

20 January 2026

Ikhtisar

Kondisi makro global melemah memasuki awal 2026, dengan momentum pertumbuhan China melambat dan menyoroti tantangan struktural serta isu kepercayaan yang masih persisten. Meski Beijing memenuhi target pertumbuhan tahunan, permintaan domestik yang lemah dan tekanan di sektor properti terus membebani sentimen kawasan. Di Indonesia, dinamika inflasi tetap sangat terkait pola musiman pangan menjelang Ramadan, sehingga menegaskan pentingnya manajemen sisi pasokan. Konsolidasi fiskal dan penurunan transfer ke daerah menjadi perhatian utama bagi pertumbuhan subnasional dan permintaan rumah tangga. Isu tata kelola dan independensi institusi kembali menjadi sorotan pasca perkembangan politik terkait bank sentral. Sementara itu, inisiatif struktural jangka panjang, termasuk infrastruktur kesehatan dan program transmigrasi, terus berjalan. Upaya transisi energi semakin didukung solusi digital, mencerminkan progres bertahap, bukan transformasi cepat. Diplomasi eksternal dan investigasi korupsi juga tetap aktif di lanskap politik. Secara keseluruhan, bauran kebijakan mencerminkan kehati-hatian, fokus eksekusi, dan investasi struktural yang selektif di tengah ketidakpastian global.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis dan Keuangan

Pertumbuhan PDB China 4Q25 diperkirakan melambat ke level terlemah 3 tahun, laju tahunan memenuhi target resmi: Pertumbuhan ekonomi China diperkirakan melambat menjadi 4.5% YoY pada 4Q25, terlemah dalam tiga tahun. Meski pertumbuhan tahunan memenuhi target Beijing, permintaan domestik tetap lemah seiring rendahnya kepercayaan dan pelemahan berkepanjangan di sektor properti. Diversifikasi perdagangan dan tarif AS yang lebih rendah dari perkiraan membantu membatasi kebutuhan stimulus besar.

BPS mencatat tren inflasi pangan menjelang Ramadan: BPS mencatat inflasi biasanya meningkat pada awal Ramadan. Harga makanan, minuman, dan tembakau secara konsisten menjadi kontributor tekanan inflasi musiman. Pola ini teramati setiap tahun menjelang Idul Fitri.

Kadin memperingatkan perlambatan pertumbuhan daerah akibat pemangkasan anggaran: Kadin menilai penurunan transfer ke daerah dalam APBN 2026 berpotensi memperlambat pertumbuhan ekonomi lokal. Penurunan pendanaan berisiko melemahkan konsumsi rumah tangga di tingkat daerah. Kelompok usaha mendorong pemerintah meninjau ulang penurunan transfer tersebut.

Prabowo menominasikan keponakan sebagai deputy gubernur BI, menurut sumber Reuters: Presiden Prabowo menominasikan keponakannya untuk bergabung dalam dewan gubernur bank sentral, menurut sumber Reuters. Langkah ini memicu kekhawatiran atas independensi Bank Indonesia. Sensitivitas investor meningkat di tengah ambisi pertumbuhan dan skema burden-sharing.

Pemda mengusulkan 60 kawasan transmigrasi baru: Pemerintah daerah mengajukan usulan 60 kawasan transmigrasi baru secara nasional. Kementerian Transmigrasi menyambut inisiatif ini sebagai bagian dari upaya pembangunan wilayah. Evaluasi lanjutan akan dilakukan sebelum implementasi.

Indonesia mendekati penyelesaian pabrik fraksionasi plasma: Indonesia hampir menuntaskan pabrik fraksionasi plasma pertama di Karawang, Jawa Barat. Progres konstruksi telah mencapai lebih dari 98%, dengan operasi diperkirakan mulai February 2026. Fasilitas ini ditujukan untuk memperkuat ketahanan layanan kesehatan nasional.

