

24 June 2025

Ikhtisar

Lanskap ekonomi Indonesia saat ini diwarnai dengan proyeksi pertumbuhan yang stabil dan fokus pada penanganan defisit fiskal dan daya saing ekonomi. Namun, ada sejumlah rintangan signifikan, termasuk penurunan peringkat daya saing global, meningkatnya ketegangan geopolitik, dan reformasi yang sedang berlangsung di badan usaha milik negara (BUMN) dan sektor energi. Terlepas dari tantangan ini, ada komitmen kuat terhadap energi berkelanjutan dan kemitraan strategis dengan pelaku internasional, terutama di sektor-sektor seperti energi terbarukan dan teknologi digital.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Pertumbuhan yang Tangguh: Ekonomi Indonesia tumbuh 4.9% pada Q1 2025, stabil meski ada tantangan eksternal. Presiden Prabowo masih optimis dengan proyeksi pertumbuhan 7% untuk tahun ini.

Defisit Fiskal dan Anggaran Negara: Menteri Keuangan Sri Mulyani menekankan komitmen untuk menjaga defisit anggaran di bawah 3% dari PDB, meskipun ada tekanan fiskal akibat kondisi global dan tantangan domestik.

Penurunan Peringkat Daya Saing Global: Indonesia turun 13 peringkat di World Competitiveness Ranking 2025, kini berada di posisi ke-40, tertinggal dari Malaysia. Pemerintah berusaha meyakinkan publik bahwa Indonesia tetap kompetitif meskipun ada kemunduran ini.

Intervensi Mata Uang: Bank Indonesia terus melakukan intervensi di pasar valuta asing untuk menjaga stabilitas Rupiah.

Peran Danantara dalam BUMN: Dana abadi negara Danantara semakin aktif dalam konsolidasi BUMN di sektor logistik dan asuransi, dengan fokus pada alokasi modal berbasis kinerja, bukan subsidi.

Investasi Infrastruktur: Danantara mengalokasikan IDR 130 triliun (~USD 8 miliar) untuk mendukung inisiatif perumahan nasional, terutama untuk mengatasi kekurangan rumah terjangkau.

Platform Investasi dengan Rusia: Indonesia dan Rusia meluncurkan platform investasi bersama dengan modal awal €2 miliar, dengan fokus pada sektor energi, infrastruktur digital, dan manufaktur.

Energi dan Infrastruktur

Ekspansi Energi Surya: Indonesia mengembangkan investasi energi surya, dengan Batam sebagai lokasi kunci. Pemerintah juga bekerja sama dengan Singapura untuk membangun rantai pasokan manufaktur surya.

Pemulihan Produksi Minyak: Produksi minyak Indonesia meningkat, melampaui tingkat produksi 2024, menunjukkan pemulihan sektor minyak dan gas.

Pertimbangan Energi Nuklir: Pemerintah tengah berdiskusi dengan Rusia dan China untuk memanfaatkan cadangan uranium di Kalimantan Barat, dengan potensi pembangunan PLTN pertama Indonesia.

Geopolitik dan Hubungan Perdagangan

Hubungan Indonesia-Rusia: Kunjungan Presiden Prabowo ke Rusia memperkuat hubungan bilateral, menghasilkan kesepakatan untuk investasi bersama dan pengembangan infrastruktur.

Perjanjian Perdagangan Bebas dengan EAEU: Indonesia dijadwalkan menyelesaikan perjanjian perdagangan bebas dengan Eurasian Economic Union (EAEU) pada 2025, yang bertujuan untuk meningkatkan permintaan ekspor komoditas Indonesia dan memperkuat kerja sama ekonomi.

Dampak Persaingan AS-China: Indonesia tetap mempertahankan posisi netral di tengah ketegangan global, khususnya terkait konflik Iran-Israel.

Ekonomi Digital dan Inovasi

Kerja Sama 5G dengan Rusia: Indonesia menandatangani MoU dengan Rusia untuk memperkuat kerja sama di sektor 5G, cybersecurity, dan teknologi digital lainnya.

