

30 July 2025

## Ikhtisar

Perekonomian Indonesia terus diwarnai oleh sejumlah tantangan dan peluang di saat pemerintah memperkuat hubungan ekonomi global dan menyelesaikan berbagai isu pembangunan di dalam negeri. Pendorong utama pertumbuhan ekonomi meliputi kemajuan di sektor energi, peningkatan investasi, serta fokus pada penciptaan lapangan kerja. Namun, Indonesia masih menghadapi tantangan seperti konflik politik, kasus korupsi, dan bencana alam yang dapat mengganggu stabilitas dan pembangunan. Ekonomi digital juga menjadi prioritas yang terus berkembang, dengan kemajuan AI dan tata kelola data yang mulai membentuk masa depan Indonesia. Di tengah tensi regional dan isu lokal yang masih berlangsung, Indonesia terus berupaya menjaga keseimbangan antara kemajuan dan pengelolaan risiko demi memastikan masa depan yang makmur.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

**Indonesia dan Malaysia Bangun Sekolah untuk Anak Pekerja Migran:** Indonesia dan Malaysia telah sepakat membangun Community Learning Center (CLC) bagi anak-anak pekerja migran Indonesia di Malaysia. Sekolah ini bertujuan memberikan akses pendidikan bagi sejumlah besar anak pekerja migran.

**Perang Dagang AS-Tiongkok Belum Usai, Xi Jinping Manfaatkan mineral langka untuk Tekan Trump:** Negosiasi dagang antara Tiongkok dan Amerika Serikat kembali dilanjutkan. Kedua negara bertemu di Stockholm untuk membahas perang dagang yang masih berlangsung. Fokus utama termasuk tarif barang AS ke Tiongkok dan strategi Tiongkok memanfaatkan mineral sebagai tekanan bagi AS.

**Realisasi Investasi Capai IDR 942.9 Triliun di 1H25:** Kementerian Investasi (BKPM) mencatat realisasi investasi semester I 2025 sebesar IDR 942.9 triliun, naik 13.6% dibandingkan tahun sebelumnya. Pemerintah optimis mencapai target full-year sebesar IDR 1,905.6 triliun.

**CEO Danantara Ungkap 17 Kilang Disiapkan untuk Impor Minyak AS:** CEO Danantara mengungkapkan Indonesia sedang bekerja sama dengan perusahaan AS untuk membangun 17 kilang minyak dalam rangka menampung peningkatan impor minyak mentah dari AS sebagai bagian dari komitmen dagang.

**Danantara dan Bank Jepang JBIC Teken Kerja Sama Pendanaan Jangka Panjang:** Danantara menandatangani kerja sama strategis dengan Japan Bank for International Cooperation (JBIC) guna memperluas kerja sama investasi dan mendukung pertumbuhan proyek infrastruktur Indonesia.

**PPATK Akan Blokir Rekening yang 'Mengganggu' Selama 3 Bulan:** Pusat Pelaporan dan Analisis Transaksi Keuangan (PPATK) akan memblokir sementara transaksi dari rekening yang tidak aktif hingga tiga bulan untuk mencegah tindak kejahatan.

**Indonesia Teken Kontrak Pembelian 48 Jet Tempur KAA dari Turki:** Kementerian Pertahanan RI menandatangani kontrak pembelian 48 jet tempur KAA dari Turki untuk memperkuat alutsista, sebagai bagian dari upaya modernisasi militer Indonesia.

**Komisi XI DPR Minta Penghapusan PPN Barang Setengah Jadi di Sektor Mineral Strategis:** Komisi XI DPR RI mendorong penghapusan Pajak Pertambahan Nilai (PPN) atas barang setengah jadi di sektor mineral strategis, agar produk Indonesia lebih kompetitif dan menarik investasi asing.

**Tiongkok Bangun Pabrik Hilirisasi Kelapa di Indonesia, Investasi Awal IDR 1.6 Triliun:** Investor asal Tiongkok membangun pabrik pengolahan kelapa di Indonesia dengan investasi awal IDR 1.6 triliun, menunjukkan minat investasi asing yang tetap kuat di tengah tantangan ekonomi global.

### Politik & Urusan Nasional

**Gencatan Senjata Thailand-Kamboja: 7 Hasil Kunci Dimediasi Anwar Ibrahim:** Sebagai pimpinan di ASEAN, Anwar Ibrahim memediasi gencatan senjata antara Thailand dan Kamboja di Kuala Lumpur pada 28 Juli 2025, menghasilkan beberapa kesepakatan untuk meredakan ketegangan perbatasan.

**Sikap Pasif Indonesia atas Konflik Thailand-Kamboja: "Tidak Semua Hal Diungkap ke Publik":** Indonesia menanggapi kritik atas sikap pasifnya dalam konflik Thailand-Kamboja, menegaskan bahwa pendekatan yang diambil berdasarkan diplomasi, bukan untuk konsumsi publik. Kementerian Luar Negeri menekankan pentingnya solusi nyata.

