

15 July 2026

## Ikhtisar

Pembaruan terbaru Indonesia menunjukkan agenda pertumbuhan yang semakin dipimpin negara, dengan Danantara memainkan peran sentral dalam proyek sampah menjadi energi, hilirisasi, logistik, dan investasi industri. Pemerintah juga mendorong ketahanan energi melalui impor LPG, subsidi BBM untuk nelayan, biodiesel B50, serta proyek strategis di sektor logam, energi, dan pangan. Sentimen investor masih beragam, karena relaksasi kuota nikel dan kontribusi besar Freeport mendukung optimisme sektor sumber daya, sementara isu sentralisasi ekspor, aturan Patriot Bond, dan kasus korupsi daerah meningkatkan risiko tata kelola. Di sisi lain, skema pengawasan pajak baru, upaya memulihkan kepercayaan investor ritel, dan pembahasan RUU PFII menunjukkan upaya pemerintah memperkuat tata kelola keuangan dan kepercayaan pasar.

## Key Comments

### Economy, Business & Finance

**Pemerintah Tetapkan Konsorsium untuk Proyek Waste-to-Energy Tahap Kedua:** Danantara telah memilih delapan konsorsium yang terdiri atas perusahaan Prancis, Tiongkok, dan Indonesia untuk proyek waste-to-energy tahap kedua. Program ini bertujuan menarik investasi asing dan teknologi ke industri pengelolaan sampah Indonesia.

**Pemerintah Pangkas Harga BBM untuk Kapal Nelayan Menengah:** Presiden Prabowo Subianto menyetujui harga khusus solar sebesar Rp15.000 per liter bagi kapal nelayan berukuran 30 hingga 200 gross tonnage. Kebijakan tersebut memangkas biaya bahan bakar mereka hampir 30%.

**Memulihkan Kepercayaan Investor Ritel:** Di tengah perkembangan kecerdasan buatan dan strategi perdagangan modern, prinsip membeli pada harga rendah dan menjual pada harga tinggi tetap relevan. Namun, efektivitasnya bergantung pada kondisi pasar dan kedisiplinan dalam mengambil keputusan investasi.

**Saham Asia Turun, Harga Minyak Naik Setelah Ancaman Tarif Hormuz Trump:** Bursa saham Asia melemah dan harga minyak mencapai level tertinggi dalam satu bulan setelah Presiden Donald Trump mengancam mengenakan biaya 20% pada kargo yang melewati Selat Hormuz. Pernyataan tersebut memicu kekhawatiran terhadap gangguan pelayaran dan kenaikan biaya energi.

**Penerapan B50 Membutuhkan Peningkatan Produksi CPO, Industri Memperingatkan:** Pelaku industri sawit menyatakan mampu memenuhi tambahan kebutuhan minyak sawit mentah dari mandat biodiesel B50 tahun ini. Namun, keberlanjutan kebijakan tersebut membutuhkan peningkatan produksi yang signifikan pada tahun-tahun mendatang.

**Pertamina Terima Kargo LPG AS Setara 15,2 Juta Tabung:** Pertamina menerima sekitar 45.900 ton LPG dari Texas, setara dengan 15,2 juta tabung berukuran tiga kilogram. Pengiriman tersebut diharapkan memperkuat ketersediaan energi domestik dan ketahanan energi nasional.

**Danantara Percepat Proyek Industri Senilai US\$12,5 Miliar di Sektor Logam, Energi, dan Pangan:** Danantara mempercepat 26 proyek hilirisasi senilai Rp225 triliun di sektor pertambangan, energi, dan pangan. Proyek-proyek tersebut diperkirakan menciptakan hampir 38.000 lapangan kerja dan meningkatkan pengolahan sumber daya alam di dalam negeri.

**Freeport Perkirakan Kontribusi Rp47,05 Triliun kepada Negara pada 2026:** PT Freeport Indonesia memperkirakan kontribusi kepada negara mencapai US\$2,6 miliar atau sekitar Rp47,05 triliun pada 2026. Kontribusi tersebut terdiri atas pembayaran pajak, royalti, dan dividen.

**Relaksasi Kuota Produksi Nikel Menjadi Katalis Positif bagi Saham Tambang:** Rencana Kementerian ESDM merelaksasi kuota produksi nikel berpotensi mendukung kinerja saham emiten tambang nikel Indonesia. Kebijakan tersebut juga dapat mendorong masuknya kembali dana asing ke perusahaan pertambangan yang terlibat dalam hilirisasi.

15 July 2026

**Pertamina Menjadi Pelopor Skema Pengawasan Pajak Baru, Disusul PLN dan Pelindo:** Direktorat Jenderal Pajak memulai uji coba kepatuhan kolaboratif bersama Pertamina melalui Tax Control Framework dan integrasi data perpajakan. Skema tersebut bertujuan menyelesaikan potensi masalah pajak sejak awal dan memberikan kepastian hukum yang lebih baik.

**Danantara Garap 26 Proyek Hilirisasi Senilai Rp225 Triliun:** Danantara tengah mengembangkan 26 proyek hilirisasi strategis dengan total investasi Rp225 triliun dan potensi penyerapan 37.833 tenaga kerja. Fase pertama mencakup enam proyek prioritas di 13 lokasi dengan investasi Rp109 triliun dan potensi 11.456 lapangan kerja.

