

22 August 2025

Ikhtisar

Indonesia terus menghadapi berbagai dinamika di bidang ekonomi, politik, lanskap digital, dan isu regional. Dari sisi ekonomi, pemerintah terus berkuat dengan tekanan perdagangan, ketahanan energi, pertumbuhan kredit, dan daya saing industri, sementara isu global seperti keamanan pangan dan kontaminasi radioaktif terus menekan ekspor. Di dunia politik, pemerintah menghadapi kasus-kasus korupsi pejabat tinggi serta sorotan publik atas praktik tambang ilegal dan penyalahgunaan kuota haji. Ekonomi digital tetap dinamis, dengan raksasa global seperti Google dan OpenAI menjadi pusat perdebatan antitrust dan akuisisi. Di tingkat regional, gempa di Bekasi menyoroti urgensi keamanan infrastruktur, sementara aparat terus mengencakan penindakan terhadap sindikat penipuan. Perkembangan ini menegaskan pentingnya keseimbangan antara pertumbuhan, tata kelola, dan ketahanan yang harus dijaga Indonesia di tengah tekanan domestik maupun internasional.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Dubes Rusia Bantah Rekrut Eks Marinir TNI AL sebagai Tentara Bayaran: Dubes Sergei Tolchenov membantah klaim bahwa seorang mantan marinir Indonesia bergabung dengan Rusia. Ia menegaskan tidak ada kontak dari individu, keluarga, maupun pemerintah Indonesia. Pernyataan ini untuk meredam spekulasi keterlibatan Indonesia dalam konflik luar negeri.

FDA AS Peringatkan Masalah Radiasi pada Ekspor Udang Beku Indonesia: FDA AS mengimbau publik untuk tidak mengonsumsi udang dari PT Bahari Makmur Sejati (BMS Foods) karena diduga terkontaminasi Cesium-137. Deteksi dilakukan lewat pemeriksaan CBP di pelabuhan AS, dan kini dalam penyelidikan aktif. Kasus ini berpotensi mencoreng reputasi ekspor perikanan Indonesia.

CAD Indonesia 2Q25: CAD Indonesia pada 2Q25 tercatat sebesar USD 3.0 miliar (0.89% dari PDB), sedikit lebih baik dibandingkan perkiraan SSI (defisit sebesar USD 3.5 miliar), mencerminkan kinerja perdagangan yang lebih kuat dari perkiraan serta pemulihan bertahap di sektor jasa. Namun, hal ini juga menandai defisit selama 9 kuartal berturut-turut, menegaskan bahwa keseimbangan eksternal tetap rentan secara struktural meskipun surplus perdagangan membaik.

Impor LPG AS Berisiko Tambah Beban Subsidi: Analisis memperingatkan impor LPG dari AS bisa menambah beban subsidi pemerintah. Biaya logistik yang lebih tinggi dan potensi pelemahan Rupiah dapat memperparah tekanan fiskal. Diversifikasi ke pemasok terdekat dinilai penting untuk menjaga ketahanan energi.

Pertumbuhan Kredit Melambat di Tengah Standar Ketat & Permintaan Lemah: BI melaporkan pertumbuhan kredit melambat ke 7.03% yoy pada Juli, dari 7.77% di Juni. Meski suku bunga turun dan insentif terus diberikan, bank tetap berhati-hati dengan memperketat standar kredit. Perlambatan ini berpotensi menekan pertumbuhan ekonomi secara lebih luas.

Airbnb Kontribusi IDR 35 Triliun & 200,000 Pekerjaan di Indonesia: Riset Oxford Economics menunjukkan Airbnb memberi tambahan IDR 35 triliun ke ekonomi Indonesia pada 2024 serta 200,000 lapangan pekerjaan. Platform ini turut mendorong pemerataan belanja pariwisata ke komunitas lokal dan UMKM.