Penggunaan Dompot Digital Meningkat: Pasar dompet digital Indonesia diproyeksikan tumbuh 8.4% pada 2025, didorong oleh adopsi metode pembayaran digital yang semakin meluas di seluruh negara.

Kelebihan Tenaga Kerja Digital Lokal: Pada 2030, Jakarta diperkirakan akan memiliki 225,000 tenaga kerja digital terampil, menjadikan Indonesia sebagai hub digital regional.

24 June 2025

Isu Regional dan Lokal

Masalah Perumahan dan Pengembangan: Pemerintah menghadapi kritik atas rencana mengurangi ukuran rumah subsidi; usulan rumah sekecil 18 m² menimbulkan perdebatan tentang kelayakan hunian.

Kehutanan Sosial dan Pertumbuhan Ekspor: Ekspor kopi dari kehutanan sosial Indonesia ke Dubai menandai keberhasilan sektor pertanian berkelanjutan yang berkembang.

Relokasi Ibu Kota dan Otonomi Regional: Pembangunan Nusantara di Kalimantan Timur sebagai ibu kota baru menghadapi tantangan terkait otonomi regional dan dampak sosial-ekologis.

Outlook

Meski menghadapi tantangan fiskal, geopolitik, dan struktural yang signifikan, Indonesia tetap pada jalur transformasi ekonomi. Fokus pada energi hijau, infrastruktur, dan penguatan kemitraan internasional, terutama dalam sektor energi terbarukan, teknologi digital, dan infrastruktur, memberikan peluang untuk pertumbuhan jangka panjang. Namun, Indonesia perlu mengatasi masalah seperti korupsi, disiplin fiskal, dan implementasi kebijakan agar dapat mencapai potensi penuh dan mempertahankan stabilitas jangka panjang.

24 June 2025

Pergerakan Pasar

IHSG turun 1.74% ke 6,787.1 di tengah volatilitas pasar regional. Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) juga turun 1.88% ke 220.7, dipicu oleh aksi jual besar-besaran pada saham-saham syariah. Investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 245.1 miliar di pasar reguler dan net sell IDR 31.5 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan aliran keluar modal yang berlanjut dari saham Indonesia.

Di pasar regional. Nikkei 225 Jepang turun 0.1% ke 38,354, sementara Hang Seng Index Hong Kong naik 0.7% ke 23,689. Shanghai Composite China naik 0.6% ke 3,382, dan Kospi Korea Selatan turun 0.2% ke 3,015. Straits Times Index Singapura (STI) turun 0.1% ke 3,879.

Di pasar komoditas. harga emas tetap stabil di USD 3,367 per ounce, sementara harga minyak mentah Brent naik 0.7% ke USD 78 per barrel. USD/IDR melemah 0.6% dan ditutup di 16,485, mencerminkan sedikit depresiasi rupiah.

IDXCYCLICAL (IDXCYC) menjadi sektor yang turun paling dalam di sesi perdagangan hari ini. Top leading movers termasuk AMMN, yang naik 2.6% ke IDR 7,825, SSIA yang melonjak 8.3% ke IDR 1,570, dan ENRG yang naik 7.8% ke IDR 386. Leading movers lainnya termasuk AKRA (+3.7%) dan PGAS (+1.6%).

Di sisi negative, DSSA turun 5.9% ke IDR 56,125, diikuti oleh BBRI yang turun 1.8% ke IDR 3,720, dan BREN yang turun 4.1% menjadi IDR 5,800. Saham lainnya yang mengalami penurunan termasuk TLKM (-2.3%) dan TPIA (-2.8%).

Investor asing menunjukkan minat yang kuat pada saham seperti ANTM (+4.7%), AMMN (+2.6%), dan BMRI (-0.2%), dan melepas saham-saham seperti BBRI (-1.8%) dan BRMS (-2.4%).

Secara keseluruhan, pasar menghadapi tekanan, terutama di sektor keuangan dan siklikal. dengan aliran keluar modal asing yang terus membebani sentimen. Namun, terdapat kenaikan signifikan di sektor energi dan industri. Investor akan terus memantau perkembangan ekonomi global dan laporan pendapatan domestik untuk memprediksi arah pasar selanjutnya.