## Politik & Urusan Nasional

**Koperasi Merah Putih Integrasikan Pembiayaan Mikro, Ritel, dan Layanan Kesehatan:** Program Koperasi Desa Merah Putih akan mengintegrasikan pembiayaan mikro, ritel, logistik, dan layanan kesehatan dasar dalam satu jaringan pedesaan. Pemerintah berharap program tersebut memperkuat ekonomi desa, memperluas inklusi keuangan, dan mengurangi ketergantungan pada rentenir ilegal.

**BPS Jamin Keamanan Data Warga Jakarta dalam Sensus Ekonomi 2026:** Badan Pusat Statistik menegaskan bahwa kerahasiaan informasi warga Jakarta akan dilindungi selama Sensus Ekonomi 2026. Kepala BPS Amalia Adininggar Widyasanti menyatakan masyarakat tidak perlu mengkhawatirkan keamanan data mereka.

**Program Makan Bergizi Gratis Kembali Berjalan Setelah Libur Sekolah:** Program Makan Bergizi Gratis kembali didistribusikan setelah sempat dihentikan selama masa libur sekolah. Badan Gizi Nasional melakukan inspeksi ke sekolah dan SPPG di Jakarta untuk memastikan perbaikan operasional dan pelayanan telah diterapkan.

**RUU PFII Masih Dibahas, Baru 20 dari 97 Masalah Substansi Diselesaikan:** Pemerintah dan Komisi XI DPR masih melanjutkan pembahasan Rancangan Undang-Undang Pusat Finansial Internasional Indonesia. Wakil Menteri Hukum Eddy Hiarij mengatakan baru 20 dari 97 masalah substansi yang telah dibahas.

**Koalisi Masyarakat Gugat Ketentuan Patriot Bond dalam UU PPSK:** Koalisi Anti-Pencucian Uang Danantara mengajukan uji materi terhadap Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2026 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan. Permohonan tersebut mempersoalkan ketentuan terkait Patriot Bond di Mahkamah Konstitusi.

## Digital Ekonomi, Media & Telko

**Raksasa Teknologi Tumbang, Investor Melepas Saham Produsen Chip:** Saham produsen chip memori AI asal Korea Selatan, SK Hynix, anjlok lebih dari 15% pada perdagangan Senin dan mencatat penurunan terbesar dalam hampir dua dekade. Investor mengambil keuntungan setelah reli kuat dan debut perusahaan di Nasdaq pada pekan sebelumnya.

## Regional Issues

**Penangkapan Kepala Daerah oleh KPK Memicu Kekhawatiran atas Korupsi Sistemik:** Komisi Pemberantasan Korupsi menangkap 10 kepala daerah selama tujuh bulan pertama 2026, termasuk tiga orang dalam satu bulan terakhir. Kasus-kasus tersebut kembali memunculkan kekhawatiran mengenai lemahnya integritas dan korupsi sistemik dalam birokrasi daerah.

## Outlook

Ke depan, arah ekonomi Indonesia kemungkinan tetap berfokus pada hilirisasi, kemandirian energi, konsolidasi BUMN, dan infrastruktur strategis. Investasi asing dan transfer teknologi dapat meningkat melalui proyek waste-to-energy dan pipeline industri Danantara, tetapi kejelasan kebijakan akan penting untuk menjaga kepercayaan investor. Penerapan B50, kebutuhan peningkatan produksi CPO, dan relaksasi kuota nikel dapat mendukung industri domestik, meskipun juga berpotensi menekan ekspor, rantai pasok, dan alokasi komoditas. Risiko utama tetap berasal dari intervensi kebijakan yang terlalu sering, lemahnya tata kelola daerah, kekhawatiran korupsi, serta volatilitas global dari harga minyak dan ketegangan geopolitik.

15 July 2026

## Market Movement

Pada 14 Juli 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) bergerak relatif datar dengan naik 0,03% ke level 6.039,5, seiring penguatan saham-saham sektor energi yang diimbangi oleh pelemahan saham perbankan. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mencatat kinerja lebih baik dengan menguat 1,43% ke level 210,0, didukung oleh kenaikan pada sejumlah saham berbasis komoditas. Investor asing membukukan jual bersih sebesar Rp885,5 miliar di pasar reguler, yang sebagian diimbangi oleh beli bersih Rp55,2 miliar di pasar negosiasi, mencerminkan masih berlanjutnya tekanan jual dari investor asing.

Secara regional, mayoritas bursa Asia ditutup menguat, dengan Shanghai naik 1,4%, Nikkei menguat 0,7%, Kospi bertambah 0,7%, Hang Seng naik 0,5%, dan STI meningkat 0,5%. Di pasar komoditas, harga minyak Brent melonjak 4,5% menjadi USD87 per barel, sementara harga emas naik 0,4% menjadi USD4.019 per ons, mencerminkan kembali menguatnya pasar energi. Nilai tukar rupiah menguat tipis 0,1% ke level Rp18.092 per dolar AS.

