

22 July 2026

Ikhtisar

Perkembangan terbaru menunjukkan Indonesia berupaya memperkuat daya saing ekonomi jangka panjang sekaligus menjaga stabilitas makroekonomi. Pemerintah mendorong berbagai inisiatif struktural seperti peremajaan tebu, swasembada susu, serta pengesahan Indonesia International Financial Center (PFII) untuk menarik investasi dan meningkatkan produktivitas. Kepercayaan investor juga masih terlihat melalui peningkatan kepemilikan BlackRock di ANTM, peringkat AAA Panda Bond, serta rencana IPO Kopi Kenangan, meskipun posisi Indonesia dalam IMD World Competitiveness Ranking mengalami penurunan. Di sisi lain, pemerintah terus memperkuat tata kelola, keamanan keuangan digital, serta reformasi sektor publik sambil menangani tantangan infrastruktur, pendidikan, dan lingkungan.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis & Keuangan

Indonesia Hadapi Tantangan Daya Saing Investasi: Indonesia turun ke posisi terbawah ASEAN-6 dalam IMD World Competitiveness Ranking 2026. Kondisi ini menyoroti perlunya reformasi struktural untuk meningkatkan daya saing investasi.

Pemerintah Percepat Peremajaan Tebu: Presiden Prabowo menargetkan program peremajaan tebu selesai dalam dua tahun setelah lebih dari satu dekade minim penanaman ulang. Program ini bertujuan meningkatkan produktivitas dan mendukung swasembada gula.

Purbaya: Fiskal Tetap Aman Meski Harga Minyak Perlu Diwaspadai: Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menegaskan kondisi fiskal Indonesia tetap kuat dengan defisit yang terkendali. Namun, ia mengingatkan kenaikan harga minyak global masih menjadi risiko utama.

BlackRock Tambah Kepemilikan Saham ANTM: BlackRock membeli tambahan 4,29 juta saham Aneka Tambang pada bulan ini. Langkah tersebut mencerminkan minat investor yang tetap kuat terhadap sektor pertambangan Indonesia.

Panda Bond Indonesia Raih Peringkat AAA: Panda Bond Indonesia memperoleh peringkat AAA dari lembaga pemeringkat China, Lianhe Credit Rating. Pemerintah menargetkan penghimpunan dana hingga Rp18 triliun melalui penerbitan tersebut.

Kopi Kenangan Jajaki IPO Senilai Rp17,9 Triliun: Kopi Kenangan dilaporkan sedang menjajaki IPO dengan valuasi hingga US\$1 miliar atau sekitar Rp17,9 triliun. Pencatatan ini berpotensi menjadi salah satu IPO terbesar di sektor konsumen Indonesia.

Indonesia Bangun Mega Peternakan Sapi Perah: Indonesia memulai pembangunan peternakan sapi perah terbesar untuk mengurangi ketergantungan pada impor susu. Pemerintah juga mengajak investor membangun 20 peternakan skala besar di seluruh Indonesia.

Politik & Urusan Nasional

DPR Sahkan UU Pusat Keuangan Internasional Indonesia: DPR resmi mengesahkan RUU Indonesia International Financial Center (PFII) menjadi undang-undang. Regulasi ini diharapkan memperkuat posisi Indonesia sebagai pusat keuangan regional.

Pelabuhan Kapal Induk Capai 76% Penyelesaian: Pembangunan pelabuhan untuk kapal induk Giuseppe Garibaldi telah mencapai 76% di Lampung. Fasilitas ini akan mendukung penguatan kemampuan pertahanan laut Indonesia.

Pemerintah Tetapkan Biaya Pelepasan Kewarganegaraan Rp5 Juta: Pemerintah menetapkan biaya pelepasan kewarganegaraan Indonesia sebesar Rp5 juta melalui regulasi baru. Aturan tersebut berlaku sejak ditandatangani Presiden Prabowo pada 2 Juli 2026.

