

27 August 2025

Ikhtisar

Lanskap ekonomi, politik, dan regional Indonesia pekan ini diwarnai oleh reformasi domestik dan ketidakpastian global. Kebijakan perdagangan, moneter, dan luar negeri agresif Presiden AS Donald Trump mengguncang pasar global, sementara Danantara terus mendominasi narasi fiskal Indonesia dengan penerbitan obligasi dan rencana Kampung Haji. Di dalam negeri, BI mendorong diplomasi pembayaran digital melalui ekspansi QRIS, sementara industri tekstil terjepit antara tekanan impor dan perdebatan kebijakan proteksionis. Di dunia politik, investigasi korupsi, protes publik terkait gaji anggota DPR, dan pembahasan UU transfer narapidana menjadi bentuk tantangan tata kelola negara. Di sektor lokal, kerusakan sipil, permintaan maaf aparat penegak hukum, dan kontroversi batalnya Kuwait beruji coba dengan Timnas Indonesia menegaskan tarik-menarik antara akuntabilitas publik dan kebanggaan nasional.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Trump Ancam Tambah Tarif untuk Negara dengan Pajak Digital: Presiden AS Trump memperingatkan bahwa negara-negara yang memberlakukan pajak digital bisa saja terkena tarif 'balasan'. Langkah ini menargetkan negara-negara Eropa yang menerapkan Digital Services Act, yang memengaruhi raksasa teknologi seperti Google dan Apple. Analisis melihat ancaman ini sebagai pemicu kembali ketegangan perdagangan transatlantik.

Trump Bergerak Pecat Gubernur The Fed atas Dugaan Penipuan: Trump mengumumkan rencana memberhentikan Gubernur The Fed Lisa Cook atas dugaan penipuan terkait data hipotek. Pakar hukum mencatat bahwa presiden AS memiliki kewenangan terbatas untuk memberhentikan pejabat The Fed, sehingga berpotensi memicu benturan hukum. Langkah ini dapat meningkatkan kegelisahan pasar atas independensi bank sentral.

Trump Ingin Bertemu Kim Jong Un Tahun Ini: Trump menyatakan harapannya bertemu Kim Jong Un pada 2025 saat menyambut Presiden Korea Selatan Lee Jae Myung. Terlepas dari kesepakatan dagang baru-baru ini, AS dan Seoul tetap terbelah dalam isu pertahanan dan nuklir.

Danantara Incar USD 3.1 Miliar dari Obligasi 'Patriot': Danantara berencana menghimpun IDR 50 T (USD 3.1 miliar) melalui "obligasi patriot" dengan yield di bawah pasar. Obligasi dengan kupon 2% ini ditawarkan kepada investor domestik yang bersedia mendukung misi Danantara. Pengamat menyebut langkah ini akan menguji minat investor terhadap instrumen negara bernilai simbolis dengan imbal hasil rendah.

Rencana Danantara Bangun Kampung Haji Layak Didukung: Ekonom mendukung rencana Danantara membangun Kampung Haji Indonesia di Mekkah, dengan potensi melayani 221,000 jemaah per tahun. Dengan dana IDR 188 triliun yang dikelola BPKH, proyek ini dinilai layak dan bermanfaat. Para ahli menilai proyek ini dapat memperkuat layanan Indonesia bagi jemaah di luar negeri.

Indonesia dan Arab Saudi Tingkatkan Perdagangan Bilateral untuk Pertumbuhan Ekonomi: Perdagangan Indonesia-Arab Saudi mencapai USD 3.2 miliar pada 1H25, dan Indonesia mencatat surplus. Pejabat menyebut Arab Saudi masuk 20 besar mitra dagang Indonesia pada 2024. Kedua pihak berkomitmen memperdalam hubungan bisnis melalui misi dagang dan kantor perwakilan.

BI Laporkan Transaksi LCT Indonesia-Jepang Capai USD 5.1 Miliar: BI melaporkan volume LCT dengan Jepang mencapai USD 5.1 miliar hingga Juli 2025, terbesar kedua setelah China. Ia menambahkan integrasi QRIS akan meningkatkan pembayaran digital dalam perdagangan bilateral dan pariwisata.

Industri Tekstil dan Pemerintah Berselisih Soal Lonjakan Impor Benang: Kementerian Perindustrian menolak bea antidumping atas benang sintetis China, dengan alasan risiko PHK massal. Kelompok produsen menuduh pejabat berpihak pada importir dengan mengorbankan perusahaan lokal. Perselisihan ini mencerminkan perbedaan mendalam antara melindungi industri domestik dan menjaga lapangan kerja.

