

5 August 2025

Ikhtisar

Indonesia terus mengarungi lanskap ekonomi dan politik yang kompleks, serta terus berupaya menyeimbangkan upaya penanggulangan tekanan domestik dan pemanfaatan peluang internasional. Di saat Indonesia memposisikan diri sebagai kekuatan regional, perjanjian dagang, strategi fiskal, dan inovasi digital menjadi faktor penting dalam mendorong pertumbuhan ke depan. Sektor-sektor seperti fintech, energi, dan pendidikan menunjukkan kemajuan signifikan, namun Indonesia menghadapi risiko dari peningkatan utang dan dinamika perdagangan global. Fokus pemerintah pada pembangunan berkelanjutan, inovasi teknologi, dan diplomasi akan membentuk arah ekonomi Indonesia dalam beberapa tahun ke depan.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Tarif Trump Bebani Apple USD 1.1 Miliar: Apple mengumumkan bahwa tarif yang diterapkan Presiden AS Donald Trump menambah beban biaya sebesar USD 1.1 miliar pada Q3-2025. Meski demikian, Apple tetap melaporkan bahwa penjualan iPhone sudah menembus 3 miliar unit secara global sejak 2007.

Tim ASEAN Dikerahkan Pantau Perbatasan Kamboja-Thailand: Tim pengamat militer ASEAN, termasuk perwakilan Indonesia, ditugaskan memantau perbatasan Kamboja-Thailand pasca gencatan senjata, guna menjaga stabilitas di wilayah yang baru saja terdampak konflik.

Ancaman Krisis Fiskal Akibat Utang Meningkat: Lonjakan utang pemerintah memunculkan kekhawatiran terhadap stabilitas fiskal. Pengelolaan keuangan negara dan ambisi pemerintah saat ini dinilai bisa mengancam stabilitas ekonomi jangka panjang.

OPEC+ Sepakat Tambah Produksi 547,000 Barel per Hari: Langkah ini diambil untuk menstabilkan pasar minyak global di tengah potensi gangguan ekspor minyak Rusia.

S&P Pertahankan Rating BBB untuk Indonesia: S&P tetap memberikan outlook stabil bagi Indonesia, mencerminkan kepercayaan pasar terhadap kekuatan fiskal dan ketahanan ekonomi Indonesia.

Politik & Nasional

Menteri HAM: Larangan Bendera One Piece Didukung PBB: Menteri HAM Natalius Pigai menyatakan bahwa larangan bendera One Piece akan mendapat dukungan PBB. Keputusan ini menuai polemik dan memicu perdebatan publik tentang kebebasan berekspresi.

Megawati: Tak Ada Oposisi maupun Koalisi di Sistem Presiden: Ketua Umum PDIP Megawati menegaskan bahwa dalam sistem presidensial, tidak dikenal istilah oposisi maupun koalisi, menandakan independensi PDIP di pemerintahan Presiden Prabowo.

Prabowo Imbau Kewaspadaan Terhadap Kebakaran Hutan dan Lahan: Presiden Prabowo meminta seluruh jajaran meningkatkan kewaspadaan menghadapi musim kemarau dan risiko karhutla yang lebih tinggi tahun ini.

Kontroversi Pemberian Amnesti pada Hasto: Keputusan Presiden Prabowo memberi amnesti pada Hasto Kristiyanto dan membatalkan sanksi pada Tom Lembong menuai kritik dari berbagai kalangan hukum dan politik.

Ekonomi Digital, Media & Telko

Mendikbud Soroti Bahaya Game Roblox bagi Siswa: Menteri Pendidikan Dasar dan Menengah, Abdul Mu'ti, menyoroti potensi bahaya game Roblox terhadap perkembangan siswa karena beberapa konten game dinilai berisi kekerasan.

Shopee-Vidio Hadirkan Inovasi Belanja Digital: Kolaborasi Vidio dan Shopee lewat fitur Vidio Shopping memungkinkan penonton membeli produk langsung dari konten OTT, mendukung UMKM dan brand lokal.

