorong pengetatan PMN dan peninjauan ulang strategi industrialisasi, meskipun berbagai inisiatif baru muncul untuk meningkatkan daya saing di sektor baja, perbankan, dan layanan digital. Arena politik turut dibentuk oleh diskursus HAM, upaya pemulihan pendidikan, serta sinyal awal reformasi besar dalam sistem pemilu. Dinamika sektor teknologi semakin ditentukan oleh konsolidasi platform global, sengketa tata kelola data, dan masuknya pelaku asing yang membidik basis investor ritel Indonesia. Di kawasan, bencana alam dan kejadian lintas negara kembali menyoroti kerentanan terhadap risiko iklim dan seismik. Secara keseluruhan, Indonesia memasuki pekan ini dengan keseimbangan antara restrukturisasi ekonomi, kebutuhan perlindungan sosial, dan reformasi kelembagaan sembari menghadapi tantangan global yang semakin kompleks.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

**Pemerintah pangkas signifikan PMN untuk BUMN:** Pemerintah menurunkan PMN menjadi IDR 11.5 trillion pada 2025, kurang dari sepertiga level tahun sebelumnya. Penurunan ini terjadi seiring SWF Danantara kini mengelola dividen BUMN yang nilainya melampaui alokasi PMN historis. Menkeu Purbaya menyebut perubahan ini sebagai model pendanaan baru untuk penguatan BUMN.

**Perbanas dukung rencana konsolidasi bank KBMI I oleh OJK:** Perbanas menyatakan dukungan terhadap upaya konsolidasi bank-bank kecil KBMI I. Ketua Hery Gunardi menilai merger akan meningkatkan efisiensi dan daya saing, sekaligus memperkuat ketahanan perbankan menghadapi tuntutan sektor keuangan yang terus berkembang.

**Pelaku usaha proyeksikan pertumbuhan 2026 tak lebih dari 5.4%:** Apindo memperkirakan ekonomi Indonesia tumbuh 5–5.4% pada 2026, sedikit di bawah proyeksi BI. Kuartal I dinilai menjadi periode terkuat akibat momen hari besar. Apindo mengingatkan bahwa pertumbuhan masih sangat bergantung pada dukungan kebijakan dan stabilitas eksternal.

**Pelabuhan Batam dibanjiri 822 kontainer limbah e-waste ilegal:** Bea Cukai melaporkan 822 containers yang diduga berisi limbah elektronik ilegal masuk Batam hingga 8 Desember. Limbah B3 tersebut diimpor tiga perusahaan dan kini tengah diselidiki terkait pelanggaran kepatuhan serta potensi tindak pidana.

**Unilever Indonesia selesaikan penjualan bisnis es krim senilai IDR 7 trillion:** Unilever Indonesia merampungkan divestasi divisi es krim kepada PT The Magnum Ice Cream Indonesia, sesuai perjanjian November 2024. Langkah ini bagian dari restrukturisasi portofolio global Unilever.

**Indonesia dorong reformasi royalti digital di WIPO:** Indonesia menyoroti besarnya ekonomi kreatif global senilai USD 2.3 trillion dan dominasi layanan streaming, sembari memperjuangkan tata kelola royalti digital yang lebih adil. Saat ini, 35% dari koleksi royalti global berasal dari sektor digital.

**Pendanaan Krakatau Steel jadi langkah awal dorongan swasembada industri:** Pendanaan pemerintah untuk Krakatau Steel hadir di tengah industri baja domestik yang baru beroperasi di 50% kapasitas. Minimnya daya saing dan ketergantungan impor terus membayangi, sehingga reformasi struktural jangka panjang dinilai penting.

### Politics & National Affairs

**Indonesia siapkan regulasi bisnis berbasis HAM untuk masuk OECD:** Pemerintah tengah menyiapkan Perpres pedoman bisnis berbasis HAM sebagai upaya harmonisasi dengan standar OECD. Menteri Natalius Pigaï menyebut draft regulasi telah selesai dan siap melangkah ke tahap selanjutnya.

**Menkumham Pigaï dukung kritik Prabowo terhadap standar HAM Barat:** Pigaï menganggap kritik Presiden Prabowo terhadap “hipokrisi HAM ala Barat” sebagai refleksi kebutuhan Indonesia membangun kerangka HAM versi sendiri. Pernyataan ini menuai perdebatan di kalangan pemerhati HAM.