Dari sisi sektoral, sektor energi (IDXENER) menjadi pemimpin penguatan, sedangkan sektor keuangan (IDXFEN) mencatat kinerja terlemah. Pada tingkat saham, BRMS (+8,5%), BREN (+4,6%), dan ENRG (+16,3%) menjadi penggerak utama kenaikan, diikuti oleh UNTR (+6,2%) dan VKTR (+11,5%). Sebaliknya, saham-saham yang mengalami pelemahan terbesar antara lain BBRI (-2,4%), BBKA (-1,6%), BMRI (-2,1%), SMMA (-3,5%), dan AMMN (-3,2%).

Aliran dana asing terkonsentrasi pada TLKM (+2,0%), TPIA (-0,5%), BREN (+4,6%), TINS (+1,2%), dan ANTM (datar), yang mencerminkan pembelian selektif pada saham telekomunikasi dan berbasis komoditas. Sementara itu, arus keluar dana asing terjadi pada BBRI (-2,4%), BMRI (-2,1%), BBKA (-1,6%), ASII (+0,6%), dan AMMN (-3,2%), menunjukkan berlanjutnya tekanan jual pada saham-saham perbankan berkapitalisasi besar.

Aktivitas perdagangan didominasi oleh TPIA (-0,5%), BBKA (-1,6%), BMRI (-2,1%), BBRI (-2,4%), dan BRPT (-3,4%).

Secara keseluruhan, IHSG mampu bertahan relatif stabil meskipun di tengah besarnya aksi jual investor asing, didukung oleh penguatan kuat pada saham-saham energi dan komoditas. Namun, pelemahan pada saham-saham perbankan utama menunjukkan bahwa sentimen investor masih cenderung berhati-hati di tengah berlanjutnya penyesuaian portofolio.

## Fixed Income

Pada Selasa, 14 Juli 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup menguat tipis, tercermin dari kenaikan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) sebesar 7 bps menjadi -2,69. Pada segmen Fixed Rate (FR), pergerakan imbal hasil berlangsung bervariasi, dengan FR0109 naik 7,7 bps menjadi 7,203%, FR0108 naik 5,0 bps menjadi 7,226%, FR0106 meningkat 1,4 bps menjadi 7,264%, sementara FR0107 turun 1,6 bps menjadi 7,254%, mencerminkan arus transaksi yang selektif di berbagai tenor acuan. Pada segmen SBSN, imbal hasil juga bergerak campuran, dengan PBS030 turun 2,7 bps menjadi 7,101%, PBS040 turun 4,8 bps menjadi 7,245%, PBS034 naik 2,5 bps menjadi 7,304%, dan PBS038 meningkat 0,9 bps menjadi 7,318%, yang menunjukkan sentimen yang masih beragam pada obligasi syariah. Nilai tukar rupiah menguat ke Rp18.091 per dolar AS (dari Rp18.109), sementara imbal hasil US Treasury tenor 10 tahun berada di kisaran 4,619%, memberikan latar belakang eksternal yang kurang mendukung.

Kondisi likuiditas membaik, dengan volume transaksi SUN meningkat 48,97% menjadi Rp28,17 triliun (dari sebelumnya Rp18,91 triliun), sementara frekuensi transaksi turun 2,04% menjadi 3.895 transaksi dari 3.976 transaksi, yang mengindikasikan ukuran transaksi yang lebih besar di tengah partisipasi investor yang tetap selektif. Pada segmen non-benchmark, PBS003, FR0104, dan FR0056 menjadi seri yang paling aktif diperdagangkan dengan imbal hasil masing-masing sebesar 7,025%, 7,189%, dan 6,837%. Sementara itu, transaksi obligasi korporasi juga berlangsung selektif, dengan SIBALI01BCN3 diperdagangkan pada imbal hasil 7,746%, BOLD03B sebesar 7,081%, dan SMLPPI01ACN1 sebesar 7,585%, mencerminkan berlanjutnya permintaan terhadap instrumen berorientasi carry di tengah kondisi pasar yang masih beragam.

## US 10Y Treasury Yield

Imbal hasil obligasi pemerintah Amerika Serikat (US Treasury) tenor 10 tahun bertahan di kisaran 4,62% pada Selasa, tetap berada di dekat level tertinggi dalam dua bulan terakhir seiring meningkatnya ketegangan di Timur Tengah yang mendorong kenaikan harga minyak dan memperbesar kekhawatiran terhadap inflasi serta arah suku bunga ke depan. Pergerakan tersebut dipicu oleh pengumuman Presiden Donald Trump mengenai rencana pemberlakuan kembali blokade terhadap kapal-kapal Iran yang melintasi Selat Hormuz serta upaya meminta kompensasi dari negara-negara yang memperoleh manfaat dari pengamanan jalur pelayaran strategis tersebut oleh AS.

15 July 2026

Investor juga menantikan rilis data inflasi AS serta kesaksian Ketua Federal Reserve Kevin Warsh di hadapan Kongres untuk memperoleh petunjuk lebih lanjut mengenai arah kebijakan moneter. Saat ini, pasar memperkirakan peluang sekitar 51% untuk kenaikan suku bunga The Fed pada September, dibandingkan peluang 23% bahwa suku bunga akan tetap tidak berubah.