Politics & National Affairs

Jejak Bahlil pada proyek pupuk Fafak: Pupuk Indonesia melakukan survei lahan di Fafak, Papua Barat, untuk zona industri pupuk. Proyek dijalankan oleh Pupuk Kaltim berdasarkan mandat pemerintah. Warga setempat menyebutkan adanya penawaran kompensasi atas penggunaan lahan.

Prabowo melakukan kunjungan kenegaraan ke UK dan Switzerland pada awal 2026: Presiden Prabowo berangkat untuk kunjungan resmi ke UK dan Switzerland pada January 2026. Sejumlah pejabat senior pemerintahan dan keamanan hadir saat keberangkatan. Kunjungan ini menandai agenda diplomasi awal 2026.

20 January 2026

PLN menggunakan VR untuk mengawasi PLT EBT di Jawa

Timur: PLN Jawa Timur mengadopsi teknologi virtual reality untuk memantau pembangkit energi terbarukan dari jarak jauh. Sistem memungkinkan pengawasan interaktif dan visual tanpa kunjungan on-site. Inisiatif ini mendukung transisi energi dan tujuan edukasi publik.

KPK mendalami dugaan keterlibatan pengurus NU dalam kasus

korupsi kuota haji: KPK menyelidiki dugaan korupsi terkait kuota haji 2024. Dua pengurus NU diperiksa sebagai saksi. Kasus ini terkait alokasi kuota oleh Kementerian Agama.

Digital Economy, Media & Telcos

Platform media sosial memblokir 4.7 million akun underage di

Australia: Platform teknologi memblokir 4.7 million akun media sosial milik pengguna di bawah umur di Australia. Langkah ini mengikuti penegakan larangan pengguna di bawah 16 tahun. Regulator menilai tindakan tersebut menunjukkan kepatuhan yang bermakna.

Regional Issues

Fakta insiden jatuhnya ATR 42-500:

Pesawat ATR 42-500 kehilangan kontak saat terbang dari Yogyakarta ke Makassar. Puing ditemukan di Gunung Bulusaraung, Sulawesi Selatan. Seluruh 10 orang di dalam pesawat terdampak dalam insiden tersebut.

KAI membatalkan 23 perjalanan kereta tambahan akibat banjir

di Pekalongan: KAI membatalkan 23 layanan kereta karena banjir di sekitar Pekalongan, Jawa Tengah. Meski ketinggian air turun di bawah rel, kekhawatiran keselamatan masih ada. Pembatalan berdampak pada rute di jalur utara Jawa Tengah.

Tim SAR melanjutkan evakuasi lokasi kecelakaan ATR, mencari

black box: Tim SAR melanjutkan upaya evakuasi di lokasi jatuhnya ATR. Fokus bergeser pada pencarian black box. Operasi berlangsung di tengah kondisi medan yang sulit.

Outlook

Perlambatan pertumbuhan China diperkirakan terus memengaruhi perdagangan regional dan permintaan komoditas sepanjang 2026. Di Indonesia, jalur inflasi jangka pendek tetap sensitif terhadap manajemen pasokan pangan dan faktor musiman menjelang Ramadan. Konsolidasi fiskal berpotensi menahan pertumbuhan daerah, sehingga memerlukan kalibrasi transfer dan eksekusi yang cermat. Kredibilitas institusi tetap menjadi perhatian seiring perkembangan politik yang menyentuh tata kelola moneter. Investasi struktural di kesehatan dan infrastruktur memperkuat resiliensi jangka menengah, namun membutuhkan waktu untuk tertranslasi ke pertumbuhan. Progres transisi energi cenderung gradual dan berbasis dukungan teknologi, bukan transformasi cepat. Risiko bencana tetap menjadi downside utama, khususnya terhadap logistik dan mobilitas. Secara keseluruhan, outlook Indonesia mengarah pada pertumbuhan moderat yang ditopang domestik, dengan stabilitas kebijakan diprioritaskan dibanding akselerasi.

