

23 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 (PIIF) 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

Bank Indonesia Pertahankan BI-Rate di 5,75%: Bank Indonesia mempertahankan BI 7-Day Reverse Repo Rate di 5,75%, meski pasar sedikit lebih banyak memperkirakan kenaikan suku bunga. Keputusan ini mencerminkan keyakinan BI bahwa kenaikan 100 bps sejak Mei sudah memadai, sambil mengevaluasi stabilitas rupiah dan pertumbuhan ekonomi.

Indonesia Mulai Impor Minyak dari Rusia: Indonesia memulai tahap pertama impor minyak mentah dari Rusia sebagai bagian dari rencana pengadaan 150 juta barel. Langkah ini bertujuan mendiversifikasi sumber pasokan energi.

Indonesia Akan Terbitkan Panda Bond US\$1 Miliar: Indonesia akan menerbitkan Panda Bond senilai sekitar US\$1 miliar di pasar modal China. Penerbitan ini didukung peringkat AAA dari Lianhe Credit Rating.

Indonesia Gandeng Pindad Produksi Tabung CNG 3 Kg: Kementerian ESDM bekerja sama dengan PT Pindad untuk memproduksi tabung CNG 3 kg. Inisiatif ini bertujuan mendukung pemanfaatan gas bumi dan transisi energi yang lebih bersih.

Pemerintah Batalkan Pembubaran Bea Cukai, Lakukan Perombakan Pejabat: Menteri Keuangan Purbaya membatalkan rencana pembubaran Direktorat Jenderal Bea dan Cukai. Sebagai gantinya, pemerintah melakukan perombakan pejabat untuk meningkatkan kinerja lembaga.

RATU Buka Opsi Right Issue untuk Pendanaan Baru: Raharja Energi Cepu (RATU) mempertimbangkan right issue untuk menghimpun modal baru. Perusahaan telah memulai roadshow kepada investor strategis di Indonesia, Singapura, dan Thailand.

Harga Minyak Tembus US\$92 akibat Konflik Timur Tengah: Harga minyak dunia melonjak di atas US\$92 per barel seiring meningkatnya ketegangan di Timur Tengah. Pasar khawatir konflik tersebut akan mengganggu pasokan energi global.

Brasil Ingin Perluas Ekspor Kedelai dan Daging ke Indonesia: Brasil ingin menjadi pemasok utama kedelai dan daging bagi Indonesia. Peluang tersebut didorong oleh meningkatnya kebutuhan dari program Makan Bergizi Gratis (MBG).

Singapura Incar Kesepakatan Pasokan Energi Jangka Panjang dengan Indonesia: Singapura sedang menjajaki kesepakatan untuk mengamankan pasokan gas alam dan bahan bakar olahan dari Indonesia. Perjanjian tersebut bertujuan memperkuat ketahanan energi kawasan.

Politik & Urusan Nasional

Kepala BGN Mengundurkan Diri: Kepala Badan Gizi Nasional mengundurkan diri dengan alasan kesehatan. Pengunduran diri ini menjadi pergantian pimpinan kedua dalam waktu lebih dari satu bulan.

Sudaryono Ditunjuk sebagai Kepala BGN Baru: Presiden Prabowo menunjuk Wakil Menteri Pertanian Sudaryono sebagai Kepala Badan Gizi Nasional. Ia menyatakan telah mengikuti program MBG sejak masa kampanye.

Purbaya Buka Peluang Pemangkasan Anggaran Pertahanan dan Polri: Menteri Keuangan Purbaya menyatakan anggaran pertahanan dan Polri dapat dipangkas apabila kondisi fiskal memburuk. Langkah tersebut sejalan dengan upaya mengalihkan anggaran untuk pengentasan kemiskinan.

23 July 2026

Indonesia Luncurkan Koridor Transportasi Hidrogen: Indonesia meluncurkan koridor hidrogen sepanjang 194 km yang menghubungkan Jakarta dan Patimban serta memperkenalkan bus dual-fuel hidrogen-diesel pertama. Inisiatif ini mendukung transisi energi bersih nasional.

Pemerintah Tetap Berikan Izin Tambang kepada Koperasi dan Ormas: Pemerintah akan menerbitkan regulasi baru mengenai pemberian izin tambang kepada koperasi dan organisasi keagamaan. Aturan tersebut bertujuan meningkatkan transparansi setelah putusan Mahkamah Konstitusi.