## Outlook

Pergerakan imbal hasil FR dan SBSN yang beragam menunjukkan pasar obligasi masih berada dalam fase konsolidasi dengan permintaan yang selektif di berbagai segmen. Penguatan rupiah memberikan dukungan terbatas, meskipun tingginya imbal hasil US Treasury masih berpotensi membatasi ruang penguatan pasar. Peningkatan volume transaksi mencerminkan membaiknya partisipasi investor, meski frekuensi perdagangan relatif stabil. Dalam jangka pendek, pasar diperkirakan tetap bergerak dalam kisaran terbatas dengan kecenderungan berhati-hati, dengan fokus pada seri FR benchmark yang likuid dan instrumen berimbal hasil (carry) menarik, sementara arah pasar secara keseluruhan akan tetap dipengaruhi oleh pergerakan imbal hasil global dan stabilitas nilai tukar.

## Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor pendek (1–3 tahun) masih berada di kuadran leading, menunjukkan kinerja relatif yang kuat dibandingkan obligasi acuan tenor 10 tahun (GIDN10YR). GIDN1YR tetap menjadi yang terdepan, meskipun momentumnya mulai melambat seiring lintasan pergerakannya yang semakin mendatar. Tenor menengah (4–6 tahun), seperti GIDN4YR hingga GIDN6YR, mulai bergerak menuju kuadran weakening, mencerminkan momentum yang mulai memudar meskipun masih mempertahankan kekuatan relatif. Sementara itu, tenor panjang ( $\geq 7$  tahun), termasuk GIDN7YR, GIDN12YR, GIDN16YR, dan GIDN30YR, masih terkonsentrasi di kuadran lagging dengan tanda-tanda perbaikan yang masih sangat terbatas. Secara keseluruhan, grafik menunjukkan bahwa obligasi tenor pendek masih mengungguli pasar, namun momentum pada tenor pendek dan menengah semakin melambat, sedangkan tenor panjang masih terus berkinerja di bawah pasar.

Berdasarkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan hal-hal berikut:

**INDOGB: FR99, FR95, FR94, FR78, FR71**

**INDOIS: PBS030, PBS020, PBS018**

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



15 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    |

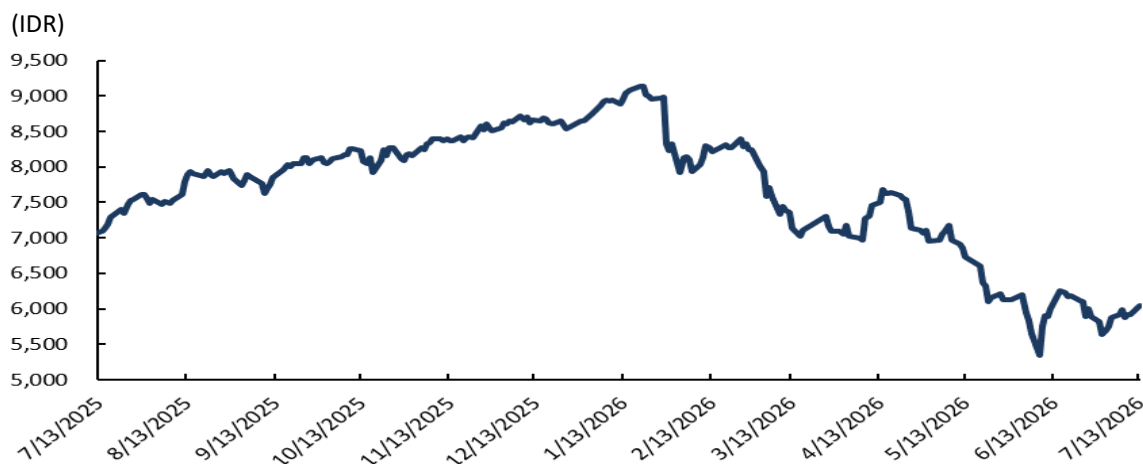
Source: SSI Research

## Currencies

| Currency Pair | Index, Last | Currency Pair | Index, Last |
|---------------|-------------|---------------|-------------|
| AUD / USD     | 1.4         | AUD / IDR     | 12,553      |
| CNY / USD     | 6.8         | CNY / IDR     | 2,667       |
| EUR / USD     | 1.1         | EUR / IDR     | 20,616      |
| GBP / USD     | 1.3         | GBP / IDR     | 24,194      |
| HKD / USD     | 7.8         | HKD / IDR     | 2,307       |
| JPY / USD     | 161.6       | JPY / IDR     | 111         |
| MYR / USD     | 4.1         | MYR / IDR     | 4,436       |
| NZD / USD     | 0.5         | NZD / IDR     | 10,484      |
| SAR / USD     | 3.7         | SAR / IDR     | 4,538       |
| SGD / USD     | 1.3         | SGD / IDR     | 13,975      |
|               |             | USD / IDR     | 18,060      |