Fixed Income

Pada 23 Juni 2025, pasar obligasi Indonesia menghadapi tekanan penjualan yang intens di hampir semua segmen. Obligasi tenor menengah menunjukkan pelemahan; PBS003 turun 0.13 poin dan PBS030 turun 0.02 poin. Obligasi tenor panjang menunjukkan pergerakan beragam, dengan PBS034 turun 0.02 poin, sementara PBS038 naik 0.25 poin. Obligasi Fixed Rate (FR) mengalami tekanan signifikan; FR0104 turun 0.20 poin, FR0103 turun 0.45 poin, dan FR0106 turun 0.28 poin. Satu-satunya pengecualian adalah FR0107, yang naik 0,05 poin. Penurunan ini menunjukkan kekhawatiran pasar terhadap prospek kenaikan suku bunga dan kondisi makroekonomi.

Aktivitas pasar obligasi mengalami peningkatan volume sebesar +3.19% menjadi IDR 29.15tn. Jumlah transaksi obligasi melonjak +67.85% ke 4,814 transaksi, yang mengindikasikan aktivitas penjualan yang lebih tinggi.

Obligasi Treasury AS 10 Tahun

Imbal hasil obligasi Treasury AS 10 tahun tetap stabil di sekitar 4.39% pada hari Senin, mempertahankan pergerakan sideways yang terlihat selama seminggu terakhir, di saat investor menilai ketegangan geopolitik yang meningkat di Timur Tengah. AS meluncurkan serangan udara ke tiga fasilitas nuklir Iran pada akhir pekan. Pasar kini waspada terhadap kemungkinan balasan dari Iran, seperti penargetan pasukan AS atau gangguan suplai minyak melalui Selat Hormuz yang vital. Selain risiko geopolitik, para pelaku pasar juga menantikan indikator ekonomi yang akan datang—termasuk data penjualan rumah yang ada di AS dan PMI—untuk menilai kesehatan ekonomi. Sementara itu, Federal Reserve mempertahankan suku bunga pekan lalu dan menegaskan pendekatan hati-hati yang berbasis data. Ketua Fed Jerome Powell juga memperingatkan bahwa inflasi bisa saja meningkat dalam beberapa bulan mendatang, sebagian karena efek inflasi dari tarif baru yang diperkenalkan oleh Presiden Trump.

24 June 2025

Outlook Pasar

Sentimen negatif terkonfirmasi oleh Indonesia Composite Bond Index (ICBI) yang turun 15 basis points ke 4.74%, mencerminkan pelemahan signifikan di pasar obligasi Indonesia. Pelemahan Rupiah dari IDR 16,397 menjadi IDR 16,492 menambah tekanan, meningkatkan risiko inflasi dan kemungkinan kebijakan moneter yang lebih ketat. Pasar obligasi saat ini berada di bawah tekanan jual, terutama pada obligasi fixed-rate tenor panjang, yang kemungkinan besar dipengaruhi oleh kombinasi depresiasi Rupiah, ekspektasi kenaikan suku bunga, dan pergeseran menuju aset berkualitas lebih tinggi di tengah ketidakpastian pasar. Outlook tetap bearish dalam jangka pendek, dengan para pelaku pasar yang terus memantau keputusan bank sentral dan perkembangan makroekonomi.

Korelasi ekuitas-obligasi tiga hari di AS menunjukkan potensi aliran modal yang menguntungkan kedua pasar. Di pertengahan minggu, aliran dana dari pasar saham mungkin beralih ke pasar obligasi jika ketegangan geopolitik semakin meningkat. Pemerintahan Presiden Trump mempertahankan sikap hawkish terhadap Iran, membuka kemungkinan serangan dalam dua minggu ke depan—yang terus menopang lonjakan harga minyak mentah dan mengancam laju disinflasi yang terlihat dalam beberapa bulan terakhir. Perang ini kemungkinan akan segera berakhir—seperti yang diperkirakan sebelumnya—mungkin dalam ambang batas dua minggu, seperti yang disarankan oleh preseden setelah Yom Kippur.