**Prabowo dan Anwar Ibrahim Bahas RCEP dan Isu Regional dalam Konsultasi Tahunan:** Presiden RI Prabowo Subianto dan PM Malaysia Anwar Ibrahim akan membahas pengembangan Regional Comprehensive Economic Partnership (RCEP) serta peluang kerja sama kawasan.

30 July 2025

**PM Malaysia Anwar Ibrahim Tegaskan Sikap Terkait Riza Chalid di Tengah Sorotan Hukum:** PM Anwar Ibrahim menegaskan sikap pemerintahannya dalam kasus hukum yang melibatkan pengusaha Indonesia Riza Chalid, menekankan sikap non-intervensi dalam urusan hukum Indonesia.

**Dari Papua hingga IKN, Wapres Gibran Tanggapi Wacana Relokasi Kantor:** Wakil Presiden Gibran Rakabuming merespons permintaan relokasi kantor, termasuk ke Ibu Kota Negara (IKN), dan menyatakan kesiapannya untuk bertugas di mana pun dibutuhkan dalam mendukung pembangunan nasional.

## **Ekonomi Digital, Media & Telekomunikasi**

**Indonesia dan Inggris Susun Regulasi AI untuk Enam Sektor:** Kementerian Komunikasi dan Digital RI bekerja sama dengan Inggris menyusun kebijakan AI untuk sektor e-commerce, kesehatan, keberlanjutan, dan pendidikan, dengan fokus pada pengembangan regulasi guna mendukung inovasi AI.

**Indonesia Susun Perpres Roadmap Pengembangan AI:** Indonesia tengah menyiapkan Peraturan Presiden terkait roadmap pengembangan AI guna menyelaraskan kebijakan lintas kementerian dan memperkuat tata kelola AI.

**Instagram Tambah Fitur Perlindungan Anak:** Instagram meluncurkan fitur baru untuk meningkatkan perlindungan anak, termasuk mencegah pesan tidak diinginkan pada akun pengelola konten anak, guna menciptakan lingkungan daring yang lebih aman.

**Film Internasional Tayang Agustus di Bioskop Indonesia:** Sejumlah film internasional dijadwalkan tayang di bioskop Indonesia sepanjang Agustus 2025, menawarkan ragam pilihan hiburan bagi masyarakat.

**Polemik Perjanjian Data Indonesia-AS dan Hak Digital:** Kesepakatan transfer data pribadi dari Indonesia ke AS memicu perdebatan soal hak digital dan privasi. Perjanjian ini diharapkan menghilangkan hambatan perdagangan dan jasa digital, namun tetap mengakomodasi kekhawatiran kelompok privasi.

## **Isu Regional & Lokal**

**Hujan Lebat di Beijing, 80,000 Warga Dievakuasi, 30 Tewas:** Hujan deras di Beijing menyebabkan 30 orang meninggal dan lebih dari 80,000 warga harus dievakuasi, terutama di kawasan pegunungan utara yang terdampak banjir parah.

**1,287 Hotspot di Sumsel Juli Ini, Ogan Ilir Zona Merah Karhutla:** Provinsi Sumatera Selatan mencatat 1,287 hotspot kebakaran hutan/lahan, dan Ogan Ilir dinyatakan sebagai zona merah. Fenomena ini menyoroti semakin besarnya skala degradasi lingkungan di wilayah tersebut.

**500 Kios di Pasar Taman Puring Ludes Terbakar:** Kebakaran besar melanda Pasar Taman Puring Jakarta dan menghancurkan sekitar 500 kios, menyebabkan kerugian besar bagi para pedagang. Kejadian ini memicu seruan perbaikan sistem keamanan pasar.

## **Outlook**

Pertumbuhan ekonomi Indonesia diperkirakan akan menguat, didorong oleh investasi infrastruktur, transformasi digital, dan kerja sama regional. Kesepakatan dagang dengan AS dan Uni Eropa menjadi landasan kuat bagi ekspansi ke depan, sementara proyek strategis di sektor energi dan manufaktur membuka peluang penciptaan lapangan kerja. Stabilitas politik dan fokus pada reformasi tata kelola akan menjadi kunci mengurangi risiko korupsi dan ketegangan regional. Dengan penekanan pada AI, energi terbarukan, dan tata kelola data, Indonesia berpotensi menjadi pemimpin di Asia Tenggara dan pemain utama dalam ekonomi global.

30 July 2025

## Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup sedikit menguat, naik 0.04% ke level 7,617.9. Sementara itu, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencatat kinerja lebih kuat dengan kenaikan 0.68% ke level 255.8. Namun, investor asing membukukan net sell sebesar IDR 449.0 miliar di pasar reguler, sementara di pasar negosiasi terjadi net buy sebesar IDR 27.7 miliar.

Di pasar regional, Nikkei 225 Jepang turun 0.8% ke 40,675, sedangkan Hang Seng Hong Kong melemah 0.1% ke 25,525. Shanghai Composite China naik tipis 0.3% ke 3,610, dan Kосpi Korea Selatan menguat 0.7% ke 3,231. STI Singapura melemah 0.3% ke 4,229.