Pemerintah Percepat Swasembada Pangan & Energi: Melalui Inpres 14/2025, pemerintah menargetkan percepatan proyek pangan, air, dan energi di empat provinsi prioritas. Menko Zulkifli Hasan menekankan perlunya koordinasi lintas kementerian.

Produksi Motor Listrik Terdampak Penurunan Penjualan: Penjualan motor listrik anjlok 20–30% yoy pada 1H25, memaksa produsen memangkas output. Aismoli menyebut stok menumpuk karena konsumen menunggu kejelasan subsidi. Kondisi ini menyoroti rapuhnya transisi EV Indonesia tanpa dukungan kebijakan konsisten.

Politik & Urusan Nasional

KPK Tangkap Wamenaker Immanuel Ebenezer: KPK melakukan OTT di Kementerian Ketenagakerjaan, menangkap sekitar 20 orang termasuk Wamenaker Immanuel Ebenezer. Penangkapan ini menambah deretan skandal korupsi pejabat tinggi.

Korupsi Kuota Haji: KPK Ungkap Alihkan 8,400 Kuota Reguler: KPK menemukan 8,400 slot haji reguler dialihkan ke alokasi khusus pada 2024. Mantan Menag Yaqut Cholil Qoumas dicegah ke luar negeri selama penyelidikan. Kasus ini menyingkap praktik penyalahgunaan sistematis dalam administrasi haji.

22 August 2025

Prabowo Gelar Rapat 4 Jam Bahas Tambang Ilegal: Presiden memimpin rapat darurat di Hambalang bersama para menteri, pimpinan TNI/Polri, dan jaksa agung. Pembahasan fokus pada tambang ilegal dan tata kelola hutan. Langkah ini menandakan meningkatnya kekhawatiran pemerintah atas pengelolaan sumber daya alam.

Ekonomi Digital, Media & Telekomunikasi

Sam Altman: OpenAI Tertarik Akuisisi Chrome: CEO OpenAI Sam Altman menyatakan minat mengakuisisi Chrome jika Alphabet melepasnya. Ia membandingkan hal ini dengan minat OpenAI pada Perplexity. Analisis menilai langkah ini bisa mengubah peta persaingan di ranah pencarian berbasis AI.

Google Setuju Bayar Denda USD 36 Juta terkait Android: Google sepakat membayar denda AUD 55 juta (USD 36 juta) di Australia atas praktik perjanjian eksklusif mesin pencari Android. Regulator menilai praktik ini membatasi kompetisi dan pilihan konsumen. Kasus ini menyoroti pengawasan global yang semakin ketat terhadap raksasa teknologi.

Isu Regional & Lokal

Gempa Bekasi dan Keamanan Bendungan Jatiluhur: Ahli memperingatkan Bendungan Jatiluhur yang berusia 50 tahun belum pernah diperkuat (retrofitting) meski berisiko tinggi. Gempa Bekasi kembali menegaskan pentingnya penguatan infrastruktur untuk mitigasi bencana.

Gempa M4,9 Guncang Bekasi, Terasa Hingga Jakarta: Gempa berkekuatan 4.9 SR terjadi 20 Agustus pukul 19:54 WIB, dirasakan hingga Jakarta dan sekitarnya. BMKG memastikan tidak ada korban besar meski media sosial ramai dengan laporan warga.

BPBD Catat Puluhan Rumah Rusak akibat Gempa: BPBD Jabar melaporkan puluhan rumah, sekolah, dan fasilitas kesehatan di Karawang dan Bekasi rusak. Satu rumah ibadah juga terdampak. Data masih bersifat dinamis karena asesmen terus berjalan.

Polisi Bandara Soetta Bongkar Sindikat Penipuan Kartu ATM: Polisi menangkap satu anggota sindikat beranggotakan tiga orang yang menipu penumpang lewat modus tukar kartu ATM. Sindikat ini telah mencuri IDR 41 juta. Dua tersangka lainnya masih buron.

