

21 July 2026

Ikhtisar

Perkembangan terbaru menunjukkan pemerintah semakin fokus pada reformasi sektor keuangan, restrukturisasi BUMN, dan peningkatan daya tarik investasi. Rencana Pusat Finansial Internasional Indonesia (PFII), yang mengizinkan transaksi valas dan menggunakan bahasa Inggris sebagai bahasa operasional, mencerminkan upaya menjadikan Indonesia sebagai pusat keuangan regional. Di sisi lain, konsolidasi BUMN oleh Danantara dan target pengurangan jumlah BUMN menunjukkan dorongan untuk meningkatkan efisiensi sektor negara dan menghemat anggaran. Di tengah kenaikan harga minyak akibat ketegangan Timur Tengah, masuknya investasi besar melalui Batam serta ekspansi regional Prajogo Pangestu menunjukkan kepercayaan investor terhadap prospek jangka panjang Indonesia.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis & Keuangan

Prabowo Ungkap Masalah Ekonomi di Luar Perkiraan Pemerintah: Presiden Prabowo Subianto mengatakan pemerintahannya menghadapi sejumlah masalah ekonomi yang sebelumnya tidak diperkirakan. Pernyataan tersebut disampaikan dalam Sidang Kabinet Paripurna di Istana Negara pada 20 Juli 2026.

Transaksi PFII Akan Menggunakan Mata Uang Asing, Kata Purbaya: Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa mengatakan transaksi usaha di Pusat Finansial Internasional Indonesia dapat menggunakan valuta asing. RUU PFII dijadwalkan disahkan dalam sidang paripurna DPR pada 21 Juli 2026.

Prajogo Pangestu Incar Raksasa Panas Bumi Filipina Senilai US\$5 Miliar: Prajogo Pangestu dikabarkan mempertimbangkan akuisisi Energy Development Corp., perusahaan panas bumi terbesar di Filipina. Potensi transaksi tersebut akan memperluas bisnis energinya di Asia Tenggara.

Restrukturisasi 250 BUMN Hemat Rp50 Triliun, Kata Prabowo:

Presiden Prabowo mengatakan restrukturisasi dan penutupan 250 BUMN oleh Danantara telah menghemat sekitar Rp50 triliun biaya overhead. Konsolidasi ini menjadi bagian dari upaya meningkatkan efisiensi aset negara.

Prabowo Targetkan Penutupan 700 BUMN dan Penghematan Rp80 Triliun: Pemerintah telah menutup atau menggabungkan 250 dari 1.077 BUMN dan menargetkan jumlahnya berkurang menjadi sekitar 350 pada akhir 2026. Prabowo memperkirakan konsolidasi tersebut dapat menghasilkan penghematan hingga Rp80 triliun.

Purbaya Jelaskan Tujuan PFII Tidak Sekadar Menarik Investasi:

Pemerintah dan Komisi XI DPR sepakat membawa RUU PFII ke pengambilan keputusan dalam sidang paripurna. Pusat finansial tersebut ditujukan untuk memperkuat sektor keuangan nasional dan meningkatkan daya saing Indonesia sebagai pusat keuangan regional.

Pusat Finansial Internasional Indonesia Akan Menggunakan Bahasa Inggris: PFII direncanakan menggunakan bahasa Inggris sebagai bahasa operasional dan mengizinkan transaksi dalam mata uang asing. Ketentuan tersebut bertujuan meningkatkan aksesibilitas dan daya saing bagi lembaga keuangan internasional.

Ketegangan Hormuz Dorong Harga Minyak Tembus US\$90 per Barel: Harga Brent naik 2,51% menjadi US\$90,31 per barel karena eskalasi konflik Timur Tengah mengganggu arus energi melalui Selat Hormuz. WTI juga menguat 2,25% menjadi US\$84,35 per barel.

Airlangga Pamerkan Investasi Besar yang Masuk Melalui Batam: Menko Perekonomian Airlangga Hartarto menempatkan Batam sebagai salah satu gerbang utama investasi asing ke Indonesia. Ia menyoroti sejumlah proyek besar dalam Nongsa-Changi Landing Ceremony yang dihadiri pejabat Singapura.