Di pasar komoditas, harga emas naik 0.3% dan ditutup di level USD 3,325 per ons, sementara harga minyak Brent naik 0.5% ke USD 70 per barel. Nilai tukar USD/IDR turun tipis 0.3% dan ditutup pada level 16,398.

Dari sisi sektor, IDXBASIC menjadi sektor dengan kenaikan tertinggi, sedangkan IDXFIN melemah. Top leading movers antara lain BRPT yang melonjak 5.7% ke IDR 2,610, BRMS naik 6.3% ke IDR 470, dan AMRT menguat 3.2% ke IDR 2,280. MLPT juga mencatat lonjakan signifikan sebesar 20% ke IDR 38,850.

Di sisi lain, SMMA mengalami penurunan 12.6% ke IDR 18,800, diikuti BBKA yang melemah 1.2% ke IDR 8,400, dan BBRI yang turun 0.5% ke IDR 3,920.

Investor asing terlihat aktif pada saham seperti WIFI (+6.4%), BRMS (+6.3%), dan PGEO (+8.3%), dan melepas saham seperti BBKA (-1.2%) dan PTRO (-0.5%).

Secara keseluruhan, pasar menunjukkan sentimen positif meskipun terjadi arus keluar asing di pasar reguler, dengan saham infrastruktur dan bahan baku memimpin penguatan. Investor akan terus memantau perkembangan global dan dampak aktivitas investor asing terhadap sentimen di pasar domestik.

## Fixed Income

Pada 29 Juli 2025, pasar obligasi Indonesia menunjukkan tren pelemahan; Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 5 bps ke 6.66. Yield obligasi Fixed Rate (FR) naik di seluruh instrumen: FR0104 naik 0.9 bps ke 6.123%, FR0103 naik 2.2 bps ke 6.544%, FR0106 naik 2.0 bps ke 6.941%, dan FR0107 naik 1.4 bps ke 6.965%. Di segmen SBSN, sebagian besar yield juga naik: PBS003 naik 0.7 bps ke 5.977%, PBS030 naik 0.4 bps ke 5.867%, dan PBS038 naik 1.4 bps ke 6.932%. PBS034 mencatat penurunan signifikan sebesar 5.4 bps ke 6.622%. Rupiah melemah 45 poin ke IDR 16,409/USD, sementara yield US Treasury 10-tahun naik 36 bps ke 4.409%.

Likuiditas pasar obligasi tercatat menurun tajam; volume transaksi anjlok -55,75% ke IDR 40.08 triliun, dari IDR 90.58 triliun pada 28 Juli. Frekuensi transaksi juga turun -21.17% menjadi 3,537 transaksi.

## US 10 Year Treasury

Yield US Treasury 10 tahun bertahan di kisaran 4.4% pada Selasa, memperpanjang rentetan sesi flat menjelang pengumuman kebijakan Federal Reserve. The Fed diperkirakan akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan Rabu ini, dan investor mencermati potensi sinyal penurunan suku bunga di September. Fokus pasar juga mengarah pada rilis data Personal Consumption Expenditures, indikator inflasi favorit The Fed, untuk melihat dampak tarif baru terhadap tekanan harga. Selain itu, rangkaian data ketenagakerjaan juga akan menjadi perhatian, dengan laporan bulanan yang dinanti pada Jumat. Di sisi perdagangan, pasar mencermati kesepakatan terbaru AS–Uni Eropa yang menetapkan tarif 15% pada sebagian besar barang ekspor Uni Eropa, yang dinilai memberi keuntungan relatif bagi ekonomi AS.

## Outlook

Pasar obligasi menunjukkan pergerakan yang beragam, dengan yield FR dan SBSN cenderung naik meski ICBI melemah. Pelemahan Rupiah dan kenaikan yield US Treasury menambah tekanan pada obligasi domestik, yang berpotensi memicu volatilitas. Penurunan volume transaksi yang signifikan mencerminkan sikap lebih hati-hati dari investor. Namun, obligasi korporasi seperti SMOPPM02ACN2, INKP05ACN1, dan SIJEE01A masih menawarkan yield menarik masing-masing 9.984%, 9.499%, dan 10.229%, menandakan permintaan pada instrumen yield tinggi tetap terjaga.

**30 July 2025**

Prospek pasar masih netral, dengan investor cenderung fokus pada faktor eksternal dan mencari imbal hasil lebih tinggi di obligasi korporasi di tengah ketidakpastian pasar.

Di AS, korelasi 3-hari antara ekuitas dan yield obligasi mencerminkan pola invers, menandakan pergeseran ke saham seiring penurunan persepsi risiko. Meskipun volatilitas sempat terjadi, yield US Treasury tetap stabil sementara investor menimbang perkembangan perdagangan dan menanti pertemuan The Fed. Fokus pasar juga pada kemungkinan kesepakatan perdagangan AS–UE terkait tarif 15% untuk produk UE, mirip dengan kesepakatan yang telah dilakukan dengan Jepang. Dari sisi kebijakan, The Fed diperkirakan mempertahankan suku bunga sambil memantau dampak inflasi dari kebijakan tarif baru. Presiden Donald Trump juga meredakan ketegangan dengan menyatakan dukungan pada Gubernur The Fed, Jerome Powell, pasca kunjungan ke The Fed. Pasar saat ini memproyeksikan pemangkasan suku bunga sekitar 43 bps hingga akhir tahun, dengan peluang pemotongan pada September dan Desember.

