

10 July 2026

## Ikhtisar

Pembaruan terbaru Indonesia menunjukkan aktivitas investasi yang terus berlanjut di sektor energi, kesehatan, infrastruktur, dan jasa keuangan, tetapi juga disertai peningkatan risiko kebijakan dan operasional. Kerja sama SAF Pertamina dengan Boeing, ekspansi Mayapada Healthcare, dan proyek sampah menjadi energi Danantara menunjukkan investasi yang masih berjalan di sektor strategis. Penjualan mobil juga membaik pada Juni, sementara proyeksi pertumbuhan 5% dari IMF menunjukkan prospek makro Indonesia masih relatif tangguh di tengah ketidakpastian global. Namun, kurva yield SUN yang terbalik, tekanan pada kontraktor tambang, dan potensi dampak B50 terhadap ekspor sawit menunjukkan tanda perlambatan dan tekanan sektoral yang mulai meningkat.

## Isu Utama

### Ekonomi, Bisnis & Keuangan

**Pertamina Gandeng Boeing Kembangkan Bahan Bakar Pesawat Berkelanjutan:** Pertamina bekerja sama dengan Boeing untuk mempercepat pengembangan industri bahan bakar penerbangan berkelanjutan di Indonesia. Kerja sama ini bertujuan mendukung produksi bahan bakar aviasi yang lebih ramah lingkungan dan memperkuat peran Indonesia dalam rantai pasok SAF global.

**Penjualan Mobil Semester I-2026 Melesat, Toyota Tetap Teratas:** Data Gaikindo menunjukkan penjualan mobil secara wholesales mencapai 77.550 unit pada Juni 2026, naik 12% dari 69.219 unit pada Mei. Toyota tetap menjadi merek teratas di pasar otomotif Indonesia.

**Panel WTO Sebagian Besar Tolak Gugatan Indonesia atas Bea Fatty Acid Uni Eropa:** Panel WTO sebagian besar menolak gugatan Indonesia terhadap bea anti-dumping Uni Eropa atas impor fatty acid. Namun, panel menemukan pelanggaran terbatas terkait perhitungan margin dumping oleh Komisi Eropa.

**Mayapada Healthcare Percepat Ekspansi Lewat Rumah Sakit Baru dan Penambahan Tower:** Mayapada Healthcare melanjutkan ekspansi jaringan dalam beberapa tahun ke depan. Perseroan berencana menambah kapasitas rumah sakit existing dan membangun fasilitas baru.

**Bali Larang Investasi Asing di Bisnis Rental Motor:** Pemerintah Provinsi Bali melarang investasi asing baru di bisnis rental sepeda motor untuk melindungi UMKM lokal. Kebijakan ini bertujuan membatasi persaingan dari perusahaan asing di sektor yang banyak dijalankan pelaku usaha kecil lokal.

**Danantara Mulai Bangun PLTSa US\$166 Juta di Bali:** Danantara memulai pembangunan pabrik pengolahan sampah menjadi energi senilai Rp3 triliun, atau sekitar US\$166 juta, di Bali. Proyek ini menandai dimulainya program pengelolaan sampah nasional Danantara.

**Program Biodiesel B50 Indonesia Berpotensi Pangkas Ekspor Sawit US\$2,7 Miliar:** Program biodiesel B50 Indonesia dapat mengurangi impor solar, tetapi berpotensi memangkas pendapatan ekspor sawit sekitar US\$2,7 miliar per tahun. Kebijakan ini mengalihkan lebih banyak CPO untuk kebutuhan energi domestik.

**Pakar Peringatkan Kurva Yield SUN Terbalik Sinyalkan Risiko Perlambatan Ekonomi:** Pakar memperingatkan kurva imbal hasil SUN kembali mengalami inversi. Pola ini dapat mencerminkan meningkatnya kekhawatiran terhadap perlambatan pertumbuhan ekonomi.

**IMF Perkirakan Ekonomi Indonesia Tumbuh 5% pada 2026 Meski Risiko Global Naik:** IMF memperkirakan ekonomi Indonesia tetap tumbuh 5% pada 2026 meskipun ketidakpastian global meningkat. Proyeksi tersebut tidak berubah dari outlook IMF edisi April 2026.