20 January 2026

Pergerakan Pasar

Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) melanjutkan penguatan pada Senin, naik 0.64% dan ditutup di 9,133.9, ditopang penguatan saham-saham siklikal dan terkait industri meski tekanan jual asing kembali muncul. ISSI mengungguli, naik 1.21% ke 334.3, mencerminkan partisipasi yang lebih luas pada saham syariah. Namun, investor asing berbalik menjadi net sell, dengan net sell IDR 542.7bn di pasar reguler dan IDR 166.0bn di pasar negosiasi, mengindikasikan profit-taking jangka pendek setelah reli yang membawa indeks menembus level 9,000.

Secara regional, bursa Asia bergerak mixed. Kospi naik 1.3% didukung momentum domestik, sementara Shanghai Composite naik tipis 0.3%. Sebaliknya, Nikkei turun 0.7%, Hang Seng melemah 1.0%, dan STI turun 0.3%, mencerminkan risk appetite yang lebih lemah di sebagian kawasan. Di komoditas, emas melonjak 1.5% ke USD 4,665/oz seiring permintaan safe haven, sementara Brent turun 0.7% ke USD 64/bbl. Nilai tukar USD/IDR menguat ke 16,942 (-0.3%), sedikit mengimbangi tekanan outflow asing.

Dari sisi sektor, cyclicals (IDXCYC) menjadi pemimpin penguatan, sementara transportation (IDXTRANS) tertinggal akibat aksi jual selektif. Pendorong utama indeks adalah ASII (+5.0%), DSSA (+2.8%), VKTR (+16.5%), BRPT (+4.2%), dan CUAN (+9.2%), menegaskan rotasi berlanjut ke autos, energi, dan saham industri high-beta. Di sisi pelemah, AMMN (-4.7%), BREN (-1.3%), TLKM (-1.1%), GOTO (-2.9%), dan BNBR (-9.4%) menahan laju indeks.

Aksi beli asing terkonsentrasi di ASII, INCO, BBRI, PTRO, dan MDKA, mencerminkan minat yang tetap kuat pada autos, metals, dan bank selektif. Sementara itu, asing mengurangi eksposur pada BBKA, GOTO, TLKM, ARCI, dan INDY, yang lebih menunjukkan rebalancing portofolio ketimbang risk-off yang luas. Nilai transaksi tetap aktif di BUMI, BBKA, BBRI, INET, dan BMRI, mengindikasikan rotasi yang masih berjalan di saham big caps maupun saham spekulatif.

Secara keseluruhan, pasar tetap konstruktif, dengan IHSG bertahan solid di atas 9,100 meski terjadi foreign net selling. Momentum di saham siklikal dan partisipasi domestik yang resilien tetap menopang kinerja, meski sentimen regional cenderung lebih hati-hati dan sinyal komoditas bergerak mixed.

Fixed Income

US 10 Year Treasury

Yield UST 10-year naik ke sekitar 4.23% pada Jumat, level tertinggi dalam lebih dari 4 bulan, seiring pasar mencerna kembali headline politik terkait The Fed dan melakukan repricing ekspektasi suku bunga. Laporan mengenai penyelidikan kriminal yang dikaitkan dengan Chair Jerome Powell, serta pergeseran tajam di prediction markets yang mengarah ke Kevin Warsh sebagai kandidat penerus, mengguncang persepsi independensi The Fed dan mendorong investor meminta *term premium* yang lebih tinggi pada obligasi berdurasi panjang. Tekanan jual di UST juga diperkuat oleh data AS yang solid, dengan industrial production yang lebih kuat dan belanja ritel yang tetap stabil, mendukung pandangan bahwa pertumbuhan masih mampu bertahan dalam skenario suku bunga *higher-for-longer*.

Fokus kini bergeser ke rilis PCE inflation dan GDP pekan depan untuk sinyal yang lebih jelas terkait disinflasi dan *reaction function* The Fed. Jika tidak ada kejutan penurunan yang berarti, tekanan pada long end berpotensi berlanjut. Pasar obligasi AS akan tutup pada Senin untuk Martin Luther King Jr. Day.