Source: STAR, SSI Research

## JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research



# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



15 July 2026

Foreign Flow: IDR 885.5 Billion **Outflow** in Regular Market

| Stock | % TVAL | Last  | % CHG | % MTD | % YTD | NVAL (IDR bn) |
|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| BBRI  | 2.4    | 2800  | -2.4  | 2.6   | -23.5 | -362          |
| BMRI  | 2.3    | 4,160 | -2.1  | 8.1   | -18.4 | -247          |
| BBCA  | 3.4    | 6,125 | -1.6  | 10.4  | -24.1 | -193          |
| ASII  | 0.9    | 4880  | 0.6   | 8.0   | -27.2 | -86           |
| AMMN  | 0.3    | 3,660 | -3.2  | 18.1  | -43.0 | -62           |
| BRPT  | 0.5    | 1,690 | -3.4  | 31.5  | -48.3 | -59           |
| DSSA  | 0.2    | 800   | -3.0  | 0.6   | -80.2 | -35           |
| PGAS  | 0.1    | 1490  | -2.6  | 9.2   | -22.0 | -33           |
| MAPI  | 0.1    | 1,535 | 0.7   | 0.7   | 31.8  | -30           |
| BUVA  | 0.1    | 835   | -5.1  | 18.4  | -39.9 | -26           |

Source: STAR, SSI Research

## Index Stock Mover Summary

| Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) | Stock | % CHG | JCI (+) | M.CAP (IDR tn) |
|-------|-------|---------|----------------|-------|-------|---------|----------------|
| BRMS  | 8.5   | 6.7     | 82             | BBRI  | -2.4  | -10.3   | 424            |
| BREN  | 4.6   | 5.8     | 452            | BBCA  | -1.6  | -8.9    | 755            |
| ENRG  | 16.3  | 5.3     | 39             | BMRI  | -2.1  | -7.4    | 388            |
| UNTR  | 6.2   | 4.8     | 103            | SMMA  | -3.5  | -5.3    | 132            |
| VKTR  | 11.5  | 4.6     | 32             | AMMN  | -3.2  | -5.1    | 265            |
| TLKM  | 2.0   | 4.6     | 254            | CASA  | -5.1  | -4.6    | 107            |
| SRAJ  | 5.5   | 2.9     | 142            | BRPT  | -3.4  | -3.5    | 158            |
| BYAN  | 0.7   | 1.2     | 381            | DSSA  | -3.0  | -2.2    | 154            |
| ASII  | 0.6   | 1.2     | 198            | BBNI  | -1.7  | -2.0    | 129            |
| INCO  | 4.0   | 0.9     | 52             | PGAS  | -2.6  | -1.0    | 36             |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

## Daily Sector Summary

| 14-07-2026 | 14-07-2026 | SHOW  |         |        |        |        |        |
|------------|------------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| SECTOR     | TVAL       | %TVAL | FNVAL   | FBVAL  | DBVAL  | FSVAL  | DSVAL  |
| IDXFINANCE | 3.9T       | 23.3  | -808.2B | 1.9T   | 1.9T   | 2.7T   | 1.1T   |
| IDXENERGY  | 3.5T       | 20.9  | -102.7B | 724.4B | 2.7T   | 827.1B | 2.6T   |
| IDXINDUST  | 1.4T       | 8.3   | -79.8B  | 218.1B | 1.2T   | 297.9B | 1.1T   |
| IDXCYCLIC  | 1.0T       | 5.9   | -60.9B  | 205.3B | 835.7B | 266.3B | 774.7B |
| IDXHEALTH  | 249.8B     | 1.4   | -6.2B   | 42.8B  | 206.9B | 49.1B  | 200.7B |
| COMPOSITE  | 16.7T      | 100.0 |         | 5.3T   | 11.3T  | 6.1T   | 10.5T  |
| IDXTRANS   | 49.5B      | 0.2   | 156.9M  | 6.3B   | 43.2B  | 6.1B   | 43.4B  |
| IDXPROPERT | 254.1B     | 1.5   | 853.9M  | 36.2B  | 217.9B | 35.3B  | 218.7B |
| IDXNONCYC  | 833.0B     | 4.9   | 17.2B   | 254.5B | 578.5B | 237.2B | 595.8B |
| IDXTECHNO  | 343.7B     | 2.0   | 18.8B   | 159.2B | 184.5B | 140.3B | 203.3B |
| IDXBASIC   | 4.0T       | 23.9  | 81.2B   | 1.1T   | 2.9T   | 1.0T   | 3.0T   |
| IDXINFRA   | 1.0T       | 5.9   | 108.9B  | 614.0B | 449.6B | 505.0B | 558.6B |