DJP Bantah TNI Terlibat dalam Pengawasan Wajib Pajak: Direktorat Jenderal Pajak membantah kabar bahwa Babinsa akan dilibatkan dalam pendataan wajib pajak. Penjelasan ini disampaikan setelah muncul kritik mengenai peran militer di ranah sipil.

22 July 2026

Dewan Pers Kritik Hotman Paris atas Pernyataan terhadap Jurnalis: Dewan Pers mengkritik pernyataan Hotman Paris yang dinilai merendahkan profesi jurnalis. Dewan Pers menegaskan kebebasan pers dilindungi oleh undang-undang.

Digital Ekonomi, Media & Telko

Meta Jajaki Kesepakatan Pusat Data AI US\$10 Miliar dengan Anthropic: Meta dikabarkan sedang menjajaki kerja sama senilai US\$10 miliar dengan Anthropic untuk penyewaan kapasitas pusat data AI. Kesepakatan ini dapat memperluas bisnis AI Meta di luar pendapatan iklan.

BRI, OJK, dan Komdigi Perkuat Keamanan Ekosistem Keuangan Digital: PERBANAS, OJK, dan Kementerian Komunikasi dan Digital memperkuat kerja sama memberantas penipuan, judi online, dan kejahatan keuangan digital. Langkah ini bertujuan membangun ekosistem keuangan digital yang lebih aman dan terpercaya.

Isu Regional

Indonesia Tempuh Jalur Diplomasi atas WNI Hilang di Korea Selatan: Kementerian Luar Negeri terus berkoordinasi dengan otoritas Korea Selatan terkait WNI yang dilaporkan hilang saat mengikuti tur. Pemerintah menyatakan tetap menghormati proses hukum setempat sambil memberikan pendampingan.

Kebakaran Hutan di Bali Hanguskan 48 Hektare: BNPB memastikan kebakaran hutan dan lahan di Buleleng, Bali, telah berhasil dipadamkan setelah membakar sekitar 48 hektare. Pemerintah tetap memantau lokasi untuk mencegah kebakaran susulan.

Mahasiswa Demo Tuntut Penangkapan Febrie Adriansyah: Mahasiswa dari Universitas Muhammadiyah Tangerang dan kampus lainnya menggelar aksi di depan Kejaksaan Agung. Mereka menuntut penegakan hukum yang transparan serta penangkapan Febrie Adriansyah.

Ambruknya Sekolah di Bali Soroti Infrastruktur Pendidikan: Atap ruang kelas SD negeri di Bali ambruk sehingga 165 siswa harus dipindahkan sementara. Insiden ini kembali memicu kritik terhadap prioritas anggaran pemerintah dan kondisi infrastruktur pendidikan.

Outlook

Ke depan, prospek ekonomi Indonesia akan sangat bergantung pada keberhasilan reformasi struktural dalam meningkatkan daya saing dan memulihkan kepercayaan investor di tengah persaingan regional yang semakin ketat. Inisiatif investasi baru, aktivitas pasar modal, dan kerangka PFII berpotensi mendorong arus modal jangka panjang, sementara kondisi fiskal diperkirakan tetap stabil meski menghadapi risiko kenaikan harga minyak global. Namun, konsistensi regulasi, kualitas infrastruktur, pengembangan sumber daya manusia, dan kemudahan berusaha masih menjadi tantangan utama. Peningkatan investasi pada keamanan digital, industri strategis, dan infrastruktur publik akan menjadi kunci untuk menjaga pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.

22 July 2026

Pergerakan Pasar

Pada 21 Juli 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) naik 1.74% ke level 6,340.0, didukung oleh penguatan signifikan pada saham sektor energi, saham berkapitalisasi menengah, dan perbankan. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga meningkat 1.69% ke level 218.0, mencerminkan aksi beli yang cukup merata pada saham-saham berbasis syariah. Investor asing mencatatkan beli bersih sebesar IDR 359.9 miliar di pasar reguler, yang sebagian diimbangi oleh jual bersih sebesar IDR 329.1 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan posisi investor asing yang masih beragam.