10 December 2025

## **2,900 sekolah rusak akibat banjir dan longsor di Sumatra:**

Hampir 3,000 schools rusak di tiga provinsi akibat banjir besar dan longsor. Mendikbudristek Abdul Mu'ti menyebut prioritas saat ini adalah penyediaan ruang belajar sementara dan perencanaan pemulihan jangka panjang.

## **Prabowo beri sinyal dukungan untuk mengakhiri pilkada**

**langsung:** Presiden Prabowo menegaskan sedang mempertimbangkan wacana penghapusan pilkada langsung demi efisiensi biaya. Usulan ini sejalan dengan pembahasan legislatif mengenai reformasi pemilu besar-besaran, meski menuai kekhawatiran akan melemahkan mekanisme demokrasi.

## **Digital Economy, Media & Telcos**

### **Robinhood masuk ke RI melalui akuisisi broker dan trader**

**kripto:** Robinhood mengumumkan rencana mengakuisisi PT Buana Capital Sekuritas dan pedagang aset kripto PT Coinvest. Ini menandai langkah resmi Robinhood memasuki pasar ekonomi digital terbesar di Asia Tenggara. Nilai transaksi tidak diungkapkan.

## **Regional Issues**

### **Gempa Jepang M7.5: 30 luka-luka dan tsunami warning**

**sempat dikeluarkan:** Gempa magnitudo 7.5 mengguncang lepas pantai Prefektur Aomori pada Senin malam. Peringatan tsunami sempat dikeluarkan sebelum akhirnya dicabut setelah evaluasi lebih lanjut.

### **Dua pelari meninggal dalam lomba ekstrem Gunung Lawu:**

Dua peserta Siksorogo Lawu Ultra meninggal akibat dugaan serangan jantung dalam hitungan menit satu sama lain. Polisi menyelidiki faktor cuaca dan tekanan fisik sebagai penyebab potensial.

## **Outlook**

Arah kebijakan ekonomi Indonesia semakin terlihat melalui rasionalisasi BUMN, konsolidasi sektor keuangan, dan dorongan kebangkitan industri strategis—meski risiko global berpotensi menahan laju pertumbuhan. Tekanan fiskal diperkirakan meningkat seiring kebutuhan belanja bencana dan reformasi struktural yang harus bersaing dalam alokasi anggaran. Debat politik mengenai reformasi pemilu dan kerangka HAM menandai fase penataan institusional menuju perubahan regulasi besar. Di sektor digital, masuknya pemain asing, isu tata kelola AI, dan advokasi reformasi royalti digital membuka ruang bagi peningkatan peran negara. Di kawasan, meningkatnya kejadian seismik dan iklim menegaskan urgensi penguatan mitigasi bencana dan ketahanan infrastruktur. Kemampuan Indonesia menavigasi tekanan domestik dan dinamika global yang berubah cepat akan menentukan stabilitas ekonomi dan politik dalam waktu dekat.

10 December 2025

## Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) melemah pada Selasa, ditutup turun 0.61% di level 8,657.2, seiring aksi ambil untung pada saham-saham big cap perbankan dan telekomunikasi setelah reli kuat pada sesi sebelumnya. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga turun 0.50% ke 309.3, mencerminkan sentimen yang lebih lemah pada saham-saham komoditas dan siklikal. Investor asing membukukan net buy sebesar IDR 68.5 billion di pasar reguler, namun terimbangi oleh net sell IDR 295.2 billion di pasar negosiasi, mengindikasikan posisi yang lebih berhati-hati menjelang rilis data global utama.

Dari sisi sektoral, teknologi (IDXTECH) memimpin penguatan, didorong oleh momentum kuat pada saham pusat data dan ekonomi digital, sementara basic materials (IDXBASIC) menjadi sektor yang tertinggal akibat tekanan jual luas di saham logam dan kimia. Penggerak indeks utama mencakup MORA (+9.8%), BRPT (+2.9%), BUMI (+7.9%), DCII (+1.6%), dan COIN (+6.0%), menegaskan minat berkelanjutan pada infrastruktur digital dan saham siklikal berisiko tinggi. Sebaliknya, penekan indeks terbesar adalah BBKA (-2.4%), TLKM (-1.7%), ASII (-1.9%), BMRI (-1.2%), dan TPIA (-3.0%), seiring tekanan jual luas pada big caps.

