

12 June 2025

Ikhtisar

Bank Dunia telah menurunkan proyeksi pertumbuhan Indonesia ke 4.7%, di tengah tekanan ekonomi global dan pertumbuhan kuartal pertama yang lebih rendah dari perkiraan. Sebagai respons, pemerintah Indonesia telah meluncurkan serangkaian langkah stimulus senilai USD 1.5 miliar untuk mendorong konsumsi dan mendukung pencapaian target pertumbuhan 5% pada kuartal kedua. Kesepakatan perdagangan dengan Uni Eropa dan blok Eurasia hampir selesai, yang berpotensi mendorong kinerja pasar ekspor. Namun, masalah struktural seperti meningkatnya angka kemiskinan dan stagnasi pertumbuhan industri masih menghantui. Isu lingkungan juga terus memengaruhi sektor-sektor utama seperti pertambangan nikel, termasuk perdebatan yang berlanjut mengenai keberlanjutan di wilayah seperti Raja Ampat. Di bidang politik, pemerintahan Presiden Prabowo mendapat sorotan terkait implementasi kebijakan ekonomi dan skandal korupsi.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis, dan Keuangan

Bank Dunia Turunkan Proyeksi Pertumbuhan Ekonomi Indonesia: Proyeksi pertumbuhan Indonesia untuk 2025 telah direvisi turun menjadi 4.7%, dari sebelumnya 5.1%, akibat kinerja kuartal pertama yang lebih lemah dari yang diperkirakan dan ketidakpastian ekonomi global. Meskipun demikian, pertumbuhan diperkirakan akan meningkat tipis pada 2026 (4.8%) dan 2027 (5%).

Stimulus Ekonomi dan Peningkatan Konsumsi: Dalam upaya mendukung perekonomian, pemerintah telah meluncurkan paket stimulus senilai USD 1.5 miliar, yang difokuskan untuk mendorong konsumsi selama liburan sekolah. Stimulus ini bertujuan untuk membawa pertumbuhan kuartal kedua kembali ke kisaran 5%, meskipun masih perlu dilihat apakah stimulus ini akan mengatasi kekhawatiran pertumbuhan jangka panjang.

Tingkat Kemiskinan yang Meningkat di Indonesia: Berdasarkan data terbaru dari Bank Dunia, jumlah kemiskinan ekstrem di Indonesia telah meningkat menjadi 15.42 juta, dengan tingkat kemiskinan keseluruhan mencapai 194.6 juta. Hal ini mencerminkan tekanan dari ketidakstabilan ekonomi global dan masalah struktural domestik.

Kesepakatan Perdagangan dengan Uni Eropa dan Blok Eurasia:

Indonesia hampir menyelesaikan kesepakatan perdagangan dengan Uni Eropa dan Eurasian Economic Union (EAEU), yang akan memfasilitasi akses pasar yang lebih besar bagi produk Indonesia, khususnya kelapa sawit, perikanan, dan komponen otomotif.

Bisnis Kelas Menengah Terabaikan: Asosiasi Pengusaha Muda Indonesia (HIPMI) mengkritik pemerintah karena terlalu fokus pada usaha kecil, meninggalkan sektor bisnis kelas menengah tanpa dukungan yang cukup. Ini menimbulkan kekhawatiran tentang masa depan pertumbuhan kewirausahaan di Indonesia.

Tekanan Ekonomi Global: Indonesia menghadapi tekanan dari meningkatnya ketegangan perdagangan AS-Tiongkok dan perubahan kebijakan perdagangan global, khususnya dampak tarif AS terhadap Asia Tenggara.

Politik dan Keamanan

Rumor Reshuffle Kabinet Dibantah: Menteri Sekretaris Negara membantah rumor tentang reshuffle kabinet, meredakan kekhawatiran tentang potensi ketidakstabilan dalam pemerintahan. Namun, spekulasi mengenai perubahan kabinet terus berlanjut sebagai respons terhadap ketidakpuasan yang meningkat terhadap beberapa menteri.