Sementara itu, ketiadaan perjanjian perdagangan dengan Uni Eropa dan mitra-mitra utama Asia telah memicu kekhawatiran bahwa tarif timbal balik mungkin diberlakukan lagi pada 9 Juli. Selain itu, tarif dan peningkatan pengeluaran defisit telah mendorong FOMC untuk merevisi proyeksi mereka—mengurangi jumlah pemangkasan suku bunga yang diharapkan selama dua tahun ke depan, sambil menaikkan perkiraan inflasi PCE dan menurunkan proyeksi pertumbuhan.

Untuk Indonesia, ada potensi arus keluar modal minggu ini, yang dapat meningkatkan imbal hasil obligasi dan membebani harga saham di tengah meningkatnya risiko geopolitik. Namun, pasar bisa saja pulih jika konflik antara Israel dan Iran menunjukkan tanda-tanda mereda.

Strategi

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), sebagian besar obligasi tenor panjang di atas 10 tahun mulai mengungguli tenor acuan 10 tahun, kecuali untuk tenor 12 tahun. Sementara itu, tenor pendek di bawah 10 tahun semuanya tertinggal dan terus mengalami pelemahan momentum.

Berdasarkan dinamika pasar, kami merekomendasikan untuk memperhatikan obligasi berikut:

INDOGB: FR90, FR91, FR92, FR67, FR68

INDOIS: PBS35, PBS05, PBS07

24 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

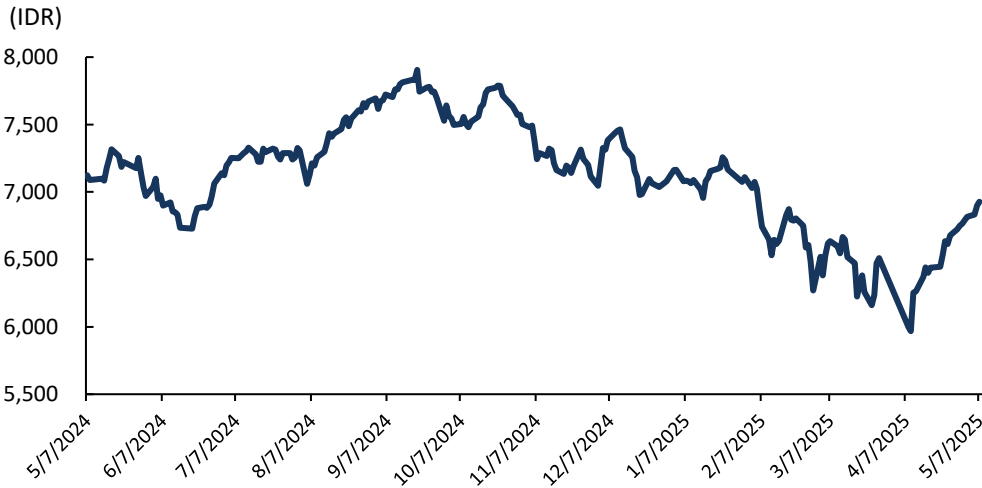
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,590
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,296
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	18,886
GBP /USD	1.3	GBP / IDR	21,156
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,100
JPY / USD	147	JPY / IDR	112
MYR /USD	4.2	MYR / IDR	3,848
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,773
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,398
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,784
		USD / IDR	16,500

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



24 June 2025

Foreign Flow: IDR 245.1 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBRI	2.8	3,720	-1.8	-16.4	-8.8	-253
MEDC	0.7	1,450	1.4	17.8	31.8	-86
ADRO	0.3	1,800	-3.2	-18.1	-25.9	-42
ICBP	0.4	9,950	-4.5	-8.7	-12.5	-39
BRMS	0.9	404	-2.4	3.5	16.7	-31
BBCA	3.2	8,625	-0.8	-8.2	-10.8	-29
TLKM	0.9	2,580	-2.2	-8.5	-4.7	-28
AKRA	0.2	1,260	3.7	-1.1	12.5	-28
SSIA	0.3	1,570	8.2	54.6	16.7	-24
ELSA	0.1	500	1.2	2.0	15.7	-19