21 July 2026

Politik & Urusan Nasional

Daftar Baru Harga LPG Resmi Berlaku 20 Juli 2026: Pertamina Patra Niaga menurunkan harga Bright Gas di Jawa, dengan tabung 12 kg menjadi Rp220.000 dan tabung 5,5 kg menjadi Rp103.000. Penyesuaian dilakukan sebagai bagian dari evaluasi berkala terhadap kondisi pasar dan mekanisme harga.

Penanganan Korupsi Febrie Adriansyah Tidak Memerlukan Persetujuan Prabowo: Menteri Sekretaris Negara Prasetyo Hadi membantah klaim bahwa penyidikan kasus Febrie Adriansyah memerlukan persetujuan presiden. Ia menegaskan proses hukum dapat berjalan sesuai prosedur yang berlaku.

Indonesia Tetapkan Biaya Pelepasan Kewarganegaraan Rp5 Juta: Pemerintah menetapkan tarif maksimal Rp5 juta untuk pelepasan kewarganegaraan Indonesia melalui PP No. 30/2026. Peraturan tersebut ditandatangani Presiden Prabowo pada 2 Juli 2026.

Gerindra Minta Pengacara Tidak Menyeret Prabowo dalam Kasus Febrie: Gerindra meminta Hotman Paris Hutapea tidak mengaitkan Presiden Prabowo dengan kasus dugaan korupsi Febrie Adriansyah. Pernyataan tersebut disampaikan setelah pengacara itu menyebut nama Prabowo dalam pembelaan kliennya.

Penyaluran Kredit Baru Melonjak pada Kuartal II: Bank Indonesia mencatat peningkatan signifikan dalam penyaluran kredit baru pada kuartal II-2026, terutama didorong pinjaman modal kerja. Namun, bank tetap berhati-hati dalam menyetujui pembiayaan meskipun permintaan meningkat.

Digital Ekonomi, Media & Telko

Apple Salip Nvidia saat Kekhawatiran Gelembung AI Meningkat: Nvidia kehilangan posisi sebagai perusahaan paling bernilai di dunia kepada Apple di tengah kekhawatiran atas tingginya biaya investasi AI dan ketidakjelasan imbal hasil. Perubahan tersebut menunjukkan investor semakin berhati-hati terhadap saham teknologi terkait boom AI.

Indonesia Incar Posisi Penting dalam Organisasi AI Global Baru:

Menko Perekonomian Airlangga Hartarto mengusulkan agar Indonesia mendapat posisi strategis dalam World Artificial Intelligence Cooperation Organization. Langkah ini mencerminkan ambisi Indonesia memainkan peran lebih besar dalam tata kelola AI global.

Isu Regional

Prabowo Tegaskan Komitmen Antikorupsi di Tengah Sorotan Kasus Febrie:

Presiden Prabowo kembali menegaskan sikap tanpa toleransi terhadap korupsi ketika kritik meningkat atas keputusan tidak menahan Febrie Adriansyah. Kasus tersebut meningkatkan sorotan publik terhadap konsistensi penegakan hukum.

Kabel Bawah Laut Nongsa-Changi Perkuat Konektivitas Batam-Singapura:

Kabel bawah laut Nongsa-Changi sepanjang 50 kilometer yang menghubungkan Batam dan Singapura telah resmi beroperasi. Airlangga mengatakan data dapat bergerak melalui infrastruktur tersebut hanya dalam 0,2 milidetik, sehingga memperkuat daya tarik investasi digital Batam.

Outlook

Ke depan, implementasi PFII dan restrukturisasi BUMN yang efektif berpotensi meningkatkan daya saing Indonesia, menarik investasi asing, dan memperkuat efisiensi fiskal. Namun, kenaikan harga energi global dan ketidakpastian geopolitik tetap menjadi risiko yang dapat meningkatkan tekanan inflasi dan nilai tukar rupiah. Keberhasilan agenda reformasi juga akan bergantung pada konsistensi kebijakan, kepastian regulasi, dan tata kelola yang kuat. Di sisi lain, upaya Indonesia memperkuat peran dalam tata kelola AI global serta pengembangan infrastruktur digital Batam dapat membuka peluang baru bagi pertumbuhan ekonomi berbasis teknologi.