**Jasa Pertambangan Tertekan saat Kontraktor Menanti Revisi RKAB:** Industri jasa pertambangan Indonesia tertekan pada semester I-2026 akibat pemangkas kuota produksi dalam RKAB 2026. Kontraktor menanti revisi karena pelemahan aktivitas tambang menekan kinerja.

10 July 2026

## Politik & Urusan Nasional

**OJK Restui Penggabungan Delapan BPR ke Dalam BPR Pusaka Dana:** OJK menyetujui penggabungan delapan Bank Perekonomian Rakyat ke dalam PT BPR Pusaka Dana. Langkah ini menjadi bagian dari konsolidasi sektor BPR di Indonesia.

**Perlindungan Khusus Investor Patriot Bond Digugat ke Mahkamah Konstitusi:** Seorang advokat mengajukan gugatan terhadap perlindungan hukum bagi pembeli instrumen utang khusus seperti Patriot Bond dan Merah Putih Bond. Gugatan tersebut berkaitan dengan ketentuan dalam UU P2SK.

**OJK Usul Konsep Universal Banking di Pusat Finansial Indonesia:** OJK mengusulkan penerapan konsep universal banking di Lembaga Pengelola Pusat Finansial Internasional Indonesia. Konsep ini bertujuan memperluas layanan perbankan dan memperkuat daya saing pusat finansial.

## Digital Economy, Media & Telcos

**Valuasi Nvidia Turun ke Level Sebelum Boom AI:** Kapitalisasi pasar Nvidia turun sekitar US\$1 triliun dalam waktu kurang dari dua bulan. Sahamnya kembali ke level sebelum boom AI mendorong valuasi naik tajam.

**Apple Mulai Uji Chip DRAM CXMT untuk Perangkat di China:** Apple mulai menguji chip DRAM dari ChangXin Memory Technologies untuk perangkat yang dijual di China. Langkah ini dilakukan saat Apple mencari alternatif pasokan chip memori di tengah kenaikan harga global.

## Regional Issues

**Indonesia Siapkan Cadangan Pangan Jelang El Nino:** Badan Pangan Nasional menyatakan pemerintah menyiapkan cadangan pangan dan langkah mitigasi menghadapi El Nino. Pemerintah menekankan penguatan produksi, distribusi, dan koordinasi antar pemangku kepentingan.

**Pemadaman Bergilir Berkepanjangan Tekan Usaha Kecil di Kalimantan:** Pemadaman bergilir selama berminggu-minggu di sejumlah wilayah Kalimantan menekan usaha kecil. Gangguan listrik ini kembali memunculkan kekhawatiran terhadap keandalan pasokan listrik PLN.

**Polisi Geledah 12 Lokasi dalam Penyidikan Pemadaman Sumatra:** Polisi menggeledah 12 lokasi dalam penyidikan dugaan korupsi, pencucian uang, dan suap. Kasus tersebut mencakup dugaan korupsi pasokan batu bara yang terkait pemadaman Sumatra, serta kasus Asabri dan Krakatau Steel.

## Outlook

Ke depan, pertumbuhan Indonesia akan bergantung pada kemampuan pemerintah menyeimbangkan promosi investasi, kemandirian energi, dan perlindungan regulasi bagi industri lokal. Kebijakan seperti larangan investasi asing di bisnis rental motor Bali dan pemangkasan produksi dalam RKAB menunjukkan pendekatan yang lebih intervensionis dan dapat memengaruhi kepercayaan investor jika tidak dikelola dengan jelas. Di sisi lain, konsolidasi sektor keuangan, rencana universal banking, dan persiapan cadangan pangan dapat memperkuat ketahanan institusional. Risiko utama tetap berasal dari keandalan listrik di Kalimantan, penyelidikan korupsi pasokan batu bara, volatilitas valuasi teknologi global, serta eksekusi proyek besar di sektor infrastruktur dan energi.

10 July 2026

## Market Movement

Pada 9 Juli 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik 0,67% ke level 5.912,4, didukung oleh penguatan saham-saham basic materials, perbankan, dan sejumlah saham komoditas terpilih. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga meningkat 0,33% ke 203,2, mencerminkan pemulihan moderat pada saham-saham berbasis syariah. Investor asing mencatatkan net sell sebesar Rp352,3 miliar di pasar reguler, yang sebagian diimbangi oleh net buy Rp92,9 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan adanya akumulasi selektif di tengah sentimen yang masih berhati-hati.