Arus masuk asing terkonsentrasi pada DEWA, WIFI, BUMI, BMRI, dan TLKM, meskipun pembelian pada saham telekomunikasi teredam oleh pelemahan harga. Sementara itu, arus keluar asing terlihat pada BBKA, RAJA, TINS, ADRO, dan ICBP, menunjukkan rotasi keluar dari sektor perbankan, pertambangan, dan consumer staples. Saham dengan nilai transaksi terbesar mencakup BUMI, DEWA, WIFI, BBKA, dan BBRI, menggambarkan aliran dana aktif pada saham-saham beta tinggi serta perbankan besar.

Secara keseluruhan, JCI mengalami fase konsolidasi yang sehat, tertekan oleh pelemahan pada sektor perbankan dan telekomunikasi, meskipun saham-saham berbasis teknologi tetap mendukung breadth pasar di tengah partisipasi asing yang selektif.

## Fixed Income

Pada Selasa, 9 December 2025, pasar obligasi pemerintah Indonesia bergerak sideways, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun tipis 1 bp ke 11.45. Pergerakan yield seri Fixed Rate (FR) sangat terbatas: FR0104 turun 0.5 bps ke 5.629%, FR0103 naik 0.2 bps ke 6.194%, sementara FR0106 dan FR0107 tidak berubah di 6.459% dan 6.552%. Pada segmen SBSN, yield bergerak minimal: PBS030 turun 2.5 bps ke 5.183%, PBS003 turun 0.2 bps, PBS034 naik 0.2 bps, dan PBS038 stagnan. Rupiah menguat 19 points ke IDR 16,676/USD, sementara yield UST 10-year naik ke 4.164%.

Likuiditas pasar SUN menguat signifikan, dengan total volume transaksi melonjak 62.09% menjadi IDR 41.04 trillion, dan frekuensi transaksi naik 44.12% menjadi 3,100 trades, mencerminkan kondisi perdagangan yang sangat aktif di seluruh tenor. Seri non-benchmark seperti FR0109, FR0108, dan FR0100 diperdagangkan pada yield 5.555%, 6.178%, dan 6.164%. Di segmen korporasi, yield tercatat di 8.199% (MBMA01BCN3), 5.294% (BBNI01ASLCN1), dan 7.954% (BOLD03B).

## US 10 Year Treasury

Yield US Treasury 10-year naik mendekati 4.2%, level tertinggi sejak awal September, seiring meningkatnya kekhawatiran pelaku pasar terhadap arah kebijakan The Fed memasuki 2026. Meskipun pemangkasan suku bunga pada hari Rabu sudah sepenuhnya diantisipasi, inflasi yang masih “sticky” membuat pasar memperkirakan sikap yang lebih berhati-hati untuk pelonggaran lanjutan. Yield 30-year juga naik ke 4.8%, tertinggi dalam tiga bulan. Ketidakpastian pasar meningkat akibat sinyal ekonomi yang beragam: rebound tipis pada consumer confidence berlawanan dengan pelemahan berkelanjutan pada indikator tenaga kerja. Dinamika politik menambah risiko tambahan, karena investor mengkhawatirkan potensi Fed Chair baru pilihan Presiden Trump yang terlalu cepat melakukan penurunan suku bunga dan merusak kredibilitas kebijakan moneter.

**10 December 2025**

## **Outlook**

Pergerakan ICBI yang sideways mencerminkan konsolidasi pasar setelah rebound sesi sebelumnya, dengan penyesuaian yield yang dangkal meskipun tekanan dari kenaikan UST cukup nyata. Penguatan likuiditas perdagangan menunjukkan peningkatan positioning menjelang sejumlah katalis penting di bulan December, termasuk rilis inflasi dan asesmen kebijakan BI. Tekanan eksternal dari kenaikan UST berpotensi membatasi ruang penurunan yield domestik, namun stabilitas rupiah dan minat beli domestik yang solid diperkirakan menahan volatilitas dalam jangka pendek. Secara keseluruhan, yield SBN diperkirakan tetap bergerak dalam rentang sempit, dengan aliran transaksi taktis mendominasi arah pasar.