Outlook

Dari sisi ekonomi, perlambatan kredit dan beban subsidi bisa menekan pertumbuhan ekonomi Indonesia, sementara tantangan ekspor seperti peringatan radiasi AS berisiko merusak reputasi. Namun, inisiatif swasembada pangan-energi serta kontribusi Airbnb bagi pariwisata menunjukkan upaya diversifikasi. Di dunia politik, intensifikasi pemberantasan korupsi dan penertiban tambang ilegal menandakan penguatan tata kelola, meski skandal masih berpotensi mengurangi kepercayaan investor. Di ranah digital, kasus kompetisi global bisa mengubah pengaruh big tech di Indonesia, sementara di domestik, kesiapsiagaan bencana kembali menjadi sorotan usai gempa Bekasi. Secara keseluruhan, Indonesia perlu menjaga keseimbangan antara ketahanan tata kelola, energi, dan pertumbuhan sembari mengatasi kerentanan di sektor perdagangan, keuangan, dan infrastruktur.

22 August 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) melemah 0.67% dan ditutup di level 7,890.7, mencerminkan aksi ambil untung pada sejumlah saham big-cap. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga turun 0.91% menjadi 265.6. Investor asing tetap mencatatkan net buy, yakni sebesar IDR 533.6 miliar di pasar reguler dan IDR 147.8 miliar di pasar negosiasi.

Pasar regional bergerak bervariasi. Nikkei 225 Jepang turun 0.6% ke 42,610, sementara Hang Seng Hong Kong turun tipis 0.2% ke 25,105. Shanghai Composite China naik 0.1% ke 3,771, Koshi Korea Selatan menguat 0.4% ke 3,142, dan STI Singapura meningkat 0.3% ke 4,231.

Di pasar komoditas, harga emas turun 0.6% menjadi USD 3,330 per ounce, sedangkan minyak Brent menguat 0.9% ke USD 67 per barrel. Nilai tukar USD/IDR melemah tipis 0.1% ke 16,285.

IDXINDUS memimpin kinerja sektoral, didukung penguatan saham-saham industri. Penggerak utama (leading movers) antara lain AMMN (+2.6%), UNTR (+5.7%), ASII (+1.8%), TLKM (+0.9%), dan AMRT (+2.1%). Sementara itu, saham yang melemah (laggards) meliputi DSSA (-13.1%), BREN (-2.0%), BMRI (-1.0%), BRPT (-3.0%), dan SMMA (-3.1%).

Aksi beli asing terkonsentrasi pada AMMN (+2.6%), CUAN (+1.9%), BBKA (+0.3%), BBRI (0.0%), dan BRMS (+0.4%). Sebaliknya, penjualan asing terutama terjadi di DSSA (-13.1%), BRPT (-3.0%), DEWA (-4.2%), SSIA (-4.8%), dan ADRO (-1.7%).

Secara keseluruhan, pasar mengalami koreksi moderat seiring aksi ambil untung yang menekan saham energi dan perbankan big-cap, sementara sektor industri serta sejumlah saham blue-chip masih memberikan penopang. Investor tetap berhati-hati terhadap fluktuasi pasar regional, khususnya di Jepang dan Korea Selatan, yang berpotensi memengaruhi sentimen pada sesi perdagangan berikutnya.

Fixed Income

Pada 21 Agustus 2025, pasar obligasi Indonesia melanjutkan penguatannya; Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 20 bps ke 8.10. Sebagian besar seri obligasi Fixed Rate (FR) mencatat penurunan yield: FR0104 turun 1.2 bps ke 5.791%, FR0103 turun 6.7 bps ke 6.299%, FR0106 turun 6.2 bps ke 6.694%, and FR0107 tetap di 6.812%. Di segmen SBSN, seluruh seri juga melemah: PBS003 turun 1.8 bps ke 5.417%, PBS030 turun 1.1 bps ke 5.618%, PBS034 turun 2.6 bps ke 6.631%, dan PBS038 turun 3.2 bps ke 6.841%. Rupiah melemah tipis 16 poin ke IDR 16,288/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun turun 4 bps ke 4,300%.