Nadiem Makarim Bantah Keterlibatan dalam Skandal Pengadaan Chromebook: Mantan Menteri Pendidikan Nadiem Makarim secara terbuka menanggapi sorotan yang berkembang terkait kasus dugaan korupsi yang melibatkan pengadaan Chromebook selama masa jabatannya. Didampingi oleh pengacara Hotman Paris Hutapea, Makarim membantah keterlibatannya dan menyatakan kesediaannya untuk bekerja sama dengan Kejaksaan Agung.

Kontroversi Penambangan Nikel: Keputusan pemerintah untuk membiarkan PT Gag Nikel melanjutkan operasi di Raja Ampat, meskipun ada kekhawatiran terkait dampak lingkungan, telah memicu protes dari aktivis lingkungan. Dinamika ini menjadi contoh ketegangan yang terus berlangsung antara pembangunan ekonomi dan perlindungan lingkungan di daerah kaya sumber daya.

12 June 2025

Prabowo Luncurkan Kendaraan Taktis Listrik: Presiden Prabowo meluncurkan kendaraan taktis listrik MV3, bernama Pandu, yang diproduksi oleh PT Pindad, pada pembukaan pameran Indo Defence, Indo Marine, dan Indo Aerospace di Jakarta pada hari Rabu.

Ekonomi Digital, Media, dan Telekomunikasi

GoTo Lakukan Migrasi Cloud: GoTo Group telah memigrasikan infrastruktur pembayaran digitalnya ke Alibaba Cloud di Jakarta, menandai langkah signifikan dalam strategi berbasis cloud untuk meningkatkan efisiensi operasional dan skalabilitas.

Adopsi eSIM Meningkat: Di saat Bali menjadi hotspot bagi digital nomads, adopsi teknologi eSIM semakin meningkat di kalangan para pelancong. Tren ini diperkirakan akan terus berlanjut seiring semakin banyak wisatawan yang membutuhkan konektivitas digital yang seamless.

Fintech untuk Wirausaha Perempuan: Perusahaan fintech Indonesia semakin fokus untuk menutup kesenjangan pendanaan bagi wirausaha perempuan, dengan menyediakan pinjaman mikro dan layanan keuangan untuk mendukung usaha kecil di daerah pedesaan.

Strategi Pengembangan AI Indonesia: Pada London Tech Week 2025, Wakil Menteri Komunikasi dan Informatika Indonesia, Nezar Patria, mempresentasikan strategi Indonesia untuk mempromosikan dan mengatur pengembangan kecerdasan buatan (AI) di berbagai sektor, dengan penekanan pada praktik etis dan inklusif.

Lingkungan, Perubahan Iklim, Ekonomi Hijau

Target Transisi Energi: Indonesia berada di jalur yang tepat untuk mencapai target 23% bauran energi terbarukan pada 2025. Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian akan terus memimpin upaya untuk meningkatkan penggunaan sumber energi baru dan terbarukan.

Krisis Sampah Plastik: Indonesia terus berusaha upaya untuk mengatasi masalah sampah plastik yang terus berkembang. Sampah plastik mencakup hampir 20% dari semua bahan yang dibuang pada 2024. Pemerintah menargetkan pengurangan signifikan sampah plastik pada 2029.

Masalah Lingkungan Akibat Penambangan: Perdebatan yang sedang berlangsung mengenai penambangan nikel di Raja Ampat menunjukkan benturan antara pembangunan ekonomi dan perlindungan lingkungan.

Isu Regional / Lokal

Larangan Plastik Sekali Pakai di Bali: Kalangan pengusaha Bali menghadapi masalah dalam menyesuaikan diri dengan larangan plastik sekali pakai yang baru diberlakukan. Sejumlah pihak frustrasi karena kurangnya dukungan dan panduan dari pihak berwenang setempat.

Crew Garuda Indonesia Dibebastugaskan setelah Tuduhan Pencurian iPhone: Seluruh kru Garuda Indonesia dibebastugaskan sementara setelah sebuah iPhone milik penumpang hilang di pesawat, dengan kecurigaan bahwa salah satu anggota kru terlibat.