Dompot Digital Dinilai Efektif Redam Peredaran Uang Judi: Meski demikian, PPATK menyoroti bahwa potensi penyalahgunaan dompet digital untuk transaksi judi online tetap besar (diperkirakan hingga IDR 1,200 triliun), sehingga diperlukan regulasi lebih ketat.

5 August 2025

Pemerintah Indonesia dan PPATK akan Memblokir Rekening Bank yang Terkait dengan Perjudian Online: Kementerian Komunikasi dan Informatika (Kemenkominfo), bekerja sama dengan PPATK, akan memblokir rekening bank yang terkait dengan perjudian online. Kementerian menekankan bahwa pemblokiran situs saja tidak cukup. Sejak masa jabatan Presiden Prabowo dimulai pada Oktober 2024, Kementerian telah menghapus hampir 2,5 juta konten berbahaya—1,7 juta di antaranya terkait dengan perjudian online.

Isu Daerah & Lokal

Sosiolog: Bendera One Piece Bentuk Kritik Sosial: Pengibaran bendera One Piece jelang HUT ke-80 RI dinilai sebagai bentuk kritik sosial, bukan upaya melawan pemerintah.

Indonesia Janji Kirim Bantuan Beras ke Palestina: Menlu Sugiono menegaskan komitmen Indonesia mendukung Palestina, khususnya melalui bantuan pangan.

BYD Kalahkan Wuling dalam Jumlah Pengunjung GIIAS 2025: Pameran otomotif GIIAS 2025 memperlihatkan minat besar masyarakat pada kendaraan listrik, dengan BYD unggul dalam jumlah pengunjung dibandingkan Wuling.

Outlook

Arah ekonomi dan politik Indonesia tetap dinamis, didorong perkembangan penting dalam hubungan dagang, infrastruktur, dan inovasi digital. Fokus pemerintah pada pertumbuhan berkelanjutan dan perjanjian dagang strategis akan menjadi kunci pendorong ekonomi ke depan. Namun, tantangan internal seperti pengelolaan fiskal, isu lingkungan, dan stabilitas politik harus terus mendapat perhatian. Dengan memperkuat posisinya di Asia Tenggara, Indonesia berpeluang menjadi pemimpin pertumbuhan di kawasan tersebut, namun menjaga keseimbangan tata kelola dan mengatasi kesenjangan sosial ekonomi tetap krusial untuk menjamin keberhasilan jangka panjang.

5 August 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup melemah 0.97% ke level 7,464.7, mencerminkan penurunan sentimen pasar. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga turun 1.07% ke 253.4. Investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 939.2 miliar di pasar reguler dan net sell IDR 77.8 miliar di pasar negosiasi.

Pasar regional bergerak variatif;; Nikkei 225 Jepang turun 1.2% ke 40,291, sementara Hang Seng Hong Kong naik 0.9% ke 24,734. Indeks Shanghai dan Kospi Korea Selatan masing-masing naik 0.7% dan 0.9%. STI Singapura juga menguat 1.0% ke 4,197.

Di pasar komoditas, harga emas turun 0.2% ke USD 3,358 per ons, sementara harga minyak Brent turun 1.3% ke USD 69 per barel. Kurs USD/IDR naik 0.6% ke level 16,390.

Berdasarkan sektor, IDXHLTH menjadi sektor dengan kenaikan tertinggi, sedangkan IDXBASIC mencatat penurunan terbesar. Top leading movers antara lain BMRI (+2.0%), TLKM (+1.7%), dan CDIA (+9.8%). Peningkatan signifikan juga terjadi pada EMTK (+14.3%) dan NCKL (+18.4%).

Di sisi lain, AMMN turun tajam 14.7% ke IDR 7,225, diikuti BREN (-7.7%) dan TPIA (-4.2%). Penurunan juga terjadi pada BRPT (-4.5%) dan SMMA (-4.2%).

Investor asing menunjukkan minat kuat pada TLKM (+1.7%), DSSA (+0.1%), dan EMTK (+14.3%), dan melepas AMMN (-14.7%), BBRI (-0.8%), dan TOBA (-9.3%).

