

26 June 2026

## Ikhtisar

Perkembangan terbaru Indonesia menunjukkan kombinasi kebijakan yang berfokus pada program sosial, perumahan, kesehatan, dan investasi strategis. Program MBG tetap menjadi agenda utama, tetapi menghadapi tekanan anggaran dengan potensi pemangkasan dapur dan penerima manfaat, meski China menawarkan dukungan AI untuk distribusi makanan. Pemerintah juga mendorong pembangunan jangka panjang melalui fasilitas plasma darah, tenor KPR 40 tahun, insentif PPN DTP untuk rusun subsidi, dan eksplorasi migas baru. Namun, tekanan harga gas industri, pemadaman listrik di Sumatra, dan kematian peserta pelatihan bergaya militer menunjukkan risiko operasional dan tata kelola.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis & Keuangan

**China Buka Peluang Kolaborasi AI untuk Program MBG:** Duta Besar China Wang Lutong mengatakan Indonesia dan China dapat bekerja sama mendukung program Makan Bergizi Gratis. Ia menyebut perusahaan teknologi China, termasuk Tencent, dapat membantu distribusi makanan ke sekolah.

**Indonesia Pertimbangkan Pemangkasan US\$2 Miliar untuk Program MBG:** Indonesia sedang mempertimbangkan pemangkasan tambahan lebih dari US\$2 miliar untuk program makan gratis Prabowo. Penyesuaian ini juga dapat mengurangi jumlah dapur dan penerima manfaat.

**Fasilitas Plasma Darah Pertama Indonesia Mulai Beroperasi Tahun Depan:** Fasilitas pengolahan plasma darah pertama Indonesia di Karawang diperkirakan mulai beroperasi awal tahun depan. Fasilitas senilai US\$150 juta ini bertujuan mengurangi ketergantungan pada impor obat biologis bernilai tinggi.

**Dasco Desak Pertamina Atasi Harga Gas yang Ancam 55.000 Pekerja:** Wakil Ketua DPR Sufmi Dasco Ahmad mendesak Pertamina menyelesaikan lonjakan harga gas industri. Serikat pekerja memperingatkan krisis ini dapat mengancam 55.000 pekerjaan dan mengganggu produsen keramik.

**Tenor KPR 40 Tahun Disetujui, Saham Properti Menguat:** Saham properti menguat setelah pemerintah menyetujui perpanjangan tenor KPR hingga 40 tahun. Kebijakan ini diharapkan meningkatkan keterjangkauan rumah dan mendukung permintaan properti.

**Rupiah Menguat Bersama Mata Uang Asia:** Rupiah ditutup menguat 0,1% ke Rp17.925 per dolar AS pada Kamis meski perdagangan cukup volatil. Penguatan ini sejalan dengan mayoritas mata uang Asia yang bergerak di zona hijau.

**Purbaya Siapkan Insentif PPN DTP untuk Rusun Subsidi:** Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa mengatakan Tapera sepakat memberikan insentif PPN DTP untuk rumah susun subsidi. Insentif ini ditujukan bagi masyarakat berpenghasilan rendah yang membutuhkan pembiayaan hunian vertikal.

**MNC Energy Ganti Nama dan Rombak Pengurus:** PT MNC Energy Investments Tbk sepakat mengganti nama perusahaan dan merombak susunan pengurus. Keputusan ini disetujui dalam RUPST pada 22 Juni 2026.

**Airlangga Paparkan Strategi RI Jaga Status Emerging Market MSCI:** Menko Perekonomian Airlangga Hartarto mengatakan hasil review MSCI harus menjadi momentum percepatan reformasi pasar modal. Ia menilai status Emerging Market Indonesia menunjukkan fundamental ekonomi dan aksesibilitas pasar masih kuat.