Outlook

Pertumbuhan ekonomi Indonesia mendapat tekanan baik dari faktor eksternal maupun internal, termasuk ketegangan perdagangan global, lemahnya konsumsi domestik, dan meningkatnya kemiskinan. Stimulus pemerintah memberikan kelegaan jangka pendek, namun prospek jangka panjang tergantung pada seberapa efektif reformasi struktural yang diterapkan, terutama di sektor-sektor seperti infrastruktur, energi, dan keberlanjutan lingkungan. Dengan kesepakatan perdagangan yang sedang berjalan dan fokus yang terus berlanjut pada energi terbarukan, Indonesia memiliki potensi untuk tumbuh, tetapi masalah politik dan lingkungan harus dihadapi dengan hati-hati.

12 June 2025

Pergerakan Pasar

IHSG ditutup turun 0.11% ke 7,222.5, mencerminkan sedikit penurunan meskipun ada kinerja yang kuat pada saham-saham tertentu. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) ditutup naik 0.31% ke 232.7, didorong oleh minat investor pada saham-saham syariah. Investor asing tercatat melakukan net sell sebesar IDR 59.4 miliar di pasar regular dan net buy sebesar IDR 138.8 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan pendekatan investasi yang lebih selektif.

Di pasar regional. Nikkei 225 Jepang naik 0.5% ke 38,421, sementara Hang Seng Hong Kong naik 0.8% ke 24,367. Shanghai Composite China naik 0.5%, ditutup di 3,402, dan Kospi Korea Selatan naik 1.2%, ditutup di 2,907. Indeks Straits Times Singapura (STI) turun 0.4%. ditutup di 3,919.

Di pasar komoditas. harga emas naik 0.3%, ditutup di USD 3,334 per ounce, sementara harga minyak Brent naik 1.0% ke USD 68 per barel. Nilai tukar USD/IDR naik tipis 0.1% ke 16,260, mencerminkan penguatan tipis Rupiah.

Kinerja sektoral cukup beragam; IDXBASIC menjadi top sector gainer, didorong oleh kinerja kuat dari saham-saham terkait bahan dasar, sementara IDXFIN tertekan akibat lemahnya saham-saham keuangan. Top leading movers termasuk BRMS, yang melesat 12.0% ke IDR 484, MBMA, yang naik 15.5% ke IDR 478, dan GOTO, yang naik 3.0% ke IDR 68. Saham-saham lainnya yang menguat termasuk INDF (+3.7%) dan MDKA (+4.2%).

Di sisi lain, TLKM mencatatkan penurunan 3.8% ke IDR 2,800, diikuti oleh BBRI yang turun 1.9% ke IDR 4,070, dan TPIA yang turun 2.6% ke IDR 10,250. Saham lainnya yang melemah termasuk BREN (-2.2%) dan BMRI (-1.0%).

Investor asing menunjukkan minat beli yang kuat pada saham-saham seperti BRMS (+12.0%), BRIS (+2.7%), dan WIFI (+4.9%), dan melepas saham-saham seperti BBRI (-1.9%) dan CUAN (-7.4%).

Secara keseluruhan. pasar menunjukkan kekuatan di sektor-sektor tertentu seperti bahan dasar dan pertambangan, meskipun ada aliran keluar modal asing dan penurunan pada sejumlah saham. Investor akan terus memantau perkembangan ekonomi global dan laporan pendapatan perusahaan untuk mendapatkan gambaran lebih lanjut mengenai pergerakan pasar.

Fixed Income

Indeks obligasi Indonesia (ICBI) naik +0.02% ke 4.68%, dengan kinerja year-to-date yang tetap stabil. Namun, aktivitas pasar obligasi mengalami penurunan yang cukup signifikan; volume transaksi turun -19.3% menjadi IDR 38.92 triliun, dari IDR 48.10 triliun pada hari sebelumnya. Jumlah transaksi naik +41.9%, mencapai 4,791 transaksi, menunjukkan peningkatan aktivitas pada transaksi skala kecil. Di sisi mata uang, Rupiah menguat tipis sebesar 15 poin menjadi IDR 16,275/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun naik ke 4.454%, memberikan tekanan pada yield obligasi domestik.