Secara regional, mayoritas bursa Asia ditutup menguat, dengan Nikkei naik 1,4%, Shanghai menguat 1,7%, Kospi naik 0,6%, dan STI bertambah 1,2%, sementara Hang Seng turun 0,7%. Di pasar komoditas, harga minyak Brent naik 1,2% ke USD 79/barel, sedangkan emas menguat 0,6% ke USD 4.103/oz, mencerminkan perbaikan risk appetite. Nilai tukar rupiah melemah 0,5% ke Rp18.084/USD.

Secara sektoral, basic materials (IDX BASIC) memimpin penguatan, sementara healthcare (IDX HLTH) menjadi sektor dengan kinerja terburuk. Pada level saham, BRPT (+6,7%), BMRI (+1,8%), dan AMMN (+3,0%) menjadi penggerak utama, diikuti oleh VKTR (+9,0%) dan CASA (+3,0%). Sebaliknya, saham-saham yang tertinggal antara lain MORA (-1,5%), IMPC (-3,4%), BBRI (-0,4%), DSSA (-1,9%), dan TCPI (-8,1%).

Arus dana asing terkonsentrasi pada MBMA (+3,8%), BMRI (+1,8%), RAJA (+11,0%), DEWA (+11,4%), dan BRPT (+6,7%), mencerminkan minat beli pada saham perbankan dan energi. Sementara itu, outflow asing terlihat pada BMSR (+7,8%), BBRI (-0,4%), MAPI (+1,0%), ASII (-0,2%), dan BUKA (+2,1%), menandakan aksi jual selektif pada beberapa saham big cap dan consumer.

Aktivitas perdagangan didominasi oleh BBKA (+0,4%), BBRI (-0,4%), BACH (flat), BMRI (+1,8%), dan DEWA (+11,4%). Secara keseluruhan, IHSG melanjutkan rebound setelah volatilitas beberapa waktu terakhir, ditopang oleh penguatan sektor basic materials dan sejumlah saham komoditas. Namun, aksi jual asing yang masih berlanjut di pasar reguler menunjukkan bahwa sentimen investor tetap cenderung berhati-hati di tengah ketidakpastian pasar yang masih berlangsung.

## Fixed Income

Pada Kamis, 9 Juli 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup melemah, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 13 bps ke -2,76. Pada segmen Fixed Rate (FR), imbal hasil bergerak turun secara luas: FR0109 turun 8,3 bps ke 7,212%, FR0108 turun 4,2 bps ke 7,253%, FR0106 melemah 4,4 bps ke 7,263%, dan FR0107 turun 7,4 bps ke 7,281%, mencerminkan pemulihan ringan di tenor benchmark meski kinerja indeks secara keseluruhan masih melemah. Pada segmen SBSN, imbal hasil bergerak mixed, dengan PBS030 turun 10,3 bps ke 7,175%, PBS040 turun 1,9 bps ke 7,252%, PBS034 naik 1,6 bps ke 7,263%, dan PBS038 naik 2,0 bps ke 7,313%, yang menunjukkan arus dana yang selektif pada obligasi syariah. Rupiah melemah ke IDR 18.128/USD (dari IDR 18.014), sementara yield UST tenor 10 tahun berada di sekitar 4,579%, memberikan sentimen eksternal yang kurang mendukung.

Kondisi likuiditas melemah, dengan volume transaksi SUN turun 29,02% menjadi IDR 21,13 triliun (dibandingkan IDR 29,77 triliun sebelumnya), sementara frekuensi transaksi turun 6,12% menjadi 2.963 kali dari 3.156 kali, mengindikasikan partisipasi pasar yang lebih rendah di tengah ketidakpastian yang masih tinggi. Pada segmen non-benchmark, PBS032, FR0095, dan PBS003 aktif diperdagangkan pada yield masing-masing 7,073%, 7,156%, dan 7,151%. Sementara itu, arus transaksi obligasi korporasi tetap selektif, dengan MDKA05CN3 diperdagangkan pada 8,469%, PJAA03ACN1 pada 9,435%, dan SIBALI01BCN3 pada 6,997%, mencerminkan permintaan yang masih berfokus pada instrumen berimbal hasil tinggi tertentu.