**PHR Genjot Produksi Migas Lewat Eksplorasi Baru:** Pertamina Hulu Rokan akan terus menangkap peluang dari sumur-sumur di Wilayah Kerja Blok Rokan. Area Pinang East telah berkontribusi sekitar 2.500 barel minyak per hari.

**Allo Bank Setujui Dividen Rp287 Miliar:** PT Allo Bank Indonesia Tbk menyetujui pembagian dividen tunai sebesar Rp286,97 miliar untuk tahun buku 2025. Sisa laba akan ditahan untuk memperkuat modal dan mendukung pengembangan usaha.

26 June 2026

## Politik & Urusan Nasional

**PLN Siapkan Ekspansi Jaringan Besar Setelah Pemadaman Sumatra:** PLN berencana membangun 217 menara transmisi baru yang menghubungkan Aceh dan Sumatra Utara. Proyek ini dilakukan setelah pemadaman besar mengganggu banyak wilayah di Sumatra.

**Kematian Peserta Pelatihan Program Prabowo Picu Pertanyaan:** Dua peserta meninggal dalam sesi pelatihan bergaya militer untuk program desa yang terkait dengan Prabowo. Kejadian ini memicu desakan evaluasi terhadap relevansi dan keamanan model pelatihan tersebut.

**GBK Akan Direvitalisasi Setelah Pengambilalihan Hotel:** Pemerintah berencana mengubah Gelora Bung Karno menjadi pusat olahraga dan pariwisata kelas dunia. Prabowo menginstruksikan Rosan Roeslani untuk memperluas aktivitas pariwisata di kawasan milik negara tersebut.

**Program Magang Nasional Batch 4 Dibuka Juli:** Pemerintah akan membuka Program Magang Nasional Batch 4 pada Juli 2026 untuk lulusan baru perguruan tinggi. Gelombang pertama menargetkan 50.000 peserta, dengan total peserta ditargetkan mencapai 150.000 hingga akhir tahun.

**Kementerian Maruarar Rencanakan 60.000 Rusun untuk MBR dan Aparat:** Pemerintah berencana memperluas hunian vertikal bagi MBR, ASN, TNI-Polri, dan kelompok pendidikan. Namun, pagu indikatif 2027 masih jauh dari kebutuhan pendanaan untuk lebih dari 60.000 unit.

## Digital Ekonomi, Media & Telko

**AI Mengubah Tren Perjalanan Muslim Global:** AI mengubah cara wisatawan global merencanakan dan memesan perjalanan. Perubahan ini terutama terlihat di pasar wisata Muslim yang semakin didominasi generasi muda digital-savvy.

## Regional Issues

**PBB Diminta Percepat Penempatan 296 Pengungsi Rohingya di Aceh:** Imigrasi Aceh mencatat ada 296 pengungsi Rohingya yang saat ini berada di provinsi tersebut. Pemerintah meminta UNHCR mempercepat solusi jangka panjang, terutama penempatan ke negara ketiga.

## Outlook

Ke depan, eksekusi kebijakan akan menentukan apakah program-program ini dapat diterjemahkan menjadi pertumbuhan yang lebih kuat dan kepercayaan publik. Insentif perumahan dapat mendukung permintaan properti, sementara Program Magang Nasional berpotensi membantu penyerapan lulusan baru ke pasar kerja. Keandalan infrastruktur akan tetap penting, terutama setelah rencana ekspansi jaringan PLN pascapemadaman besar di Sumatra. Secara keseluruhan, investor kemungkinan akan mencermati penyesuaian anggaran MBG, biaya energi, stabilitas rupiah, reformasi pasar modal terkait MSCI, dan proyek pembangunan yang didukung pemerintah.

26 June 2026

## Pergerakan Pasar

Pada 25 Juni 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik 1,96% ke level 5.999,0, didukung oleh penguatan kuat pada saham-saham infrastruktur, perbankan, dan sejumlah saham berkapitalisasi besar. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga menguat 2,33% ke level 208,2, mencerminkan pemulihan yang meluas pada saham-saham berbasis syariah. Investor asing membukukan aksi jual bersih sebesar Rp201,0 miliar di pasar reguler dan Rp97,8 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan tekanan arus keluar yang masih berlanjut namun mulai mereda.