Di kawasan regional, pasar saham Asia bergerak bervariasi, dengan Kospi naik 3.6%, Nikkei menguat 3.3%, Shanghai meningkat 1.8%, dan STI naik 0.5%, sementara Hang Seng ditutup stagnan. Di pasar komoditas, harga minyak Brent naik 0.9% ke USD 90/barel, sementara harga emas meningkat 1.3% ke USD 4,061/ons, mencerminkan sentimen risk-on yang moderat. Rupiah menguat 0.3% ke level 17,883/USD.

Secara sektoral, sektor energi (IDXENER) memimpin penguatan, sementara sektor kesehatan (IDXHLTH) menjadi sektor dengan kinerja terlemah. Pada level saham, AMMN (+7.0%), DSSA (+15.3%), dan BBRI (+1.7%) menjadi penggerak utama indeks, diikuti oleh BRMS (+7.8%) dan BREN (+4.2%). Sebaliknya, saham yang menjadi pemberat indeks antara lain KLB (-3.2%), FILM (-9.3%), HEAL (-5.1%), ADRO (-1.2%), dan DNET (-2.3%).

Arus masuk asing terkonsentrasi pada DSSA (+15.3%), ANTM (+2.0%), PTRO (+8.5%), BUVA (+8.0%), dan BMRI (+0.7%), mencerminkan tingginya minat terhadap saham sektor energi, pertambangan, dan perbankan. Sementara itu, arus keluar asing tercatat pada ASII (+1.0%), BUMI (+5.7%), AMMN (+7.0%), BNR (+1.9%), dan TLKM (+1.5%), yang mengindikasikan aksi ambil untung secara selektif pada saham berkapitalisasi besar dan menengah.

Aktivitas perdagangan didominasi oleh TPIA (+6.1%), DSSA (+15.3%), BBRI (+1.7%), BUMI (+5.7%), dan BBKA (+0.8%).

Secara keseluruhan, IHSG membukukan penguatan solid yang dipimpin oleh saham sektor energi dan saham berkapitalisasi menengah. Namun, arus dana asing yang bervariasi dan rotasi sektoral menunjukkan bahwa investor masih bersikap selektif di tengah berlanjutnya volatilitas pasar domestik dan regional.

Fixed Income

Pada Selasa, 21 Juli 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup sedikit melemah, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 2 bps ke level -2.54. Segmen Fixed Rate (FR) menunjukkan pergerakan yield yang bervariasi: FR0109 turun 2.1 bps ke 7.214%, FR0108 turun 1.4 bps ke 7.260%, FR0106 naik 1.5 bps ke 7.302%, dan FR0107 meningkat 0.8 bps ke 7.268%, mencerminkan arus dana yang selektif pada berbagai tenor acuan. Pada segmen SBSN, yield juga bergerak bervariasi, dengan PBS030 naik 3.9 bps ke 6.967%, PBS040 meningkat 10.3 bps ke 7.143%, PBS034 turun 5.3 bps ke 7.184%, dan PBS038 naik 4.3 bps ke 7.309%, menunjukkan sentimen yang tidak merata pada obligasi syariah. Rupiah menguat ke IDR 17,888/USD dari sebelumnya IDR 17,948/USD, sementara yield UST 10 tahun berada di sekitar 4.593%, memberikan dukungan eksternal yang cukup moderat.

Kondisi likuiditas membaik, dengan volume transaksi SUN meningkat 37.95% menjadi IDR 34.06 triliun dari sebelumnya IDR 24.69 triliun. Sementara itu, frekuensi transaksi turun 29.90% menjadi 3,566 kali dari 5,087 kali, mengindikasikan aktivitas yang lebih tinggi melalui transaksi berukuran besar di tengah arus dana yang selektif. Pada segmen nonbenchmark, FR0101, FR0090, dan FR0104 aktif diperdagangkan dengan yield masing-masing sebesar 7.115%, 6.734%, dan 7.163%. Arus transaksi obligasi korporasi tetap selektif, dengan PRTL05ACN1 diperdagangkan pada yield 6.555%, SMOPPM02ACN1 sebesar 6.975%, dan SIBALI01BCN3 sebesar 7.008%, mencerminkan berlanjutnya permintaan terhadap instrumen berorientasi carry di tengah kondisi pasar yang bervariasi.