Obligasi Treasury AS 10 Tahun

Yield obligasi Treasury AS 10 tahun naik tipis pada hari Rabu, mendekati 4.5%, di saat investor menilai perkembangan terbaru dalam perdagangan AS-Tiongkok dan menunggu data inflasi. Setelah dua hari pembicaraan, pejabat AS dan Tiongkok menyusun kerangka kerja untuk mengimplementasikan konsensus Jenewa, yang telah mendukung pengurangan tarif bulan lalu. Namun, kurangnya detail spesifik dan perlu adanya persetujuan final dari Presiden Trump dan Xi membuat pasar skeptis. Fokus kini beralih ke data CPI Mei, yang diperkirakan menunjukkan kenaikan inflasi moderat, yang dapat mendukung pendekatan hati-hati Federal Reserve terhadap pemotongan suku bunga lebih lanjut. Pasar memperkirakan dua kali pemotongan 25 basis poin pada akhir tahun. Investor juga memantau lelang surat utang 10 tahun hari ini dan penjualan obligasi 30 tahun pada hari Kamis, yang akan memberikan wawasan lebih lanjut tentang permintaan untuk instrumen utang jangka panjang AS.

Outlook

Meskipun volume perdagangan turun, pasar obligasi tetap stabil, dengan penurunan moderat yield di seri acuan, terutama untuk obligasi tenor menengah. Pasar kemungkinan sedang menunggu sinyal kebijakan lebih lanjut dari Bank Indonesia, yang dapat memberikan gambaran terkait arah pasar. Tekanan eksternal, seperti kenaikan yield US Treasury, diperkirakan akan membebani yield obligasi domestik. Investor bisa menemukan peluang di obligasi korporasi yang menawarkan yield yang lebih tinggi.

12 June 2025

Strategy

Menurut Relative Rotation Graph (RRG), semua tenor sedikit tertinggal dibandingkan dengan tenor acuan, kecuali tenor 15-16-18 dan 30 tahun yang mulai memimpin, dan semua tenor mengalami momentum penguatan kecuali tenor 2 tahun.

Berdasarkan dinamika pasar, kami merekomendasikan instrumen berikut:

INDOGB: FR81, FR85, FR89, FR75

INDOIS: PBS32, PBS12, PBS36

12 June 2025

Macro Forecasts

Macro	2024A	2025F	2026F
GDP (% YoY)	5.02	4.8	5.00
Inflation (% YoY)	1.57	2.70	3.00
Current Account Balance (% GDP)	-0.9	-1.4	-1.9
Fiscal Balance (% to GDP)	-2.29	-2.9	-2.9
BI 7DRRR (%)	6.0	5.50	5.25
10Y. Government Bond Yield (%)	7.0	7.3	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,850	16,900

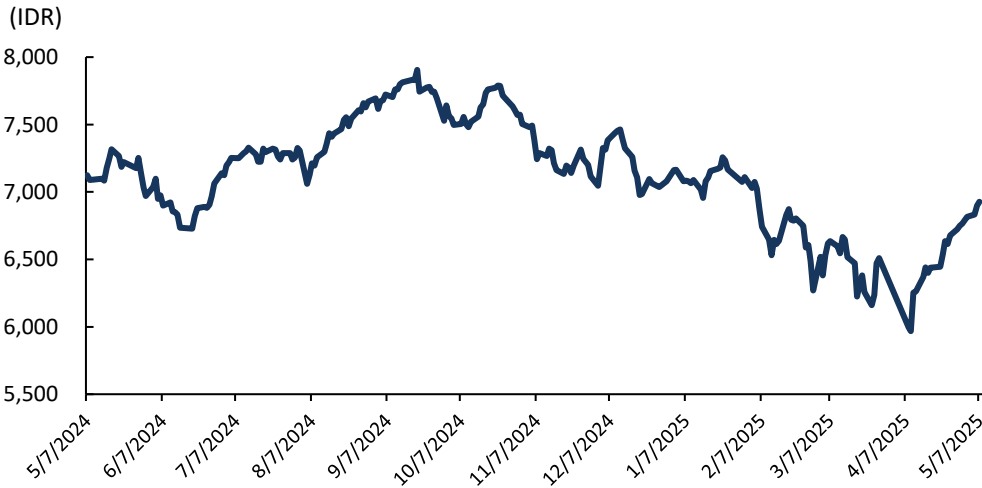
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,592
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,264
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	18,542
GBP /USD	1.3	GBP / IDR	21,917
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,071
JPY / USD	145	JPY / IDR	112
MYR /USD	4.2	MYR / IDR	3,836
NZD / USD	0.6	NZD / IDR	9,806
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,336
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,641
		USD / IDR	16,262