Pasar masih cenderung berhati-hati dengan arus keluar dana asing yang terus membebani sentimen. Namun, kinerja solid di beberapa sektor seperti kesehatan dan teknologi memberikan sedikit optimisme.

Fixed Income

Pada 4 Agustus 2025, pasar obligasi Indonesia menguat signifikan, ditandai dengan lonjakan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) sebesar 21 bps ke level 6.87. Imbal hasil terpantau menurun di seluruh seri Fixed Rate (FR) acuan: FR0104 turun 7.0 bps ke 6.087%, FR0103 turun 9.5 bps ke 6.468%, FR0106 turun tipis 0.7 bps ke 6.825%, dan FR0107 turun 2.9 bps ke 6.867%. Di segmen SBSN, seluruh seri utama juga mencatat penurunan imbal hasil : PBS003 turun 3.5 bps ke 5.710%, PBS030 turun 5.9 bps ke 5.827%, PBS034 turun 1.7 bps ke 6.693%, dan PBS038 turun 0.4 bps ke 6.926%. Rupiah menguat 112 poin ke IDR 16,401/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun turun tajam 139 bps ke 4.241%.

Aktivitas perdagangan melonjak; volume transaksi SUN naik 70.80% ke IDR 48.44 triliun, dari IDR 28.36 triliun pada sesi sebelumnya. Jumlah transaksi juga meningkat 68.88% menjadi 4,504 transaksi, mencerminkan peningkatan minat investor secara tajam.

US 10 Year Treasury

Imbal hasil US Treasury 10 tahun naik ke sekitar 4.25% pada hari Senin, mencatatkan rebound tipis setelah penurunan tajam 20 bps di Jumat sebelumnya, di saat pasar menilai ulang prospek kebijakan The Fed. Penurunan imbal hasil yang curam dipicu data tenaga kerja Juli yang jauh di bawah ekspektasi, dengan penambahan nonfarm payroll yang hanya 73,000 (di bawah konsensus), serta revisi turun ke 258,000 untuk bulan-bulan sebelumnya—menunjukkan pelemahan pasar tenaga kerja yang lebih dalam. Dampaknya, hampir semua pelaku pasar memperkirakan pemotongan suku bunga The Fed pada September, dengan potensi penurunan lebih dari 63 bps hingga akhir tahun. Penguatan pasar obligasi juga didorong oleh pemecatan mendadak Kepala Biro Statistik Tenaga Kerja AS, Erika McEntarfer, oleh Presiden Trump, terkait dugaan manipulasi data. Investor juga mempertimbangkan dampak ekonomi lebih luas dari kebijakan tarif balasan Trump yang berpotensi menahan pertumbuhan dan inflasi.

5 August 2025

Outlook

Penguatan pasar obligasi didukung oleh kombinasi sentimen eksternal dan domestik, khususnya penurunan yield US Treasury dan penguatan Rupiah. Penurunan yield yang merata di seluruh seri FR dan SBSN menandakan permintaan yang berlanjut terhadap obligasi domestik. Di segmen korporasi, obligasi seperti SIIJEE01A, INKP05ACN2, dan MDKA05ACN2—dengan imbal hasil 8.702%, 6.300%, dan 6.306%—tetap menarik bagi investor pemburu imbal hasil. Prospek tetap konstruktif dalam jangka pendek, didukung ekspektasi pelonggaran kebijakan moneter global yang menopang sentimen bullish di pasar obligasi domestik.

Di AS, korelasi tiga hari antara imbal hasil obligasi dan ekuitas mencerminkan pergeseran ke aset pendapatan tetap, seiring tanda-tanda inflasi mulai melunak dan risiko di pasar saham meningkat. Penambahan nonfarm payroll Juli yang hanya mencapai 73,000 (di bawah ekspektasi 110,000) serta revisi turun data bulan sebelumnya menandakan tekanan pada pasar tenaga kerja akibat ketidakpastian kebijakan dan perang dagang. Pelaku pasar kini memperkirakan dua kali pemotongan suku bunga The Fed hingga akhir tahun, dengan kemungkinan terdekat pada September.