Likuiditas pasar SUN meningkat signifikan; volume transaksi naik 21.73% ke IDR 46.38 triliun (dari IDR 38.10 triliun pada 20 Agustus) dan frekuensi perdagangan naik 16.95% ke 4,479 kali. Hal ini mencerminkan pasar yang lebih aktif dengan partisipasi investor yang lebih kuat.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury 10 tahun bertahan di kisaran 4.3% pada Kamis, stabil setelah dua hari penurunan, di saat investor menunggu sinyal kebijakan dari Jackson Hole Symposium. Fokus pasar tertuju pada pidato pimpinan the Fed Jerome Powell untuk mencari petunjuk apakah bank sentral akan menahan ekspektasi pemangkasan suku bunga dalam waktu dekat. Saat ini, pasar mengimplikasikan probabilitas 82% untuk pemangkasan suku bunga 25 bps pada September, turun dari 94% sepekan sebelumnya. Risalah rapat Juli menunjukkan pejabat The Fed masih lebih khawatir pada inflasi dibandingkan pelemahan pasar tenaga kerja, dengan isu tarif yang terus memecah belah komite. Di dunia politik, Presiden Trump menyerukan pengunduran diri Gubernur Fed Lisa Cook terkait dugaan fraud, sekaligus kembali menekan agar suku bunga diturunkan. Mengingat masa jabatan Powell berakhir Mei mendatang, Trump juga mempertimbangkan calon pengganti potensial.

22 August 2025

Outlook

Pasar obligasi mempertahankan momentum positifnya, didukung oleh penurunan yield US Treasury dan kompresi yield yang luas baik di seri FR maupun SBSN. Aktivitas perdagangan yang lebih kuat semakin menunjukkan meningkatnya kepercayaan investor, meskipun pelemahan Rupiah masih menjadi risiko. Obligasi korporasi seperti PPGD01BSOCN2 (6,669%), MBMA01BCN1 (8,469%), dan LPPI02ACN1 (8,408%) tetap menarik bagi investor pencari imbal hasil. Ke depan, sentimen pasar diperkirakan tetap positif dengan arah yield global sebagai penopang, meski stabilitas Rupiah perlu terus dicermati.

Strategi

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), tenor panjang di atas 10 tahun masih berada di zona leading, begitu pula tenor 8–9 bulan sejak pekan lalu. Sebagian besar tenor di bawah 10 tahun mencatat momentum penguatan, kecuali tenor 1–3 tahun dan 6 tahun yang melemah. Tenor di atas 10 tahun cenderung melemah, dengan pengecualian tenor 13 tahun yang justru mencatat sedikit penguatan.

Melihat dinamika pasar, kami merekomendasikan instrumen berikut:

INDOGB: FR64, FR56, FR67, FR89, FR84

INDOIS: PBS17, PBS21, PBS35

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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	5.00	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

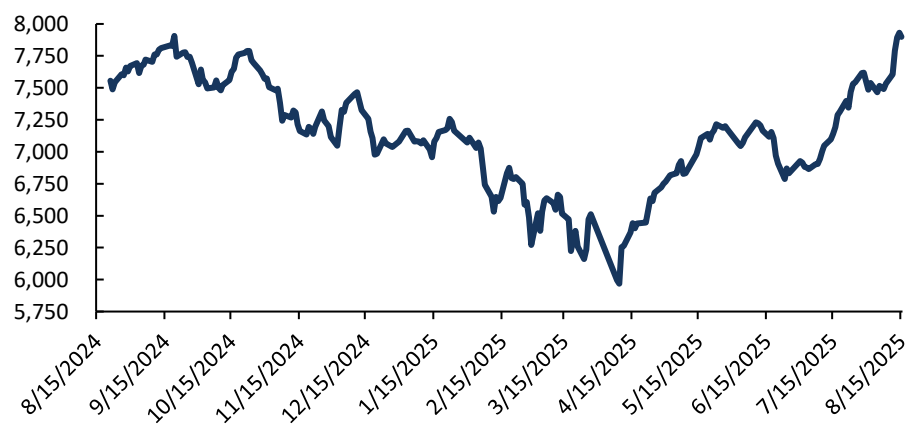
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,459
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,271
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	18,971
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	21,912
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,085
JPY / USD	148	JPY / IDR	110
MYR / USD	4.2	MYR / IDR	3,855
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,475
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,338
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,663
		USD / IDR	16,290