## **Strategy**

Berdasarkan RRG chart, tenor panjang ( $\geq 10$  years) tetap berada di leading quadrant, menunjukkan kinerja relatif yang lebih kuat dibanding benchmark GIDN10YR. Sebaliknya, sebagian besar tenor pendek ( $< 10$  years) berada di lagging quadrant, meski tenor 7-year terus menunjukkan perbaikan momentum dan semakin mendekati leading area. Tenor 5-year dan 6-year juga mempertahankan momentum positif di improving quadrant. Secara keseluruhan, tenor jangka pendek menunjukkan penguatan momentum, sementara tenor panjang mulai memperlihatkan tanda-tanda pelemahan relatif terhadap benchmark 10-year.

Mengingat dinamika pasar, kami merekomendasikan sebagai berikut:

**INDOGB: FR91, FR90, FR87, FR85, FR42**

**INDOIS: PBS32, PBS23, PBS03**

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 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   | 4.50   | 4.00   |
| 10Y. Government Bond Yield (%)  | 7.00   | 6.28   | 6.55   |
| Exchange Rate (USD/IDR)         | 16,162 | 16,750 | 16,850 |

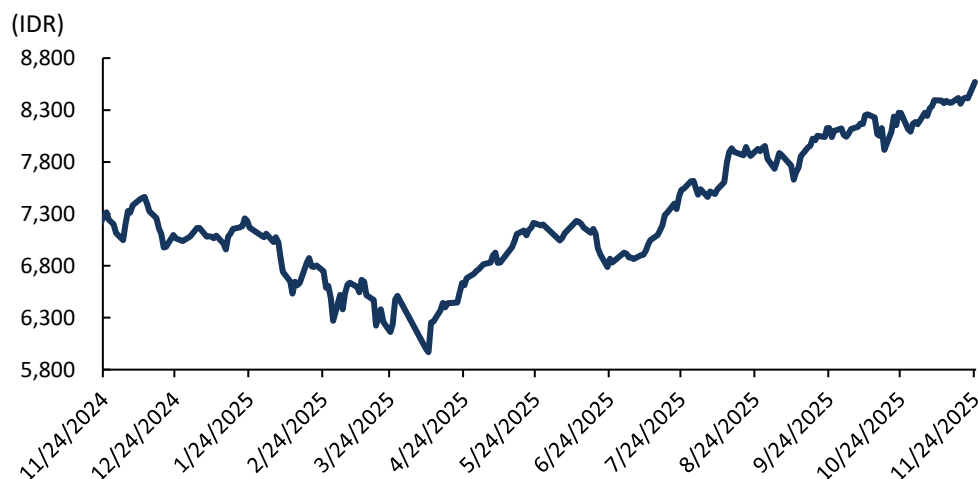
Source: SSI Research

## Currencies

| Currency Pair | Index, Last | Currency Pair | Index, Last |
|---------------|-------------|---------------|-------------|
| AUD / USD     | 0.6         | AUD / IDR     | 11,061      |
| CNY / USD     | 7.0         | CNY / IDR     | 2,356       |
| EUR / USD     | 1.1         | EUR / IDR     | 19,456      |
| GBP / USD     | 1.3         | GBP / IDR     | 22,206      |
| HKD / USD     | 7.7         | HKD / IDR     | 2,142       |
| JPY / USD     | 156         | JPY / IDR     | 107         |
| MYR / USD     | 4.1         | MYR / IDR     | 4,049       |
| NZD / USD     | 0.5         | NZD / IDR     | 9,637       |
| SAR / USD     | 3.7         | SAR / IDR     | 4,444       |
| SGD / USD     | 1.3         | SGD / IDR     | 12,849      |
|               |             | USD / IDR     | 16,682      |