Strategy

Berdasarkan RRG chart, tenor panjang (≥ 10 years) masih mayoritas berada di kuadran leading, mengindikasikan *relative outperformance* yang berlanjut versus benchmark 10-year (GIDN10YR), meski momentum mulai melemah pada sebagian tenor long end. Tenor pendek (di bawah 10 years) masih banyak terkonsentrasi di kuadran lagging, tetapi beberapa sudah bergerak lebih dekat ke garis 100 RS-Ratio, menunjukkan stabilisasi relatif yang bertahap. Tenor 7-year dan 9-year berada di area transisi antara lagging dan leading, mengindikasikan rotasi awal yang masih tentatif. Secara keseluruhan, momentum short-to-mid tenor terus membaik, sementara obligasi tenor panjang mempertahankan kekuatan relatif namun semakin jelas menunjukkan moderasi momentum dibanding pekan-pekan sebelumnya.

Dengan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan:

INDOGB: FR83, FR76, FR75, FR62, FR57

INDOIS: PBS37, PBS22, PBS15

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



20 January 2026

Macro Forecasts

Macro	2024A	2025F	2026F
GDP (% YoY)	5.02	5.01	5.10
Inflation (% YoY)	1.57	2.70	3.00
Current Account Balance (% GDP)	-0.9	-1.4	-1.9
Fiscal Balance (% to GDP)	-2.29	-2.92*	-2.90
BI 7DRRR (%)	6.00	4.75*	4.00
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.07*	6.55
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,470*	16,950

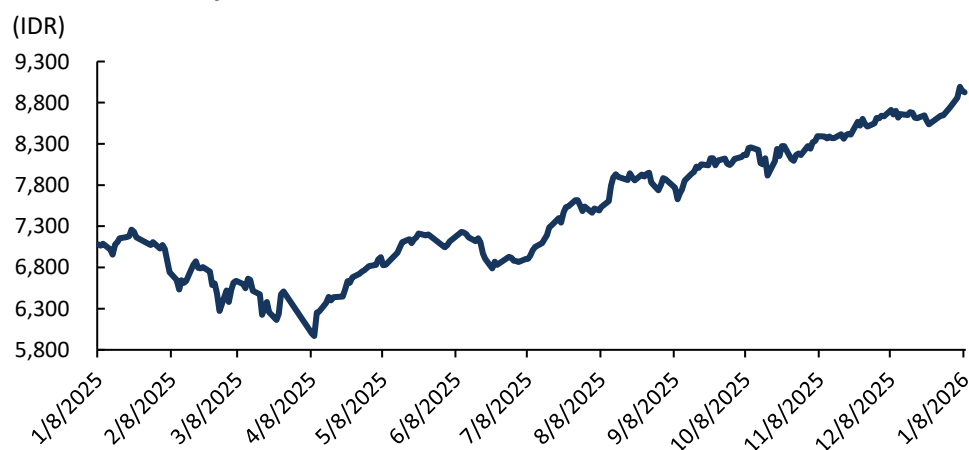
Source: SSI Research; *actual

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	11,341
CNY / USD	6.9	CNY / IDR	2,431
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	19,629
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	22,702
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,173
JPY / USD	158	JPY / IDR	107
MYR / USD	4.0	MYR / IDR	4,176
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	9,779
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,516
SGD / USD	1.2	SGD / IDR	13,164
		USD / IDR	16,936

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



20 January 2026

Foreign Flow: IDR 542.7 bn **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBCA	2.2	8,125	0.6	0.6	0.6	-445
GOTO	0.6	66	-2.9	3.1	3.1	-144
TLKM	0.8	3,620	-1.0	4.0	4.0	-135
ARCI	0.2	1,905	0.2	17.5	17.5	-114
INDY	0.3	3,600	4.3	60.7	60.7	-112
BBNI	0.6	4,620	1.7	5.7	5.7	-97
ANTM	0.8	4,000	-1.2	26.9	26.9	-96
BMRI	1.6	5,000	0.2	-1.9	-1.9	-56
CUAN	0.2	2,020	9.1	-13.6	-13.6	-50
BRPT	0.3	2,950	4.2	-9.7	-9.7	-43