Secara regional, mayoritas pasar saham Asia ditutup menguat, dengan Nikkei melonjak 4,6%, Kospi naik 5,4%, Shanghai menguat 0,2%, dan STI naik tipis 0,1%, sementara Hang Seng melemah 1,4%. Di pasar komoditas, harga minyak Brent turun 1,4% menjadi USD 73/barel, sedangkan harga emas turun 0,3% menjadi USD 3.987/ons. Nilai tukar rupiah melemah tipis 0,1% ke level 17.925/USD, mencerminkan sentimen terhadap mata uang yang relatif stabil namun tetap berhati-hati.

Secara sektoral, sektor infrastruktur (IDXINFRA) memimpin penguatan, sementara tidak ada sektor yang mencatatkan pelemahan signifikan. Pada tingkat saham, MORA (+16,3%), ASII (+6,0%), dan BBCA (+1,7%) menjadi penggerak utama, diikuti oleh BBRI (+1,4%) dan MDKA (+6,6%). Sementara itu, saham-saham yang mengalami pelemahan meliputi AMMN (-0,9%), BRMS (-0,9%), ADMR (-3,1%), PTBA (-2,1%), dan MTEL (-2,4%).

Arus dana asing terkonsentrasi pada NATO (+3,4%), DSSA (+5,7%), TPIA (+5,3%), BANK (+10,0%), dan ASII (+6,0%), mencerminkan akumulasi selektif pada saham-saham sektor infrastruktur dan keuangan. Sebaliknya, arus keluar asing terjadi pada BMRI (+0,8%), BBRI (+1,4%), KLBF (+2,0%), AMMN (-0,9%), dan JSRM (+8,2%), mengindikasikan aksi ambil untung yang masih berlanjut pada saham-saham berkapitalisasi besar di sektor keuangan dan konsumen.

Aktivitas perdagangan didominasi oleh BBCA (+1,7%), BMRI (+0,8%), TPIA (+5,3%), BBRI (+1,4%), dan DSSA (+5,7%).

Secara keseluruhan, IHSG mencatatkan rebound yang solid didorong oleh penguatan saham-saham sektor infrastruktur dan perbankan, sejalan dengan sentimen risk-on di pasar regional. Namun, aksi jual bersih investor asing yang masih berlanjut menunjukkan bahwa pelaku pasar tetap berhati-hati meskipun momentum jangka pendek mulai membaik.

## Fixed Income

Pada Kamis, 25 Juni 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup menguat, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 3 bps menjadi -2,86. Pada segmen Fixed Rate (FR), imbal hasil turun secara merata: FR0109 turun 13,5 bps menjadi 7,074%, FR0108 turun 3,2 bps menjadi 7,145%, FR0106 melemah 0,1 bps menjadi 7,249%, dan FR0107 turun 4,5 bps menjadi 7,206%, mencerminkan penurunan yield di seluruh tenor acuan. Pada segmen SBSN, pergerakan yield cenderung beragam, dengan PBS030 turun 1,9 bps menjadi 7,198%, PBS040 naik 2,6 bps menjadi 7,182%, PBS034 turun 3,3 bps menjadi 7,184%, dan PBS038 naik 1,6 bps menjadi 7,301%, menunjukkan sentimen yang masih bervariasi pada obligasi syariah. Rupiah menguat ke level Rp17.943/USD (dari Rp17.952/USD), sementara yield **UST** tenor 10 tahun berada di sekitar 4,409%, memberikan dukungan eksternal yang cukup positif.