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
AMMN	2.6	13.00	567	BREN	-4.1	-29.99	776
YUPI	7.6	1.07	17	DSSA	-5.9	-24.36	432
AKRA	3.7	0.81	25	TPIA	-2.8	-21.33	811
ENRG	7.8	0.62	10	BBRI	-1.8	-9.42	558
BBHI	4.5	0.56	15	BBCA	-0.8	-8.19	1,053
PGAS	1.5	0.54	39	PANI	-4.5	-7.95	186
PSAB	4.6	0.52	13	DCII	-1.7	-5.71	353
SSIA	8.2	0.50	7	TLKM	-2.2	-5.33	256
MEDC	1.3	0.45	36	CUAN	-4.4	-5.29	127
FILM	2.4	0.44	21	ICBP	-4.5	-4.96	116

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

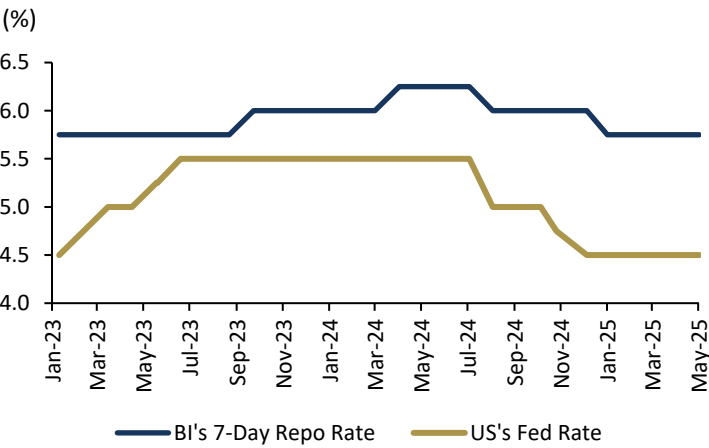
Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	2.8T	22.0	-138.9B	1.3T	1.5T	1.4T	1.4T
IDXENERGY	3.0T	23.6	-133.1B	583.2B	2.4T	716.4B	2.3T
IDXNONCYC	766.8B	6.0	-65.0B	239.8B	526.9B	304.8B	461.9B
IDXTECHNO	613.6B	4.8	-28.2B	240.1B	373.4B	268.4B	345.1B
IDXINDUST	315.7B	2.4	-18.2B	105.1B	210.6B	123.3B	192.3B
IDXCYCLIC	348.2B	2.7	-15.1B	82.6B	265.5B	97.7B	250.4B
IDXPROPERT	394.5B	3.1	-12.6B	75.7B	318.8B	88.4B	306.1B
IDXINFRA	887.5B	6.9	-3.2B	335.3B	552.2B	338.6B	548.9B
IDXHEALTH	182.2B	1.4	-960.8M	54.1B	128.1B	55.1B	127.1B
COMPOSITE	12.7T	100.0		3.8T	8.8T	4.1T	8.6T
IDXTRANS	139.2B	1.0	4.7B	16.6B	122.5B	11.9B	127.3B
IDXBASIC	3.2T	25.1	134.4B	848.8B	2.4T	714.4B	2.5T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