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 December 2025

## Foreign Flow: IDR 68.5 bn Inflow in Regular Market

| Stock | % TVAL | Last   | % CHG | % MTD | % YTD | NVAL (IDR bn) |
|-------|--------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| DEWA  | 1.0    | 505    | 10.2  | 16.8  | 354.9 | 323           |
| WIFI  | 0.9    | 4,160  | 7.2   | 11.5  | 914.6 | 301           |
| BUMI  | 2.8    | 272    | 7.9   | 11.4  | 130.5 | 265           |
| BMRI  | 1.6    | 4,890  | -1.2  | 1.2   | -14.2 | 136           |
| TLKM  | 0.7    | 3,570  | -1.6  | 1.7   | 31.7  | 107           |
| UNTR  | 0.4    | 29,500 | 0.5   | 5.3   | 10.1  | 95            |
| BRPT  | 0.4    | 3,500  | 2.9   | -2.2  | 280.4 | 75            |
| ASII  | 0.6    | 6,600  | -1.8  | 0.7   | 34.6  | 53            |
| IMPC  | 0.2    | 3,740  | -1.5  | 18.7  | 910.8 | 37            |
| BBNI  | 0.3    | 4,320  | 0.2   | 1.4   | -0.6  | 34            |

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

| Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) | Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) |
|-------|-------|---------|----------------|-------|-------|---------|----------------|
| MORA  | 9.8   | 22.27   | 277            | BBCA  | -2.4  | -21.89  | 989            |
| DCII  | 1.6   | 8.49    | 584            | TPIA  | -3.0  | -17.45  | 621            |
| BRPT  | 2.9   | 8.40    | 328            | BREN  | -0.7  | -8.99   | 1,281          |
| BUMI  | 7.9   | 6.66    | 101            | BYAN  | -1.2  | -6.72   | 583            |
| COIN  | 5.9   | 3.42    | 68             | AMMN  | -1.5  | -6.50   | 450            |
| EMAS  | 5.8   | 3.19    | 65             | TLKM  | -1.6  | -5.33   | 354            |
| EXCL  | 4.2   | 2.27    | 63             | BMRI  | -1.2  | -4.97   | 452            |
| PGUN  | 3.8   | 2.18    | 65             | ASII  | -1.8  | -4.53   | 267            |
| CARE  | 13.7  | 2.08    | 19             | CUAN  | -1.5  | -4.03   | 293            |
| DEWA  | 10.2  | 1.71    | 21             | DSSA  | -0.5  | -3.97   | 839            |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