Kondisi likuiditas membaik, dengan volume transaksi SUN meningkat 33,42% menjadi Rp31,62 triliun (dari sebelumnya Rp23,70 triliun), sementara frekuensi transaksi naik 21,00% menjadi 3.791 kali dari 3.133 kali, mencerminkan peningkatan partisipasi pasar. Pada segmen non-benchmark, PBS032, FR0103, dan FR0082 menjadi seri yang paling aktif diperdagangkan dengan yield masing-masing sebesar 7,289%, 7,192%, dan 7,204%. Di pasar obligasi korporasi, transaksi tetap berlangsung secara selektif, dengan SMLPPI01ACN1 diperdagangkan pada yield 7,560%, INKP05BCN5 pada 9,743%, dan SMMA03CN1 pada 6,998%, mencerminkan minat investor yang tetap tinggi terhadap instrumen berimbal hasil lebih tinggi di tengah sentimen pasar yang secara umum positif.

## US 10Y Treasury Yield

Imbal hasil obligasi pemerintah AS tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,4% pada Kamis setelah turun sekitar 10 basis poin pada sesi sebelumnya ke level terendah dalam lebih dari enam minggu, seiring kemajuan perundingan damai antara AS dan Iran yang mendorong harga minyak kembali mendekati level sebelum konflik serta meredakan kekhawatiran terhadap inflasi. Investor juga terus mencermati prospek kebijakan Federal Reserve menjelang rilis data inflasi AS yang dinilai penting dalam membentuk ekspektasi arah suku bunga. Pekan lalu, The Fed mengindikasikan dukungan yang semakin besar terhadap kebijakan moneter yang lebih ketat, dengan Ketua The Fed, Kevin Warsh, kembali menegaskan komitmennya untuk mengembalikan inflasi ke target.

26 June 2026

Pelaku pasar kini memusatkan perhatian pada rilis indeks harga PCE (Personal Consumption Expenditures), yang merupakan indikator inflasi pilihan The Fed. Data ekonomi penting lainnya yang akan dirilis pekan ini mencakup PDB final kuartal I, pendapatan pribadi bulan Mei, estimasi awal pesanan barang tahan lama (durable goods orders), serta klaim pengangguran mingguan untuk periode yang berakhir pada 20 Juni.

## Outlook

Penurunan yield FR yang terjadi secara luas di tengah pergerakan SBSN yang beragam mencerminkan pasar yang tetap konstruktif namun berhati-hati, dengan permintaan yang selektif di berbagai segmen. Penguatan tipis rupiah serta yield UST yang relatif stabil memberikan dukungan, sementara membaiknya likuiditas menunjukkan kembali meningkatnya partisipasi pasar. Dalam jangka pendek, pasar diperkirakan akan bergerak dalam kisaran terbatas dengan kecenderungan positif, dengan strategi yang berfokus pada obligasi FR acuan yang likuid serta instrumen berimbang hasil tinggi yang dipilih secara selektif, sementara arah pergerakan selanjutnya akan bergantung pada tren yield global dan stabilitas nilai tukar.

## Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor pendek (1–3 tahun) masih berada di kuadran leading, yang menunjukkan kinerja relatif yang tetap lebih baik dibandingkan obligasi acuan tenor 10 tahun (GIDN10YR). Namun, GIDN1YR, GIDN2YR, dan GIDN3YR terus bergerak menurun di dalam kuadran leading, mengindikasikan pelemahan momentum lebih lanjut meskipun masih mempertahankan kekuatan relatif yang tinggi. Tenor menengah (4–6 tahun) telah berotasi lebih dalam ke kuadran weakening, menunjukkan bahwa kepemimpinan sebelumnya mulai memudar seiring momentum yang terus melemah. Sementara itu, tenor 7 tahun bergerak semakin dekat ke kuadran lagging, mencerminkan pelemahan kinerja relatif dibandingkan benchmark. Tenor panjang ( $\geq 12$  tahun), termasuk GIDN12YR, GIDN16YR, GIDN20YR, dan GIDN30YR, masih terkonsentrasi di kuadran lagging dengan tanda-tanda pemulihan yang masih terbatas. Secara keseluruhan, grafik menunjukkan bahwa obligasi tenor pendek masih mengungguli tenor lainnya, namun pelemahan momentum yang terjadi secara luas pada tenor pendek dan menengah mengindikasikan bahwa reli mulai kehilangan tenaga, sementara tenor panjang masih terus tertinggal.

Berdasarkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan instrumen berikut:

**INDOGB: FR104, FR99, FR94, FR71, FR64**

**INDOIS: PBS030, PBS018, PBSG1**

26 June 2026

## Macro Forecasts

Macro	2024A	2025A	2026F
GDP (% YoY)	5.02	5.11	5.3
Inflation (% YoY)	1.57	2.92	3.00
Current Account Balance (% GDP)	-0.9	-0.1	-1.90
Fiscal Balance (% to GDP)	-2.29	-2.60	-2.90
BI 7DRRR (%)	6.00	4.75	4.75
10Y. Government Bond Yield (%)	7.00	6.07	6.40-6.80
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,470	16,900

Source: SSI Research

## Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	0.6	AUD / IDR	12,393
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,646
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,392
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	23,659
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,293
JPY / USD	161.6	JPY / IDR	111
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,344
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,136
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,855
		USD / IDR	17,937

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 June 2026

## Foreign Flow: IDR 201.0 Billion **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BMRI	5.1	4000	0.8	-2.0	-21.6	-224
BBRI	4.7	2,850	1.4	-3.4	-22.1	-93
KLBF	0.4	780	2.0	1.3	-35.3	-43
AMMN	0.6	3430	-0.9	3.9	-46.6	-40
JSMR	0.2	3,160	8.2	5.0	-7.3	-39
ITMG	0.2	21,900	-0.3	-0.9	0.1	-31
ISAT	0.3	1,765	-0.3	-18.3	-23.9	-29
MAPI	0.4	1520	0.3	1.7	30.5	-26
TLKM	1.4	2,500	0.0	-17.5	-28.2	-19
BRMS	0.4	545	-0.9	-8.4	-50.5	-19

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
MORA	16.3	19.8	375	AMMN	-0.9	-0.9	249
ASII	6.0	11.2	199	BRMS	-0.9	-0.8	77
BBCA	1.7	9.4	743	ADMR	-3.1	-0.5	57
BBRI	1.4	6.3	432	PTBA	-2.1	-0.4	27
MDKA	6.6	4.8	71	MTEL	-2.4	-0.3	40
DSSA	5.7	4.0	160	INCO	-1.3	-0.3	48
BRPT	4.3	3.7	148	INDF	-0.4	-0.2	59
AMRT	4.7	2.5	60	INDY	-3.5	-0.2	10
BMRI	0.8	2.4	373	BSSR	1.1	-0.2	11
EMAS	3.3	2.3	104	DMAS	4.8	-0.2	7

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXFINANCE	4.0T	29.4	-252.8B	2.2T	1.7T	2.5T	1.4T
IDXHEALTH	212.1B	1.5	-88.1B	53.1B	158.9B	141.2B	70.8B
IDXINFRA	786.7B	5.7	-84.2B	347.2B	439.5B	431.4B	355.3B
IDXTECHNO	252.0B	1.8	-29.4B	88.5B	163.5B	118.0B	134.0B
IDXBASIC	3.2T	23.5	-3.6B	972.4B	2.2T	976.0B	2.2T
IDXTRANS	42.2B	0.3	-477.7M	6.1B	36.0B	6.6B	35.5B
COMPOSITE	13.6T	100.0		5.7T	7.8T	6.0T	7.5T
IDXNONCYC	692.8B	5.0	10.9B	364.1B	328.7B	353.1B	339.7B
IDXPROPERT	191.4B	1.4	21.7B	70.8B	120.6B	49.1B	142.3B
IDXCYCLIC	762.2B	5.6	35.4B	256.4B	505.8B	221.0B	541.2B
IDXENERGY	2.6T	19.1	35.6B	753.9B	1.8T	718.2B	1.9T
IDXINDUST	843.4B	6.2	55.9B	562.9B	280.5B	506.9B	336.4B