24 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



24 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	FR40	9/21/2006	9/15/2025	0.23	11.0%	101.10	5.8%	5.4%	101.28	44.92	Cheap	0.23
2	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.65	7.3%	100.80	5.9%	5.5%	101.10	42.80	Cheap	0.63
3	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.81	5.5%	99.69	5.9%	5.6%	99.95	33.57	Cheap	0.79
4	FR37	5/18/2006	9/15/2026	1.23	12.0%	106.91	6.0%	5.7%	107.42	35.27	Cheap	1.16
5	FR56	9/23/2010	9/15/2026	1.23	8.4%	102.74	6.0%	5.7%	103.16	31.74	Cheap	1.18
6	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.81	5.1%	98.37	6.1%	5.9%	98.77	23.72	Cheap	1.73
7	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.90	7.0%	101.53	6.1%	5.9%	101.99	25.14	Cheap	1.78
8	FR42	1/25/2007	7/15/2027	2.06	10.3%	107.88	6.1%	5.9%	108.30	19.18	Cheap	1.86
9	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.57	5.6%	96.86	7.0%	6.0%	98.97	92.37	Cheap	2.38
10	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.65	10.0%	109.14	6.2%	6.1%	109.53	13.21	Cheap	2.35
11	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.90	6.1%	99.64	6.3%	6.1%	100.04	14.75	Cheap	2.66
12	FR95	8/19/2022	8/15/2028	3.15	6.4%	100.33	6.3%	6.2%	100.60	9.06	Cheap	2.86
13	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.57	6.4%	100.44	6.3%	6.2%	100.50	1.65	Cheap	3.18
14	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.73	9.0%	108.57	6.4%	6.3%	108.96	10.21	Cheap	3.23
15	101	11/2/2023	4/15/2029	3.82	6.9%	101.66	6.4%	6.3%	101.98	8.85	Cheap	3.35
16	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.90	8.3%	106.56	6.3%	6.3%	106.66	2.12	Cheap	3.36
17	104	8/22/2024	7/15/2030	5.07	6.5%	100.23	6.4%	6.5%	100.17	(1.50)	Expensive	4.30
18	FR52	8/20/2009	8/15/2030	5.15	10.5%	117.30	6.5%	6.5%	117.42	1.50	Cheap	4.10
19	FR82	8/1/2019	9/15/2030	5.24	7.0%	102.31	6.5%	6.5%	102.28	(1.24)	Expensive	4.43
20	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.65	6.5%	99.70	6.6%	6.5%	99.88	3.68	Cheap	4.74
21	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.82	7.8%	105.56	6.6%	6.5%	105.77	3.77	Cheap	4.71
22	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.90	8.8%	110.57	6.6%	6.5%	110.63	0.49	Cheap	4.70
23	FR54	7/22/2010	7/15/2031	6.07	9.5%	114.28	6.6%	6.6%	114.49	3.46	Cheap	4.71
24	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.82	6.4%	98.70	6.6%	6.6%	98.63	(1.57)	Expensive	5.50
25	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.99	8.3%	108.79	6.7%	6.6%	108.88	1.33	Cheap	5.45
26	FR74	11/10/2016	8/15/2032	7.15	7.5%	104.40	6.7%	6.7%	104.76	6.01	Cheap	5.59
27	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.66	7.0%	101.57	6.7%	6.7%	101.86	4.68	Cheap	5.96
28	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.90	6.6%	99.37	6.7%	6.7%	99.54	2.73	Cheap	6.16
29	100	8/24/2023	2/15/2034	8.66	6.6%	99.34	6.7%	6.7%	99.24	(1.66)	Expensive	6.60
30	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.73	8.4%	110.57	6.7%	6.7%	110.62	0.38	Cheap	6.41
31	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.99	7.5%	104.93	6.8%	6.8%	105.02	1.10	Cheap	7.18
32	103	8/8/2024	7/15/2035	10.07	6.8%	99.63	6.8%	6.8%	99.62	(0.30)	Expensive	7.29
33	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.90	8.3%	110.64	6.8%	6.8%	110.78	1.40	Cheap	7.43
34	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.99	6.3%	95.85	6.8%	6.8%	95.53	(4.29)	Expensive	7.94
35	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.90	9.8%	123.34	6.8%	6.9%	123.24	(1.48)	Expensive	7.61
36	FR93	1/6/2022	7/15/2037	12.07	6.4%	95.98	6.9%	6.9%	96.01	0.45	Cheap	8.32
37	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.90	7.5%	104.71	6.9%	6.9%	105.19	5.33	Cheap	8.43
38	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.99	7.1%	101.68	6.9%	6.9%	102.01	3.72	Cheap	8.60
39	FR50	1/24/2008	7/15/2038	13.07	10.5%	132.10	6.8%	6.9%	130.77	(13.18)	Expensive	7.91
40	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.82	8.4%	112.48	7.0%	6.9%	112.94	4.56	Cheap	8.53
41	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.82	7.5%	104.48	7.0%	6.9%	105.27	8.16	Cheap	9.08
42	106	1/9/2025	8/15/2040	15.16	7.1%	100.88	7.0%	6.9%	101.80	9.74	Cheap	9.34
43	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.91	9.5%	123.84	7.0%	6.9%	124.39	4.69	Cheap	9.05
44	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.82	6.4%	93.70	7.0%	7.0%	94.29	6.09	Cheap	10.08
45	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.99	7.1%	100.87	7.0%	7.0%	101.64	7.68	Cheap	10.00
46	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.99	7.1%	100.94	7.0%	7.0%	101.56	5.99	Cheap	10.30
47	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.66	8.8%	117.48	7.0%	7.0%	118.32	6.96	Cheap	9.98
48	107	1/9/2025	8/15/2045	20.16	7.1%	100.80	7.0%	7.0%	101.40	5.40	Cheap	10.80
49	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.91	7.4%	103.49	7.1%	7.0%	104.05	4.70	Cheap	11.33
50	FR89	1/7/2021	8/15/2051	26.16	6.9%	98.22	7.0%	7.0%	98.05	(1.52)	Expensive	12.10
51	102	1/5/2024	7/15/2054	29.08	6.9%	98.05	7.0%	7.1%	97.80	(2.07)	Expensive	12.45
52	105	8/27/2024	7/15/2064	39.09	6.9%	97.41	7.1%	7.1%	97.19	(1.69)	Expensive	13.33

