

31 July 2025

Ikhtisar

Indonesia terus menghadapi beragam tantangan global, ekonomi, dan regional. Komitmen pemerintah terhadap pertumbuhan berkelanjutan dan hubungan dagang internasional—khususnya di sektor energi dan teknologi—tercermin dalam berbagai kesepakatan, seperti dengan AS dan Malaysia. Meskipun kemajuan ekonomi terus berlanjut melalui inisiatif di sektor infrastruktur dan energi, tantangan tetap ada, terutama dalam memastikan keamanan dan privasi warga negara, khususnya terkait keamanan data digital. Respons Indonesia terhadap tekanan internal dan eksternal akan sangat menentukan arah pertumbuhan ke depan dalam upaya memperkuat posisi di pasar regional dan global.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Pemerintah Pertanyakan Rencana "World Tariff" 15-20%

Trump: Pemerintah Indonesia menyampaikan keprihatinan atas rencana Presiden Trump menerapkan tarif "world tariff" sebesar 15-20%, terutama setelah Indonesia telah memberikan banyak hal untuk memperoleh tarif 19% dalam kesepakatan dagang terbaru dengan AS. Rencana ini berpotensi memperumit kesepakatan dan strategi dagang Indonesia ke depan.

Tarif Trump Beri Keunggulan Produsen Cokelat Kanada dan Meksiko atas AS:

Produsen cokelat AS kini menghadapi penurunan daya saing karena tarif atas barang dari Meksiko dan Kanada membuat produk lokal kedua negara tersebut lebih murah. Kerangka tarif baru ini diperkirakan akan mengubah dinamika perdagangan global, khususnya di sektor makanan ringan.

Trump Usulkan Israel Pimpin Distribusi Bantuan AS ke Gaza:

Presiden Trump mengusulkan agar Israel memimpin pengelolaan pusat distribusi makanan di Gaza. Usulan ini menuai kritik karena dinilai dapat memperburuk situasi pendudukan dan mengancam distribusi bantuan, sementara pejabat PBB menepis tuduhan pencurian bantuan oleh Hamas.

Di Balik Pendirian Danantara Indonesia Academy:

Danantara Indonesia berencana mendirikan universitas korporasi untuk mencetak institusi kelas dunia pada 2027. Akademi ini akan berfokus pada pengembangan kepemimpinan dan keterampilan teknis guna mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia melalui pendidikan dan inovasi.

DEN: Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Pernah Lampau 8%:

Indonesia sempat mencatat pertumbuhan ekonomi yang kuat di era 1980-an, dengan titik puncak di 9.1% pada 1989. Menurut Dewan Ekonomi Nasional (DEN), deregulasi menjadi kunci dalam menopang pertumbuhan saat itu, dan strategi serupa dinilai dapat mendorong kemajuan di masa depan.

Indonesia-AS Rencanakan Investasi Bersama di Kilang Minyak:

Indonesia dan AS melanjutkan rencana investasi bersama di sektor kilang minyak. Kolaborasi ini mendukung tujuan energi kedua negara, memperkuat kapasitas pengolahan dan hubungan ekonomi Indonesia-AS.

Kilang Pertamina Cilacap Produksi SAF dari Minyak Jelantah, Siap Uji Terbang Agustus:

Kilang Cilacap Pertamina mulai memproduksi bahan bakar avtur berkelanjutan (SAF) dari minyak jelantah, menandai langkah penting menuju penerbangan ramah lingkungan. Pengujian penerbangan dijadwalkan pada Agustus 2025.

KAI Jajaki Kerja Sama Perkeretaapian dengan Perusahaan Polandia:

PT Kereta Api Indonesia (KAI) sedang menjajaki potensi kerja sama dengan perusahaan perkeretaapian Polandia untuk mengembangkan sistem transportasi publik, khususnya pengembangan trem modern dan solusi ramah lingkungan.

Politik & Urusan Nasional

Bocoran Investigasi Korupsi Chromebook:

Kejaksaan Agung RI terus mendalami dugaan korupsi pengadaan Chromebook di Kementerian Pendidikan periode 2019–2022.