Politik dan Nasional

Protes Meletus Menentang Gaji Tinggi Anggota DPR: Ratusan orang berdemonstrasi di luar kompleks DPR menentang gaji dan korupsi anggota DPR. Polisi menembakkan gas air mata dan water cannon saat bentrokan meningkat. Demonstran menggunakan simbol-simbol budaya pop, termasuk bendera One Piece, sebagai lambang perlawanan.

27 August 2025

Pemerintah Pertimbangkan RUU Transfer dan Pertukaran Narapidana untuk Akhiri Ambiguitas Hukum: Pejabat merampungkan draf RUU transfer narapidana untuk menanggapi permintaan repatriasi dari luar negeri. Menko Yusril Ihza Mahendra mengatakan pengesahan cepat sangat penting untuk menghindari ketidakpastian hukum. Undang-undang ini akan meresmikan mekanisme pertukaran narapidana dengan negara lain.

Konglomerat Migas Riza Chalid Ditetapkan Tersangka Pencucian Uang: Kejaksaan Agung menetapkan Riza Chalid sebagai tersangka kasus pencucian uang, melengkapi dakwaan korupsi sebelumnya. Otoritas menyita sembilan mobil mewah terkait kasus ini sebagai bagian dari upaya pemulihan aset. Dikenal sebagai “raja bensin,” kasus Riza menyoroti kuatnya praktik korupsi di sektor energi.

Ekonomi Digital, Media, dan Teknologi

QRIS Akan Uji Coba di China Bulan Depan: BI mengumumkan pembayaran lintas negara QRIS akan mulai diuji coba dengan China pada September. Inisiatif ini mengikuti peluncuran di Jepang dan diperkirakan akan membantu UMKM dan pariwisata. Pejabat menyatakan kolaborasi dengan PBoC akan menjadi tonggak penting dalam konektivitas keuangan digital.

Isu Regional dan Lokal

Polda Metro Jaya Resmi Minta Maaf atas Pemukulan Jurnalis Antara saat Protes DPR: Polisi meminta maaf setelah seorang jurnalis Antara dianiaya saat meliput protes di luar DPR. Kabid Humas Polda Metro mengunjungi kantor Antara untuk memberikan klarifikasi.

PSSI Akan Laporkan Kuwait ke AFC atas Pembatalan Liga Uji Coba: Ketua PSSI Erick Thohir berjanji mengajukan keluhan setelah Kuwait membatalkan laga persahabatan di Surabaya. Erick mengatakan pembatalan dilakukan meski persiapan sudah matang. Langkah ini berisiko memperburuk diplomasi sepak bola Indonesia yang sedang membangun profil internasional.

Outlook

Arah jangka pendek Indonesia akan dibentuk oleh risiko eksternal dan penyesuaian domestik. Ancaman tarif Trump, konfrontasi dengan The Fed, dan rencana pertemuan dengan Korea Utara menambah ketidakpastian dalam dinamika perdagangan dan keamanan global, dengan efek limpahan ke pasar berkembang seperti Indonesia. Di dalam negeri, obligasi patriot Danantara dan Kampung Haji mencerminkan ambisi fiskal dan simbolisme politik, sementara hubungan dagang dengan Arab Saudi dan Jepang memperluas jejaring internasional Indonesia. Namun, kerusuhan akibat gaji DPR dan praktik korupsi yang mengakar menyoroti tantangan terhadap kredibilitas tata kelola. Ekspansi QRIS BI menunjukkan kemajuan digital, tetapi sengketa industri menyoroti kerentanan manufaktur.

27 August 2025

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (JCI) melemah tipis 0.27% dan ditutup di level 7,905.8, sementara Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) naik 0.20% menjadi 265.8. Investor asing tetap aktif dengan mencatatkan net buy signifikan sebesar IDR 1,773.9 miliar di pasar reguler dan IDR 601.4 miliar di pasar negosiasi.

Pasar regional mayoritas melemah. Nikkei 225 Jepang turun 1.0% ke 42,394, Hang Seng Hong Kong turun 1.2% ke 25,525, Shanghai Composite China terkoreksi 0.4% ke 3,868, Kospi Korea Selatan melemah 1.0% ke 3,179, sementara STI Singapura turun 0.3% ke 4,244.