US 10Y Treasury Yield

Yield US Treasury tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4.6% pada Selasa, setelah naik sekitar 5 bps pada sesi sebelumnya, seiring berlanjutnya konflik antara AS dan Iran yang mendorong kenaikan harga minyak serta kembali memicu kekhawatiran terhadap inflasi dan potensi kenaikan suku bunga. Serangan militer AS terhadap Iran berlanjut selama 10 hari berturut-turut, dengan Presiden Donald Trump memperingatkan bahwa Teheran akan dimintai pertanggungjawaban atas tewasnya tiga anggota militer AS. Kelompok Houthi yang didukung Iran juga mengumumkan embargo maritim terhadap Arab Saudi, sehingga meningkatkan kekhawatiran terhadap pengiriman energi melalui Laut Merah. Namun, Iran menyatakan bahwa para mediator telah menyampaikan sejumlah proposal untuk meredakan ketegangan dengan AS setelah beberapa hari konflik.

22 July 2026

Pasar saat ini memperkirakan probabilitas sekitar 55% bahwa The Fed akan menaikkan suku bunga pada September, meningkat dari 51% pada hari sebelumnya. Sementara itu, pejabat The Fed telah memasuki periode blackout menjelang pertemuan FOMC pekan depan, ketika suku bunga diperkirakan secara luas akan dipertahankan.

Outlook

Pergerakan yield FR dan SBSN yang bervariasi menunjukkan pasar yang masih dalam fase konsolidasi dengan permintaan yang selektif. Penguatan rupiah memberikan dukungan moderat, sementara yield UST yang tetap tinggi masih membatasi potensi penguatan pasar secara lebih luas. Dalam jangka pendek, aktivitas pasar diperkirakan tetap bergerak dalam kisaran terbatas, dengan fokus pada seri FR acuan yang likuid dan instrumen ber-yield tinggi secara selektif. Sementara itu, arah pasar secara keseluruhan akan bergantung pada pergerakan yield global dan stabilitas nilai tukar.

Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor pendek (1–3 tahun) masih berada di kuadran leading, dengan GIDN1YR tetap mencatatkan kinerja relatif terkuat. Namun, arah pergerakan 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 pelemahan momentum pada bagian tengah kurva imbal hasil. Tenor 7 tahun berada di sekitar area tengah, mencerminkan kekuatan relatif yang netral dengan momentum terbatas. Sementara itu, tenor panjang (≥ 9 tahun), termasuk GIDN9YR, GIDN12YR, GIDN16YR, dan GIDN30YR, tetap berada di kuadran lagging, yang menunjukkan berlanjutnya kinerja yang lebih lemah dibandingkan benchmark. Secara keseluruhan, grafik menunjukkan bahwa obligasi tenor pendek masih memimpin. Namun, hilangnya momentum pada tenor pendek dan menengah mengindikasikan bahwa reli mulai memasuki fase akhir siklus, sementara tenor panjang masih tetap lemah.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan sebagai berikut:

INDOGB: FR101, FR95, FR94, FR78, FR47

INDOIS: PBS030, PBS003, PBSG1

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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