| SECTOR     | TVAL   | %TVAL | FNVAL   | FBVAL  | DBVAL  | FSVAL  | DSVAL  |
|------------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| IDXTECHNO  | 2.0T   | 7.6   | 332.7B  | 681.9B | 1.3T   | 349.1B | 1.6T   |
| IDXINDUST  | 915.6B | 3.5   | 265.1B  | 538.1B | 377.4B | 273.0B | 642.5B |
| IDXENERGY  | 9.1T   | 34.8  | 232.2B  | 1.8T   | 7.2T   | 1.6T   | 7.4T   |
| IDXINFRA   | 1.8T   | 6.8   | 26.8B   | 464.6B | 1.3T   | 437.8B | 1.3T   |
| IDXTRANS   | 292.8B | 1.1   | 8.2B    | 23.3B  | 269.4B | 15.1B  | 277.7B |
| IDXHEALTH  | 342.8B | 1.3   | 4.9B    | 131.7B | 211.0B | 126.8B | 215.9B |
| IDXPROPERT | 977.8B | 3.7   | 1.8B    | 144.1B | 833.6B | 142.2B | 835.5B |
| COMPOSITE  | 26.1T  | 100.0 |         | 6.3T   | 19.7T  | 6.6T   | 19.5T  |
| IDXCYCLIC  | 1.4T   | 5.3   | -178.1B | 133.8B | 1.2T   | 311.9B | 1.1T   |
| IDXFINANCE | 4.0T   | 15.3  | -216.6B | 1.4T   | 2.5T   | 1.7T   | 2.3T   |
| IDXBASIC   | 2.7T   | 10.3  | -340.0B | 454.6B | 2.3T   | 794.6B | 1.9T   |
| IDXNONCYC  | 2.4T   | 9.1   | -363.7B | 437.7B | 1.9T   | 801.4B | 1.6T   |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 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%        | 100.79          | 82.18              | Cheap          | 0.19     |
| 2   | FR86   | 8/13/2020  | 4/15/2026     | 0.35          | 5.5%        | 100.22       | 4.8%              | 3.2%        | 100.80          | 163.38             | Cheap          | 0.35     |
| 3   | FR37   | 5/18/2006  | 9/15/2026     | 0.77          | 12.0%       | 105.42       | 4.6%              | 3.6%        | 106.34          | 106.17             | Cheap          | 0.73     |
| 4   | FR56   | 9/23/2010  | 9/15/2026     | 0.77          | 8.4%        | 102.69       | 4.7%              | 3.6%        | 103.61          | 113.39             | Cheap          | 0.74     |
| 5   | FR90   | 7/8/2021   | 4/15/2027     | 1.35          | 5.1%        | 100.15       | 5.0%              | 4.1%        | 101.32          | 89.54              | Cheap          | 1.31     |
| 6   | FR59   | 9/15/2011  | 5/15/2027     | 1.43          | 7.0%        | 102.77       | 5.0%              | 4.2%        | 103.88          | 78.52              | Cheap          | 1.38     |
| 7   | FR42   | 1/25/2007  | 7/15/2027     | 1.60          | 10.3%       | 108.00       | 5.0%              | 4.3%        | 109.08          | 65.00              | Cheap          | 1.48     |
| 8   | FR94   | 3/4/2022   | 1/15/2028     | 2.10          | 5.6%        | 100.71       | 5.2%              | 4.7%        | 101.84          | 56.63              | Cheap          | 1.98     |
| 9   | FR47   | 8/30/2007  | 2/15/2028     | 2.19          | 10.0%       | 109.91       | 5.1%              | 4.7%        | 110.85          | 40.54              | Cheap          | 1.99     |
| 10  | FR64   | 8/13/2012  | 5/15/2028     | 2.44          | 6.1%        | 101.94       | 5.3%              | 4.9%        | 102.86          | 39.28              | Cheap          | 2.28     |
| 11  | FR95   | 8/19/2022  | 8/15/2028     | 2.69          | 6.4%        | 102.67       | 5.3%              | 5.0%        | 103.42          | 29.09              | Cheap          | 2.48     |
| 12  | FR99   | 1/27/2023  | 1/15/2029     | 3.11          | 6.4%        | 99.74        | 6.5%              | 5.2%        | 103.43          | 130.01             | Cheap          | 2.81     |
| 13  | FR71   | 9/12/2013  | 3/15/2029     | 3.27          | 9.0%        | 110.35       | 5.5%              | 5.3%        | 111.12          | 22.97              | Cheap          | 2.84     |
| 14  | 101    | 11/2/2023  | 4/15/2029     | 3.35          | 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          | 15.43              | Cheap          | 3.03     |
| 16  | 104    | 8/22/2024  | 7/15/2030     | 4.60          | 6.5%        | 103.50       | 5.6%              | 5.7%        | 103.38          | (3.15)             | Expensive      | 3.99     |
| 17  | FR52   | 8/20/2009  | 8/15/2030     | 4.69          | 10.5%       | 119.33       | 5.7%              | 5.7%        | 119.62          | 5.33               | Cheap          | 3.83     |
| 18  | FR82   | 8/1/2019   | 9/15/2030     | 4.77          | 7.0%        | 105.53       | 5.7%              | 5.7%        | 105.40          | (3.80)             | Expensive      | 4.06     |
| 19  | FR87   | 8/13/2020  | 2/15/2031     | 5.19          | 6.5%        | 103.39       | 5.7%              | 5.8%        | 103.20          | (4.39)             | Expensive      | 4.44     |