Perkembangan geopolitik dan perdagangan juga memperkuat permintaan obligasi. AS telah menetapkan tarif 39% untuk impor dari Swiss (berlaku pekan depan) serta tarif baru untuk Uni Eropa, Jepang, dan Korea Selatan, yang berpotensi membatasi perdagangan global dan laba korporasi, sehingga mendorong 'flight to quality'. Selain itu, program buyback obligasi pemerintah AS yang lebih agresif turut menekan yield dan menopang permintaan instrumen pendapatan tetap.

Di Indonesia, korelasi yield obligasi-ekuitas tiga hari terakhir sejalan dengan tren di AS, namun dengan alasan berbeda. Investor domestik sementara ini lebih memilih saham, didorong kondisi makro yang stabil dan ekspektasi kinerja emiten yang solid. Namun, preferensi terhadap saham ini bisa berbalik jika arus masuk ke obligasi Indonesia meningkat, didorong oleh spread imbal hasil yang makin lebar terhadap US Treasury. Imbal hasil yang lebih tinggi semakin memperkuat daya tarik obligasi Indonesia dan bisa memicu rotasi aset ke instrumen pendapatan tetap.

Ke depan, pasar global akan sangat sensitif terhadap data tenaga kerja dan inflasi AS yang akan mempengaruhi ekspektasi kebijakan The Fed. Eskalasi tarif juga dapat mengurangi sentimen ekuitas dan mendorong minat ke instrumen pendapatan tetap.

Untuk Indonesia, dinamika jangka pendek akan sangat tergantung pada arus masuk investor asing dan perubahan selera risiko global. Premi imbal hasil yang tinggi atas US Treasury berpotensi menarik minat lebih besar ke obligasi domestik, menopang rupiah dan menahan imbal hasil. Sementara itu, kinerja ekuitas kemungkinan akan semakin selektif per sektor, menguntungkan saham-saham berbasis konsumsi dan infrastruktur, sementara eksportir bisa saja mendapat tekanan dari perlambatan perdagangan global.

Strategi

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), mayoritas obligasi tenor panjang di atas 10 tahun masih memimpin namun dengan momentum melemah (kecuali obligasi 12 tahun). Sementara itu, tenor pendek di bawah tenor acuan 10 tahun masih tertinggal, meski momentum mulai menguat.

Melihat dinamika pasar, kami merekomendasikan instrumen berikut:

INDOGB: FR75, FR90, FR77, FR67, FR87

INDOIS: PBS35, PBS05, PBS33

5 August 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	6.9	7.24
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,850	16,900

Source: SSI Research

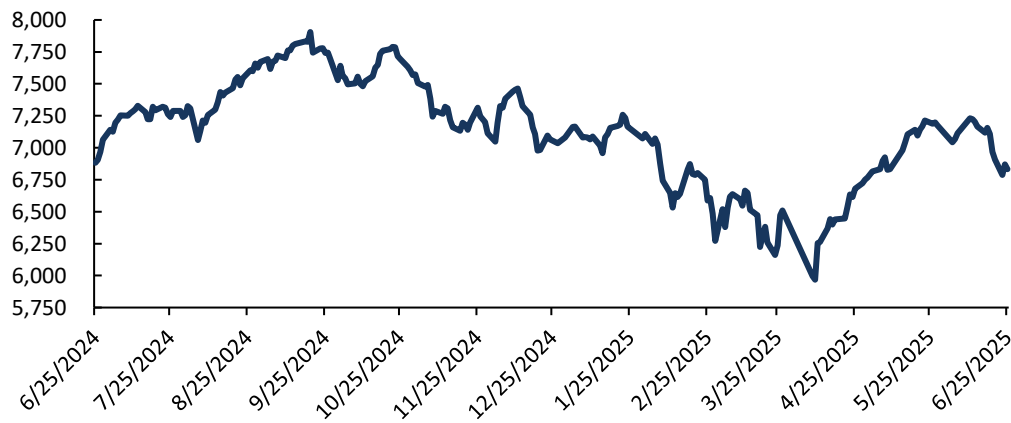
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,613
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,283
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	18,851
GBP /USD	1.3	GBP / IDR	21,762
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,088
JPY / USD	148	JPY / IDR	111
MYR /USD	4.2	MYR / IDR	3,866
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,682
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,368
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,723
		USD / IDR	16,383