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



12 June 2025

Foreign Flow: IDR 59.4 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBRI	2.0	4,070	-1.9	-8.5	-7.5	-330
CUAN	1.1	11,900	-7.3	4.3	38.3	-226
BBCA	1.6	9,050	-0.5	-3.7	-4.9	-137
PGAS	0.4	1,885	0.5	3.5	31.3	-77
BREN	0.2	6,575	-2.2	1.1	-1.1	-63
TPIA	0.5	10,250	-2.6	9.9	18.1	-49
ADRO	0.2	2,120	0.4	-3.6	-22.9	-27
TOBA	0.2	700	4.4	52.8	194.1	-21
PSAB	0.1	520	2.9	66.6	235.4	-21
FILM	0.0	2,540	-2.3	3.2	-40.3	-16

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
BRMS	12.0	6.61	69	TPIA	-2.6	-21.33	887
MBMA	15.4	6.19	52	BREN	-2.2	-17.98	880
MLPT	8.8	5.42	74	BBRI	-1.9	-10.76	611
PANI	3.2	5.30	186	TLKM	-3.7	-9.77	277
BUMI	8.1	3.33	49	CUAN	-7.3	-9.57	134
BRIS	2.7	2.86	120	BBCA	-0.5	-5.47	1,104
TCPI	10.2	2.57	31	HMSP	-6.7	-4.69	72
INDF	3.6	2.36	75	BMRI	-0.9	-4.13	480
BKSL	15.0	2.25	19	DCII	-0.6	-2.13	362
GOTO	3.0	2.04	78	KLBF	-2.5	-1.67	72

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

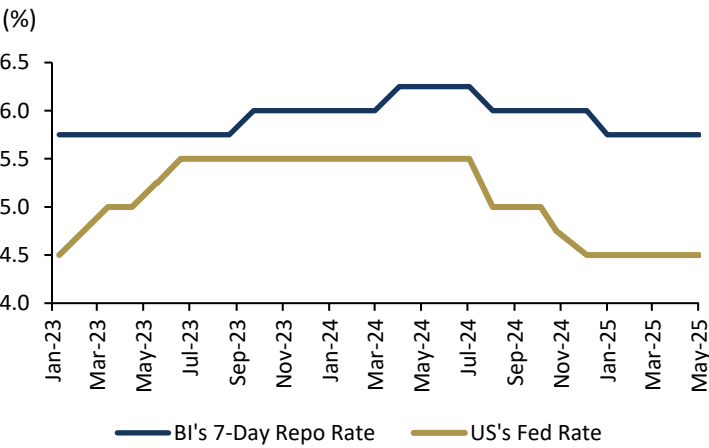
Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	5.8T	31.6	-422.6B	4.1T	1.6T	4.5T	1.2T
IDXENERGY	3.7T	20.2	-247.2B	691.4B	3.0T	938.7B	2.7T
IDXCYCLIC	364.5B	1.9	11.7B	70.4B	294.1B	82.2B	282.3B
COMPOSITE	18.3T	100.0		7.8T	10.5T	7.7T	10.6T
IDXTRANS	63.4B	0.3	5.2B	9.3B	54.1B	4.0B	59.3B
IDXINDUST	394.7B	2.1	12.4B	199.2B	195.5B	186.7B	207.9B
IDXHEALTH	212.8B	1.1	25.4B	85.3B	127.5B	59.9B	152.9B
IDXNONCYC	773.0B	4.2	31.9B	347.6B	425.3B	315.7B	457.2B
IDXTECHNO	697.9B	3.8	69.1B	291.2B	406.7B	222.0B	475.8B
IDXPROPERT	550.7B	3.0	118.0B	200.4B	350.3B	82.3B	468.4B
IDXINFRA	1.2T	6.5	201.0B	495.4B	751.6B	294.3B	952.7B
IDXBASIC	4.5T	24.5	297.7B	1.2T	3.2T	982.8B	3.5T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