Di pasar komoditas, harga emas naik tipis 0.2% menjadi USD 3,374 per ounce, sedangkan minyak Brent melemah 1.3% ke USD 68 per barrel. Nilai tukar USD/IDR melemah 0.3% ke 16,295.

IDXENER memimpin penguatan sektoral, mencerminkan kekuatan saham-saham energi, sementara IDXBASIC tertinggal akibat pelemahan sektor bahan baku. Saham penggerak utama (leading movers) antara lain DSSA (+13.4%), BBNI (+2.0%), CUAN (+4.3%), KPIG (+11.9%), dan GOTO (+1.7%). Di sisi lain, saham yang melemah (laggards) meliputi BBKA (-2.7%), AMMN (-5.0%), BBRI (-1.0%), TLKM (-1.5%), dan BRPT (-4.0%).

Aksi beli asing terkonsentrasi pada DSSA (+13.4%), CUAN (+4.3%), TOBA (+17.9%), AADI (+6.6%), dan BBRI (-1.0%). Sebaliknya, aksi jual asing terlihat pada BBKA (-2.7%), BRPT (-4.0%), PNLF (-5.0%), MBMA (-1.4%), dan ADRO (-0.3%).

Secara keseluruhan, pasar menunjukkan kekuatan selektif pada saham energi dan perkebunan yang didukung arus masuk asing yang kuat, sementara sektor perbankan dan konsumen masih dibayangi kehati-hatian di tengah pelemahan pasar regional. Investor tetap mencermati sentimen global, khususnya dari Jepang, Hong Kong, dan Korea Selatan, yang berpotensi memengaruhi pergerakan domestik pada sesi berikutnya.

Fixed Income

Pada 26 Agustus 2025, pasar obligasi Indonesia kembali menguat dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 8 bps ke 8.31. Seri Fixed Rate (FR) mencatat penurunan yield di seluruh tenor: FR0104 turun 1.0 bps ke 5.719%, FR0103 turun 2.0 bps ke 6.305%, FR0106 turun 0.9 bps ke 6.669%, dan FR0107 turun 0.8 bps ke 6.808%. Pada segmen SBSN, pergerakan yield tercatat campuran: PBS003 naik tipis 0.5 bps ke 5.283%, PBS030 turun 1.2 bps ke 5.560%, PBS034 naik 1.4 bps ke 6.579%, sementara PBS038 tidak berubah di 6.849%. Rupiah melemah 40 poin ke IDR 16,299/USD, sementara yield US Treasury 10 tahun naik 43 bps ke 4.300%.

Aktivitas perdagangan SUN meningkat dari sisi nilai, dengan volume transaksi naik 12.29% menjadi IDR 32.15tn (dari IDR 28.63tn pada 25 Agustus). Namun, frekuensi perdagangan turun 23.52% menjadi 3,802 transaksi, mencerminkan lebih sedikit transaksi dengan ukuran lebih besar. Obligasi non-benchmark seperti FR0109 dan FR0087 diperdagangkan dengan yield masing-masing di 5.684% dan 5.833%.

US 10 Year Treasury

Yield US Treasury tenor 10 tahun naik ke sekitar 4.3% pada Selasa, menandai kenaikan dua sesi berturut-turut seiring investor menantikan rilis indeks harga PCE pekan ini, indikator inflasi utama The Fed. Agenda ekonomi Selasa juga mencakup pesanan barang tahan lama, indeks kepercayaan konsumen, Case-Shiller Home Price Index, dan Richmond Fed Manufacturing Index. Ketegangan politik menambah volatilitas pasar setelah Presiden Trump mengumumkan pemberhentian Gubernur Fed Lisa Cook atas dugaan penipuan hipotek, yang meningkatkan kekhawatiran terhadap independensi bank sentral. Analisis menilai pemecatan Cook dapat memperbesar peluang pemangkasan suku bunga lebih cepat, mengingat tekanan Trump yang terus berlanjut agar Fed menurunkan biaya pinjaman. Pasar futures kini memproyeksikan probabilitas 83% untuk pemangkasan 25 bps pada pertemuan September.