Sebaliknya, korelasi 3-hari antara ekuitas dan yield obligasi di Indonesia menunjukkan sentimen lebih optimis, didukung oleh optimisme regional pasca negosiasi tarif baru-baru ini. Mayoritas kesepakatan dagang ini berfokus pada koridor timur—Indonesia, Filipina, Vietnam, dan Jepang—yang menjadi pendorong tambahan bagi kawasan Asia Tenggara. Latar belakang positif ini meningkatkan potensi pasar Indonesia akan tetap konstruktif menjelang akhir bulan.

## **Strategi**

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), mayoritas tenor jangka panjang di atas 10 tahun masih memimpin, kecuali tenor 11 tahun yang saat ini sedang mengalami penguatan momentum, kecuali tenor 15 dan 20 tahun. Sementara itu, tenor pendek di bawah 10 tahun seluruhnya tertinggal, namun menunjukkan penguatan momentum, kecuali tenor 1 dan 3 tahun.

Mencermati dinamika pasar, kami merekomendasikan:

**INDOGB: FR84, FR86, FR85, FR67, FR89**

**INDOIS: PBS35, PBS05, PBS23**

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 July 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    | 5.25   | 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

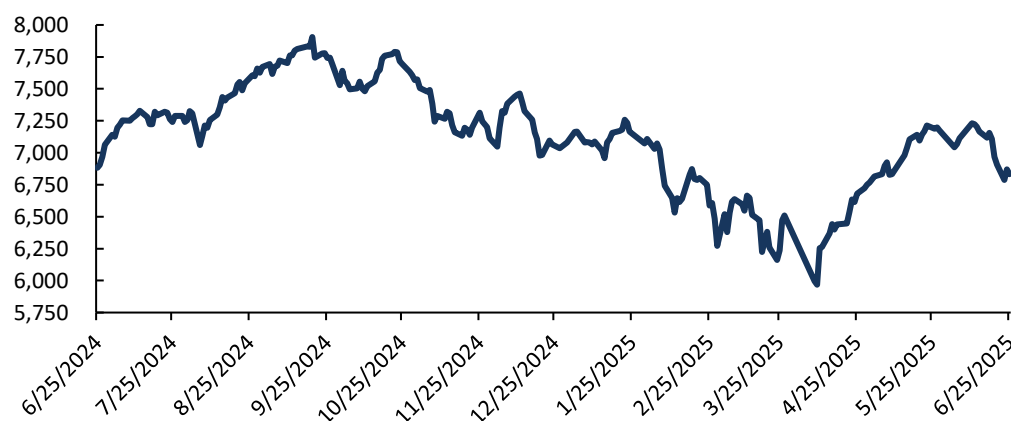
## Currencies

| Currency Pair | Index, Last | Currency Pair | Index, Last |
|---------------|-------------|---------------|-------------|
| AUD / USD     | 0.6         | AUD / IDR     | 10,674      |
| CNY / USD     | 7.1         | CNY / IDR     | 2,283       |
| EUR / USD     | 1.1         | EUR / IDR     | 19,078      |
| GBP / USD     | 1.3         | GBP / IDR     | 21,883      |
| HKD / USD     | 7.8         | HKD / IDR     | 2,088       |
| JPY / USD     | 149         | JPY / IDR     | 111         |
| MYR / USD     | 4.2         | MYR / IDR     | 3,874       |
| NZD / USD     | 0.6         | NZD / IDR     | 9,767       |
| SAR / USD     | 3.7         | SAR / IDR     | 4,372       |
| SGD / USD     | 1.2         | SGD / IDR     | 12,741      |
|               |             | USD / IDR     | 16,409      |

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 July 2025

Foreign Flow: IDR 449 bn **Outflow** in Regular Market

| Stock | % TVAL | Last   | % CHG | % MTD | % YTD | NVAL (IDR bn) |
|-------|--------|--------|-------|-------|-------|---------------|
| BBCA  | 3.7    | 8,400  | -1.1  | -3.1  | -13.1 | -563          |
| BMRI  | 1.3    | 4,710  | 0.2   | -3.4  | -17.3 | -106          |
| ICBP  | 0.3    | 10,000 | -2.2  | -4.74 | -12.0 | -56           |
| BRPT  | 0.8    | 2,610  | 5.6   | 57.2  | 183.6 | -47           |
| PTRO  | 0.2    | 3,900  | -0.5  | 39.7  | 41.2  | -44           |
| CDIA  | 0.1    | 1,830  | 0.0   | 863.1 | 863.1 | -40           |
| BBNI  | 0.3    | 4,150  | -1.4  | 0.7   | -4.5  | -31           |
| MDKA  | 0.3    | 2,640  | 1.9   | 32.0  | 63.4  | -26           |
| AMRT  | 0.2    | 2,280  | 3.1   | -4.6  | -20.0 | -23           |
| INKP  | 0.1    | 6,775  | -0.3  | 17.8  | -0.3  | -22           |