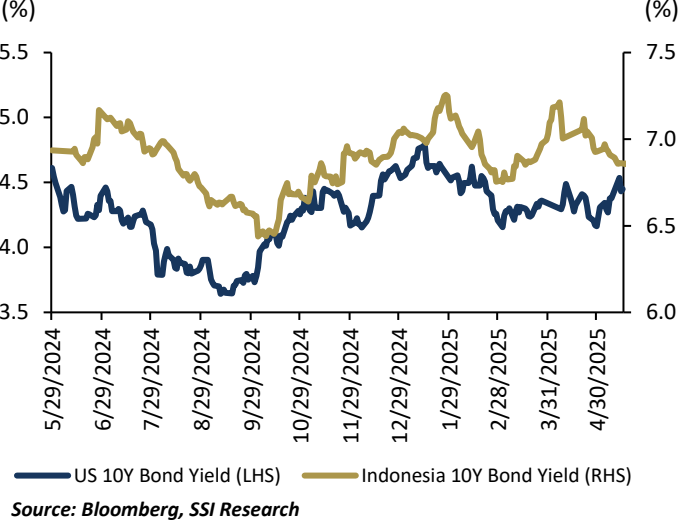
12 June 2025

Monetary Policy



Source: Bloomberg, SSI Research

Indonesia 10Y Bond Yield vs. U.S. 10Y Treasury Yield



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



12 June 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	FR81	8/1/2019	6/15/2025	0.01	6.5%	100.00	5.8%	5.4%	100.02	41.42	Cheap	0.01
2	FR40	9/21/2006	9/15/2025	0.27	11.0%	101.25	5.9%	5.4%	101.45	44.78	Cheap	0.26
3	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.68	7.3%	100.74	6.1%	5.6%	101.12	54.08	Cheap	0.67
4	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.85	5.5%	99.50	6.1%	5.6%	99.91	50.21	Cheap	0.83
5	FR37	5/18/2006	9/15/2026	1.27	12.0%	107.08	6.0%	5.7%	107.55	30.87	Cheap	1.16
6	FR56	9/23/2010	9/15/2026	1.27	8.4%	102.72	6.1%	5.7%	103.19	34.56	Cheap	1.19
7	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.85	5.1%	98.18	6.2%	5.9%	98.68	29.13	Cheap	1.76
8	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.93	7.0%	101.47	6.2%	5.9%	101.96	25.97	Cheap	1.81
9	FR42	1/25/2007	7/15/2027	2.10	10.3%	108.00	6.1%	6.0%	108.35	15.03	Cheap	1.89
10	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.60	5.6%	98.04	6.4%	6.1%	98.88	35.70	Cheap	2.41
11	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.68	10.0%	109.10	6.2%	6.1%	109.55	15.25	Cheap	2.38
12	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.93	6.1%	99.66	6.3%	6.1%	99.95	10.70	Cheap	2.69
13	FR95	8/19/2022	8/15/2028	3.18	6.4%	100.40	6.2%	6.2%	100.52	3.68	Cheap	2.89
14	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.60	6.4%	99.95	6.4%	6.3%	100.41	14.50	Cheap	3.21
15	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.76	9.0%	108.91	6.3%	6.3%	108.93	(0.28)	Expensive	3.20
16	101	11/2/2023	4/15/2029	3.85	6.9%	101.99	6.3%	6.3%	101.90	(3.06)	Expensive	3.38
17	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.93	8.3%	106.72	6.3%	6.3%	106.61	(3.67)	Expensive	3.40
18	104	8/22/2024	7/15/2030	5.10	6.5%	100.78	6.3%	6.5%	100.07	(16.56)	Expensive	4.34
19	FR52	8/20/2009	8/15/2030	5.18	10.5%	117.08	6.6%	6.5%	117.40	5.81	Cheap	4.13
20	FR82	8/1/2019	9/15/2030	5.27	7.0%	102.71	6.4%	6.5%	102.19	(11.98)	Expensive	4.39
21	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.69	6.5%	100.21	6.5%	6.5%	99.78	(9.33)	Expensive	4.77
22	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.85	7.8%	105.53	6.6%	6.6%	105.70	3.01	Cheap	4.74
23	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.93	8.8%	110.58	6.6%	6.6%	110.57	(0.70)	Expensive	4.73
24	FR54	7/22/2010	7/15/2031	6.10	9.5%	114.37	6.6%	6.6%	114.45	0.93	Cheap	4.74
25	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.85	6.4%	99.10	6.5%	6.6%	98.53	(10.71)	Expensive	5.54