21 July 2026

Market Movement

Pada 20 Juli 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik 0.91% ke level 6,231.8, ditopang oleh penguatan saham sektor industri, perbankan, dan saham berkapitalisasi menengah. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga meningkat 1.27% ke level 214.4, mencerminkan aksi beli yang cukup luas pada saham saham berbasis syariah. Investor asing mencatatkan beli bersih sebesar IDR 156.5 miliar di pasar reguler, yang sebagian diimbangi oleh jual bersih sebesar IDR 59.8 miliar di pasar negosiasi, mengindikasikan akumulasi selektif di tengah sentimen yang masih berhati hati.

Di kawasan regional, pasar saham Asia bergerak mixed, dengan Kospi turun 4.5%, Nikkei melemah 4.0%, Shanghai naik 0.9%, dan Hang Seng menguat 2.4%. STI terkoreksi 0.2%. Di pasar komoditas, harga minyak Brent naik 0.3% ke USD 88/barel, sementara harga emas meningkat tipis 0.1% ke USD 4,022/ons. Rupiah menguat 0.3% ke level 17,942/USD.

Secara sektoral, sektor industri (IDXINDUS) mencatatkan penguatan tertinggi, sementara sektor teknologi (IDXTECH) menjadi sektor dengan kinerja terlemah. Pada level saham, BBRI (+1.7%), BRPT (+6.2%), dan TLKM (+1.9%) menjadi penggerak utama indeks, diikuti oleh BRMS (+5.5%) dan BNR (+23.5%). Sementara itu, saham yang menjadi pemberat indeks antara lain BMRI (-0.7%), BREN (-1.8%), ASII (-1.0%), ANTM (-2.3%), dan MLPT (-11.2%).

Arus masuk asing terkonsentrasi pada TPIA (+9.0%), BRPT (+6.2%), BBRI (+1.7%), BNR (+23.5%), dan DEWA (+9.3%), mencerminkan aksi beli selektif pada saham sektor industri dan saham berkapitalisasi menengah. Sementara itu, arus keluar asing tercatat pada BMRI (-0.7%), ASII (-1.0%), ANTM (-2.3%), BNR (+23.5%), dan BBNI (+0.3%), yang mengindikasikan aksi ambil untung pada sejumlah saham berkapitalisasi besar dan saham terkait komoditas.

Aktivitas perdagangan didominasi oleh BBKA (+0.0%), TPIA (+9.0%), BBRI (+1.7%), BMRI (-0.7%), dan BRPT (+6.2%).

Secara keseluruhan, IHSG mencatatkan penguatan moderat yang didukung oleh aksi beli selektif pada saham sektor industri, saham berkapitalisasi menengah, dan perbankan. Namun, aksi jual asing dan volatilitas pasar regional menunjukkan bahwa sentimen investor masih berhati hati di tengah berlanjutnya ketidakpastian di pasar global dan domestik.

Fixed Income

Pada Senin, 20 Juli 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup melemah, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 7 bps menjadi -2.53. Segmen Fixed Rate (FR) mencatatkan kenaikan yield secara luas: FR0109 naik 5.4 bps menjadi 7.235%, FR0108 meningkat 4.5 bps menjadi 7.274%, FR0106 naik 6.0 bps menjadi 7.287%, dan FR0107 meningkat 2.8 bps menjadi 7.260%, mencerminkan aksi jual yang berhati hati pada tenor acuan. Pada segmen SBSN, yield bergerak mixed, dengan PBS030 turun 1.2 bps menjadi 6.926%, PBS040 melonjak 155.5 bps menjadi 7.039%, PBS034 turun 4.5 bps menjadi 7.237%, dan PBS038 melemah 2.4 bps menjadi 7.267%, mengindikasikan arus transaksi yang volatil pada obligasi syariah. Rupiah melemah menjadi IDR 17,948/USD dari sebelumnya IDR 17,921/USD, sementara yield UST 10 tahun berada di sekitar 4.557%, memberikan sentimen eksternal yang cukup mendukung.