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 August 2025

Foreign Flow: IDR 533.6 bn Inflow in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
CUAN	1.0	1,645	1.8	7.1	47.9	137
BBCA	1.9	8,550	0.2	3.3	-11.6	130
AMMN	2.4	8,725	2.6	3.8	2.9	117
BBRI	1.5	4,150	0.0	11.8	1.7	101
BRMS	0.9	482	0.4	12.0	39.3	94
BBNI	0.7	4,490	1.3	11.9	3.2	85
ASII	1.2	5,625	1.8	10.2	14.7	84
PGAS	0.1	1,725	2.0	5.8	8.4	49
WIFI	0.3	2,780	0.7	-0.7	578	49
BMRI	2.3	4,900	-1.0	8.6	-14.0	39

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
AMMN	2.6	14.63	633	DSSA	-13.1	-83.80	618
LIFE	20.0	5.36	36	BREN	-2.0	-20.99	1,127
UNTR	5.7	4.68	96	DCII	-1.0	-7.59	822
MLPT	3.2	3.86	137	BRPT	-2.9	-5.88	214
ASII	1.8	3.63	228	CDIA	-3.3	-5.59	182
SMAR	24.7	3.09	17	BMRI	-1.0	-4.13	453
CUAN	1.8	3.02	185	TPIA	-0.5	-3.87	766
BBCA	0.2	2.73	1,043	SMMA	-3.1	-2.85	98
TLKM	0.9	2.66	322	EMTK	-3.2	-1.92	64
BYAN	0.4	2.24	612	DNET	-1.3	-1.59	130