27 August 2025

Outlook

Terlepas dari pelemahan tipis Rupiah dan kenaikan yield US Treasury, obligasi domestik tetap menguat berkat kuatnya permintaan pada seri FR tenor menengah hingga panjang. Pergerakan campuran pada SBSN mencerminkan strategi selektif investor. Di segmen obligasi korporasi, instrumen seperti PRTL02CCN2 (5.739%), IJEE02A (8.329%), dan PALM02BCN5 (6.821%) menawarkan yield kompetitif yang menarik minat investor berorientasi yield. Prospek jangka pendek diperkirakan masih konstruktif meski harus berhati-hati terhadap tekanan eksternal dari kenaikan yield global yang berpotensi menahan laju penguatan.

Strategi

Berdasarkan Relative Rotation Graph (RRG), seluruh tenor jangka panjang di atas 10 tahun masih berada di posisi leading terhadap benchmark 10 tahun, namun momentum cenderung melemah, kecuali tenor 9, 13, 16, dan 30 tahun. Sementara itu, kecuali tenor 8 dan 9 tahun, seluruh tenor jangka pendek di bawah 10 tahun berada di posisi lagging dengan momentum yang melemah.

Melihat dinamika pasar, kami merekomendasikan instrumen berikut:

INDOGB: FR91, FR88, FR85, FR67, FR89

INDOIS: PBS25, PBS35, PBS38

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



27 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

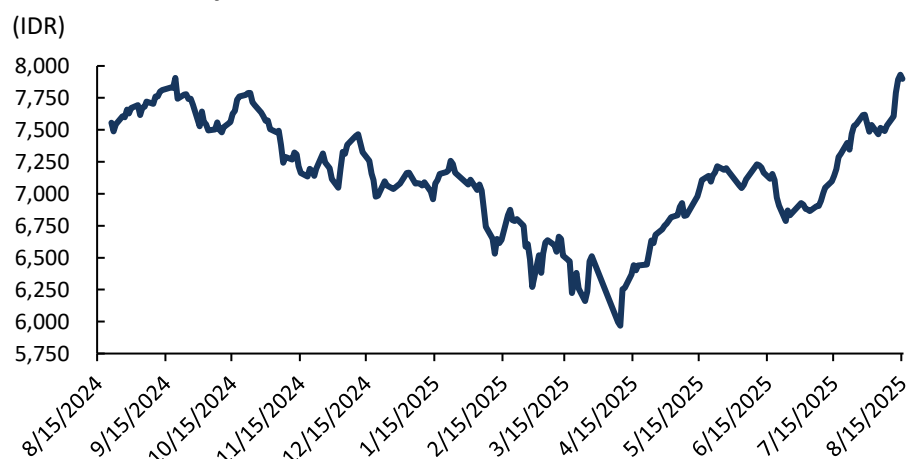
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	10,554
CNY / USD	7.1	CNY / IDR	2,276
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,015
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	21,896
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,088
JPY / USD	148	JPY / IDR	110
MYR / USD	4.2	MYR / IDR	3,866
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,523
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,345
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	12,668
		USD / IDR	16,298

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



27 August 2025

Foreign Flow: IDR 1,774 bn Inflow in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
AMMN	8.9	8,075	-5.0	-3.8	-4.7	2,295
CUAN	4.2	1,700	4.2	10.7	52.8	709
TOBA	0.5	1,350	17.9	23.2	239.1	224
AADI	0.7	7,275	6.5	6.9	-14.1	194
BBRI	1.9	4,170	-0.9	12.3	2.2	157
DSSA	11.5	90,575	13.4	39.7	144.7	133
PTRO	0.5	4,010	0.2	6.0	45.1	105
BRMS	0.6	478	-1.6	11.1	38.1	95
FILM	0.1	3,190	-14.9	87.6	-12.4	93
KPIG	0.7	216	11.9	27.8	44.9	45

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
DSSA	13.3	73.95	698	AMMN	-5.0	-27.64	586
CUAN	4.2	7.05	191	BBCA	-2.6	-24.62	1,007
PGEO	7.9	4.28	65	PANI	-5.6	-13.62	255
MLPT	3.2	4.20	149	BRPT	-3.9	-7.56	204
IMPC	9.6	3.89	49	BREN	-0.5	-5.99	1,187
DCII	0.5	3.58	767	FILM	-14.9	-5.46	35
SRAJ	4.9	3.56	84	BBRI	-0.9	-5.38	626
AADI	6.5	3.14	57	ASII	-2.1	-4.53	228
BBNI	2.0	2.98	168	TLKM	-1.5	-4.44	323
JARR	24.7	2.19	12	BMRI	-1.0	-4.13	453