Kondisi likuiditas menguat, dengan volume transaksi SUN meningkat 30.57% menjadi IDR 24.69 triliun, dibandingkan IDR 18.91 triliun sebelumnya. Frekuensi transaksi juga naik 38.61% menjadi 5,087 kali dari 3,670 kali, mencerminkan partisipasi pasar yang aktif di tengah arus transaksi yang selektif. Pada segmen non benchmark, FR0056, FR0104, dan FR0098 aktif diperdagangkan dengan yield masing masing sebesar 6.957%, 7.166%, dan 7.257%. Sementara itu, arus transaksi obligasi korporasi tetap selektif, dengan SICARE01BCN1 diperdagangkan pada yield 8.664%, PPGD07ACN1 pada 7.295%, dan IIFF03ACN1 pada 7.205%, mencerminkan berlanjutnya minat terhadap instrumen berimbal hasil tinggi dan berorientasi carry.

US 10Y Treasury Yield

Yield US Treasury tenor 10 tahun naik ke sekitar 4.57% pada Senin, pulih dari penurunan pekan lalu seiring meningkatnya ketegangan antara AS dan Iran yang mendorong kenaikan harga minyak serta memicu kekhawatiran terhadap inflasi dan potensi kenaikan suku bunga Federal Reserve. Militer AS kembali melancarkan serangan udara terhadap Iran setelah tiga personel militer AS tewas. Sementara itu, Teheran menyatakan bahwa gencatan senjata dengan AS secara efektif telah berakhir dan melaporkan telah mencegat empat kapal yang melintasi Selat Hormuz sepanjang akhir pekan. Di sisi lain, Presiden Cleveland Fed Beth Hammack pada Jumat bergabung dengan sejumlah pejabat The Fed lainnya dalam memperingatkan bahwa tekanan inflasi masih persisten.

21 July 2026

Pelaku pasar kini memperkirakan peluang kenaikan suku bunga The Fed pada September sebesar sekitar 53%, naik dari 47% sehari sebelumnya, meskipun bank sentral AS masih diperkirakan secara luas akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan bulan ini.

Outlook

Kenaikan yield FR secara luas di tengah pergerakan SBSN yang mixed menunjukkan sikap pelaku pasar yang masih berhati-hati di tengah arus transaksi yang volatil. Pelemahan rupiah dan permintaan yang selektif pada SBSN juga mengindikasikan bahwa pelaku pasar masih mengambil posisi defensif. Dalam jangka pendek, aktivitas pasar diperkirakan tetap bergerak dalam rentang terbatas, dengan fokus pada seri FR acuan yang likuid dan instrumen berimbang hasil tinggi yang selektif. Sementara itu, arah pasar secara keseluruhan akan bergantung pada tren yield global dan stabilitas nilai tukar.

Strategy

GIDN1YR, GIDN2YR, dan GIDN3YR mulai mendatar dan berbalik turun, mengindikasikan bahwa momentum mulai melemah meskipun kekuatan relatif masih tinggi. Tenor menengah (4–6 tahun), termasuk GIDN4YR hingga GIDN6YR, bergerak lebih jauh menuju kuadran weakening, menunjukkan melemahnya momentum pada bagian tengah kurva. Tenor 7 tahun berada di sekitar area tengah, mencerminkan kekuatan relatif yang netral dengan momentum terbatas. Tenor panjang (≥ 9 tahun), termasuk GIDN9YR, GIDN12YR, GIDN16YR, dan GIDN30YR, masih berada di kuadran lagging, mengindikasikan kinerja yang terus tertinggal dibandingkan benchmark. Secara keseluruhan, grafik menunjukkan bahwa obligasi tenor pendek masih memimpin. Namun, melemahnya momentum pada tenor pendek dan menengah mengindikasikan bahwa reli mulai memasuki fase akhir, sementara tenor panjang tetap lemah.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan sebagai berikut:

INDOGB: FR101, FR94, FR78, FR47, FR42

INDOIS: PBS031, PBS030, PBS003

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 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