26	FR58	7/21/2011	6/15/2032	7.02	8.3%	108.76	6.7%	6.7%	108.81	0.61	Cheap	5.37
27	FR74	11/10/2016	8/15/2032	7.19	7.5%	104.73	6.7%	6.7%	104.68	(1.24)	Expensive	5.63
28	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.69	7.0%	101.83	6.7%	6.7%	101.76	(1.32)	Expensive	5.99
29	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.93	6.6%	99.63	6.7%	6.7%	99.44	(3.22)	Expensive	6.20
30	100	8/24/2023	2/15/2034	8.69	6.6%	99.67	6.7%	6.8%	99.14	(8.35)	Expensive	6.63
31	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.77	8.4%	110.50	6.8%	6.8%	110.54	0.22	Cheap	6.32
32	FR80	7/4/2019	6/15/2035	10.02	7.5%	104.82	6.8%	6.8%	104.92	1.21	Cheap	7.08
33	103	8/8/2024	7/15/2035	10.10	6.8%	100.10	6.7%	6.8%	99.51	(8.33)	Expensive	7.33
34	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.94	8.3%	110.74	6.8%	6.8%	110.68	(0.92)	Expensive	7.47
35	FR88	1/7/2021	6/15/2036	11.02	6.3%	95.74	6.8%	6.8%	95.42	(4.23)	Expensive	7.84
36	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.94	9.8%	123.38	6.8%	6.9%	123.15	(2.77)	Expensive	7.64
37	FR93	1/6/2022	7/15/2037	12.10	6.4%	96.17	6.8%	6.9%	95.90	(3.43)	Expensive	8.36
38	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.94	7.5%	104.82	6.9%	6.9%	105.08	2.82	Cheap	8.46
39	FR98	9/15/2022	6/15/2038	13.02	7.1%	101.80	6.9%	6.9%	101.90	1.06	Cheap	8.49
40	FR50	1/24/2008	7/15/2038	13.10	10.5%	129.95	7.0%	6.9%	130.69	6.90	Cheap	7.90
41	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.85	8.4%	112.27	7.0%	6.9%	112.84	5.70	Cheap	8.56
42	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.86	7.5%	104.71	7.0%	6.9%	105.16	4.57	Cheap	9.12
43	106	1/9/2025	8/15/2040	15.19	7.1%	101.57	7.0%	6.9%	101.69	1.02	Cheap	9.40
44	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.94	9.5%	124.01	7.0%	7.0%	124.28	2.18	Cheap	9.09
45	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.86	6.4%	93.96	7.0%	7.0%	94.17	2.14	Cheap	10.12
46	FR92	7/8/2021	6/15/2042	17.02	7.1%	101.12	7.0%	7.0%	101.52	4.09	Cheap	9.86
47	FR97	8/19/2022	6/15/2043	18.02	7.1%	101.27	7.0%	7.0%	101.44	1.66	Cheap	10.16
48	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.70	8.8%	117.49	7.0%	7.0%	118.20	5.90	Cheap	10.02
49	107	1/9/2025	8/15/2045	20.19	7.1%	101.23	7.0%	7.0%	101.28	0.30	Cheap	10.85
50	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.95	7.4%	103.53	7.1%	7.0%	103.93	3.23	Cheap	11.36
51	FR89	1/7/2021	8/15/2051	26.20	6.9%	98.48	7.0%	7.0%	97.92	(4.78)	Expensive	12.15
52	102	1/5/2024	7/15/2054	29.12	6.9%	98.79	7.0%	7.1%	97.67	(9.15)	Expensive	12.54
53	105	8/27/2024	7/15/2064	39.12	6.9%	97.40	7.1%	7.1%	97.06	(2.62)	Expensive	13.37