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
TPIA	4.8	25.21	606	AMMN	-4.6	-24.39	555
DSSA	2.7	21.25	879	BREN	-1.2	-14.99	1,281
PANI	10.9	21.12	238	UNVR	-4.8	-4.09	89
CUAN	9.1	17.14	227	SOHO	-9.7	-3.75	39
MORA	4.6	13.25	335	TLKM	-1.0	-3.55	359
ASII	4.9	12.70	300	RISE	-3.4	-3.43	106
BRPT	4.2	10.09	277	BNBR	-9.4	-3.42	37
CDIA	4.5	7.83	199	TCPI	-6.8	-3.13	47
VKTR	16.5	6.67	53	EMAS	-3.0	-2.52	89
BBCA	0.6	5.47	992	CPIN	-3.0	-2.04	73

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXINDUST	1.2T	3.3	225.4B	667.6B	586.8B	442.2B	812.2B
IDXPROPERTY	1.4T	3.9	71.7B	237.1B	1.2T	165.4B	1.2T
IDXNONCYC	2.1T	5.8	63.1B	429.5B	1.6T	366.4B	1.7T
IDXCYCLIC	1.8T	5.0	42.1B	276.5B	1.6T	234.4B	1.6T
IDXHEALTH	181.4B	0.5	2.6B	55.1B	126.3B	52.4B	128.9B
IDXTRANS	125.5B	0.3	327.3M	14.6B	110.8B	14.3B	111.1B
COMPOSITE	35.8T	100.0		15.0T	20.7T	15.7T	20.0T
IDX BASIC	4.5T	12.5	62.9B	1.4T	3.0T	1.5T	3.0T
IDXTECHNO	1.2T	3.3	158.4B	273.1B	942.1B	431.5B	783.7B
IDXENERGY	13.6T	37.9	164.9B	8.3T	5.2T	8.5T	5.1T
IDXINFRA	3.6T	10.0	171.4B	811.2B	2.8T	982.6B	2.6T
IDXFINANCE	5.8T	16.2	557.9B	2.5T	3.3T	3.0T	2.8T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