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



15 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     | 0.18          | 12.0%       | 100.90       | 6.3%              | 6.0%        | 101.03          | 27.44              | Cheap          | 0.17     |
| 2   | FR56   | 9/23/2010  | 9/15/2026     | 0.18          | 8.4%        | 100.24       | 6.7%              | 6.0%        | 100.41          | 73.18              | Cheap          | 0.17     |
| 3   | FR90   | 7/8/2021   | 4/15/2027     | 0.76          | 5.1%        | 98.58        | 7.1%              | 6.1%        | 99.30           | 99.35              | Cheap          | 0.74     |
| 4   | FR59   | 9/15/2011  | 5/15/2027     | 0.84          | 7.0%        | 99.90        | 7.1%              | 6.1%        | 100.72          | 100.57             | Cheap          | 0.81     |
| 5   | FR42   | 1/25/2007  | 7/15/2027     | 1.01          | 10.3%       | 103.03       | 7.1%              | 6.1%        | 103.97          | 92.89              | Cheap          | 0.95     |
| 6   | FR94   | 3/4/2022   | 1/15/2028     | 1.51          | 5.6%        | 97.43        | 7.4%              | 6.2%        | 99.17           | 125.97             | Cheap          | 1.43     |
| 7   | FR47   | 8/30/2007  | 2/15/2028     | 1.59          | 10.0%       | 104.22       | 7.1%              | 6.2%        | 105.69          | 92.68              | Cheap          | 1.47     |
| 8   | FR64   | 8/13/2012  | 5/15/2028     | 1.84          | 6.1%        | 98.24        | 7.2%              | 6.2%        | 99.83           | 93.70              | Cheap          | 1.73     |
| 9   | FR95   | 8/19/2022  | 8/15/2028     | 2.09          | 6.4%        | 98.47        | 7.2%              | 6.3%        | 100.23          | 91.87              | Cheap          | 1.95     |
| 10  | FR99   | 1/27/2023  | 1/15/2029     | 2.51          | 6.4%        | 98.45        | 7.1%              | 6.3%        | 100.23          | 78.91              | Cheap          | 2.30     |
| 11  | FR71   | 9/12/2013  | 3/15/2029     | 2.67          | 9.0%        | 104.41       | 7.1%              | 6.3%        | 106.51          | 83.10              | Cheap          | 2.40     |
| 12  | 101    | 11/2/2023  | 4/15/2029     | 2.76          | 6.9%        | 99.30        | 7.2%              | 6.3%        | 101.37          | 82.69              | Cheap          | 2.49     |
| 13  | FR78   | 9/27/2018  | 5/15/2029     | 2.84          | 8.3%        | 102.75       | 7.2%              | 6.3%        | 104.91          | 81.96              | Cheap          | 2.53     |
| 14  | 104    | 8/22/2024  | 7/15/2030     | 4.01          | 6.5%        | 97.63        | 7.2%              | 6.4%        | 100.21          | 75.31              | Cheap          | 3.50     |
| 15  | FR52   | 8/20/2009  | 8/15/2030     | 4.09          | 10.5%       | 111.22       | 7.3%              | 6.4%        | 114.38          | 82.32              | Cheap          | 3.37     |
| 16  | FR82   | 8/1/2019   | 9/15/2030     | 4.18          | 7.0%        | 99.35        | 7.2%              | 6.5%        | 101.97          | 72.43              | Cheap          | 3.63     |
| 17  | FR87   | 8/13/2020  | 2/15/2031     | 4.60          | 6.5%        | 97.23        | 7.2%              | 6.5%        | 100.05          | 73.15              | Cheap          | 3.95     |
| 18  | 109    | 8/14/2025  | 3/15/2031     | 4.67          | 5.9%        | 94.82        | 7.2%              | 6.5%        | 97.55           | 70.78              | Cheap          | 4.08     |
| 19  | FR85   | 5/4/2020   | 4/15/2031     | 4.76          | 7.8%        | 102.04       | 7.2%              | 6.5%        | 105.05          | 73.11              | Cheap          | 3.96     |
| 20  | FR73   | 8/6/2015   | 5/15/2031     | 4.84          | 8.8%        | 106.14       | 7.2%              | 6.5%        | 109.20          | 71.40              | Cheap          | 3.97     |
| 21  | FR54   | 7/22/2010  | 7/15/2031     | 5.01          | 9.5%        | 109.39       | 7.2%              | 6.5%        | 112.58          | 71.28              | Cheap          | 4.01     |
| 22  | FR91   | 7/8/2021   | 4/15/2032     | 5.76          | 6.4%        | 96.19        | 7.2%              | 6.6%        | 99.11           | 62.92              | Cheap          | 4.76     |
| 23  | FR58   | 7/21/2011  | 6/15/2032     | 5.93          | 8.3%        | 105.04       | 7.2%              | 6.6%        | 108.12          | 61.40              | Cheap          | 4.75     |
| 24  | FR74   | 11/10/2016 | 8/15/2032     | 6.10          | 7.5%        | 101.41       | 7.2%              | 6.6%        | 104.54          | 62.45              | Cheap          | 4.89     |
| 25  | FR96   | 8/19/2022  | 2/15/2033     | 6.60          | 7.0%        | 98.84        | 7.2%              | 6.6%        | 102.06          | 61.17              | Cheap          | 5.27     |