| 20  | FR85   | 5/4/2020   | 4/15/2031     | 5.35          | 7.8%        | 109.22       | 5.7%              | 5.8%        | 108.83          | (8.51)             | Expensive      | 4.43     |
| 21  | FR73   | 8/6/2015   | 5/15/2031     | 5.44          | 8.8%        | 113.49       | 5.8%              | 5.8%        | 113.48          | (0.63)             | Expensive      | 4.44     |
| 22  | FR54   | 7/22/2010  | 7/15/2031     | 5.60          | 9.5%        | 117.24       | 5.8%              | 5.8%        | 117.23          | (0.67)             | Expensive      | 4.46     |
| 23  | FR91   | 7/8/2021   | 4/15/2032     | 6.36          | 6.4%        | 102.40       | 5.9%              | 6.0%        | 102.18          | (4.35)             | Expensive      | 5.24     |
| 24  | FR58   | 7/21/2011  | 6/15/2032     | 6.52          | 8.3%        | 111.97       | 6.0%              | 6.0%        | 112.12          | 2.36               | Cheap          | 5.11     |
| 25  | FR74   | 11/10/2016 | 8/15/2032     | 6.69          | 7.5%        | 108.25       | 6.0%              | 6.0%        | 108.17          | (1.75)             | Expensive      | 5.36     |
| 26  | FR96   | 8/19/2022  | 2/15/2033     | 7.19          | 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          | 4.55               | Cheap          | 5.93     |
| 28  | 100    | 8/24/2023  | 2/15/2034     | 8.19          | 6.6%        | 102.94       | 6.2%              | 6.1%        | 103.07          | 1.68               | Cheap          | 6.39     |
| 29  | FR68   | 8/1/2013   | 3/15/2034     | 8.27          | 8.4%        | 114.17       | 6.2%              | 6.1%        | 114.26          | 0.82               | Cheap          | 6.11     |
| 30  | FR80   | 7/4/2019   | 6/15/2035     | 9.52          | 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%        | 103.99       | 6.2%              | 6.2%        | 103.66          | (4.75)             | Expensive      | 7.13     |
| 32  | FR72   | 7/9/2015   | 5/15/2036     | 10.44         | 8.3%        | 115.24       | 6.2%              | 6.3%        | 114.90          | (4.40)             | Expensive      | 7.32     |
| 33  | FR88   | 1/7/2021   | 6/15/2036     | 10.53         | 6.3%        | 100.53       | 6.2%              | 6.3%        | 99.72           | (10.67)            | Expensive      | 7.69     |
| 34  | FR45   | 5/24/2007  | 5/15/2037     | 11.44         | 9.8%        | 127.97       | 6.3%              | 6.3%        | 127.57          | (4.53)             | Expensive      | 7.53     |
| 35  | FR93   | 1/6/2022   | 7/15/2037     | 11.61         | 6.4%        | 100.84       | 6.3%              | 6.3%        | 100.33          | (6.31)             | Expensive      | 8.23     |
| 36  | FR75   | 8/10/2017  | 5/15/2038     | 12.44         | 7.5%        | 109.60       | 6.4%              | 6.4%        | 109.66          | 0.46               | Cheap          | 8.37     |
| 37  | FR98   | 9/15/2022  | 6/15/2038     | 12.53         | 7.1%        | 106.43       | 6.4%              | 6.4%        | 106.47          | 0.34               | Cheap          | 8.40     |
| 38  | FR50   | 1/24/2008  | 7/15/2038     | 12.61         | 10.5%       | 133.68       | 6.5%              | 6.4%        | 135.43          | 16.34              | Cheap          | 7.81     |
| 39  | FR79   | 1/7/2019   | 4/15/2039     | 13.36         | 8.4%        | 116.90       | 6.5%              | 6.4%        | 117.62          | 6.99               | Cheap          | 8.49     |
| 40  | FR83   | 11/7/2019  | 4/15/2040     | 14.36         | 7.5%        | 109.52       | 6.5%              | 6.4%        | 110.02          | 4.85               | 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          | 9.36     |
| 42  | FR57   | 4/21/2011  | 5/15/2041     | 15.44         | 9.5%        | 125.45       | 6.8%              | 6.4%        | 129.57          | 36.05              | Cheap          | 8.99     |
| 43  | FR62   | 2/9/2012   | 4/15/2042     | 16.36         | 6.4%        | 98.81        | 6.5%              | 6.5%        | 99.08           | 2.63               | Cheap          | 10.14    |
| 44  | FR92   | 7/8/2021   | 6/15/2042     | 16.53         | 7.1%        | 105.68       | 6.6%              | 6.5%        | 106.59          | 8.59               | 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          | 4.58               | Cheap          | 10.09    |
| 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%        | 109.56          | 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          | 14.57              | Cheap          | 12.67    |