## US 10Y Treasury Yield

Yield obligasi pemerintah AS tenor 10 tahun bertahan di kisaran 4,58% pada Kamis, tetap berada dekat level tertinggi dalam tujuh minggu terakhir seiring kembali meningkatnya ketegangan di Timur Tengah yang mendorong harga minyak naik, sehingga memperkuat kekhawatiran inflasi dan ekspektasi kenaikan suku bunga lanjutan. Militer AS mengonfirmasi gelombang serangan lanjutan terhadap Iran untuk hari kedua berturut-turut, yang ditujukan untuk membatasi kemampuan Teheran mengganggu jalur pelayaran di Selat Hormuz, sementara Iran mengancam akan melancarkan respons balasan besar terhadap target-target militer AS di kawasan tersebut.

10 July 2026

Sementara itu, risalah rapat Federal Reserve bulan Juni menunjukkan bahwa hanya sebagian kecil pejabat yang mendukung kenaikan suku bunga, meskipun para pembuat kebijakan menyoroti meningkatnya kekhawatiran terhadap risiko inflasi. Pasar saat ini masih memperkirakan setidaknya satu kali kenaikan suku bunga The Fed hingga akhir 2026. Investor kini menantikan rilis data klaim pengangguran mingguan dan penjualan rumah existing untuk memperoleh sinyal tambahan terkait arah suku bunga ke depan.

## Outlook

Penurunan yield FR di tengah pergerakan SBSN yang mixed menunjukkan mulai munculnya permintaan selektif setelah tekanan dalam beberapa hari terakhir, meskipun pasar obligasi secara keseluruhan masih cenderung berhati-hati. Pelemahan rupiah dan tingginya yield UST tetap membatasi ruang penguatan, sementara penurunan aktivitas transaksi mencerminkan positioning investor yang masih defensif. Dalam jangka pendek, pasar diperkirakan akan bergerak sideways dengan bias hati-hati, dengan strategi yang tetap berfokus pada obligasi FR benchmark yang likuid serta instrumen high-carry secara selektif, sementara arah pasar selanjutnya akan sangat bergantung pada pergerakan yield global dan stabilitas nilai tukar.

## Strategy

Berdasarkan grafik, tenor pendek (1–3 tahun) masih berada di kuadran leading, dengan GIDN1YR tetap menunjukkan kinerja relatif paling kuat. Namun, arah pergerakan GIDN1YR, GIDN2YR, dan GIDN3YR mulai mendatar dan berbalik melemah, yang mengindikasikan bahwa momentum mulai melambat meskipun kekuatan relatifnya masih tinggi. Tenor menengah (4–6 tahun) seperti GIDN4YR hingga GIDN6YR bergerak semakin dekat ke kuadran weakening, menunjukkan tanda-tanda lanjutan dari pelemahan momentum meskipun masih mempertahankan sedikit keunggulan relatif. Tenor 7 tahun berada di area tengah, mencerminkan kekuatan relatif yang netral. Sementara itu, tenor panjang ( $\geq 9$  tahun) termasuk GIDN9YR, GIDN12YR, GIDN16YR, GIDN18YR, dan GIDN30YR tetap berada di kuadran lagging dengan perbaikan yang sangat terbatas, menunjukkan underperformance yang masih berlanjut. Secara keseluruhan, grafik ini menegaskan bahwa obligasi tenor pendek masih memimpin, namun momentum pada tenor pendek dan menengah terlihat jelas melambat, sementara tenor panjang tetap lemah secara struktural.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan hal-hal berikut:

**INDOGB: FR99, FR95, FR94, FR54, FR47**

**INDOIS: PBS030, PBS012, PBSG1**

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 July 2026

## Macro Forecasts

Macro	2024A	2025A	2026F
GDP (% YoY)	5.02	5.11	5.30
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