Pemerintah Tegaskan Komitmen pada Proyek Ibu Kota Nusantara di Tengah Isu Moratorium:

Menteri Sekretaris Negara Prasetyo Hadi menegaskan komitmen pemerintah melanjutkan proyek Ibu Kota Nusantara, sekaligus membantah isu moratorium. Relokasi ke Kalimantan Timur tetap akan berjalan sesuai rencana dalam tiga tahun ke depan.

Puan Ingatkan Pentingnya Perjuangan untuk Kesejahteraan Rakyat:

Ketua DPR RI, Puan Maharani, menekankan pentingnya solidaritas dan kerja politik konkret dalam Bimbingan Teknis PDIP, serta menegaskan komitmen partai dalam meningkatkan kesejahteraan rakyat di tengah tantangan politik nasional.

31 July 2025

Ekonomi Digital, Media & Telekomunikasi

200,000 Akun Dicoret dari Daftar Penerima Bansos Akibat Judi Online: Kementerian Sosial mencoret 200,000 akun dari daftar penerima bansos akibat keterlibatan dalam judi online. Langkah ini merupakan bagian dari upaya memastikan bantuan tepat sasaran bagi kelompok rentan.

AJI Batam Kecam Teror “Order Fiktif” ke Media Kepulauan Riau: Media Batamnews dan Ulasan Network di Kepulauan Riau mendapat teror berupa order fiktif ojek daring. Intimidasi ini memicu kekhawatiran atas kebebasan pers dan keselamatan jurnalis di wilayah tersebut.

Mengapa Harga iPhone Tetap Tinggi di Indonesia Meski Tarif Impor Dihapus: Meskipun tarif impor produk AS, termasuk iPhone, telah dihapus, harga perangkat Apple di Indonesia tetap tinggi. Faktor utamanya adalah permintaan yang besar dan faktor biaya lain yang membuat penurunan harga signifikan sulit tercapai.

Isu Regional & Lokal

Gempa 8.7 SR Rusia: BMKG Imbau Warga Jauhi Pesisir Akibat Ancaman Tsunami: BMKG mengeluarkan peringatan kepada masyarakat pesisir untuk menjauhi pantai setelah gempa besar berkekuatan 8.7 SR mengguncang Rusia. Gempa ini memicu kekhawatiran potensi tsunami di kawasan Pasifik.

Gempa Dahsyat Guncang Rusia Timur, Picu Tsunami 4 Meter: Gempa berkekuatan 8,7 SR mengguncang Semenanjung Kamchatka di Rusia timur dan memicu tsunami setinggi empat meter. Sejumlah bangunan rusak dan evakuasi dilakukan, dengan peringatan tsunami juga dikeluarkan untuk Jepang, Hawaii, dan Alaska.

Lahar Dingin Gunung Lewotobi Terjang 3 Desa di Flores Timur: Gunung Lewotobi di Flores Timur, Indonesia, memuntahkan lahar dingin yang menerjang tiga desa. Bencana ini dipicu hujan deras dan aktivitas vulkanik, memaksa warga mengungsi dan menyebabkan kerusakan signifikan.

Outlook

Peta ekonomi dan politik Indonesia tengah mengalami transformasi, dengan fokus pada energi, infrastruktur, dan digitalisasi. Kesepakatan strategis internasional dan kemitraan investasi—khususnya di energi terbarukan dan teknologi—diharapkan mendorong pertumbuhan ekonomi. Namun, tantangan seperti instabilitas politik, korupsi, dan dampak bencana alam masih perlu mendapat perhatian dan reformasi berkelanjutan. Kemampuan Indonesia menjaga stabilitas politik dan memperkuat ekonomi digital akan sangat penting untuk memperkuat daya saing di tingkat global.

31 July 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup melemah 0.89% ke level 7,549.9, mencerminkan sentimen negatif di pasar. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga turun 0.28% ke level 255.1. Investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 1,020.8 miliar di pasar reguler, meski ada net buy sebesar IDR 385.8 miliar di pasar negosiasi.