| 51  | 105    | 8/27/2024  | 7/15/2064     | 38.63         | 6.9%        | 101.56       | 6.8%              | 6.7%        | 103.05          | 10.57              | Cheap          | 13.74    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 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%        | 100.02       | 4.8%              | 4.6%        | 100.14          | 19.61              | Cheap          | 0.59     |
| 2   | PBS021 | 12/5/2018  | 11/15/2026    | 0.93          | 8.5%        | 103.47       | 4.6%              | 4.7%        | 103.42          | (8.52)             | Expensive      | 0.90     |
| 3   | PBS003 | 2/2/2012   | 1/15/2027     | 1.10          | 6.0%        | 101.03       | 5.0%              | 4.8%        | 101.31          | 25.79              | Cheap          | 1.06     |
| 4   | PBS020 | 10/22/2018 | 10/15/2027    | 1.85          | 9.0%        | 106.85       | 5.1%              | 5.0%        | 107.05          | 9.15               | Cheap          | 1.71     |
| 5   | PBS018 | 6/4/2018   | 5/15/2028     | 2.43          | 7.6%        | 105.86       | 5.0%              | 5.1%        | 105.67          | (8.82)             | Expensive      | 2.24     |
| 6   | PBS030 | 6/4/2021   | 7/15/2028     | 2.60          | 5.9%        | 101.67       | 5.2%              | 5.2%        | 101.73          | 2.15               | Cheap          | 2.41     |
| 7   | PBSG1  | 9/22/2022  | 9/15/2029     | 3.77          | 6.6%        | 103.45       | 5.6%              | 5.4%        | 104.03          | 16.13              | Cheap          | 3.32     |
| 8   | PBS023 | 5/15/2019  | 5/15/2030     | 4.43          | 8.1%        | 109.63       | 5.6%              | 5.6%        | 109.94          | 7.18               | Cheap          | 3.79     |
| 9   | PBS012 | 1/28/2016  | 11/15/2031    | 5.94          | 8.9%        | 114.73       | 5.9%              | 5.8%        | 115.16          | 7.31               | Cheap          | 4.75     |
| 10  | PBS024 | 5/28/2019  | 5/15/2032     | 6.44          | 8.4%        | 112.29       | 6.0%              | 5.9%        | 113.15          | 14.90              | Cheap          | 5.11     |
| 11  | PBS025 | 5/29/2019  | 5/15/2033     | 7.44          | 8.4%        | 113.98       | 6.0%              | 6.0%        | 113.99          | (0.05)             | Expensive      | 5.72     |
| 12  | PBS029 | 1/14/2021  | 3/15/2034     | 8.27          | 6.4%        | 102.43       | 6.0%              | 6.1%        | 101.76          | (10.51)            | Expensive      | 6.42     |
| 13  | PBS022 | 1/24/2019  | 4/15/2034     | 8.35          | 8.6%        | 115.97       | 6.1%              | 6.1%        | 116.27          | 3.80               | Cheap          | 6.16     |
| 14  | PBS037 | 6/23/2021  | 6/23/2036     | 10.55         | 6.5%        | 100.09       | 6.5%              | 6.3%        | 101.72          | 21.29              | Cheap          | 7.60     |
| 15  | PBS004 | 2/16/2012  | 2/15/2037     | 11.19         | 6.1%        | 99.78        | 6.1%              | 6.3%        | 98.21           | (20.02)            | Expensive      | 8.15     |
| 16  | PBS034 | 1/13/2022  | 6/15/2039     | 13.52         | 6.5%        | 101.36       | 6.3%              | 6.4%        | 100.50          | (9.57)             | Expensive      | 8.99     |
| 17  | PBS007 | 9/29/2014  | 9/15/2040     | 14.78         | 9.0%        | 123.90       | 6.5%              | 6.5%        | 123.58          | (3.20)             | Expensive      | 8.84     |
| 18  | PBS039 | 1/11/2024  | 7/15/2041     | 15.61         | 6.6%        | 101.24       | 6.5%              | 6.5%        | 100.99          | (2.58)             | Expensive      | 9.78     |
| 19  | PBS035 | 3/30/2022  | 3/15/2042     | 16.27         | 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%        | 101.89       | 6.6%              | 6.6%        | 101.80          | (0.92)             | Expensive      | 10.32    |
| 21  | PBS028 | 7/23/2020  | 10/15/2046    | 20.86         | 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          | (5.45)             | Expensive      | 11.40    |
| 23  | PBS015 | 7/21/2017  | 7/15/2047     | 21.61         | 8.0%        | 114.32       | 6.7%              | 6.7%        | 115.17          | 6.64               | Cheap          | 11.03    |
| 24  | PBS038 | 12/7/2023  | 12/15/2049    | 24.03         | 6.9%        | 102.54       | 6.7%              | 6.7%        | 102.04          | (4.21)             | Expensive      | 11.88    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 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.