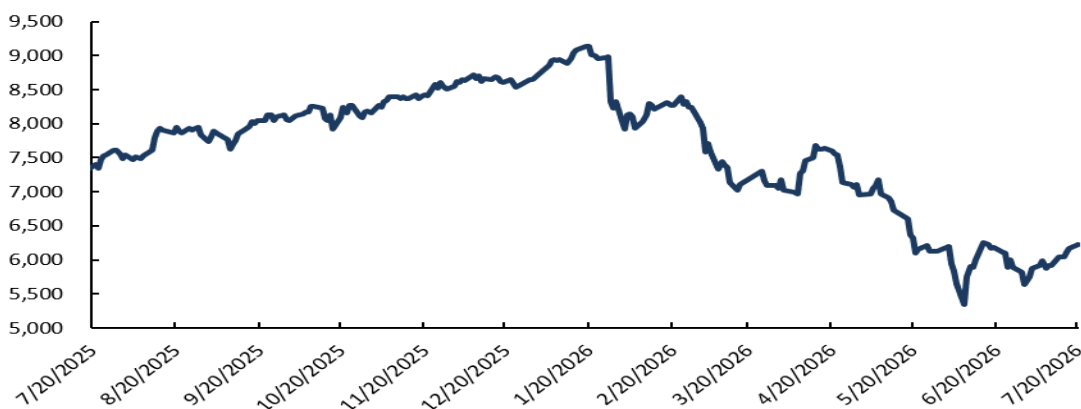
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	1.4	AUD / IDR	12,556
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,644
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,439
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	23,999
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,282
JPY / USD	161.6	JPY / IDR	110
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,374
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,470
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,870
		USD / IDR	17,894

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 July 2026

Foreign Flow: IDR 359.9 Billion **inflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
DSSA	1.6	940	15.3	18.2	-76.7	263
ANTM	0.5	3,060	2.0	18.1	-2.9	91
PTRO	0.3	4,470	8.5	20.5	-59.1	80
BUVA	0.3	1010	8.0	43.3	-27.3	66
BMRI	1.2	4,480	0.7	16.4	-12.2	62
BBRI	2.7	3,070	1.7	12.5	-16.1	58
BREN	0.3	3,500	4.2	13.3	-63.9	41
BRPT	0.6	1860	3.3	44.7	-43.1	32
TPIA	3.4	2,250	6.1	36.0	-67.9	32
PANI	0.0	6,525	6.1	13.0	-48.2	21

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
AMMN	7.0	11.9	311	KLBF	-3.2	-1.0	35
DSSA	15.3	10.8	181	FILM	-9.3	-0.7	14
BBRI	1.7	7.3	465	HEAL	-5.1	-0.6	13
BRMS	7.8	6.7	88	ADRO	-1.2	-0.5	73
BREN	4.2	5.4	468	DNET	-2.3	-0.5	133
BBCA	0.8	4.4	804	RISE	-6.1	-0.4	17
TLKM	1.5	3.7	272	EXCL	-1.2	-0.4	47
MORA	3.2	3.7	312	UNVR	-1.4	-0.3	65
BRPT	3.3	3.5	174	UNTR	-0.4	-0.3	97
BUMI	5.7	3.3	62	ALII	-4.0	-0.2	11

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

21-07-2026	21-07-2026	SHOW						
SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FVAL	DSVAL	
IDXENERGY	6.3T	29.3	287.5B	1.3T	4.9T	1.1T	5.2T	
IDXFİNANCE	3.4T	15.8	136.6B	1.8T	1.6T	1.6T	1.7T	
IDXCYCLIC	1.4T	6.5	58.0B	234.5B	1.2T	176.4B	1.3T	
IDXBASIC	5.5T	25.5	35.4B	1.6T	3.9T	1.5T	3.9T	
IDXPROPERT	268.3B	1.2	18.1B	67.8B	200.4B	49.7B	218.6B	
IDXINFRA	1.4T	6.5	14.6B	574.1B	835.7B	559.4B	850.4B	
IDXTRANS	164.2B	0.7	5.3B	9.1B	155.1B	3.8B	160.4B	
COMPOSITE	21.5T	100.0		6.3T	15.1T	6.3T	15.2T	
IDXTECHNO	309.7B	1.4	7.1B	43.1B	266.6B	50.2B	259.5B	
IDXHEALTH	235.6B	1.0	45.8B	28.4B	207.1B	74.3B	161.2B	
IDXINDUST	1.1T	5.1	123.9B	318.7B	830.4B	442.6B	706.4B	
IDXNONCYC	1.2T	5.5	347.6B	261.2B	998.2B	608.8B	650.5B	