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	2.9T	17.1	384.3B	1.7T	1.2T	1.3T	1.6T
IDXINDUST	996.6B	5.8	134.2B	416.9B	579.6B	282.6B	713.9B
IDXTECHNO	1.3T	7.6	127.7B	424.6B	963.4B	296.9B	1.0T
IDXBASIC	2.7T	15.9	87.7B	995.5B	1.7T	907.8B	1.7T
IDXNONCYC	1.2T	7.1	78.3B	356.5B	849.4B	278.2B	927.7B
IDXENERGY	3.6T	21.3	21.6B	1.4T	2.1T	1.4T	2.1T
IDXTRANS	57.4B	0.3	220.8M	6.4B	50.9B	6.2B	51.1B
COMPOSITE	16.9T	100.0		6.1T	10.8T	5.4T	11.4T
IDXHEALTH	284.2B	1.6	26.0B	44.7B	239.4B	70.8B	213.3B
IDXCYCLIC	913.4B	5.4	40.0B	140.1B	773.3B	180.2B	733.2B
IDXPROPERT	700.2B	4.1	42.6B	98.3B	601.9B	140.9B	559.3B
IDXINFRA	2.1T	12.4	43.9B	458.9B	1.6T	502.9B	1.6T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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	21/09/2006	15/09/2025	0.07	11.0%	100.39	3.9%	4.7%	100.44	(75.62)	Expensive	0.07
2	FR84	04/05/2020	15/02/2026	0.49	7.3%	100.91	5.3%	4.9%	101.14	39.57	Cheap	0.48
3	FR86	13/08/2020	15/04/2026	0.65	5.5%	100.15	5.3%	4.9%	100.35	30.53	Cheap	0.64
4	FR37	18/05/2006	15/09/2026	1.07	12.0%	106.85	5.2%	5.1%	107.07	11.30	Cheap	1.00
5	FR56	23/09/2010	15/09/2026	1.07	8.4%	103.15	5.3%	5.1%	103.34	13.37	Cheap	1.02
6	FR90	08/07/2021	15/04/2027	1.65	5.1%	99.62	5.4%	5.4%	99.62	(0.34)	Expensive	1.59
7	FR59	15/09/2011	15/05/2027	1.73	7.0%	102.47	5.5%	5.4%	102.61	7.03	Cheap	1.65
8	FR42	25/01/2007	15/07/2027	1.90	10.3%	108.06	5.7%	5.5%	108.53	21.93	Cheap	1.74
9	FR94	04/03/2022	15/01/2028	2.41	5.6%	100.14	5.5%	5.6%	99.91	(10.62)	Expensive	2.25
10	FR47	30/08/2007	15/02/2028	2.49	10.0%	109.91	5.6%	5.7%	109.94	(1.73)	Expensive	2.24
11	FR64	13/08/2012	15/05/2028	2.74	6.1%	101.43	5.5%	5.7%	100.96	(19.11)	Expensive	2.54
12	FR95	19/08/2022	15/08/2028	2.99	6.4%	102.15	5.6%	5.8%	101.52	(23.27)	Expensive	2.74
13	FR99	27/01/2023	15/01/2029	3.41	6.4%	100.98	6.1%	5.9%	101.46	15.12	Cheap	3.07
14	FR71	12/09/2013	15/03/2029	3.57	9.0%	110.47	5.7%	6.0%	109.65	(25.43)	Expensive	3.08
15	101	02/11/2023	15/04/2029	3.65	6.9%	103.90	5.7%	6.0%	102.91	(30.72)	Expensive	3.25
16	FR78	27/09/2018	15/05/2029	3.74	8.3%	108.35	5.7%	6.0%	107.45	(27.39)	Expensive	3.27
17	104	22/08/2024	15/07/2030	4.90	6.5%	102.95	5.8%	6.2%	101.20	(41.58)	Expensive	4.22
18	FR52	20/08/2009	15/08/2030	4.99	10.5%	119.45	5.9%	6.2%	118.09	(29.91)	Expensive	4.04
19	FR82	01/08/2019	15/09/2030	5.07	7.0%	104.83	5.9%	6.2%	103.27	(35.85)	Expensive	4.28
20	FR87	13/08/2020	15/02/2031	5.49	6.5%	102.79	5.9%	6.3%	100.93	(40.15)	Expensive	4.67
21	FR85	04/05/2020	15/04/2031	5.65	7.8%	108.06	6.0%	6.3%	106.72	(27.81)	Expensive	4.64
22	FR73	06/08/2015	15/05/2031	5.74	8.8%	112.83	6.1%	6.3%	111.50	(26.81)	Expensive	4.65