Di pasar regional, Nikkei 225 Jepang tertahan di 40,655, sementara indeks Hang Seng Hong Kong turun 1.4% ke 25,177. Shanghai Composite Tiongkok naik tipis 0.2% ke 3,616, dan Kосpi Korea Selatan menguat 0.7% ke 3,255. STI Singapura mengalami penurunan tipis sebesar 0.2% ke 4,219.

Di pasar komoditas, harga emas naik tipis 0.1% dan ditutup di USD 3,329 per ons, sementara harga minyak Brent turun 0.9% ke USD 72 per barel. Nilai tukar USD/IDR relatif stabil di 16,393.

Dari sisi sektor, IDXTECH menjadi sektor dengan kenaikan tertinggi, sementara IDXINFRA mencatat penurunan terbesar. Top leading movers antara lain GOTO yang melonjak 8.5% ke IDR 64, ASII naik 1.0% ke IDR 5,150, dan INKP menguat 5.2% ke IDR 7,125. PANI (+1.6%) dan EMTK (+4.1%) juga tercatat sebagai top gainer.

Di sisi lain, BBRI turun 3.6% ke IDR 3,780, dan SMMA juga turun 12.8% ke IDR 16,400, dan BMRI turun 1.9% ke IDR 4,620. CDIA juga melemah signifikan sebesar 9.8% ke IDR 1,650, sedangkan AMRT turun 4.4% ke IDR 2,180.

Investor asing menunjukkan minat pada saham seperti WIFI (+1.8%), GOTO (+8.5%), dan ASII (+1.0%), dan melepas BBKA (-0.3%) dan BBRI (-3.6%).

Terlepas dari arus keluar asing, sektor teknologi dan infrastruktur menunjukkan pergerakan yang cukup signifikan, dengan IDXTECH membukukan kenaikan tertinggi. Investor diperkirakan akan terus memantau tren global dan dampak pergerakan dana asing terhadap sentimen pasar.

Fixed Income

Pada 30 Juli 2025, pasar obligasi Indonesia menguat; Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 8 bps ke level 6.74. Mayoritas obligasi Fixed Rate (FR) mencatat penurunan yield: FR0104 turun 1.6 bps ke 6.106%, FR0103 stabil di 6.543%, FR0106 turun 0.8 bps ke 6.932%, dan FR0107 turun 1.0 bps ke 6.954%. Di segmen SBSN, yield bergerak beragam: PBS003 turun 0.7 bps ke 5.971%, PBS030 naik tipis 0.2 bps ke 5.869%, PBS034 naik 0.5 bps ke 6.626%, dan PBS038 turun 1.1 bps ke 6.921%. Nilai tukar Rupiah menguat tipis 4 poin ke IDR 16,405/USD, sementara yield US Treasury 10-tahun turun signifikan 77 bps ke 4.332%.

Likuiditas pasar obligasi meningkat tipis; volume transaksi naik +2.50% menjadi IDR 41.08 triliun, dari IDR 40.08 triliun pada 29 Juli. Namun, frekuensi transaksi turun -9.22% menjadi 3,211 transaksi, menandakan adanya transaksi dengan nominal lebih besar namun lebih jarang.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury 10-tahun bertahan di kisaran 4.33% pada Rabu, stabil setelah penurunan tajam di sesi sebelumnya karena investor cenderung wait-and-see menjelang keputusan kebijakan The Fed. The Fed diperkirakan tetap mempertahankan suku bunga, meskipun pasar akan mencermati sinyal kemungkinan pemangkasan suku bunga pada September. Presiden Trump terus mendorong penurunan biaya pinjaman, sementara Gubernur The Fed Christopher Waller dan Michelle Bowman—keduanya kandidat kuat pengganti Jerome Powell—diprediksi akan berbeda pendapat pada pertemuan kali ini. Investor juga menanti sejumlah data ekonomi penting seperti private payrolls, GDP, dan pending home sales untuk menilai kekuatan ekonomi AS. Di sisi perdagangan, ketidakpastian masih membayangi usai negosiasi AS-Tiongkok di Stockholm berakhir tanpa kesepakatan untuk memperpanjang gencatan dagang. Menteri Keuangan AS Scott Bessent menegaskan bahwa keputusan akhir tetap berada di tangan Trump.