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

| Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) | Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) |
|-------|-------|---------|----------------|-------|-------|---------|----------------|
| BRPT  | 5.6   | 11.77   | 245            | SMMA  | -12.5 | -15.42  | 120            |
| MLPT  | 20.0  | 10.88   | 73             | BBCA  | -1.1  | -10.94  | 1,025          |
| CUAN  | 4.1   | 6.55    | 183            | BYAN  | -0.6  | -3.73   | 630            |
| PGEO  | 8.2   | 5.21    | 76             | PANI  | -1.2  | -3.02   | 266            |
| BKSL  | 18.7  | 3.76    | 26             | BBRI  | -0.5  | -2.69   | 588            |
| BRMS  | 6.3   | 3.56    | 67             | ICBP  | -2.2  | -2.35   | 117            |
| AMMN  | 0.6   | 3.25    | 606            | BBNI  | -1.4  | -1.98   | 153            |
| AMRT  | 3.1   | 2.60    | 95             | TPIA  | -0.2  | -1.93   | 813            |
| DNET  | 2.1   | 2.54    | 138            | DSSA  | -0.3  | -1.38   | 506            |
| IMPC  | 9.5   | 1.94    | 25             | ADMR  | -2.1  | -0.91   | 46             |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

| SECTOR     | TVAL   | %TVAL | FNVAL   | FBVAL  | DBVAL  | FSVAL  | DSVAL  |
|------------|--------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| IDXFINANCE | 2.7T   | 19.0  | -698.3B | 1.1T   | 1.6T   | 1.8T   | 971.7B |
| IDXNONCYC  | 1.0T   | 7.0   | -83.7B  | 228.6B | 869.2B | 312.4B | 785.5B |
| IDXCYCLIC  | 835.5B | 5.8   | -25.1B  | 128.2B | 707.2B | 153.3B | 682.1B |
| IDXHEALTH  | 219.9B | 1.5   | -23.7B  | 82.7B  | 137.1B | 106.4B | 113.4B |
| IDXTRANS   | 89.6B  | 0.6   | -1.7B   | 14.1B  | 75.5B  | 15.9B  | 73.7B  |
| COMPOSITE  | 14.2T  | 100.0 |         | 3.7T   | 10.4T  | 4.2T   | 10.0T  |
| IDXBASIC   | 2.6T   | 18.3  | 9.2B    | 539.8B | 2.0T   | 530.5B | 2.0T   |
| IDXPROPERT | 764.5B | 5.3   | 37.1B   | 126.0B | 638.4B | 88.9B  | 675.5B |
| IDXINDUST  | 429.9B | 3.0   | 67.9B   | 232.6B | 197.3B | 164.6B | 265.2B |
| IDXENERGY  | 2.5T   | 17.6  | 68.7B   | 608.2B | 1.9T   | 539.4B | 1.9T   |
| IDXINFRA   | 2.1T   | 14.7  | 104.3B  | 462.2B | 1.6T   | 357.9B | 1.7T   |
| IXTECHNO   | 780.7B | 5.4   | 124.3B  | 261.0B | 519.6B | 136.7B | 643.9B |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 July 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     | 0.13          | 11.0%       | 100.69       | 5.2%              | 4.7%        | 100.83          | 53.18              | Cheap          | 0.13     |
| 2   | FR84   | 5/4/2020   | 2/15/2026     | 0.55          | 7.3%        | 100.82       | 5.7%              | 4.9%        | 101.27          | 77.95              | Cheap          | 0.53     |
| 3   | FR86   | 8/13/2020  | 4/15/2026     | 0.72          | 5.5%        | 99.91        | 5.6%              | 5.0%        | 100.36          | 64.49              | Cheap          | 0.70     |
| 4   | FR37   | 5/18/2006  | 9/15/2026     | 1.13          | 12.0%       | 106.84       | 5.6%              | 5.2%        | 107.44          | 46.31              | Cheap          | 1.06     |
| 5   | FR56   | 9/23/2010  | 9/15/2026     | 1.13          | 8.4%        | 102.95       | 5.6%              | 5.2%        | 103.50          | 46.52              | Cheap          | 1.08     |
| 6   | FR90   | 7/8/2021   | 4/15/2027     | 1.72          | 5.1%        | 99.12        | 5.7%              | 5.4%        | 99.56           | 27.08              | Cheap          | 1.65     |
| 7   | FR59   | 9/15/2011  | 5/15/2027     | 1.80          | 7.0%        | 102.20       | 5.7%              | 5.4%        | 102.66          | 25.97              | Cheap          | 1.68     |
| 8   | FR42   | 1/25/2007  | 7/15/2027     | 1.96          | 10.3%       | 107.80       | 6.0%              | 5.5%        | 108.75          | 47.80              | Cheap          | 1.81     |
| 9   | FR94   | 3/4/2022   | 1/15/2028     | 2.47          | 5.6%        | 99.63        | 5.8%              | 5.7%        | 99.87           | 10.41              | Cheap          | 2.31     |
| 10  | FR47   | 8/30/2007  | 2/15/2028     | 2.55          | 10.0%       | 109.48       | 5.9%              | 5.7%        | 110.12          | 24.12              | Cheap          | 2.25     |
| 11  | FR64   | 8/13/2012  | 5/15/2028     | 2.80          | 6.1%        | 100.83       | 5.8%              | 5.8%        | 100.93          | 3.66               | Cheap          | 2.56     |