23	FR54	22/07/2010	15/07/2031	5.90	9.5%	116.43	6.1%	6.3%	115.32	(21.68)	Expensive	4.66
24	FR91	08/07/2021	15/04/2032	6.66	6.4%	101.63	6.1%	6.4%	99.71	(35.68)	Expensive	5.45
25	FR58	21/07/2011	15/06/2032	6.82	8.3%	110.78	6.3%	6.4%	109.84	(16.81)	Expensive	5.30
26	FR74	10/11/2016	15/08/2032	6.99	7.5%	106.95	6.3%	6.5%	105.78	(20.49)	Expensive	5.55
27	FR96	19/08/2022	15/02/2033	7.50	7.0%	104.56	6.2%	6.5%	102.92	(27.52)	Expensive	5.93
28	FR65	30/08/2012	15/05/2033	7.74	6.6%	101.78	6.3%	6.5%	100.63	(19.21)	Expensive	6.13
29	100	24/08/2023	15/02/2034	8.50	6.6%	101.93	6.3%	6.6%	100.35	(24.44)	Expensive	6.57
30	FR68	01/08/2013	15/03/2034	8.57	8.4%	113.04	6.4%	6.6%	111.65	(20.30)	Expensive	6.28
31	FR80	04/07/2019	15/06/2035	9.82	7.5%	107.80	6.4%	6.6%	106.11	(22.83)	Expensive	7.07
32	103	08/08/2024	15/07/2035	9.91	6.8%	103.16	6.3%	6.6%	100.74	(33.28)	Expensive	7.30
33	FR72	09/07/2015	15/05/2036	10.74	8.3%	113.72	6.5%	6.7%	111.88	(22.71)	Expensive	7.46
34	FR88	07/01/2021	15/06/2036	10.83	6.3%	98.85	6.4%	6.7%	96.68	(28.79)	Expensive	7.83
35	FR45	24/05/2007	15/05/2037	11.74	9.8%	125.29	6.6%	6.7%	124.35	(10.59)	Expensive	7.63
36	FR93	06/01/2022	15/07/2037	11.91	6.4%	99.03	6.5%	6.7%	97.17	(23.22)	Expensive	8.36
37	FR75	10/08/2017	15/05/2038	12.74	7.5%	107.24	6.6%	6.7%	106.35	(10.26)	Expensive	8.47
38	FR98	15/09/2022	15/06/2038	12.83	7.1%	104.25	6.6%	6.8%	103.17	(12.54)	Expensive	8.50
39	FR50	24/01/2008	15/07/2038	12.91	10.5%	132.10	6.7%	6.8%	131.94	(2.02)	Expensive	7.91
40	FR79	07/01/2019	15/04/2039	13.66	8.4%	114.67	6.7%	6.8%	114.13	(5.91)	Expensive	8.58
41	FR83	07/11/2019	15/04/2040	14.66	7.5%	106.92	6.7%	6.8%	106.47	(4.89)	Expensive	9.15
42	106	09/01/2025	15/08/2040	15.00	7.1%	103.91	6.7%	6.8%	103.00	(9.64)	Expensive	9.44
43	FR57	21/04/2011	15/05/2041	15.75	9.5%	125.42	6.8%	6.8%	125.65	1.74	Cheap	9.11
44	FR62	09/02/2012	15/04/2042	16.66	6.4%	95.79	6.8%	6.8%	95.48	(3.28)	Expensive	10.16
45	FR92	08/07/2021	15/06/2042	16.83	7.1%	103.13	6.8%	6.8%	102.86	(2.83)	Expensive	9.92
46	FR97	19/08/2022	15/06/2043	17.83	7.1%	103.18	6.8%	6.9%	102.79	(3.92)	Expensive	10.22
47	FR67	18/07/2013	15/02/2044	18.50	8.8%	119.85	6.8%	6.9%	119.63	(2.01)	Expensive	10.09
48	107	09/01/2025	15/08/2045	20.00	7.1%	103.44	6.8%	6.9%	102.65	(7.26)	Expensive	10.95
49	FR76	22/09/2017	15/05/2048	22.75	7.4%	105.19	6.9%	6.9%	105.34	1.02	Cheap	11.46
50	FR89	07/01/2021	15/08/2051	26.00	6.9%	99.90	6.9%	6.9%	99.31	(4.91)	Expensive	12.26
51	102	05/01/2024	15/07/2054	28.92	6.9%	100.01	6.9%	7.0%	99.07	(7.68)	Expensive	12.65
52	105	27/08/2024	15/07/2064	38.93	6.9%	99.77	6.9%	7.0%	98.45	(9.93)	Expensive	13.64