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

26 June 2026

## INDOGB Bonds Valuation

FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.23	12.0%	101.08	6.6%	6.0%	101.33	58.12	Cheap	0.23
FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.23	8.4%	100.29	6.8%	6.0%	100.52	78.23	Cheap	0.23
FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.81	5.1%	98.55	7.0%	6.1%	99.24	92.71	Cheap	0.79
FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.89	7.0%	99.95	7.0%	6.1%	100.76	93.49	Cheap	0.86
FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.06	10.3%	103.20	7.0%	6.1%	104.16	87.91	Cheap	1.00
FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.56	5.6%	97.73	7.2%	6.2%	99.13	98.34	Cheap	1.49
FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.65	10.0%	104.34	7.1%	6.2%	105.86	91.67	Cheap	1.52
FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.89	6.1%	98.40	7.0%	6.2%	99.81	81.37	Cheap	1.79
FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.15	6.4%	98.67	7.1%	6.3%	100.23	79.35	Cheap	2.00
FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.56	6.4%	98.40	7.1%	6.3%	100.22	79.32	Cheap	2.35
FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.73	9.0%	104.62	7.1%	6.3%	106.61	76.70	Cheap	2.45
101	11/2/2023	4/15/2029	2.81	6.9%	99.42	7.1%	6.3%	101.38	76.93	Cheap	2.54
FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.89	8.3%	102.89	7.1%	6.3%	104.98	77.76	Cheap	2.58
104	8/22/2024	7/15/2030	4.06	6.5%	97.54	7.2%	6.4%	100.20	76.76	Cheap	3.55
FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.15	10.5%	112.13	7.1%	6.5%	114.52	60.76	Cheap	3.42
FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.23	7.0%	99.26	7.2%	6.5%	101.98	74.47	Cheap	3.69
FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.65	6.5%	97.47	7.1%	6.5%	100.04	65.79	Cheap	4.00
109	8/14/2025	3/15/2031	4.73	5.9%	94.89	7.2%	6.5%	97.51	67.36	Cheap	4.14
FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.81	7.8%	102.25	7.2%	6.5%	105.09	68.08	Cheap	4.01
FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.89	8.8%	106.31	7.2%	6.5%	109.27	68.24	Cheap	4.03
FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.06	9.5%	109.51	7.2%	6.5%	112.67	69.57	Cheap	4.06
FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.81	6.4%	96.39	7.1%	6.6%	99.08	57.73	Cheap	4.82
FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.98	8.3%	104.96	7.2%	6.6%	108.16	63.30	Cheap	4.80
FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.15	7.5%	101.43	7.2%	6.6%	104.56	61.94	Cheap	4.95
FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.65	7.0%	99.14	7.2%	6.6%	102.06	54.99	Cheap	5.32
FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.90	6.6%	96.82	7.2%	6.6%	100.00	59.26	Cheap	5.52
100	8/24/2023	2/15/2034	7.65	6.6%	96.55	7.2%	6.7%	99.80	55.90	Cheap	5.98
FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.73	8.4%	106.66	7.2%	6.7%	110.22	56.84	Cheap	5.83
FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.98	7.5%	101.88	7.2%	6.7%	105.27	50.16	Cheap	6.63
103	8/8/2024	7/15/2035	9.06	6.8%	97.11	7.2%	6.7%	100.26	47.78	Cheap	6.72
108	7/31/2025	4/15/2036	9.82	6.5%	95.48	7.1%	6.7%	98.33	41.32	Cheap	7.17
FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.90	8.3%	107.07	7.2%	6.7%	110.80	49.66	Cheap	6.91
FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.98	6.3%	93.37	7.2%	6.7%	96.48	45.41	Cheap	7.38
FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.90	9.8%	118.17	7.3%	6.8%	122.77	53.58	Cheap	7.12
FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.07	6.4%	93.58	7.2%	6.8%	96.98	46.06	Cheap	7.80
FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.90	7.5%	101.89	7.3%	6.8%	105.77	47.26	Cheap	7.95
FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.98	7.1%	99.18	7.2%	6.8%	102.74	44.08	Cheap	8.12
FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.07	10.5%	125.56	7.3%	6.8%	130.23	48.76	Cheap	7.43
FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.82	8.4%	109.21	7.3%	6.8%	113.30	45.21	Cheap	8.08
FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.82	7.5%	102.51	7.2%	6.8%	106.02	38.79	Cheap	8.66
106	1/9/2025	8/15/2040	14.15	7.1%	98.89	7.3%	6.8%	102.69	42.51	Cheap	8.92
FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.90	9.5%	120.15	7.3%	6.8%	124.65	42.45	Cheap	8.65
FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.82	6.4%	92.01	7.2%	6.8%	95.47	38.19	Cheap	9.68
FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.99	7.1%	98.46	7.3%	6.9%	102.64	43.93	Cheap	9.59
FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.99	7.1%	98.75	7.3%	6.9%	102.62	39.19	Cheap	9.91
FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.66	8.8%	114.40	7.3%	6.9%	119.08	41.67	Cheap	9.61
107	1/9/2025	8/15/2045	19.16	7.1%	98.98	7.2%	6.9%	102.57	34.14	Cheap	10.46
FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.91	7.4%	100.74	7.3%	6.9%	105.32	40.36	Cheap	10.97
FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.16	6.9%	95.29	7.3%	6.9%	99.46	36.50	Cheap	11.74
102	1/5/2024	7/15/2054	28.08	6.9%	94.74	7.3%	6.9%	99.29	38.60	Cheap	12.06