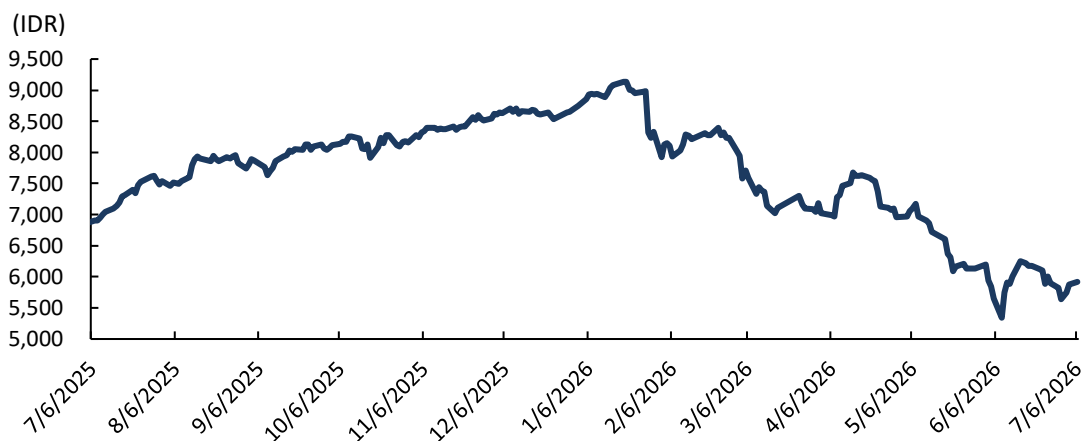
Source: SSI Research

## Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	1.4	AUD / IDR	12,535
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,664
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,643
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	24,168
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,310
JPY / USD	161.6	JPY / IDR	111
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,417
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,311
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,995
		USD / IDR	18,103

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 July 2026

## Foreign Flow: IDR 352.3 Billion **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
BBRI	3.2	2780	-0.4	1.8	-24.0	-191
MAPI	0.8	1,525	1.0	0.0	30.9	-129
ASII	1.2	4,880	-0.2	8.0	-27.2	-51
BUKA	0.2	97	2.1	0.0	-38.6	-44
DSSA	0.3	775	-1.9	-2.5	-80.8	-35
ENRG	0.3	1,215	3.4	19.1	-24.1	-31
AADI	0.1	8,075	-0.3	3.9	15.8	-22
MDKA	0.3	2570	0.0	6.2	12.7	-19
ADRO	0.2	2,290	-0.4	1.3	26.5	-18
BFIN	0.1	805	6.6	9.5	15.0	-17

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
BRPT	6.7	5.8	150	MORA	-1.5	-1.9	306
BMRI	1.8	5.7	377	IMPC	-3.4	-1.5	79
AMMN	3.0	4.2	250	BBRI	-0.4	-1.5	421
VKTR	9.0	2.8	24	DSSA	-1.9	-1.3	149
CASA	3.0	2.4	101	TCPI	-8.1	-1.2	31
BRMS	3.4	2.4	70	MSIN	-4.2	-0.8	28
BBCA	0.4	2.2	764	EXCL	-2.4	-0.8	45
BUMI	3.7	1.8	52	UNTR	-1.0	-0.7	90
BNBR	11.3	1.8	15	JECX	-14.9	-0.7	5
ARTO	18.2	1.6	17	KLBF	-2.0	-0.6	34