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



12 June 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	PBS036	8/25/2022	8/15/2025	0.18	5.4%	99.95	5.6%	6.0%	99.90	(36.25)	Expensive	0.18
2	PBS017	1/11/2018	10/15/2025	0.35	6.1%	100.08	5.8%	6.0%	100.05	(15.08)	Expensive	0.34
3	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	1.09	4.9%	98.68	6.1%	6.1%	98.68	0.45	Cheap	1.06
4	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.43	8.5%	102.81	6.4%	6.2%	103.10	19.14	Cheap	1.35
5	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.60	6.0%	99.73	6.2%	6.2%	99.66	(5.46)	Expensive	1.52
6	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.35	9.0%	105.42	6.5%	6.3%	105.72	12.30	Cheap	2.12
7	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.93	7.6%	102.94	6.5%	6.4%	103.20	8.95	Cheap	2.64
8	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	3.10	5.9%	98.84	6.3%	6.4%	98.47	(13.59)	Expensive	2.82
9	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	4.27	6.6%	100.49	6.5%	6.5%	100.31	(5.27)	Expensive	3.69
10	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.93	8.1%	106.29	6.6%	6.6%	106.36	1.40	Cheap	4.12
11	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.43	8.9%	111.07	6.7%	6.7%	111.31	3.90	Cheap	5.02
12	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.93	8.4%	109.16	6.7%	6.7%	109.13	(0.88)	Expensive	5.38
13	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.93	8.4%	109.60	6.8%	6.7%	109.87	3.93	Cheap	5.94
14	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.76	6.4%	97.25	6.8%	6.8%	97.38	1.80	Cheap	6.64
15	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.85	8.6%	113.69	6.6%	6.8%	112.14	(22.19)	Expensive	6.38
16	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	11.04	6.5%	97.13	6.9%	6.8%	97.51	4.97	Cheap	7.79
17	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.69	6.1%	93.91	6.9%	6.8%	94.05	1.72	Cheap	8.28
18	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	14.02	6.5%	96.31	6.9%	6.9%	96.57	3.02	Cheap	9.05
19	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	15.27	9.0%	118.00	7.1%	6.9%	119.62	15.14	Cheap	8.84
20	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	16.10	6.6%	97.51	6.9%	6.9%	97.25	(2.81)	Expensive	9.83
21	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.77	6.8%	97.67	7.0%	6.9%	98.36	6.97	Cheap	9.91
22	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.85	6.8%	97.22	7.0%	6.9%	98.21	9.81	Cheap	10.28
23	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.36	7.8%	109.22	6.9%	7.0%	108.82	(3.51)	Expensive	10.93
24	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	22.02	6.8%	98.38	6.9%	7.0%	97.71	(6.06)	Expensive	11.34
25	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	22.11	8.0%	112.70	6.9%	7.0%	111.71	(8.19)	Expensive	11.05
26	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.53	6.9%	99.61	6.9%	7.0%	98.92	(5.94)	Expensive	11.79

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



12 June 2025

Research Team			
Harry Su	Managing Director of Research & Digital Production	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
Steven Prasetya	Research Associate; Renewables, Tower, Oil & Gas	steven.prasetya@samuel.co.id	+6221 2854 8392
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
Hasan Santoso	Video Editor & Videographer	hasan.santoso@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

Equity Institutional Team			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	widya.meidrianto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
Muhamad Alfatih, CSA, CTA, CFTe	Institutional Technical Analyst	m.alfatih@samuel.co.id	+6221 2854 8139
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			
Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872
Damargumilang	Head of Equity Retail	damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
Anthony Yunus	Head of Equity Sales	anthony.yunus@samuel.co.id	+6221 2854 8314
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
Michael Alexander	Equity Dealer	michael.alexander@samuel.co.id	+6221 2854 8369
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
Matthew Kenji	Fixed Income Sales	Matthew.kenji@samuel.co.id	+6221 2854 8100

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.