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 June 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	0.05	4.9%	99.89	7.1%	4.3%	100.03	287.27	Cheap	0.06
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.39	8.5%	100.42	7.3%	4.5%	101.52	274.77	Cheap	0.38
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.56	6.0%	99.45	7.0%	4.7%	100.73	237.75	Cheap	0.54
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.31	9.0%	103.28	6.3%	5.1%	104.83	117.97	Cheap	1.23
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.89	7.6%	102.13	6.4%	5.4%	103.92	98.02	Cheap	1.76
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.06	5.9%	98.56	6.6%	5.5%	100.74	114.66	Cheap	1.93
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.23	6.6%	98.98	7.0%	5.9%	102.15	109.52	Cheap	2.92
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.89	8.1%	106.65	6.2%	6.0%	107.11	12.19	Cheap	3.36
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.39	8.9%	110.03	6.6%	6.3%	111.62	32.53	Cheap	4.36
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.89	8.4%	108.74	6.6%	6.4%	109.78	19.82	Cheap	4.73
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.89	8.4%	109.86	6.6%	6.5%	110.57	11.70	Cheap	5.34
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.73	6.4%	98.84	6.6%	6.5%	99.20	5.97	Cheap	6.14
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.81	8.6%	112.05	6.6%	6.5%	112.77	10.48	Cheap	5.80
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	10.00	6.5%	98.82	6.7%	6.6%	99.31	6.84	Cheap	7.40
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.65	6.1%	95.60	6.7%	6.6%	96.05	6.00	Cheap	7.77
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.98	6.5%	95.13	7.1%	6.7%	98.57	41.38	Cheap	8.73
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.24	9.0%	117.90	7.0%	6.7%	121.09	30.96	Cheap	8.64
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.07	6.6%	98.58	6.8%	6.7%	99.40	8.79	Cheap	9.47
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	15.73	6.8%	99.15	6.8%	6.7%	100.54	14.34	Cheap	9.76
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.82	6.8%	99.50	6.8%	6.7%	100.48	9.75	Cheap	10.02
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.32	7.8%	106.67	7.1%	6.7%	111.34	40.30	Cheap	10.55
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.99	6.8%	97.90	6.9%	6.7%	100.32	21.99	Cheap	11.24
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.07	8.0%	108.78	7.2%	6.7%	114.29	46.26	Cheap	10.62
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.49	6.9%	99.81	6.9%	6.7%	101.71	16.18	Cheap	11.78