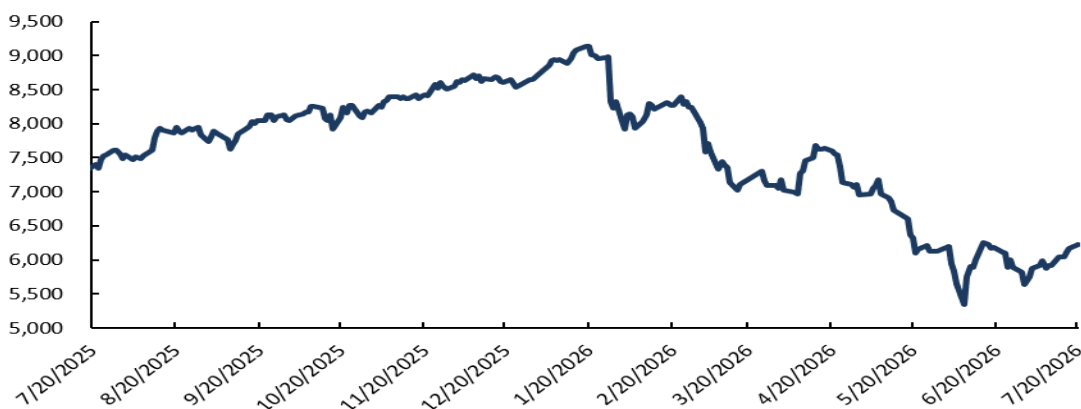
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	1.4	AUD / IDR	12,570
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,651
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,498
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	24,151
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,289
JPY / USD	161.6	JPY / IDR	110
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,385
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,502
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,902
		USD / IDR	17,951

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 July 2026

Foreign Flow: IDR 156.5 Billion **inflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
TPIA	2.9	2120	9.0	28.1	-69.7	349
BRPT	0.6	1,800	6.2	40.1	-45.0	97
BBRI	3.6	3,020	1.7	10.6	-17.5	93
BNBR	0.4	105	23.5	46.9	-2.9	83
DEWA	0.4	398	9.3	40.1	-40.6	51
CUAN	0.3	670	6.3	26.4	-71.4	46
BRMS	0.6	575	5.5	21.3	-47.7	38
ADRO	0.2	2570	3.2	13.7	42.0	35
INDF	0.2	6,800	1.5	1.9	0.4	29
MEDC	0.0	1,270	3.3	23.9	-5.6	17

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
BBRI	1.7	7.3	458	BMRI	-0.7	-2.5	415
BRPT	6.2	6.1	169	BREN	-1.8	-2.3	450
TLKM	1.9	4.6	268	ASII	-1.0	-2.0	204
BRMS	5.5	4.5	82	ANTM	-2.3	-1.4	72
BNBR	23.5	3.9	26	MLPT	-11.2	-1.2	49
TPIA	9.0	3.7	183	UNTR	-1.3	-1.0	98
VKTR	7.8	3.4	33	TCPI	-4.2	-0.6	28
BUMI	6.0	3.3	59	MORA	-0.4	-0.5	302
AMMN	1.8	3.0	291	BRIS	-2.4	-0.4	86
IMPC	4.8	2.1	83	CTBN	-4.2	-0.4	4

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

20-07-2026	20-07-2026	SHOW						
SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL	
IDXBASIC	3.9T	22.8	399.5B	1.3T	2.6T	909.7B	3.0T	
IDXENERGY	2.7T	15.7	138.7B	626.6B	2.1T	487.9B	2.2T	
IDXNONCYC	738.7B	4.3	19.9B	242.1B	496.6B	222.2B	516.5B	
IDXTRANS	43.3B	0.2	2.2B	6.4B	36.9B	4.2B	39.1B	
IDXINFRA	974.8B	5.7	392.9M	417.0B	557.8B	416.6B	558.2B	
COMPOSITE	17.1T	100.0		6.8T	10.3T	6.7T	10.3T	
IDXTECHNO	148.2B	0.8	-1.3B	19.4B	128.8B	20.7B	127.5B	
IDXPROPERT	267.9B	1.5	-25.3B	29.7B	238.2B	55.1B	212.8B	
IDXHEALTH	310.1B	1.8	-34.6B	37.7B	272.4B	72.3B	237.7B	
IDXCYCLIC	797.9B	4.6	43.5B	134.0B	663.8B	177.5B	620.3B	
IDXINDUST	1.2T	7.0	-160.8B	359.1B	896.8B	519.9B	736.0B	
IDXFINANCE	5.8T	33.9	-201.6B	3.6T	2.2T	3.8T	2.0T	