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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%	100.80	6.3%	6.0%	100.92	25.46	Cheap	0.15
2	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.16	8.4%	100.21	6.7%	6.0%	100.36	71.84	Cheap	0.15
3	FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.74	5.1%	98.85	6.7%	6.1%	99.32	65.95	Cheap	0.73
4	FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.82	7.0%	100.13	6.8%	6.1%	100.71	72.22	Cheap	0.79
5	FR42	1/25/2007	7/15/2027	0.99	10.3%	103.02	7.0%	6.1%	103.90	87.61	Cheap	0.95
6	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.49	5.6%	97.76	7.2%	6.2%	99.18	104.29	Cheap	1.43
7	FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.58	10.0%	104.34	7.0%	6.2%	105.63	82.44	Cheap	1.45
8	FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.82	6.1%	98.58	7.0%	6.2%	99.83	74.14	Cheap	1.72
9	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.07	6.4%	98.80	7.0%	6.3%	100.24	75.28	Cheap	1.93
10	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.49	6.4%	99.61	6.6%	6.3%	100.23	27.40	Cheap	2.32
11	FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.65	9.0%	104.61	7.1%	6.3%	106.47	73.99	Cheap	2.38
12	101	11/2/2023	4/15/2029	2.74	6.9%	99.38	7.1%	6.3%	101.37	79.80	Cheap	2.51
13	FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.82	8.3%	102.82	7.1%	6.3%	104.89	78.58	Cheap	2.51
14	104	8/22/2024	7/15/2030	3.99	6.5%	97.72	7.2%	6.4%	100.21	73.08	Cheap	3.53
15	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.07	10.5%	111.61	7.2%	6.4%	114.33	70.92	Cheap	3.35
16	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.16	7.0%	99.32	7.2%	6.5%	101.97	73.72	Cheap	3.61
17	FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.58	6.5%	97.31	7.2%	6.5%	100.06	71.46	Cheap	3.93
18	109	8/14/2025	3/15/2031	4.65	5.9%	94.78	7.2%	6.5%	97.56	72.33	Cheap	4.06
19	FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.74	7.8%	102.13	7.2%	6.5%	105.04	70.94	Cheap	4.01
20	FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.82	8.8%	106.15	7.2%	6.5%	109.18	70.78	Cheap	3.95
21	FR54	7/22/2010	7/15/2031	4.99	9.5%	109.42	7.2%	6.5%	112.54	69.84	Cheap	4.07
22	FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.74	6.4%	96.19	7.2%	6.6%	99.11	63.26	Cheap	4.82
23	FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.91	8.3%	104.91	7.2%	6.6%	108.11	63.68	Cheap	4.73
24	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.08	7.5%	101.45	7.2%	6.6%	104.54	61.60	Cheap	4.88
25	FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.58	7.0%	98.87	7.2%	6.6%	102.06	60.83	Cheap	5.25
26	FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.82	6.6%	96.96	7.2%	6.6%	100.02	57.26	Cheap	5.45
27	100	8/24/2023	2/15/2034	7.58	6.6%	96.59	7.2%	6.7%	99.82	56.03	Cheap	5.91
28	FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.66	8.4%	106.73	7.2%	6.7%	110.16	55.22	Cheap	5.76
29	FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.91	7.5%	101.66	7.2%	6.7%	105.26	53.46	Cheap	6.55
30	103	8/8/2024	7/15/2035	8.99	6.8%	96.60	7.3%	6.7%	100.27	56.28	Cheap	6.76
31	108	7/31/2025	4/15/2036	9.75	6.5%	94.74	7.3%	6.7%	98.36	52.83	Cheap	7.20
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.83	8.3%	106.83	7.3%	6.7%	110.76	52.73	Cheap	6.84
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.91	6.3%	92.86	7.3%	6.7%	96.51	53.63	Cheap	7.30
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.83	9.8%	118.13	7.3%	6.8%	122.68	53.26	Cheap	7.05
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	10.99	6.4%	93.43	7.3%	6.8%	97.00	48.75	Cheap	7.85
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.83	7.5%	101.79	7.3%	6.8%	105.76	48.47	Cheap	7.87
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.91	7.1%	98.80	7.3%	6.8%	102.74	48.97	Cheap	8.04
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	11.99	10.5%	125.40	7.3%	6.8%	130.13	49.65	Cheap	7.51
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.75	8.4%	108.98	7.3%	6.8%	113.26	47.63	Cheap	8.16
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.75	7.5%	101.77	7.3%	6.8%	106.01	47.27	Cheap	8.73
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.08	7.1%	98.55	7.3%	6.8%	102.69	46.66	Cheap	8.84
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.83	9.5%	120.31	7.2%	6.8%	124.59	40.49	Cheap	8.58
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.75	6.4%	92.11	7.2%	6.8%	95.49	37.30	Cheap	9.77
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.92	7.1%	98.67	7.3%	6.8%	102.65	41.72	Cheap	9.53
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.92	7.1%	98.69	7.3%	6.9%	102.62	39.90	Cheap	9.84
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.59	8.8%	113.99	7.3%	6.9%	119.05	45.29	Cheap	9.53
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.08	7.1%	98.49	7.3%	6.9%	102.57	39.06	Cheap	10.37
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.84	7.4%	100.54	7.3%	6.9%	105.32	42.17	Cheap	10.89
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.09	6.9%	94.91	7.3%	6.9%	99.47	40.10	Cheap	11.64
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.01	6.9%	94.71	7.3%	6.9%	99.29	38.98	Cheap	12.20