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 August 2025

Foreign Flow: IDR 939 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
AMMN	1.9	7,225	-14.7	-13.9	-14.7	-226
BBRI	1.1	3,710	-0.8	0.0	-9.0	-214
BMRI	2.8	4,620	1.9	2.4	-18.9	-158
TOBA	0.5	1,125	-9.2	2.7	182.6	-87
RAJA	0.5	2,740	-4.8	4.9	0.7	-80
BBCA	1.3	8,275	-0.3	0.0	-14.4	-73
BBNI	0.4	4,010	0.0	0.0	-7.8	-61
INKP	0.3	7,700	5.4	13.2	13.2	-48
RATU	0.2	7,275	-7.3	-4.9	532.6	-42
CUAN	0.6	1,415	-7.2	-7.8	27.2	-33

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
CDIA	9.8	17.91	223	AMMN	-14.7	-81.30	524
NCKL	18.3	8.48	61	BREN	-7.6	-71.98	963
BMRI	1.9	7.45	427	TPIA	-4.1	-31.03	796
EMTK	14.2	5.23	47	CUAN	-7.2	-11.09	159
FILM	23.5	4.58	27	BRPT	-4.4	-10.09	241
TLKM	1.6	4.44	300	PANI	-2.1	-5.30	266
BNLI	2.8	2.89	115	BBRI	-0.8	-4.03	557
COIN	25.0	2.63	15	SMMA	-4.2	-3.71	94
MPRO	9.7	2.40	30	ICBP	-3.5	-3.66	111
MLPT	3.4	2.27	77	PGEO	-4.4	-2.79	67

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	3.0T	18.9	-480.9B	1.0T	1.9T	1.5T	1.4T
IDXBASIC	3.1T	19.6	-298.8B	732.3B	2.4T	1.0T	2.1T
IDXENERGY	3.4T	21.5	-232.2B	576.4B	2.8T	808.7B	2.5T
IDXPROPERT	745.1B	4.7	-53.9B	69.2B	675.8B	123.2B	621.9B
IDXNONCYC	1.1T	6.9	-8.8B	421.5B	725.0B	430.3B	716.2B
IDXINFRA	1.8T	11.3	-2.1B	397.6B	1.4T	399.8B	1.4T
IDXHEALTH	413.3B	2.6	-833.0M	95.7B	317.6B	96.5B	316.7B
COMPOSITE	15.8T	100.0		3.9T	11.9T	4.9T	10.9T
IDXTRANS	61.1B	0.3	1.2B	8.2B	52.8B	7.0B	54.0B
IDXCYCLIC	730.5B	4.6	16.1B	155.7B	574.8B	139.5B	590.9B
IDXTECHNO	1.0T	6.3	20.4B	292.9B	741.8B	272.5B	762.2B
IDXINDUST	320.5B	2.0	22.7B	137.4B	183.1B	114.7B	205.8B