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



24 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	0.15	5.4%	99.97	5.5%	5.8%	99.93	(35.59)	Expensive	0.14
2	PBS017	1/11/2018	10/15/2025	0.31	6.1%	100.11	5.7%	5.9%	100.07	(20.61)	Expensive	0.31
3	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	1.06	4.9%	98.81	6.1%	6.0%	98.83	2.07	Cheap	1.03
4	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.40	8.5%	103.15	6.1%	6.1%	103.17	(0.55)	Expensive	1.32
5	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.56	6.0%	99.75	6.2%	6.1%	99.81	4.29	Cheap	1.49
6	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.31	9.0%	105.81	6.2%	6.2%	105.84	(0.20)	Expensive	2.09
7	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.90	7.6%	103.34	6.3%	6.3%	103.37	0.42	Cheap	2.61
8	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	3.06	5.9%	98.94	6.3%	6.4%	98.69	(9.29)	Expensive	2.79
9	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	4.23	6.6%	101.05	6.3%	6.5%	100.51	(14.93)	Expensive	3.72
10	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.90	8.1%	106.50	6.5%	6.5%	106.53	0.28	Cheap	4.08
11	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.40	8.9%	111.04	6.7%	6.7%	111.43	6.65	Cheap	4.99
12	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.90	8.4%	109.35	6.7%	6.7%	109.24	(2.34)	Expensive	5.34
13	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.90	8.4%	109.91	6.7%	6.7%	109.95	0.35	Cheap	5.92
14	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.73	6.4%	97.86	6.7%	6.8%	97.47	(6.17)	Expensive	6.73
15	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.82	8.6%	113.89	6.5%	6.8%	112.19	(24.20)	Expensive	6.35
16	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	11.01	6.5%	97.90	6.8%	6.8%	97.54	(4.80)	Expensive	7.90
17	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.66	6.1%	94.25	6.8%	6.8%	94.07	(2.34)	Expensive	8.25
18	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.99	6.5%	97.19	6.8%	6.9%	96.54	(7.40)	Expensive	9.20
19	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	15.24	9.0%	118.07	7.0%	6.9%	119.54	13.73	Cheap	8.98
20	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	16.07	6.6%	97.43	6.9%	6.9%	97.20	(2.56)	Expensive	9.79
21	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.74	6.8%	98.13	6.9%	6.9%	98.29	1.46	Cheap	10.07
22	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.82	6.8%	97.26	7.0%	6.9%	98.12	8.59	Cheap	10.25
23	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.33	7.8%	108.81	6.9%	7.0%	108.68	(1.28)	Expensive	10.88
24	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.99	6.8%	98.11	6.9%	7.0%	97.58	(4.82)	Expensive	11.49
25	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	22.07	8.0%	112.21	6.9%	7.0%	111.55	(5.44)	Expensive	11.00
26	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.50	6.9%	99.34	6.9%	7.0%	98.77	(4.92)	Expensive	11.95

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



24 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
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.