| 12  | FR95   | 8/19/2022  | 8/15/2028     | 3.05          | 6.4%        | 101.52       | 5.8%              | 5.8%        | 101.51          | (0.98)             | Expensive      | 2.76     |
| 13  | FR99   | 1/27/2023  | 1/15/2029     | 3.47          | 6.4%        | 101.23       | 6.0%              | 5.9%        | 101.44          | 6.28               | Cheap          | 3.13     |
| 14  | FR71   | 9/12/2013  | 3/15/2029     | 3.63          | 9.0%        | 109.62       | 6.0%              | 6.0%        | 109.76          | 2.96               | Cheap          | 3.14     |
| 15  | 101    | 11/2/2023  | 4/15/2029     | 3.72          | 6.9%        | 102.83       | 6.0%              | 6.0%        | 102.90          | 1.73               | Cheap          | 3.31     |
| 16  | FR78   | 9/27/2018  | 5/15/2029     | 3.80          | 8.3%        | 107.52       | 6.0%              | 6.0%        | 107.51          | (1.15)             | Expensive      | 3.27     |
| 17  | 104    | 8/22/2024  | 7/15/2030     | 4.97          | 6.5%        | 101.68       | 6.1%              | 6.2%        | 101.17          | (12.06)            | Expensive      | 4.28     |
| 18  | FR52   | 8/20/2009  | 8/15/2030     | 5.05          | 10.5%       | 118.17       | 6.2%              | 6.2%        | 118.24          | 0.66               | Cheap          | 4.01     |
| 19  | FR82   | 8/1/2019   | 9/15/2030     | 5.14          | 7.0%        | 103.63       | 6.2%              | 6.2%        | 103.26          | (8.59)             | Expensive      | 4.34     |
| 20  | FR87   | 8/13/2020  | 2/15/2031     | 5.56          | 6.5%        | 101.20       | 6.2%              | 6.3%        | 100.90          | (6.57)             | Expensive      | 4.65     |
| 21  | FR85   | 5/4/2020   | 4/15/2031     | 5.72          | 7.8%        | 105.48       | 6.6%              | 6.3%        | 106.74          | 25.28              | Cheap          | 4.69     |
| 22  | FR73   | 8/6/2015   | 5/15/2031     | 5.80          | 8.8%        | 111.73       | 6.3%              | 6.3%        | 111.57          | (3.88)             | Expensive      | 4.61     |
| 23  | FR54   | 7/22/2010  | 7/15/2031     | 5.97          | 9.5%        | 115.19       | 6.4%              | 6.4%        | 115.41          | 3.61               | Cheap          | 4.72     |
| 24  | FR91   | 7/8/2021   | 4/15/2032     | 6.72          | 6.4%        | 100.15       | 6.3%              | 6.4%        | 99.68           | (8.95)             | Expensive      | 5.50     |
| 25  | FR58   | 7/21/2011  | 6/15/2032     | 6.89          | 8.3%        | 109.82       | 6.5%              | 6.5%        | 109.88          | 0.54               | Cheap          | 5.36     |
| 26  | FR74   | 11/10/2016 | 8/15/2032     | 7.05          | 7.5%        | 105.98       | 6.4%              | 6.5%        | 105.79          | (3.60)             | Expensive      | 5.51     |
| 27  | FR96   | 8/19/2022  | 2/15/2033     | 7.56          | 7.0%        | 103.27       | 6.4%              | 6.5%        | 102.91          | (6.23)             | Expensive      | 5.88     |
| 28  | FR65   | 8/30/2012  | 5/15/2033     | 7.80          | 6.6%        | 100.85       | 6.5%              | 6.5%        | 100.61          | (4.29)             | Expensive      | 6.08     |
| 29  | 100    | 8/24/2023  | 2/15/2034     | 8.56          | 6.6%        | 100.77       | 6.5%              | 6.6%        | 100.32          | (6.91)             | Expensive      | 6.52     |
| 30  | FR68   | 8/1/2013   | 3/15/2034     | 8.64          | 8.4%        | 112.08       | 6.5%              | 6.6%        | 111.68          | (6.05)             | Expensive      | 6.33     |
| 31  | FR80   | 7/4/2019   | 6/15/2035     | 9.89          | 7.5%        | 106.68       | 6.6%              | 6.6%        | 106.12          | (7.71)             | Expensive      | 7.11     |
| 32  | 103    | 8/8/2024   | 7/15/2035     | 9.97          | 6.8%        | 101.50       | 6.5%              | 6.6%        | 100.72          | (10.73)            | Expensive      | 7.34     |
| 33  | FR72   | 7/9/2015   | 5/15/2036     | 10.81         | 8.3%        | 112.38       | 6.6%              | 6.7%        | 111.91          | (6.11)             | Expensive      | 7.37     |
| 34  | FR88   | 1/7/2021   | 6/15/2036     | 10.89         | 6.3%        | 97.66        | 6.6%              | 6.7%        | 96.65           | (13.53)            | Expensive      | 7.88     |