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXCYCLIC	562.9B	4.6	-136.2B	117.2B	445.6B	253.5B	309.3B
IDXFINANCE	3.1T	25.8	-65.9B	2.0T	1.0T	2.1T	1.0T
IDXINDUST	1.1T	9.1	-51.8B	231.2B	932.8B	283.0B	880.9B
IDXENERGY	2.3T	19.1	-42.4B	510.9B	1.8T	553.3B	1.8T
IDXINFRA	639.9B	5.3	-37.3B	337.7B	302.1B	375.1B	264.8B
IDXTECHNO	173.0B	1.4	-31.2B	52.1B	120.8B	83.4B	89.6B
IDXHEALTH	400.7B	3.3	-28.6B	29.6B	371.1B	58.3B	342.4B
IDXPROPERT	158.2B	1.3	-17.5B	29.2B	129.0B	46.7B	111.4B
IDXNONCYC	655.0B	5.4	-16.8B	184.0B	470.9B	200.9B	454.0B
IDXTRANS	57.8B	0.4	-3.9B	4.3B	53.5B	8.2B	49.5B
COMPOSITE	12.0T	100.0		4.4T	7.5T	4.7T	7.3T
IDXBASIC	2.7T	22.5	172.8B	919.6B	1.7T	746.8B	1.9T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 July 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	FR37	5/18/2006	9/15/2026	0.19	12.0%	100.87	6.7%	6.0%	101.11	63.66	Cheap	0.19
2	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.19	8.4%	100.22	6.9%	6.0%	100.44	90.38	Cheap	0.19
3	FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.77	5.1%	98.53	7.1%	6.1%	99.28	104.68	Cheap	0.75
4	FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.85	7.0%	99.79	7.3%	6.1%	100.73	114.86	Cheap	0.83
5	FR42	1/25/2007	7/15/2027	1.02	10.3%	103.03	7.1%	6.1%	104.02	95.40	Cheap	0.96
6	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.52	5.6%	97.66	7.3%	6.2%	99.16	108.12	Cheap	1.45
7	FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.61	10.0%	104.25	7.1%	6.2%	105.74	92.22	Cheap	1.48
8	FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.85	6.1%	98.33	7.1%	6.2%	99.83	87.56	Cheap	1.75
9	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.11	6.4%	98.49	7.2%	6.3%	100.23	90.63	Cheap	1.96
10	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.53	6.4%	98.54	7.0%	6.3%	100.23	74.53	Cheap	2.31
11	FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.69	9.0%	104.35	7.2%	6.3%	106.54	85.66	Cheap	2.41
12	101	11/2/2023	4/15/2029	2.77	6.9%	99.32	7.1%	6.3%	101.37	81.98	Cheap	2.50
13	FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.85	8.3%	102.67	7.2%	6.3%	104.93	85.30	Cheap	2.55
14	104	8/22/2024	7/15/2030	4.02	6.5%	97.67	7.2%	6.4%	100.20	73.89	Cheap	3.51
15	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.11	10.5%	111.42	7.2%	6.4%	114.42	77.38	Cheap	3.38
16	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.19	7.0%	99.34	7.2%	6.5%	101.97	72.79	Cheap	3.65
17	FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.61	6.5%	97.34	7.2%	6.5%	100.05	70.00	Cheap	3.97
18	109	8/14/2025	3/15/2031	4.69	5.9%	94.88	7.2%	6.5%	97.54	68.71	Cheap	4.10
19	FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.77	7.8%	102.43	7.1%	6.5%	105.06	63.49	Cheap	3.97
20	FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.85	8.8%	106.65	7.1%	6.5%	109.22	59.29	Cheap	3.99
21	FR54	7/22/2010	7/15/2031	5.02	9.5%	109.78	7.1%	6.5%	112.60	62.39	Cheap	4.02
22	FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.78	6.4%	96.14	7.2%	6.6%	99.10	63.72	Cheap	4.78
23	FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.94	8.3%	105.03	7.2%	6.6%	108.13	61.64	Cheap	4.76
24	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.11	7.5%	101.33	7.2%	6.6%	104.55	64.00	Cheap	4.91
25	FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.61	7.0%	98.93	7.2%	6.6%	102.06	59.48	Cheap	5.28
26	FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.86	6.6%	97.20	7.1%	6.6%	100.01	52.34	Cheap	5.49
27	100	8/24/2023	2/15/2034	7.61	6.6%	96.55	7.2%	6.7%	99.81	56.44	Cheap	5.94
28	FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.69	8.4%	106.72	7.2%	6.7%	110.19	55.59	Cheap	5.79
29	FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.94	7.5%	101.85	7.2%	6.7%	105.26	50.61	Cheap	6.59
30	103	8/8/2024	7/15/2035	9.02	6.8%	96.65	7.3%	6.7%	100.26	55.20	Cheap	6.68
31	108	7/31/2025	4/15/2036	9.78	6.5%	94.79	7.3%	6.7%	98.34	51.83	Cheap	7.12
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.86	8.3%	107.27	7.2%	6.7%	110.78	46.74	Cheap	6.88
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.95	6.3%	92.95	7.3%	6.7%	96.50	51.95	Cheap	7.34
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.86	9.8%	118.17	7.3%	6.8%	122.72	53.03	Cheap	7.08
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.03	6.4%	93.32	7.3%	6.8%	96.99	49.98	Cheap	7.75
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.86	7.5%	101.76	7.3%	6.8%	105.76	48.87	Cheap	7.91
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.95	7.1%	99.14	7.2%	6.8%	102.74	44.59	Cheap	8.08
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.03	10.5%	125.24	7.3%	6.8%	130.18	51.78	Cheap	7.39
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.78	8.4%	109.14	7.3%	6.8%	113.28	45.90	Cheap	8.04
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.78	7.5%	102.14	7.2%	6.8%	106.01	42.98	Cheap	8.61
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.12	7.1%	98.91	7.2%	6.8%	102.69	42.36	Cheap	8.88
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.86	9.5%	120.55	7.2%	6.8%	124.62	38.32	Cheap	8.62
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.78	6.4%	91.94	7.2%	6.8%	95.48	39.18	Cheap	9.63
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.95	7.1%	98.64	7.3%	6.8%	102.64	41.95	Cheap	9.56
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.95	7.1%	98.87	7.2%	6.9%	102.62	37.99	Cheap	9.88
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.62	8.8%	114.43	7.3%	6.9%	119.06	41.34	Cheap	9.58
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.12	7.1%	99.16	7.2%	6.9%	102.57	32.43	Cheap	10.43
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.87	7.4%	100.41	7.3%	6.9%	105.32	43.36	Cheap	10.92
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.12	6.9%	94.84	7.3%	6.9%	99.47	40.68	Cheap	11.67
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.04	6.9%	94.64	7.3%	6.9%	99.29	39.56	Cheap	12.02