31 July 2025

Outlook

Pasar obligasi menunjukkan sentimen positif dengan penurunan yield di mayoritas obligasi FR dan stabilnya instrumen SBSN, didukung oleh apresiasi tipis Rupiah serta penurunan tajam yield US Treasury. Walau frekuensi transaksi turun, kenaikan volume transaksi mencerminkan minat investor yang tetap terjaga. Obligasi korporasi seperti SMMA02DCN2, IJEE02B, dan OPPM03B, yang menawarkan yield masing-masing 8.952%, 11.328%, dan 10.477%, tetap menarik bagi investor yang berorientasi pendapatan. Prospek pasar masih cenderung optimis-hati-hati, dengan kondisi eksternal yang positif dan permintaan domestik yang moderat terus menopang stabilitas pasar obligasi.

Di AS, korelasi 3-hari antara pasar saham dan yield obligasi menunjukkan pola invers, menandakan preferensi yang lebih kuat ke saham seiring penurunan persepsi risiko. Meskipun sempat terjadi volatilitas, yield US Treasury cenderung stabil menjelang pertemuan The Fed, dengan fokus pasar pada kemungkinan kesepakatan dagang AS–UE (tarif 15% untuk produk UE, mirip dengan Jepang). Dari sisi kebijakan, The Fed diperkirakan mempertahankan suku bunga sambil memantau dampak inflasi dari tarif baru. Presiden Trump juga meredakan ketegangan dengan mendukung Jerome Powell pasca kunjungan ke The Fed. Pasar memperkirakan pemangkasan suku bunga sekitar 43 bps hingga akhir tahun, dengan peluang pemangkasan pertama pada September dan Desember.

Sebaliknya, korelasi 3-hari di Indonesia menunjukkan sentimen yang lebih optimis, didukung oleh optimisme regional usai negosiasi tarif. Mayoritas kesepakatan dagang terfokus di koridor timur—Indonesia, Filipina, Vietnam, dan Jepang—yang menjadi pendorong tambahan untuk Asia Tenggara. Latar belakang positif ini meningkatkan potensi pekan yang konstruktif bagi pasar Indonesia menjelang penutupan bulan.

Strategi

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

Melihat dinamika pasar saat ini, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR84, FR86, FR85, FR67, FR89

INDOIS: PBS35, PBS05, PBS23

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



31 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

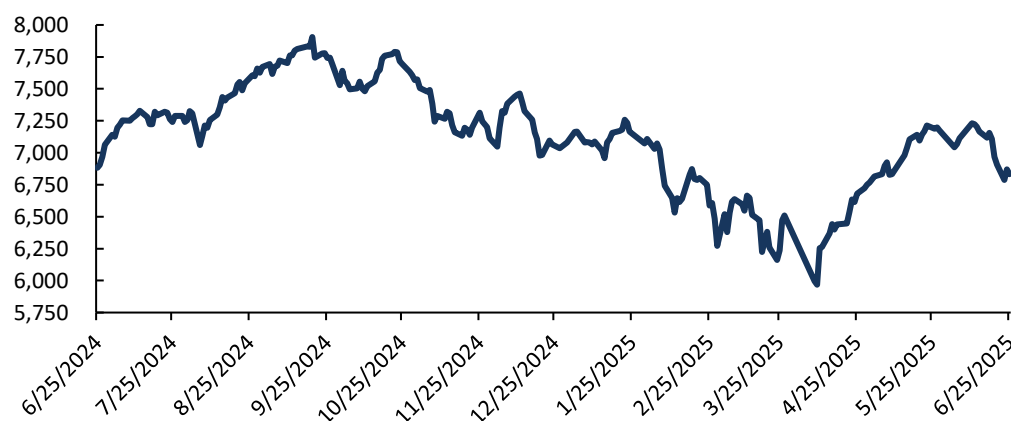
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,657
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,286
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,948
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	21,904
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,088
JPY / USD	148	JPY / IDR	111
MYR / USD	4.2	MYR / IDR	3,872
NZD / USD	0.6	NZD / IDR	9,764
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,373
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,747
		USD / IDR	16,404