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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	PBS017	11/01/2018	15/10/2025	0.15	6.1%	100.10	5.3%	5.1%	100.15	16.28	Cheap	0.15
2	PBS032	29/07/2021	15/07/2026	0.90	4.9%	99.68	5.2%	5.5%	99.48	(22.78)	Expensive	0.88
3	PBS021	05/12/2018	15/11/2026	1.24	8.5%	103.31	5.6%	5.6%	103.41	4.43	Cheap	1.18
4	PBS003	02/02/2012	15/01/2027	1.40	6.0%	100.66	5.5%	5.7%	100.45	(17.11)	Expensive	1.34
5	PBS020	22/10/2018	15/10/2027	2.15	9.0%	106.32	5.8%	5.9%	106.19	(8.47)	Expensive	1.97
6	PBS018	04/06/2018	15/05/2028	2.73	7.6%	104.13	6.0%	6.0%	103.95	(8.00)	Expensive	2.50
7	PBS030	04/06/2021	15/07/2028	2.90	5.9%	100.56	5.7%	6.1%	99.49	(41.16)	Expensive	2.67
8	PBSG1	22/09/2022	15/09/2029	4.07	6.6%	102.25	6.0%	6.3%	101.24	(28.38)	Expensive	3.56
9	PBS023	15/05/2019	15/05/2030	4.73	8.1%	108.09	6.1%	6.4%	107.11	(24.01)	Expensive	4.01
10	PBS012	28/01/2016	15/11/2031	6.24	8.9%	113.12	6.3%	6.5%	111.96	(22.03)	Expensive	4.95
11	PBS024	28/05/2019	15/05/2032	6.74	8.4%	111.12	6.3%	6.5%	109.82	(23.23)	Expensive	5.30
12	PBS025	29/05/2019	15/05/2033	7.74	8.4%	111.38	6.5%	6.6%	110.55	(13.49)	Expensive	5.88
13	PBS029	14/01/2021	15/03/2034	8.57	6.4%	100.21	6.3%	6.7%	98.20	(31.18)	Expensive	6.59
14	PBS022	24/01/2019	15/04/2034	8.65	8.6%	113.67	6.5%	6.7%	112.79	(12.99)	Expensive	6.31
15	PBS037	23/06/2021	23/06/2036	10.85	6.5%	99.78	6.5%	6.7%	98.27	(20.11)	Expensive	7.77
16	PBS004	16/02/2012	15/02/2037	11.50	6.1%	97.06	6.5%	6.8%	94.81	(28.91)	Expensive	8.28
17	PBS034	13/01/2022	15/06/2039	13.82	6.5%	98.46	6.7%	6.8%	97.27	(13.64)	Expensive	9.07
18	PBS007	29/09/2014	15/09/2040	15.08	9.0%	120.56	6.8%	6.8%	120.24	(3.20)	Expensive	8.88
19	PBS039	11/01/2024	15/07/2041	15.91	6.6%	98.70	6.8%	6.8%	97.93	(8.25)	Expensive	9.84
20	PBS035	30/03/2022	15/03/2042	16.58	6.8%	98.91	6.9%	6.8%	99.02	1.06	Cheap	9.93
21	PBS005	02/05/2013	15/04/2043	17.66	6.8%	98.98	6.8%	6.9%	98.85	(1.38)	Expensive	10.33
22	PBS028	23/07/2020	15/10/2046	21.16	7.8%	109.46	6.9%	6.9%	109.44	(0.37)	Expensive	10.94
23	PBS033	13/01/2022	15/06/2047	21.83	6.8%	99.60	6.8%	6.9%	98.31	(11.68)	Expensive	11.41
24	PBS015	21/07/2017	15/07/2047	21.91	8.0%	112.84	6.9%	6.9%	112.32	(4.44)	Expensive	11.06
25	PBS038	07/12/2023	15/12/2049	24.33	6.9%	100.21	6.9%	6.9%	99.50	(6.19)	Expensive	11.84

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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
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	anto@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

Damargumilang	Head of Equity Retail	atmaji.damargumilang@samuel.co.id	+6221 2854 8309
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
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.