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 July 2026

## INDOIS Bonds Valuation

	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	0.02	4.9%	99.96	11.7%	4.2%	100.01	750.70	Cheap	0.02
2	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.35	8.5%	100.40	7.2%	4.5%	101.38	267.40	Cheap	0.34
3	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.52	6.0%	99.46	7.1%	4.6%	100.69	247.38	Cheap	0.51
4	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.27	9.0%	102.93	6.5%	5.1%	104.72	141.12	Cheap	1.19
5	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.85	7.6%	101.76	6.6%	5.4%	103.87	118.46	Cheap	1.72
6	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	2.02	5.9%	98.37	6.8%	5.5%	100.76	128.46	Cheap	1.89
7	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.19	6.6%	98.39	7.2%	5.9%	102.15	132.12	Cheap	2.88
8	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.85	8.1%	106.18	6.3%	6.0%	107.08	24.52	Cheap	3.32
9	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.36	8.9%	110.00	6.6%	6.3%	111.58	32.21	Cheap	4.32
10	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.85	8.4%	108.45	6.6%	6.4%	109.75	24.96	Cheap	4.69
11	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.85	8.4%	109.85	6.6%	6.4%	110.54	11.44	Cheap	5.31
12	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.69	6.4%	98.96	6.5%	6.5%	99.22	4.24	Cheap	6.10
13	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.77	8.6%	111.83	6.6%	6.5%	112.74	13.55	Cheap	5.76
14	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	9.96	6.5%	98.57	6.7%	6.6%	99.32	10.48	Cheap	7.36
15	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.61	6.1%	95.27	6.7%	6.6%	96.06	10.92	Cheap	7.73
16	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.94	6.5%	94.11	7.2%	6.7%	98.58	54.20	Cheap	8.66
17	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.20	9.0%	117.82	7.0%	6.7%	121.06	31.53	Cheap	8.60
18	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.03	6.6%	98.52	6.8%	6.7%	99.40	9.45	Cheap	9.43
19	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	15.69	6.8%	98.74	6.9%	6.7%	100.54	18.76	Cheap	9.71
20	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.78	6.8%	99.14	6.8%	6.7%	100.48	13.38	Cheap	9.97
21	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.28	7.8%	109.35	6.9%	6.7%	111.33	16.70	Cheap	10.63
22	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.95	6.8%	97.76	7.0%	6.7%	100.32	23.30	Cheap	11.19
23	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.03	8.0%	112.78	6.8%	6.7%	114.28	12.25	Cheap	10.76
24	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.45	6.9%	96.43	7.2%	6.7%	101.71	46.23	Cheap	11.54

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



10 July 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

10 July 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.