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXBASIC	10.3T	22.4	2,635.6B	8.1T	2.2T	5.5T	4.8T
IDXENERGY	16.4T	35.8	904.9B	13.0T	3.3T	12.1T	4.2T
IDXCYCLIC	1.5T	3.2	106.0B	713.0B	815.3B	607.0B	921.3B
IDXNONCYC	1.7T	3.7	96.7B	707.5B	1.0T	610.7B	1.1T
IDXINFRA	3.5T	7.6	40.1B	1.5T	2.0T	1.5T	2.0T
IDXHEALTH	998.2B	2.1	35.8B	657.6B	340.5B	621.8B	376.4B
IDXTRANS	118.4B	0.2	4.7B	20.2B	98.2B	15.4B	102.9B
IDXINDUST	864.9B	1.8	1.2B	474.6B	390.2B	473.4B	391.5B
COMPOSITE	45.8T	100.0		30.0T	15.7T	27.6T	18.1T
IDXTECHNO	1.5T	3.2	26.7B	594.0B	964.6B	620.7B	937.9B
IDXPROPERTY	1.5T	3.2	78.4B	187.7B	1.3T	266.1B	1.3T
IDXFINANCE	7.0T	15.2	1,344.9B	3.9T	3.1T	5.2T	1.7T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



27 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	0.06	11.0%	100.39	3.2%	4.7%	100.38	(145.78)	Expensive	0.06
2	FR84	04/05/2020	15/02/2026	0.48	7.3%	101.03	5.0%	4.9%	101.12	11.02	Cheap	0.47
3	FR86	13/08/2020	15/04/2026	0.64	5.5%	100.15	5.2%	4.9%	100.35	29.95	Cheap	0.63
4	FR37	18/05/2006	15/09/2026	1.06	12.0%	107.00	5.1%	5.1%	107.01	(5.10)	Expensive	0.99
5	FR56	23/09/2010	15/09/2026	1.06	8.4%	103.20	5.2%	5.1%	103.31	7.82	Cheap	1.01
6	FR90	08/07/2021	15/04/2027	1.64	5.1%	99.63	5.4%	5.4%	99.63	(0.73)	Expensive	1.58
7	FR59	15/09/2011	15/05/2027	1.72	7.0%	102.71	5.3%	5.4%	102.60	(7.64)	Expensive	1.64
8	FR42	25/01/2007	15/07/2027	1.89	10.3%	108.25	5.6%	5.5%	108.49	10.85	Cheap	1.73
9	FR94	04/03/2022	15/01/2028	2.39	5.6%	100.09	5.6%	5.6%	99.92	(8.03)	Expensive	2.24
10	FR47	30/08/2007	15/02/2028	2.48	10.0%	109.93	5.6%	5.7%	109.90	(3.29)	Expensive	2.23
11	FR64	13/08/2012	15/05/2028	2.73	6.1%	101.42	5.6%	5.7%	100.96	(18.69)	Expensive	2.53
12	FR95	19/08/2022	15/08/2028	2.98	6.4%	102.19	5.6%	5.8%	101.53	(24.61)	Expensive	2.73
13	FR99	27/01/2023	15/01/2029	3.40	6.4%	100.99	6.1%	5.9%	101.47	15.28	Cheap	3.06
14	FR71	12/09/2013	15/03/2029	3.56	9.0%	110.62	5.7%	6.0%	109.63	(30.00)	Expensive	3.06
15	101	02/11/2023	15/04/2029	3.64	6.9%	103.93	5.7%	6.0%	102.91	(31.45)	Expensive	3.24
16	FR78	27/09/2018	15/05/2029	3.73	8.3%	108.45	5.7%	6.0%	107.44	(30.30)	Expensive	3.26
17	104	22/08/2024	15/07/2030	4.89	6.5%	103.20	5.7%	6.2%	101.20	(47.40)	Expensive	4.21
18	FR52	20/08/2009	15/08/2030	4.98	10.5%	119.78	5.9%	6.2%	118.06	(37.07)	Expensive	4.03
19	FR82	01/08/2019	15/09/2030	5.06	7.0%	104.98	5.8%	6.2%	103.27	(39.07)	Expensive	4.27
20	FR87	13/08/2020	15/02/2031	5.48	6.5%	102.82	5.9%	6.3%	100.93	(40.66)	Expensive	4.66
21	FR85	04/05/2020	15/04/2031	5.64	7.8%	108.22	6.0%	6.3%	106.72	(31.09)	Expensive	4.63
22	FR73	06/08/2015	15/05/2031	5.73	8.8%	112.87	6.0%	6.3%	111.49	(27.71)	Expensive	4.64