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



26 June 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
Jason Sebastian	Automotive, Telco, Tower	jason.sebastian@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Ahnaf Yassar	Banking, Strategy, Plantations, Renewables	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
Fadhlan Banny	Cement, Media, Mining Contracting, Oil & Gas, Plantations, Poultry, Technology	fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Kenzie Keane	Cigarettes, Consumer, Healthcare, Retail, Property	kenzie.keane@samuel.co.id	+6221 2854 8325
Yehezkiel Neville	Research Associate; Macroeconomic, Coal, Mining	yehezkiel.neville@samuel.co.id	+6221 2854 8392

## 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

Joseph Soegandhi	Director of Equity Sales	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
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

26 June 2026

## Disclaimer:

The views expressed in this research accurately reflect the personal views of the analyst(s) about the subject of the topics, securities and/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, ratings, target prices, or views in this research. The analyst(s) is/are principally responsible for the preparation of this research and has taken reasonable care to achieve and maintain independence and objectivity in making any recommendations and/or opinions herein.

This document is provided strictly for information purposes only and is intended solely for the use of the recipient(s) to whom it is delivered. It is not intended for distribution to, or use by, any other person and may not be reproduced, redistributed, published, forwarded, copied, or made available (in whole or in part) to any other party(ies), whether directly or indirectly, without the prior written consent of PT Samuel Sekuritas Indonesia.

This research does not constitute, and should not be construed as, an offer, invitation, recommendation, or solicitation to sell or buy any securities or other financial instruments, nor does it constitute investment advice, legal advice, accounting advice, or tax advice. Any opinions, estimates, forecasts, and projections herein are subject to change without notice and are based on assumptions that may not materialize. Past performance is not indicative of future results. Investments involve risks, including the possible loss(es) of principal(s). Any recommendation or view contained in this report may not be suitable for all investors; recipients should consider their own investment objectives, financial situation, risk tolerance, and specific needs, and should seek independent professional advice where appropriate.

Although the information contained herein has been obtained from sources believed to be reliable, PT Samuel Sekuritas Indonesia, its affiliates, and/or the analyst(s) make no representation or warranty, express or implied, as to the accuracy, completeness, timeliness, or reliability of such information, and no responsibility is accepted for any errors or omissions. Neither PT Samuel Sekuritas Indonesia, its affiliates, nor the analyst(s) shall have any liability whatsoever (whether in contract, tort, negligence, or otherwise) for any direct, indirect, incidental, special, consequential, or punitive losses or damages arising from any use of, reliance on, or inability to use this document, even if advised of the possibility of such losses.

This document may contain forward-looking statements which are inherently uncertain and subject to risks and other factors that may cause actual outcomes to differ materially from those expressed or implied. PT Samuel Sekuritas Indonesia undertakes no obligation to update, revise, or keep current any information, opinion, estimates, forecasts, or forward-looking statements contained herein.

PT Samuel Sekuritas Indonesia, its affiliates, directors, officers, representatives, and/or employees may from time to time have positions in, act as market maker or liquidity provider for, or perform investment banking and/or other services for the securities or issuers mentioned in this report, and may receive fees or other compensation in connection therewith, subject to applicable laws and internal policies. Additional information regarding conflicts of interest (if any) may be available upon request.

All rights reserved by PT Samuel Sekuritas Indonesia.