| 26  | FR65   | 8/30/2012  | 5/15/2033     | 6.84          | 6.6%        | 96.92        | 7.2%              | 6.6%        | 100.01          | 57.85              | Cheap          | 5.47     |
| 27  | 100    | 8/24/2023  | 2/15/2034     | 7.60          | 6.6%        | 96.59        | 7.2%              | 6.7%        | 99.81           | 55.88              | Cheap          | 5.93     |
| 28  | FR68   | 8/1/2013   | 3/15/2034     | 7.68          | 8.4%        | 106.79       | 7.2%              | 6.7%        | 110.18          | 54.37              | Cheap          | 5.78     |
| 29  | FR80   | 7/4/2019   | 6/15/2035     | 8.93          | 7.5%        | 101.64       | 7.2%              | 6.7%        | 105.26          | 53.79              | Cheap          | 6.57     |
| 30  | 103    | 8/8/2024   | 7/15/2035     | 9.01          | 6.8%        | 96.79        | 7.2%              | 6.7%        | 100.27          | 53.16              | Cheap          | 6.66     |
| 31  | 108    | 7/31/2025  | 4/15/2036     | 9.76          | 6.5%        | 94.98        | 7.2%              | 6.7%        | 98.35           | 49.10              | Cheap          | 7.11     |
| 32  | FR72   | 7/9/2015   | 5/15/2036     | 9.85          | 8.3%        | 107.13       | 7.2%              | 6.7%        | 110.77          | 48.63              | Cheap          | 6.86     |
| 33  | FR88   | 1/7/2021   | 6/15/2036     | 9.93          | 6.3%        | 92.85        | 7.3%              | 6.7%        | 96.51           | 53.55              | Cheap          | 7.32     |
| 34  | FR45   | 5/24/2007  | 5/15/2037     | 10.85         | 9.8%        | 118.05       | 7.3%              | 6.8%        | 122.71          | 54.49              | Cheap          | 7.06     |
| 35  | FR93   | 1/6/2022   | 7/15/2037     | 11.01         | 6.4%        | 93.39        | 7.3%              | 6.8%        | 97.00           | 49.20              | Cheap          | 7.74     |
| 36  | FR75   | 8/10/2017  | 5/15/2038     | 11.85         | 7.5%        | 101.68       | 7.3%              | 6.8%        | 105.76          | 49.96              | Cheap          | 7.89     |
| 37  | FR98   | 9/15/2022  | 6/15/2038     | 11.93         | 7.1%        | 99.23        | 7.2%              | 6.8%        | 102.74          | 43.46              | Cheap          | 8.07     |
| 38  | FR50   | 1/24/2008  | 7/15/2038     | 12.01         | 10.5%       | 125.51       | 7.3%              | 6.8%        | 130.16          | 48.79              | Cheap          | 7.38     |
| 39  | FR79   | 1/7/2019   | 4/15/2039     | 12.76         | 8.4%        | 109.00       | 7.3%              | 6.8%        | 113.27          | 47.44              | Cheap          | 8.03     |
| 40  | FR83   | 11/7/2019  | 4/15/2040     | 13.77         | 7.5%        | 101.82       | 7.3%              | 6.8%        | 106.01          | 46.67              | Cheap          | 8.59     |
| 41  | 106    | 1/9/2025   | 8/15/2040     | 14.10         | 7.1%        | 98.79        | 7.3%              | 6.8%        | 102.69          | 43.75              | Cheap          | 8.87     |
| 42  | FR57   | 4/21/2011  | 5/15/2041     | 14.85         | 9.5%        | 120.79       | 7.2%              | 6.8%        | 124.61          | 35.89              | Cheap          | 8.61     |
| 43  | FR62   | 2/9/2012   | 4/15/2042     | 15.77         | 6.4%        | 92.01        | 7.2%              | 6.8%        | 95.48           | 38.42              | Cheap          | 9.62     |
| 44  | FR92   | 7/8/2021   | 6/15/2042     | 15.93         | 7.1%        | 98.72        | 7.3%              | 6.8%        | 102.64          | 41.11              | Cheap          | 9.55     |
| 45  | FR97   | 8/19/2022  | 6/15/2043     | 16.93         | 7.1%        | 98.86        | 7.2%              | 6.9%        | 102.62          | 38.09              | Cheap          | 9.87     |
| 46  | FR67   | 7/18/2013  | 2/15/2044     | 17.61         | 8.8%        | 114.31       | 7.3%              | 6.9%        | 119.06          | 42.42              | Cheap          | 9.56     |
| 47  | 107    | 1/9/2025   | 8/15/2045     | 19.10         | 7.1%        | 98.67        | 7.3%              | 6.9%        | 102.57          | 37.21              | Cheap          | 10.40    |
| 48  | FR76   | 9/22/2017  | 5/15/2048     | 21.85         | 7.4%        | 100.38       | 7.3%              | 6.9%        | 105.32          | 43.70              | Cheap          | 10.90    |
| 49  | FR89   | 1/7/2021   | 8/15/2051     | 25.11         | 6.9%        | 94.77        | 7.3%              | 6.9%        | 99.47           | 41.30              | Cheap          | 11.65    |
| 50  | 102    | 1/5/2024   | 7/15/2054     | 28.02         | 6.9%        | 94.67        | 7.3%              | 6.9%        | 99.29           | 39.29              | Cheap          | 12.00    |