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 August 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	0.12	11.0%	100.58	5.4%	4.7%	100.73	71.81	Cheap	0.12
2	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.54	7.3%	100.81	5.7%	4.9%	101.23	76.37	Cheap	0.52
3	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.70	5.5%	99.90	5.6%	5.0%	100.36	66.88	Cheap	0.69
4	FR37	5/18/2006	9/15/2026	1.12	12.0%	106.74	5.6%	5.2%	107.35	48.23	Cheap	1.05
5	FR56	9/23/2010	9/15/2026	1.12	8.4%	102.86	5.7%	5.2%	103.46	51.41	Cheap	1.07
6	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.70	5.1%	99.12	5.7%	5.4%	99.58	28.45	Cheap	1.63
7	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.78	7.0%	102.12	5.7%	5.4%	102.65	29.68	Cheap	1.67
8	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.95	10.3%	107.75	6.0%	5.5%	108.70	47.58	Cheap	1.79
9	FR94	3/4/2022	1/15/2028	2.45	5.6%	100.51	5.4%	5.7%	99.88	(28.25)	Expensive	2.30
10	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.54	10.0%	109.48	5.9%	5.7%	110.07	22.15	Cheap	2.24
11	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.78	6.1%	100.84	5.8%	5.8%	100.94	3.32	Cheap	2.55
12	FR95	8/19/2022	8/15/2028	3.04	6.4%	101.53	5.8%	5.8%	101.51	(1.13)	Expensive	2.74
13	FR99	1/27/2023	1/15/2029	3.45	6.4%	101.26	6.0%	5.9%	101.44	5.78	Cheap	3.11
14	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.62	9.0%	109.64	6.0%	6.0%	109.73	1.63	Cheap	3.12
15	101	11/2/2023	4/15/2029	3.70	6.9%	102.91	6.0%	6.0%	102.91	(0.62)	Expensive	3.29
16	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.78	8.3%	107.51	6.0%	6.0%	107.49	(1.46)	Expensive	3.25
17	104	8/22/2024	7/15/2030	4.95	6.5%	101.77	6.1%	6.2%	101.18	(14.07)	Expensive	4.26
18	FR52	8/20/2009	8/15/2030	5.04	10.5%	117.73	6.3%	6.2%	118.20	9.23	Cheap	3.99
19	FR82	8/1/2019	9/15/2030	5.12	7.0%	103.61	6.2%	6.2%	103.26	(8.28)	Expensive	4.32
20	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.54	6.5%	101.23	6.2%	6.3%	100.91	(7.07)	Expensive	4.63
21	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.70	7.8%	106.43	6.4%	6.3%	106.74	5.77	Cheap	4.68
22	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.78	8.8%	111.76	6.3%	6.3%	111.55	(4.68)	Expensive	4.60
23	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.95	9.5%	115.20	6.4%	6.4%	115.39	2.94	Cheap	4.70
24	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.70	6.4%	100.24	6.3%	6.4%	99.69	(10.41)	Expensive	5.49
25	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.87	8.3%	109.93	6.4%	6.4%	109.87	(1.51)	Expensive	5.34
26	FR74	11/10/2016	8/15/2032	7.04	7.5%	105.90	6.4%	6.5%	105.79	(2.20)	Expensive	5.49
27	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.54	7.0%	103.17	6.5%	6.5%	102.91	(4.41)	Expensive	5.86
28	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.79	6.6%	100.89	6.5%	6.5%	100.61	(4.89)	Expensive	6.06
29	100	8/24/2023	2/15/2034	8.54	6.6%	100.82	6.5%	6.6%	100.33	(7.63)	Expensive	6.50
30	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.62	8.4%	111.96	6.5%	6.6%	111.67	(4.41)	Expensive	6.31
31	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.87	7.5%	106.85	6.5%	6.6%	106.12	(10.06)	Expensive	7.10
32	103	8/8/2024	7/15/2035	9.95	6.8%	101.95	6.5%	6.6%	100.73	(16.86)	Expensive	7.33
33	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.79	8.3%	112.40	6.6%	6.7%	111.90	(6.46)	Expensive	7.35
34	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.87	6.3%	97.68	6.6%	6.7%	96.66	(13.66)	Expensive	7.86
35	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.79	9.8%	124.24	6.7%	6.7%	124.40	1.31	Cheap	7.51
36	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.96	6.4%	97.82	6.6%	6.7%	97.15	(8.43)	Expensive	8.38
37	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.79	7.5%	106.22	6.8%	6.8%	106.35	1.24	Cheap	8.35
38	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.87	7.1%	103.28	6.7%	6.8%	103.17	(1.43)	Expensive	8.53
39	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.96	10.5%	131.93	6.8%	6.8%	132.00	0.34	Cheap	7.95
40	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.71	8.4%	113.73	6.8%	6.8%	114.15	4.01	Cheap	8.60
41	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.71	7.5%	105.72	6.9%	6.8%	106.47	7.67	Cheap	9.16
42	106	1/9/2025	8/15/2040	15.04	7.1%	102.81	6.8%	6.8%	102.99	1.88	Cheap	9.29
43	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.79	9.5%	124.71	6.9%	6.8%	125.69	8.37	Cheap	8.96
44	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.71	6.4%	95.14	6.9%	6.8%	95.46	3.31	Cheap	10.19
45	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.88	7.1%	102.22	6.9%	6.8%	102.86	6.22	Cheap	9.93
46	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.88	7.1%	102.38	6.9%	6.9%	102.79	3.80	Cheap	10.24
47	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.55	8.8%	118.75	6.9%	6.9%	119.65	7.49	Cheap	9.92
48	107	1/9/2025	8/15/2045	20.05	7.1%	102.78	6.9%	6.9%	102.64	(1.28)	Expensive	10.78
49	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.80	7.4%	104.62	7.0%	6.9%	105.34	5.83	Cheap	11.27
50	FR89	1/7/2021	8/15/2051	26.05	6.9%	99.29	6.9%	6.9%	99.31	0.17	Cheap	12.06
51	102	1/5/2024	7/15/2054	28.97	6.9%	99.47	6.9%	7.0%	99.06	(3.32)	Expensive	12.66
52	105	8/27/2024	7/15/2064	38.98	6.9%	98.83	7.0%	7.0%	98.45	(2.92)	Expensive	13.59