23	FR54	22/07/2010	15/07/2031	5.89	9.5%	116.58	6.1%	6.3%	115.30	(24.56)	Expensive	4.65
24	FR91	08/07/2021	15/04/2032	6.65	6.4%	101.58	6.1%	6.4%	99.72	(34.79)	Expensive	5.44
25	FR58	21/07/2011	15/06/2032	6.81	8.3%	110.89	6.3%	6.4%	109.84	(18.72)	Expensive	5.29
26	FR74	10/11/2016	15/08/2032	6.98	7.5%	107.13	6.2%	6.5%	105.78	(23.54)	Expensive	5.54
27	FR96	19/08/2022	15/02/2033	7.48	7.0%	104.64	6.2%	6.5%	102.92	(28.79)	Expensive	5.92
28	FR65	30/08/2012	15/05/2033	7.73	6.6%	101.95	6.3%	6.5%	100.63	(21.97)	Expensive	6.12
29	100	24/08/2023	15/02/2034	8.48	6.6%	101.99	6.3%	6.6%	100.35	(25.25)	Expensive	6.56
30	FR68	01/08/2013	15/03/2034	8.56	8.4%	113.21	6.3%	6.6%	111.64	(22.65)	Expensive	6.27
31	FR80	04/07/2019	15/06/2035	9.81	7.5%	107.73	6.4%	6.6%	106.11	(22.00)	Expensive	7.05
32	103	08/08/2024	15/07/2035	9.90	6.8%	103.17	6.3%	6.6%	100.74	(33.40)	Expensive	7.29
33	FR72	09/07/2015	15/05/2036	10.73	8.3%	113.87	6.4%	6.7%	111.87	(24.55)	Expensive	7.45
34	FR88	07/01/2021	15/06/2036	10.82	6.3%	98.87	6.4%	6.7%	96.68	(29.11)	Expensive	7.82
35	FR45	24/05/2007	15/05/2037	11.73	9.8%	125.62	6.6%	6.7%	124.34	(14.09)	Expensive	7.63
36	FR93	06/01/2022	15/07/2037	11.90	6.4%	99.08	6.5%	6.7%	97.17	(23.72)	Expensive	8.35
37	FR75	10/08/2017	15/05/2038	12.73	7.5%	107.25	6.6%	6.7%	106.35	(10.45)	Expensive	8.46
38	FR98	15/09/2022	15/06/2038	12.82	7.1%	104.09	6.6%	6.8%	103.17	(10.68)	Expensive	8.49
39	FR50	24/01/2008	15/07/2038	12.90	10.5%	132.11	6.7%	6.8%	131.92	(2.21)	Expensive	7.90
40	FR79	07/01/2019	15/04/2039	13.65	8.4%	114.66	6.7%	6.8%	114.12	(5.83)	Expensive	8.57
41	FR83	07/11/2019	15/04/2040	14.65	7.5%	106.94	6.7%	6.8%	106.47	(5.12)	Expensive	9.14
42	106	09/01/2025	15/08/2040	14.99	7.1%	104.09	6.7%	6.8%	103.00	(11.48)	Expensive	9.43
43	FR57	21/04/2011	15/05/2041	15.73	9.5%	125.51	6.8%	6.8%	125.64	0.92	Cheap	9.10
44	FR62	09/02/2012	15/04/2042	16.65	6.4%	95.96	6.8%	6.8%	95.48	(5.10)	Expensive	10.16
45	FR92	08/07/2021	15/06/2042	16.82	7.1%	103.14	6.8%	6.8%	102.86	(2.96)	Expensive	9.91
46	FR97	19/08/2022	15/06/2043	17.82	7.1%	103.20	6.8%	6.9%	102.79	(4.10)	Expensive	10.21
47	FR67	18/07/2013	15/02/2044	18.49	8.8%	119.95	6.8%	6.9%	119.63	(2.86)	Expensive	10.09
48	107	09/01/2025	15/08/2045	19.99	7.1%	103.29	6.8%	6.9%	102.65	(5.87)	Expensive	10.93
49	FR76	22/09/2017	15/05/2048	22.74	7.4%	105.42	6.9%	6.9%	105.34	(0.90)	Expensive	11.46
50	FR89	07/01/2021	15/08/2051	25.99	6.9%	100.03	6.9%	6.9%	99.31	(6.03)	Expensive	12.26
51	102	05/01/2024	15/07/2054	28.91	6.9%	100.13	6.9%	7.0%	99.07	(8.60)	Expensive	12.65
52	105	27/08/2024	15/07/2064	38.92	6.9%	99.86	6.9%	7.0%	98.46	(10.63)	Expensive	13.64