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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%	101.61	3.3%	4.5%	101.26	(123.54)	Expensive	0.31
2	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.49	6.0%	99.59	6.9%	4.6%	100.66	225.63	Cheap	0.48
3	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.24	9.0%	105.11	4.7%	5.1%	104.62	(42.61)	Expensive	1.18
4	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.82	7.6%	103.96	5.3%	5.4%	103.83	(8.98)	Expensive	1.69
5	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	1.99	5.9%	98.00	7.0%	5.5%	100.77	151.45	Cheap	1.88
6	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.16	6.6%	98.40	7.2%	5.9%	102.16	133.41	Cheap	2.85
7	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.82	8.1%	107.78	5.8%	6.0%	107.05	(21.44)	Expensive	3.30
8	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.32	8.9%	109.64	6.7%	6.3%	111.54	39.50	Cheap	4.29
9	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.82	8.4%	110.87	6.1%	6.4%	109.72	(22.96)	Expensive	4.67
10	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.82	8.4%	109.80	6.6%	6.4%	110.52	11.96	Cheap	5.27
11	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.65	6.4%	98.85	6.6%	6.5%	99.23	6.39	Cheap	6.07
12	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.74	8.6%	111.61	6.7%	6.5%	112.71	16.57	Cheap	5.84
13	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	9.93	6.5%	98.19	6.8%	6.6%	99.33	15.87	Cheap	7.32
14	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.58	6.1%	94.85	6.8%	6.6%	96.08	16.89	Cheap	7.69
15	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.91	6.5%	94.27	7.2%	6.7%	98.58	52.21	Cheap	8.63
16	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.16	9.0%	117.73	7.0%	6.7%	121.03	32.27	Cheap	8.57
17	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	14.99	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%	98.44	6.9%	6.7%	100.54	21.97	Cheap	9.67
19	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.75	6.8%	101.65	6.6%	6.7%	100.48	(11.68)	Expensive	10.20
20	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.25	7.8%	104.83	7.3%	6.7%	111.32	56.92	Cheap	10.59
21	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.92	6.8%	98.18	6.9%	6.7%	100.32	19.40	Cheap	11.18
22	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	21.00	8.0%	108.07	7.2%	6.7%	114.28	52.38	Cheap	10.71
23	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.42	6.9%	95.16	7.3%	6.7%	101.71	58.01	Cheap	11.43

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



22 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

22 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.