| 35  | FR45   | 5/24/2007  | 5/15/2037     | 11.81         | 9.8%        | 124.54       | 6.7%              | 6.7%        | 124.42          | (1.76)             | Expensive      | 7.53     |
| 36  | FR93   | 1/6/2022   | 7/15/2037     | 11.97         | 6.4%        | 97.81        | 6.6%              | 6.7%        | 97.14           | (8.29)             | Expensive      | 8.39     |
| 37  | FR75   | 8/10/2017  | 5/15/2038     | 12.81         | 7.5%        | 106.35       | 6.7%              | 6.8%        | 106.35          | (0.17)             | Expensive      | 8.37     |
| 38  | FR98   | 9/15/2022  | 6/15/2038     | 12.89         | 7.1%        | 103.27       | 6.7%              | 6.8%        | 103.17          | (1.35)             | Expensive      | 8.54     |
| 39  | FR50   | 1/24/2008  | 7/15/2038     | 12.97         | 10.5%       | 131.98       | 6.8%              | 6.8%        | 132.02          | 0.03               | Cheap          | 7.97     |
| 40  | FR79   | 1/7/2019   | 4/15/2039     | 13.72         | 8.4%        | 113.50       | 6.8%              | 6.8%        | 114.15          | 6.51               | Cheap          | 8.61     |
| 41  | FR83   | 11/7/2019  | 4/15/2040     | 14.73         | 7.5%        | 106.20       | 6.8%              | 6.8%        | 106.47          | 2.64               | Cheap          | 9.19     |
| 42  | 106    | 1/9/2025   | 8/15/2040     | 15.06         | 7.1%        | 102.90       | 6.8%              | 6.8%        | 102.99          | 0.89               | Cheap          | 9.31     |
| 43  | FR57   | 4/21/2011  | 5/15/2041     | 15.81         | 9.5%        | 124.77       | 6.9%              | 6.8%        | 125.70          | 7.96               | Cheap          | 8.98     |
| 44  | FR62   | 2/9/2012   | 4/15/2042     | 16.73         | 6.4%        | 95.30        | 6.8%              | 6.8%        | 95.46           | 1.52               | Cheap          | 10.21    |
| 45  | FR92   | 7/8/2021   | 6/15/2042     | 16.89         | 7.1%        | 102.24       | 6.9%              | 6.8%        | 102.86          | 5.94               | Cheap          | 9.95     |
| 46  | FR97   | 8/19/2022  | 6/15/2043     | 17.89         | 7.1%        | 102.21       | 6.9%              | 6.9%        | 102.78          | 5.38               | Cheap          | 10.25    |
| 47  | FR67   | 7/18/2013  | 2/15/2044     | 18.56         | 8.8%        | 119.00       | 6.9%              | 6.9%        | 119.65          | 5.41               | Cheap          | 9.94     |
| 48  | 107    | 1/9/2025   | 8/15/2045     | 20.06         | 7.1%        | 102.34       | 6.9%              | 6.9%        | 102.64          | 2.68               | Cheap          | 10.77    |
| 49  | FR76   | 9/22/2017  | 5/15/2048     | 22.81         | 7.4%        | 104.54       | 7.0%              | 6.9%        | 105.34          | 6.55               | Cheap          | 11.28    |
| 50  | FR89   | 1/7/2021   | 8/15/2051     | 26.07         | 6.9%        | 99.07        | 7.0%              | 6.9%        | 99.31           | 1.93               | Cheap          | 12.06    |
| 51  | 102    | 1/5/2024   | 7/15/2054     | 28.98         | 6.9%        | 99.00        | 7.0%              | 7.0%        | 99.06           | 0.48               | Cheap          | 12.64    |
| 52  | 105    | 8/27/2024  | 7/15/2064     | 38.99         | 6.9%        | 98.94        | 7.0%              | 7.0%        | 98.45           | (3.73)             | Expensive      | 13.62    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 July 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     | 0.05          | 5.4%        | 100.02       | 4.7%              | 5.1%        | 100.01          | (37.03)            | Expensive      | 0.04     |
| 2   | PBS017 | 1/11/2018  | 10/15/2025    | 0.21          | 6.1%        | 100.17       | 5.2%              | 5.2%        | 100.20          | 3.00               | Cheap          | 0.21     |
| 3   | PBS032 | 7/29/2021  | 7/15/2026     | 0.96          | 4.9%        | 99.38        | 5.5%              | 5.5%        | 99.42           | 4.65               | Cheap          | 0.94     |
| 4   | PBS021 | 12/5/2018  | 11/15/2026    | 1.30          | 8.5%        | 103.14       | 5.9%              | 5.6%        | 103.55          | 29.79              | Cheap          | 1.22     |