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



27 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	0.14	6.1%	100.11	5.2%	5.1%	100.14	7.58	Cheap	0.14
2	PBS032	29/07/2021	15/07/2026	0.89	4.9%	99.67	5.3%	5.5%	99.49	(21.12)	Expensive	0.87
3	PBS021	05/12/2018	15/11/2026	1.22	8.5%	103.35	5.6%	5.6%	103.39	(0.09)	Expensive	1.17
4	PBS003	02/02/2012	15/01/2027	1.39	6.0%	100.84	5.4%	5.7%	100.45	(30.50)	Expensive	1.33
5	PBS020	22/10/2018	15/10/2027	2.14	9.0%	106.34	5.8%	5.9%	106.17	(9.77)	Expensive	1.96
6	PBS018	04/06/2018	15/05/2028	2.72	7.6%	104.13	6.0%	6.0%	103.95	(8.03)	Expensive	2.49
7	PBS030	04/06/2021	15/07/2028	2.89	5.9%	100.75	5.6%	6.1%	99.49	(48.10)	Expensive	2.66
8	PBSG1	22/09/2022	15/09/2029	4.06	6.6%	102.36	6.0%	6.3%	101.24	(31.31)	Expensive	3.55
9	PBS023	15/05/2019	15/05/2030	4.72	8.1%	108.19	6.1%	6.4%	107.10	(26.47)	Expensive	4.00
10	PBS012	28/01/2016	15/11/2031	6.23	8.9%	112.37	6.4%	6.5%	111.95	(8.37)	Expensive	4.93
11	PBS024	28/05/2019	15/05/2032	6.73	8.4%	111.04	6.3%	6.5%	109.82	(21.91)	Expensive	5.29
12	PBS025	29/05/2019	15/05/2033	7.73	8.4%	111.56	6.4%	6.6%	110.54	(16.31)	Expensive	5.87
13	PBS029	14/01/2021	15/03/2034	8.56	6.4%	99.95	6.4%	6.7%	98.21	(27.10)	Expensive	6.58
14	PBS022	24/01/2019	15/04/2034	8.64	8.6%	113.53	6.5%	6.7%	112.78	(10.98)	Expensive	6.30
15	PBS037	23/06/2021	23/06/2036	10.84	6.5%	99.64	6.6%	6.7%	98.27	(18.21)	Expensive	7.76
16	PBS004	16/02/2012	15/02/2037	11.48	6.1%	96.54	6.5%	6.8%	94.82	(22.22)	Expensive	8.25
17	PBS034	13/01/2022	15/06/2039	13.81	6.5%	98.42	6.7%	6.8%	97.28	(13.14)	Expensive	9.06
18	PBS007	29/09/2014	15/09/2040	15.07	9.0%	120.56	6.8%	6.8%	120.24	(3.22)	Expensive	8.87
19	PBS039	11/01/2024	15/07/2041	15.90	6.6%	98.69	6.8%	6.8%	97.93	(8.06)	Expensive	9.83
20	PBS035	30/03/2022	15/03/2042	16.56	6.8%	98.91	6.9%	6.8%	99.02	1.08	Cheap	9.92
21	PBS005	02/05/2013	15/04/2043	17.65	6.8%	99.12	6.8%	6.9%	98.86	(2.74)	Expensive	10.33
22	PBS028	23/07/2020	15/10/2046	21.15	7.8%	109.50	6.9%	6.9%	109.43	(0.74)	Expensive	10.93
23	PBS033	13/01/2022	15/06/2047	21.82	6.8%	99.65	6.8%	6.9%	98.31	(12.15)	Expensive	11.40
24	PBS015	21/07/2017	15/07/2047	21.90	8.0%	112.81	6.9%	6.9%	112.31	(4.19)	Expensive	11.05
25	PBS038	07/12/2023	15/12/2049	24.32	6.9%	100.20	6.9%	6.9%	99.50	(6.08)	Expensive	11.83

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



27 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.