20 January 2026

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	FR84	5/4/2020	2/15/2026	0.08	7.3%	100.21	4.0%	5.8%	100.11	(172.13)	Expensive	0.07
2	FR86	8/13/2020	4/15/2026	0.24	5.5%	100.23	4.4%	5.7%	99.95	(128.46)	Expensive	0.24
3	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.66	12.0%	104.82	4.3%	5.7%	104.03	(132.16)	Expensive	0.64
4	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.66	8.4%	102.44	4.5%	5.7%	101.73	(118.13)	Expensive	0.64
5	FR90	7/8/2021	4/15/2027	1.24	5.1%	100.48	4.7%	5.6%	99.43	(89.41)	Expensive	1.21
6	FR59	9/15/2011	5/15/2027	1.32	7.0%	102.84	4.7%	5.6%	101.75	(86.49)	Expensive	1.26
7	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.49	10.3%	107.64	4.8%	5.6%	106.55	(75.31)	Expensive	1.41
8	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.99	5.6%	100.87	5.1%	5.6%	100.01	(46.19)	Expensive	1.90
9	FR47	8/30/2007	2/15/2028	2.08	10.0%	109.64	5.0%	5.6%	108.52	(56.71)	Expensive	1.88
10	FR64	8/13/2012	5/15/2028	2.32	6.1%	102.28	5.1%	5.6%	101.13	(53.68)	Expensive	2.16
11	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.58	6.4%	103.07	5.1%	5.6%	101.81	(52.98)	Expensive	2.37
12	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.99	6.4%	99.74	6.5%	5.6%	102.09	86.22	Cheap	2.74
13	FR71	9/12/2013	3/15/2029	3.16	9.0%	110.42	5.4%	5.6%	109.58	(28.99)	Expensive	2.78
14	101	11/2/2023	4/15/2029	3.24	6.9%	104.53	5.3%	5.6%	103.58	(32.39)	Expensive	2.94
15	FR78	9/27/2018	5/15/2029	3.32	8.3%	108.59	5.4%	5.7%	107.76	(27.44)	Expensive	2.92
16	104	8/22/2024	7/15/2030	4.49	6.5%	103.03	5.7%	5.8%	102.93	(2.76)	Expensive	3.94
17	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.58	10.5%	119.34	5.6%	5.8%	118.84	(12.15)	Expensive	3.72
18	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.66	7.0%	105.11	5.7%	5.8%	104.98	(3.58)	Expensive	4.01
19	FR87	8/13/2020	2/15/2031	5.08	6.5%	103.25	5.8%	5.8%	103.02	(5.43)	Expensive	4.33
20	FR85	5/4/2020	4/15/2031	5.24	7.8%	108.87	5.8%	5.8%	108.61	(6.18)	Expensive	4.40
21	FR73	8/6/2015	5/15/2031	5.32	8.8%	113.25	5.8%	5.8%	113.21	(1.48)	Expensive	4.33
22	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.49	9.5%	117.16	5.8%	5.8%	116.97	(4.09)	Expensive	4.44
23	FR91	7/8/2021	4/15/2032	6.24	6.4%	101.75	6.0%	5.9%	102.38	11.93	Cheap	5.21
24	FR58	7/21/2011	6/15/2032	6.41	8.3%	111.61	6.0%	5.9%	112.23	10.51	Cheap	5.09
25	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.58	7.5%	107.44	6.1%	5.9%	108.37	16.31	Cheap	5.24
26	FR96	8/19/2022	2/15/2033	7.08	7.0%	104.51	6.2%	6.0%	105.77	21.20	Cheap	5.61
27	FR65	8/30/2012	5/15/2033	7.33	6.6%	102.35	6.2%	6.0%	103.60	20.83	Cheap	5.82
28	100	8/24/2023	2/15/2034	8.08	6.6%	102.40	6.2%	6.1%	103.49	16.77	Cheap	6.27
29	FR68	8/1/2013	3/15/2034	8.16	8.4%	113.27	6.3%	6.1%	114.60	18.91	Cheap	6.10
30	FR80	7/4/2019	6/15/2035	9.41	7.5%	108.63	6.3%	6.2%	109.35	9.56	Cheap	6.91
31	103	8/8/2024	7/15/2035	9.49	6.8%	103.24	6.3%	6.2%	104.04	11.07	Cheap	7.13
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	10.33	8.3%	115.00	6.3%	6.2%	115.16	1.55	Cheap	7.21
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	10.41	6.3%	100.39	6.2%	6.2%	100.05	(4.54)	Expensive	7.69
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	11.33	9.8%	128.15	6.2%	6.3%	127.65	(5.81)	Expensive	7.43
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.50	6.4%	100.86	6.3%	6.3%	100.53	(4.04)	Expensive	8.24
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	12.33	7.5%	108.86	6.4%	6.4%	109.68	9.01	Cheap	8.24
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	12.41	7.1%	106.10	6.4%	6.4%	106.50	4.40	Cheap	8.42
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.50	10.5%	134.26	6.5%	6.4%	135.28	9.54	Cheap	7.86
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	13.25	8.4%	116.77	6.5%	6.4%	117.45	6.67	Cheap	8.53
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	14.25	7.5%	109.25	6.5%	6.4%	109.72	4.54	Cheap	9.12
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.58	7.1%	106.10	6.5%	6.5%	106.21	1.01	Cheap	9.25
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	15.33	9.5%	125.30	6.8%	6.5%	128.95	32.06	Cheap	8.87
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	16.25	6.4%	98.21	6.6%	6.5%	98.51	3.00	Cheap	10.17
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	16.42	7.1%	106.04	6.5%	6.5%	105.93	(1.15)	Expensive	9.94
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	17.42	7.1%	106.10	6.5%	6.6%	105.78	(3.10)	Expensive	10.27
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	18.09	8.8%	122.40	6.6%	6.6%	122.71	2.36	Cheap	9.96
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.59	7.1%	106.16	6.6%	6.6%	105.45	(6.33)	Expensive	10.84
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	22.34	7.4%	107.54	6.7%	6.7%	107.93	3.04	Cheap	11.36
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.59	6.9%	102.12	6.7%	6.7%	101.59	(4.34)	Expensive	12.20
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.51	6.9%	102.18	6.7%	6.8%	101.14	(8.17)	Expensive	12.82
51	105	8/27/2024	7/15/2064	38.52	6.9%	101.57	6.8%	6.9%	99.97	(11.78)	Expensive	13.87