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 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	0.16	12.0%	100.79	6.4%	6.0%	100.93	36.93	Cheap	0.16
2	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.16	8.4%	100.20	6.8%	6.0%	100.37	79.72	Cheap	0.16
3	FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.74	5.1%	98.86	6.7%	6.1%	99.31	65.03	Cheap	0.73
4	FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.82	7.0%	100.11	6.8%	6.1%	100.71	74.68	Cheap	0.80
5	FR42	1/25/2007	7/15/2027	0.99	10.3%	102.97	7.1%	6.1%	103.91	94.45	Cheap	0.95
6	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.49	5.6%	97.64	7.3%	6.2%	99.18	112.56	Cheap	1.44
7	FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.58	10.0%	104.31	7.0%	6.2%	105.64	84.56	Cheap	1.45
8	FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.82	6.1%	98.54	7.0%	6.2%	99.83	76.25	Cheap	1.72
9	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.08	6.4%	98.75	7.0%	6.3%	100.24	78.01	Cheap	1.93
10	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.50	6.4%	99.61	6.6%	6.3%	100.23	27.36	Cheap	2.32
11	FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.66	9.0%	104.68	7.0%	6.3%	106.48	71.05	Cheap	2.38
12	101	11/2/2023	4/15/2029	2.74	6.9%	99.37	7.1%	6.3%	101.37	80.32	Cheap	2.52
13	FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.82	8.3%	102.82	7.1%	6.3%	104.89	78.72	Cheap	2.52
14	104	8/22/2024	7/15/2030	3.99	6.5%	97.71	7.2%	6.4%	100.21	73.31	Cheap	3.54
15	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.08	10.5%	111.66	7.1%	6.4%	114.33	69.61	Cheap	3.36
16	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.16	7.0%	99.35	7.2%	6.5%	101.97	72.70	Cheap	3.62
17	FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.58	6.5%	97.28	7.2%	6.5%	100.06	72.27	Cheap	3.94
18	109	8/14/2025	3/15/2031	4.66	5.9%	94.73	7.2%	6.5%	97.56	73.62	Cheap	4.07
19	FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.74	7.8%	102.10	7.2%	6.5%	105.04	71.58	Cheap	4.02
20	FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.82	8.8%	106.17	7.2%	6.5%	109.18	70.37	Cheap	3.96
21	FR54	7/22/2010	7/15/2031	4.99	9.5%	109.42	7.2%	6.5%	112.55	69.93	Cheap	4.08
22	FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.75	6.4%	96.15	7.2%	6.6%	99.11	64.10	Cheap	4.83
23	FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.91	8.3%	104.94	7.2%	6.6%	108.11	63.12	Cheap	4.73
24	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.08	7.5%	101.44	7.2%	6.6%	104.54	61.97	Cheap	4.88
25	FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.58	7.0%	99.02	7.2%	6.6%	102.06	57.88	Cheap	5.25
26	FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.83	6.6%	96.94	7.2%	6.6%	100.02	57.65	Cheap	5.45
27	100	8/24/2023	2/15/2034	7.58	6.6%	96.72	7.2%	6.7%	99.82	53.77	Cheap	5.91
28	FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.66	8.4%	106.79	7.2%	6.7%	110.16	54.20	Cheap	5.76
29	FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.91	7.5%	101.73	7.2%	6.7%	105.26	52.47	Cheap	6.55
30	103	8/8/2024	7/15/2035	8.99	6.8%	96.75	7.2%	6.7%	100.27	53.96	Cheap	6.76
31	108	7/31/2025	4/15/2036	9.75	6.5%	94.83	7.2%	6.7%	98.35	51.41	Cheap	7.21
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.83	8.3%	107.03	7.2%	6.7%	110.76	49.96	Cheap	6.85
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.92	6.3%	92.91	7.3%	6.7%	96.51	52.79	Cheap	7.31
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.83	9.8%	118.17	7.3%	6.8%	122.69	52.76	Cheap	7.05
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	11.00	6.4%	93.55	7.2%	6.8%	97.00	47.06	Cheap	7.86
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.83	7.5%	101.75	7.3%	6.8%	105.76	48.97	Cheap	7.88
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.92	7.1%	98.95	7.3%	6.8%	102.74	47.04	Cheap	8.05
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	12.00	10.5%	125.46	7.3%	6.8%	130.13	49.07	Cheap	7.51
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.75	8.4%	109.05	7.3%	6.8%	113.26	46.88	Cheap	8.16
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.75	7.5%	101.76	7.3%	6.8%	106.01	47.32	Cheap	8.73
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.08	7.1%	98.67	7.3%	6.8%	102.69	45.21	Cheap	8.85
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.83	9.5%	120.31	7.2%	6.8%	124.60	40.50	Cheap	8.58
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.75	6.4%	92.11	7.2%	6.8%	95.49	37.29	Cheap	9.78
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.92	7.1%	98.70	7.3%	6.8%	102.65	41.41	Cheap	9.53
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.92	7.1%	98.78	7.3%	6.9%	102.62	38.97	Cheap	9.85
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.59	8.8%	113.95	7.3%	6.9%	119.05	45.69	Cheap	9.53
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.09	7.1%	98.62	7.3%	6.9%	102.57	37.81	Cheap	10.38
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.84	7.4%	100.54	7.3%	6.9%	105.32	42.16	Cheap	10.89
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.09	6.9%	95.14	7.3%	6.9%	99.47	38.03	Cheap	11.66
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.01	6.9%	94.81	7.3%	6.9%	99.29	38.05	Cheap	12.22