Source: Bloomberg, SSI Research

# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



15 July 2026

S

## 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     | 0.00          | 4.9%        | 99.97        | 14.5%             | 4.2%        | 100.00          | 1025.58            | Cheap          | 0.00     |
| 2  | PBS021 | 12/5/2018  | 11/15/2026    | 0.34          | 8.5%        | 100.39       | 7.2%              | 4.5%        | 101.33          | 269.80             | Cheap          | 0.33     |
| 3  | PBS003 | 2/2/2012   | 1/15/2027     | 0.51          | 6.0%        | 99.54        | 7.0%              | 4.6%        | 100.68          | 232.30             | Cheap          | 0.49     |
| 4  | PBS020 | 10/22/2018 | 10/15/2027    | 1.25          | 9.0%        | 102.85       | 6.6%              | 5.1%        | 104.68          | 146.81             | Cheap          | 1.17     |
| 5  | PBS018 | 6/4/2018   | 5/15/2028     | 1.84          | 7.6%        | 101.67       | 6.6%              | 5.4%        | 103.85          | 123.68             | Cheap          | 1.71     |
| 6  | PBS030 | 6/4/2021   | 7/15/2028     | 2.01          | 5.9%        | 97.75        | 7.1%              | 5.5%        | 100.76          | 163.46             | Cheap          | 1.88     |
| 7  | PBSG1  | 9/22/2022  | 9/15/2029     | 3.18          | 6.6%        | 98.26        | 7.2%              | 5.9%        | 102.16          | 137.61             | Cheap          | 2.87     |
| 8  | PBS023 | 5/15/2019  | 5/15/2030     | 3.84          | 8.1%        | 106.05       | 6.3%              | 6.0%        | 107.07          | 28.30              | Cheap          | 3.31     |
| 9  | PBS012 | 1/28/2016  | 11/15/2031    | 5.34          | 8.9%        | 110.01       | 6.6%              | 6.3%        | 111.56          | 32.08              | Cheap          | 4.31     |
| 10 | PBS024 | 5/28/2019  | 5/15/2032     | 5.84          | 8.4%        | 109.84       | 6.3%              | 6.4%        | 109.74          | (2.54)             | Expensive      | 4.68     |
| 11 | PBS025 | 5/29/2019  | 5/15/2033     | 6.84          | 8.4%        | 109.85       | 6.6%              | 6.4%        | 110.53          | 11.37              | Cheap          | 5.29     |
| 12 | PBS029 | 1/14/2021  | 3/15/2034     | 7.67          | 6.4%        | 98.96        | 6.5%              | 6.5%        | 99.23           | 4.29               | Cheap          | 6.09     |
| 13 | PBS022 | 1/24/2019  | 4/15/2034     | 7.76          | 8.6%        | 111.81       | 6.6%              | 6.5%        | 112.73          | 13.75              | Cheap          | 5.75     |
| 14 | PBS037 | 6/23/2021  | 6/23/2036     | 9.95          | 6.5%        | 98.59        | 6.7%              | 6.6%        | 99.32           | 10.16              | Cheap          | 7.35     |
| 15 | PBS004 | 2/16/2012  | 2/15/2037     | 10.60         | 6.1%        | 95.27        | 6.7%              | 6.6%        | 96.07           | 10.99              | Cheap          | 7.72     |
| 16 | PBS034 | 1/13/2022  | 6/15/2039     | 12.93         | 6.5%        | 94.06        | 7.2%              | 6.7%        | 98.58           | 54.79              | Cheap          | 8.65     |
| 17 | PBS007 | 9/29/2014  | 9/15/2040     | 14.18         | 9.0%        | 117.88       | 7.0%              | 6.7%        | 121.05          | 30.92              | Cheap          | 8.59     |
| 18 | PBS039 | 1/11/2024  | 7/15/2041     | 15.01         | 6.6%        | 98.34        | 6.8%              | 6.7%        | 99.40           | 11.50              | Cheap          | 9.41     |
| 19 | PBS035 | 3/30/2022  | 3/15/2042     | 15.68         | 6.8%        | 98.78        | 6.9%              | 6.7%        | 100.54          | 18.27              | Cheap          | 9.70     |
| 20 | PBS005 | 5/2/2013   | 4/15/2043     | 16.76         | 6.8%        | 99.33        | 6.8%              | 6.7%        | 100.48          | 11.50              | Cheap          | 9.97     |
| 21 | PBS028 | 7/23/2020  | 10/15/2046    | 20.27         | 7.8%        | 109.35       | 6.9%              | 6.7%        | 111.33          | 16.66              | Cheap          | 10.62    |
| 22 | PBS033 | 1/13/2022  | 6/15/2047     | 20.93         | 6.8%        | 97.84        | 6.9%              | 6.7%        | 100.32          | 22.54              | Cheap          | 11.18    |
| 23 | PBS015 | 7/21/2017  | 7/15/2047     | 21.02         | 8.0%        | 112.78       | 6.8%              | 6.7%        | 114.28          | 12.21              | Cheap          | 10.75    |
| 24 | PBS038 | 12/7/2023  | 12/15/2049    | 23.44         | 6.9%        | 95.11        | 7.3%              | 6.7%        | 101.71          | 58.50              | Cheap          | 11.45    |

Source: Bloomberg, SSI Research



# DAILY ECONOMIC INSIGHTS



15 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 |

15 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.