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 August 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	0.03	5.4%	100.02	4.5%	5.1%	100.01	(53.74)	Expensive	0.03
2	PBS017	1/11/2018	10/15/2025	0.20	6.1%	100.19	5.0%	5.1%	100.19	(10.93)	Expensive	0.20
3	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.95	4.9%	99.32	5.6%	5.5%	99.44	12.70	Cheap	0.93
4	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	1.28	8.5%	103.18	5.9%	5.6%	103.51	23.96	Cheap	1.20
5	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	1.45	6.0%	100.49	5.6%	5.7%	100.44	(4.48)	Expensive	1.39
6	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	2.20	9.0%	106.07	6.0%	5.9%	106.29	9.06	Cheap	2.01
7	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.78	7.6%	103.81	6.1%	6.0%	103.99	5.98	Cheap	2.50
8	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.95	5.9%	99.40	6.1%	6.1%	99.45	2.07	Cheap	2.72
9	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	4.12	6.6%	101.39	6.2%	6.3%	101.23	(4.93)	Expensive	3.61
10	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.78	8.1%	107.00	6.4%	6.4%	107.14	2.69	Cheap	3.97
11	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	6.28	8.9%	111.77	6.6%	6.5%	112.02	3.87	Cheap	4.88
12	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.78	8.4%	110.04	6.5%	6.6%	109.86	(3.63)	Expensive	5.24
13	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.78	8.4%	110.62	6.6%	6.6%	110.58	(0.96)	Expensive	5.81
14	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.62	6.4%	98.65	6.6%	6.7%	98.18	(7.44)	Expensive	6.62
15	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.70	8.6%	113.30	6.6%	6.7%	112.83	(7.07)	Expensive	6.35
16	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.89	6.5%	98.48	6.7%	6.7%	98.25	(3.09)	Expensive	7.80
17	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.54	6.1%	94.64	6.8%	6.8%	94.79	2.02	Cheap	8.14
18	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.87	6.5%	97.40	6.8%	6.8%	97.26	(1.73)	Expensive	9.09
19	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	15.13	9.0%	118.58	7.0%	6.8%	120.27	15.85	Cheap	8.88
20	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.96	6.6%	97.34	6.9%	6.8%	97.92	6.08	Cheap	9.84
21	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.62	6.8%	98.33	6.9%	6.9%	99.01	6.91	Cheap	9.96
22	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.71	6.8%	97.76	7.0%	6.9%	98.85	10.78	Cheap	10.33
23	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	21.21	7.8%	109.13	6.9%	6.9%	109.44	2.50	Cheap	10.97
24	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.88	6.8%	98.03	6.9%	6.9%	98.30	2.41	Cheap	11.37
25	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.96	8.0%	112.74	6.9%	6.9%	112.32	(3.52)	Expensive	11.10
26	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	24.38	6.9%	99.29	6.9%	6.9%	99.50	1.67	Cheap	11.83

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



5 August 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.