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



31 July 2025

Foreign Flow: IDR 1,021 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBCA	2.5	8,375	-0.3	-3.4	-13.4	-413
BMRI	1.5	4,620	-1.9	-5.3	-18.9	-318
PGEO	0.7	1,705	-6.8	20.4	82.3	-163
BBRI	1.6	3,780	-3.5	1.0	-7.3	-158
BRPT	0.5	2,610	0.0	57.2	183.6	-43
BBNI	0.4	4,120	-0.7	0.0	-5.2	-40
MDKA	0.2	2,550	-3.4	27.5	57.8	-39
AMRT	0.1	2,180	-4.3	-8.7	-23.5	-36
CUAN	0.4	1,570	-3.3	24.6	41.1	-33
PTRO	0.1	3,820	-2.0	36.9	38.3	-30

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
GOTO	8.4	5.11	73	CDIA	-9.8	-20.14	206
PANI	1.5	3.78	271	BBRI	-3.5	-18.8	567
BNLI	2.5	2.57	117	SMMA	-12.7	-13.7	104
ASII	0.9	1.81	208	BREN	-1.2	-12.0	1,047
LIFE	13.4	1.74	16	TPIA	-1.3	-9.69	802
INKP	5.1	1.71	39	BMRI	-1.9	-7.45	427
IMPC	7.3	1.65	27	CUAN	-3.3	-5.54	176
PGUN	25.0	1.46	8	BYAN	-0.9	-5.23	624
SIMP	18.1	1.45	11	PGEO	-6.8	-4.65	71
EMTK	4.0	1.37	39	AMRT	-4.3	-3.72	91

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	3.4T	21.6	-890.0B	1.0T	2.4T	1.9T	1.5T
IDXBASIC	2.1T	13.3	-166.4B	401.0B	1.7T	567.4B	1.5T
IDXNONCYC	1.6T	10.1	-113.9B	262.2B	1.3T	376.2B	1.2T
IDXINFRA	1.8T	11.4	-110.7B	540.1B	1.2T	650.9B	1.1T
IDXENERGY	2.6T	16.5	-73.9B	436.5B	2.1T	510.5B	2.1T
IDXHEALTH	257.1B	1.6	-2.4B	57.2B	199.9B	59.7B	197.4B
COMPOSITE	15.7T	100.0		4.1T	11.5T	4.8T	10.9T
IDXTRANS	70.4B	0.4	2.6B	11.2B	59.1B	8.5B	61.8B
IDXCYCLIC	570.9B	3.6	11.3B	107.7B	463.2B	96.3B	474.5B
IDXINDUST	588.9B	3.7	122.6B	328.5B	260.3B	205.9B	382.9B
IDXTECHNO	1.3T	8.2	238.5B	535.1B	807.1B	296.6B	1.0T
IDXPROPERT	1.3T	8.2	347.2B	476.6B	829.9B	129.3B	1.1T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