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 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	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.32	8.5%	101.64	3.2%	4.5%	101.27	(128.70)	Expensive	0.31
2	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.49	6.0%	99.60	6.9%	4.6%	100.66	223.45	Cheap	0.48
3	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.24	9.0%	105.11	4.7%	5.1%	104.63	(41.86)	Expensive	1.18
4	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.82	7.6%	103.96	5.3%	5.4%	103.83	(8.77)	Expensive	1.70
5	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	1.99	5.9%	98.01	7.0%	5.5%	100.77	150.90	Cheap	1.89
6	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.16	6.6%	98.40	7.2%	5.9%	102.16	133.21	Cheap	2.85
7	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.82	8.1%	107.81	5.8%	6.0%	107.05	(22.34)	Expensive	3.30
8	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.33	8.9%	109.67	6.7%	6.3%	111.54	38.89	Cheap	4.29
9	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.82	8.4%	110.87	6.1%	6.4%	109.73	(22.90)	Expensive	4.67
10	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.82	8.4%	109.76	6.6%	6.4%	110.52	12.61	Cheap	5.27
11	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.66	6.4%	98.85	6.6%	6.5%	99.23	6.37	Cheap	6.07
12	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.74	8.6%	111.61	6.7%	6.5%	112.71	16.61	Cheap	5.84
13	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	9.93	6.5%	98.21	6.8%	6.6%	99.33	15.69	Cheap	7.33
14	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.58	6.1%	94.84	6.8%	6.6%	96.08	16.98	Cheap	7.69
15	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.91	6.5%	94.27	7.2%	6.7%	98.58	52.20	Cheap	8.64
16	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.17	9.0%	117.76	7.0%	6.7%	121.04	31.97	Cheap	8.57
17	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	15.00	6.6%	97.82	6.9%	6.7%	99.41	17.12	Cheap	9.54
18	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	15.66	6.8%	98.64	6.9%	6.7%	100.54	19.79	Cheap	9.68
19	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.75	6.8%	101.66	6.6%	6.7%	100.48	(11.80)	Expensive	10.20
20	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.25	7.8%	105.05	7.3%	6.7%	111.32	54.95	Cheap	10.60
21	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.92	6.8%	98.18	6.9%	6.7%	100.32	19.40	Cheap	11.19
22	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.00	8.0%	108.29	7.2%	6.7%	114.28	50.46	Cheap	10.72
23	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.42	6.9%	95.18	7.3%	6.7%	101.71	57.82	Cheap	11.44

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 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

21 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.