| 5   | PBS003 | 2/2/2012   | 1/15/2027     | 1.47          | 6.0%        | 100.55       | 5.6%              | 5.7%        | 100.44          | (8.62)             | Expensive      | 1.41     |
| 6   | PBS020 | 10/22/2018 | 10/15/2027    | 2.21          | 9.0%        | 106.01       | 6.0%              | 5.9%        | 106.33          | 13.42              | Cheap          | 2.03     |
| 7   | PBS018 | 6/4/2018   | 5/15/2028     | 2.80          | 7.6%        | 103.71       | 6.2%              | 6.0%        | 104.00          | 10.29              | Cheap          | 2.51     |
| 8   | PBS030 | 6/4/2021   | 7/15/2028     | 2.96          | 5.9%        | 99.80        | 5.9%              | 6.1%        | 99.44           | (13.48)            | Expensive      | 2.73     |
| 9   | PBSG1  | 9/22/2022  | 9/15/2029     | 4.13          | 6.6%        | 101.18       | 6.3%              | 6.3%        | 101.22          | 1.00               | Cheap          | 3.62     |
| 10  | PBS023 | 5/15/2019  | 5/15/2030     | 4.80          | 8.1%        | 106.83       | 6.4%              | 6.4%        | 107.16          | 7.03               | Cheap          | 3.99     |
| 11  | PBS012 | 1/28/2016  | 11/15/2031    | 6.30          | 8.9%        | 111.93       | 6.5%              | 6.5%        | 112.03          | 1.28               | Cheap          | 4.90     |
| 12  | PBS024 | 5/28/2019  | 5/15/2032     | 6.80          | 8.4%        | 110.02       | 6.5%              | 6.6%        | 109.87          | (2.97)             | Expensive      | 5.25     |
| 13  | PBS025 | 5/29/2019  | 5/15/2033     | 7.80          | 8.4%        | 110.62       | 6.6%              | 6.6%        | 110.59          | (0.76)             | Expensive      | 5.83     |
| 14  | PBS029 | 1/14/2021  | 3/15/2034     | 8.63          | 6.4%        | 98.64        | 6.6%              | 6.7%        | 98.18           | (7.31)             | Expensive      | 6.64     |
| 15  | PBS022 | 1/24/2019  | 4/15/2034     | 8.72          | 8.6%        | 113.28       | 6.6%              | 6.7%        | 112.84          | (6.67)             | Expensive      | 6.37     |
| 16  | PBS037 | 6/23/2021  | 6/23/2036     | 10.91         | 6.5%        | 98.50        | 6.7%              | 6.7%        | 98.25           | (3.45)             | Expensive      | 7.81     |
| 17  | PBS004 | 2/16/2012  | 2/15/2037     | 11.56         | 6.1%        | 94.83        | 6.8%              | 6.8%        | 94.78           | (0.61)             | Expensive      | 8.16     |
| 18  | PBS034 | 1/13/2022  | 6/15/2039     | 13.89         | 6.5%        | 97.67        | 6.8%              | 6.8%        | 97.26           | (4.89)             | Expensive      | 9.11     |
| 19  | PBS007 | 9/29/2014  | 9/15/2040     | 15.14         | 9.0%        | 119.54       | 6.9%              | 6.8%        | 120.28          | 6.75               | Cheap          | 8.92     |
| 20  | PBS039 | 1/11/2024  | 7/15/2041     | 15.97         | 6.6%        | 98.36        | 6.8%              | 6.8%        | 97.91           | (4.76)             | Expensive      | 9.89     |
| 21  | PBS035 | 3/30/2022  | 3/15/2042     | 16.64         | 6.8%        | 98.72        | 6.9%              | 6.9%        | 99.01           | 2.92               | Cheap          | 9.99     |
| 22  | PBS005 | 5/2/2013   | 4/15/2043     | 17.72         | 6.8%        | 98.04        | 6.9%              | 6.9%        | 98.84           | 7.86               | Cheap          | 10.36    |
| 23  | PBS028 | 7/23/2020  | 10/15/2046    | 21.23         | 7.8%        | 108.91       | 6.9%              | 6.9%        | 109.44          | 4.33               | Cheap          | 10.98    |
| 24  | PBS033 | 1/13/2022  | 6/15/2047     | 21.89         | 6.8%        | 98.06        | 6.9%              | 6.9%        | 98.30           | 2.06               | Cheap          | 11.39    |
| 25  | PBS015 | 7/21/2017  | 7/15/2047     | 21.98         | 8.0%        | 112.73       | 6.9%              | 6.9%        | 112.33          | (3.40)             | Expensive      | 11.12    |
| 26  | PBS038 | 12/7/2023  | 12/15/2049    | 24.40         | 6.9%        | 99.49        | 6.9%              | 6.9%        | 99.50           | (0.04)             | Expensive      | 11.86    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



30 July 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 |

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.