31 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%	100.66	5.4%	4.7%	100.81	65.05	Cheap	0.13
2	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.55	7.3%	100.80	5.7%	4.9%	101.26	81.03	Cheap	0.53
3	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.71	5.5%	99.92	5.6%	5.0%	100.36	63.49	Cheap	0.70
4	FR37	5/18/2006	9/15/2026	1.13	12.0%	106.83	5.6%	5.2%	107.43	45.92	Cheap	1.06
5	FR56	9/23/2010	9/15/2026	1.13	8.4%	102.96	5.6%	5.2%	103.49	44.88	Cheap	1.08
6	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.71	5.1%	99.12	5.7%	5.4%	99.57	27.36	Cheap	1.65
7	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.79	7.0%	102.17	5.7%	5.4%	102.66	27.59	Cheap	1.68
8	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.96	10.3%	107.79	6.0%	5.5%	108.74	47.84	Cheap	1.80
9	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.47	5.6%	99.62	5.8%	5.7%	99.87	10.93	Cheap	2.31
10	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.55	10.0%	109.49	5.9%	5.7%	110.11	23.35	Cheap	2.25
11	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.80	6.1%	100.80	5.8%	5.8%	100.93	4.71	Cheap	2.56
12	FR95	8/19/2022	8/15/2028	3.05	6.4%	101.48	5.8%	5.8%	101.51	0.51	Cheap	2.76
13	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.47	6.4%	101.22	6.0%	5.9%	101.44	6.71	Cheap	3.13
14	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.63	9.0%	109.64	6.0%	6.0%	109.75	2.32	Cheap	3.13
15	101	11/2/2023	4/15/2029	3.72	6.9%	102.86	6.0%	6.0%	102.90	0.84	Cheap	3.31
16	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.80	8.3%	107.50	6.0%	6.0%	107.51	(0.76)	Expensive	3.27
17	104	8/22/2024	7/15/2030	4.96	6.5%	101.67	6.1%	6.2%	101.17	(11.89)	Expensive	4.28
18	FR52	8/20/2009	8/15/2030	5.05	10.5%	117.89	6.3%	6.2%	118.23	6.56	Cheap	4.01
19	FR82	8/1/2019	9/15/2030	5.13	7.0%	103.64	6.2%	6.2%	103.26	(8.92)	Expensive	4.34
20	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.55	6.5%	101.23	6.2%	6.3%	100.90	(7.20)	Expensive	4.64
21	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.72	7.8%	106.45	6.4%	6.3%	106.74	5.55	Cheap	4.69
22	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.80	8.8%	111.72	6.3%	6.3%	111.56	(3.60)	Expensive	4.61
23	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.96	9.5%	115.26	6.4%	6.4%	115.41	2.29	Cheap	4.71
24	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.72	6.4%	100.14	6.3%	6.4%	99.68	(8.80)	Expensive	5.50
25	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.88	8.3%	109.80	6.5%	6.5%	109.88	0.87	Cheap	5.35
26	FR74	11/10/2016	8/15/2032	7.05	7.5%	105.93	6.4%	6.5%	105.79	(2.64)	Expensive	5.51
27	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.56	7.0%	103.23	6.5%	6.5%	102.91	(5.41)	Expensive	5.87
28	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.80	6.6%	100.77	6.5%	6.5%	100.61	(2.93)	Expensive	6.08
29	100	8/24/2023	2/15/2034	8.56	6.6%	100.75	6.5%	6.6%	100.32	(6.57)	Expensive	6.51
30	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.63	8.4%	112.07	6.5%	6.6%	111.68	(5.88)	Expensive	6.33
31	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.88	7.5%	106.64	6.6%	6.6%	106.12	(7.27)	Expensive	7.11
32	103	8/8/2024	7/15/2035	9.97	6.8%	101.50	6.5%	6.6%	100.72	(10.80)	Expensive	7.34
33	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.80	8.3%	112.23	6.6%	6.7%	111.91	(4.24)	Expensive	7.36
34	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.89	6.3%	97.50	6.6%	6.7%	96.65	(11.34)	Expensive	7.87
35	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.80	9.8%	124.51	6.7%	6.7%	124.42	(1.48)	Expensive	7.53
36	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.97	6.4%	97.66	6.7%	6.7%	97.14	(6.45)	Expensive	8.39
37	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.80	7.5%	106.18	6.8%	6.8%	106.35	1.78	Cheap	8.36
38	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.89	7.1%	103.14	6.8%	6.8%	103.17	0.12	Cheap	8.54
39	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.97	10.5%	131.95	6.8%	6.8%	132.01	0.27	Cheap	7.97
40	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.72	8.4%	113.53	6.8%	6.8%	114.15	6.21	Cheap	8.61
41	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.72	7.5%	105.89	6.9%	6.8%	106.47	5.87	Cheap	9.18
42	106	1/9/2025	8/15/2040	15.06	7.1%	102.86	6.8%	6.8%	102.99	1.27	Cheap	9.30
43	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.81	9.5%	124.58	6.9%	6.8%	125.69	9.65	Cheap	8.97
44	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.72	6.4%	94.26	7.0%	6.8%	95.46	12.59	Cheap	10.17
45	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.89	7.1%	102.21	6.9%	6.8%	102.86	6.28	Cheap	9.95
46	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.89	7.1%	102.18	6.9%	6.9%	102.79	5.67	Cheap	10.24
47	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.56	8.8%	118.87	6.9%	6.9%	119.65	6.45	Cheap	9.93
48	107	1/9/2025	8/15/2045	20.06	7.1%	102.39	6.9%	6.9%	102.64	2.24	Cheap	10.77
49	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.81	7.4%	104.60	7.0%	6.9%	105.34	6.04	Cheap	11.29
50	FR89	1/7/2021	8/15/2051	26.06	6.9%	99.08	7.0%	6.9%	99.31	1.86	Cheap	12.06
51	102	1/5/2024	7/15/2054	28.98	6.9%	99.11	6.9%	7.0%	99.06	(0.41)	Expensive	12.64
52	105	8/27/2024	7/15/2064	38.99	6.9%	99.09	6.9%	7.0%	98.45	(4.85)	Expensive	13.63