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



20 January 2026

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	PBS032	7/29/2021	7/15/2026	0.48	4.9%	100.11	4.6%	4.7%	100.09	(4.70)	Expensive	0.49
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.82	8.5%	103.54	4.0%	4.8%	102.97	(74.04)	Expensive	0.79
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.99	6.0%	101.30	4.6%	4.8%	101.13	(18.42)	Expensive	0.97
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.74	9.0%	106.60	5.0%	5.0%	106.55	(5.09)	Expensive	1.63
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	2.32	7.6%	105.12	5.2%	5.2%	105.32	7.88	Cheap	2.13
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.49	5.9%	101.88	5.1%	5.2%	101.55	(14.12)	Expensive	2.33
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.66	6.6%	103.63	5.5%	5.5%	103.83	5.32	Cheap	3.26
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	4.32	8.1%	108.53	5.9%	5.6%	109.64	27.45	Cheap	3.67
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.82	8.9%	114.81	5.8%	5.8%	114.89	0.80	Cheap	4.64
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	6.32	8.4%	112.28	6.0%	5.9%	112.96	11.55	Cheap	5.00
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	7.32	8.4%	114.10	6.0%	6.0%	113.83	(4.69)	Expensive	5.61
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	8.16	6.4%	102.54	6.0%	6.1%	101.75	(12.34)	Expensive	6.41
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	8.24	8.6%	114.62	6.3%	6.1%	116.12	21.06	Cheap	6.15
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.43	6.5%	99.76	6.5%	6.3%	101.70	25.57	Cheap	7.61
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	11.08	6.1%	99.69	6.1%	6.3%	98.21	(18.89)	Expensive	8.04
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	13.41	6.5%	101.33	6.4%	6.5%	100.43	(10.06)	Expensive	9.02
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.67	9.0%	123.43	6.5%	6.5%	123.37	(0.87)	Expensive	8.88
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.50	6.6%	100.04	6.6%	6.5%	100.88	8.67	Cheap	9.79
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	16.16	6.8%	101.33	6.6%	6.6%	101.92	5.82	Cheap	9.94
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	17.25	6.8%	101.70	6.6%	6.6%	101.65	(0.63)	Expensive	10.37
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.75	7.8%	112.04	6.7%	6.7%	112.03	(0.23)	Expensive	11.03
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	21.42	6.8%	101.69	6.6%	6.7%	100.75	(8.26)	Expensive	11.48
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.50	8.0%	113.89	6.8%	6.7%	114.88	7.93	Cheap	11.09
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.92	6.9%	102.15	6.7%	6.7%	101.77	(3.24)	Expensive	11.94

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



20 January 2026

Research Team			
Harry Su	Managing Director of Research	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

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

Director			
Joseph Soegandhi	Director of Equity	joseph.soegandhi@samuel.co.id	+6221 2854 8872

Equity Institutional Team			
Widya Meidrianto	Head of Institutional Equity Sales	anto@samuel.co.id	+6221 2854 8317
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.