Source: Bloomberg, SSI Research

31 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	0.04	5.4%	100.03	4.4%	5.1%	100.01	(61.11)	Expensive	0.04
2	PBS017	1/11/2018	10/15/2025	0.21	6.1%	100.18	5.2%	5.2%	100.20	1.72	Cheap	0.21
3	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.96	4.9%	99.36	5.6%	5.5%	99.43	6.80	Cheap	0.94
4	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.30	8.5%	103.14	5.9%	5.6%	103.54	28.94	Cheap	1.22
5	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.46	6.0%	100.55	5.6%	5.7%	100.44	(8.75)	Expensive	1.40
6	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.21	9.0%	106.01	6.0%	5.9%	106.32	13.19	Cheap	2.03
7	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.79	7.6%	103.72	6.1%	6.0%	104.00	10.14	Cheap	2.51
8	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.96	5.9%	99.41	6.1%	6.1%	99.44	1.10	Cheap	2.73
9	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	4.13	6.6%	101.17	6.3%	6.3%	101.22	1.23	Cheap	3.62
10	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.79	8.1%	106.84	6.4%	6.4%	107.15	6.71	Cheap	3.98
11	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.30	8.9%	111.93	6.5%	6.5%	112.03	1.20	Cheap	4.90
12	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.80	8.4%	110.02	6.5%	6.6%	109.87	(3.06)	Expensive	5.25
13	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.80	8.4%	110.62	6.6%	6.6%	110.59	(0.81)	Expensive	5.82
14	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.63	6.4%	98.64	6.6%	6.7%	98.18	(7.34)	Expensive	6.63
15	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.72	8.6%	113.28	6.6%	6.7%	112.84	(6.74)	Expensive	6.36
16	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.91	6.5%	98.52	6.7%	6.7%	98.25	(3.76)	Expensive	7.81
17	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.56	6.1%	94.83	6.8%	6.8%	94.78	(0.58)	Expensive	8.16
18	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.88	6.5%	97.71	6.8%	6.8%	97.26	(5.24)	Expensive	9.11
19	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	15.14	9.0%	119.56	6.9%	6.8%	120.28	6.56	Cheap	8.92
20	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.97	6.6%	98.37	6.8%	6.8%	97.91	(4.79)	Expensive	9.89
21	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.64	6.8%	98.72	6.9%	6.9%	99.01	2.89	Cheap	9.99
22	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.72	6.8%	98.05	6.9%	6.9%	98.85	7.85	Cheap	10.36
23	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.22	7.8%	108.95	6.9%	6.9%	109.44	4.00	Cheap	10.97
24	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.89	6.8%	98.17	6.9%	6.9%	98.30	1.06	Cheap	11.39
25	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.97	8.0%	112.73	6.9%	6.9%	112.33	(3.41)	Expensive	11.12
26	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.39	6.9%	99.55	6.9%	6.9%	99.50	(0.59)	Expensive	11.86

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



31 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.