PDI-P Larang Kader Kelola Dapur MBG: PDI-P melarang kadernya mengelola dapur program Makan Bergizi Gratis. Partai menegaskan program kesejahteraan pemerintah harus bebas dari kepentingan politik maupun bisnis.

Digital Ekonomi, Media & Telko

Registrasi SIM Biometrik Capai 9,3 Juta: Program registrasi SIM berbasis biometrik telah mencatat 9,3 juta pendaftaran sejak Januari. Pemerintah menargetkan jumlah tersebut meningkat menjadi 18 juta pada akhir 2026 untuk menekan penyalahgunaan identitas.

Isu Regional

Menteri Janji Tindak Lanjut Proyek LRT City yang Mangkrak: Menteri Perumahan Maruarar Sirait berjanji meminta pertanggungjawaban BUMN yang menangani proyek LRT City yang tertunda. Langkah ini diambil setelah meningkatnya keluhan masyarakat.

Purbaya Pertahankan Kebijakan Penyaluran Dana Daerah Secara Selektif: Menteri Keuangan Purbaya menegaskan tambahan transfer ke daerah tetap akan diberikan secara selektif meski banyak daerah meminta pencairan dana bagi hasil yang tertunda. Kebijakan tersebut mencerminkan keterbatasan fiskal dan prioritas anggaran pemerintah.

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 PFI 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.

23 July 2026

Pergerakan Pasar

Pada 22 Juli 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup hampir tidak berubah, turun tipis 0,09% ke level 6.334,5. Kenaikan pada sektor teknologi dan sejumlah saham lapis kedua tertahan oleh pelemahan saham perbankan dan konsumen. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga turun tipis 0,08% ke level 217,9, mencerminkan pergerakan pasar yang relatif terbatas. Investor asing mencatatkan net sell sebesar IDR 1.113,2 miliar di pasar reguler, yang sebagian diimbangi oleh net buy sebesar IDR 193 miliar di pasar negosiasi, menunjukkan sikap investor asing yang masih berhati-hati.

Secara regional, pasar saham Asia bergerak mixed. Kospi naik 0,7%, Shanghai menguat 0,1%, Hang Seng turun 1,0%, Nikkei melemah 0,2%, sementara STI naik 1,2%. Dari pasar komoditas, harga minyak Brent naik 3,1% menjadi USD 94 per barel, sementara harga emas menguat 1,0% menjadi USD 4.119 per ons. Nilai tukar IDR stabil di level 17.880 per USD.

Secara sektoral, sektor teknologi (IDXTECH) mencatatkan kinerja terbaik, sementara sektor transportasi (IDXTRANS) menjadi sektor dengan kinerja terlemah. Pada level saham, penggerak utama indeks adalah BREN (+6,0%), CASA (+6,9%), dan VKTR (+10,3%), diikuti oleh MLPT (+25,0%) dan MPRO (+7,2%). Sebaliknya, saham yang menjadi pemberat indeks antara lain BBRI (-1,6%), AMMN (-3,3%), BMRI (-1,3%), TLKM (-1,8%), dan DSSA (-3,7%).

Aliran dana asing masuk terutama ke TINS (+2,0%), ANTM (+2,0%), BNBR (+7,5%), VKTR (+10,3%), dan BUMI (flat), menunjukkan akumulasi selektif pada saham lapis kedua dan saham berbasis komoditas. Sementara itu, aliran dana asing keluar tercatat pada DSSA (-3,7%), BBRI (-1,6%), ASII (+1,0%), AMMN (-3,3%), dan TPIA (+1,3%), mencerminkan aksi profit taking pada saham berkapitalisasi besar dan perbankan.

Aktivitas perdagangan didominasi oleh TPIA (+1,3%), DSSA (-3,7%), BBRI (-1,6%), BRPT (-1,6%), dan BBRI (-1,6%).

Secara keseluruhan, IHSG mencatatkan pergerakan yang terbatas di tengah kinerja sektoral yang mixed. Penguatan saham teknologi dan lapis kedua mampu menopang indeks, tetapi tertahan oleh aksi jual asing pada saham perbankan dan konsumen. Sentimen investor masih cenderung berhati-hati dan tetap sensitif terhadap pergerakan aliran dana domestik serta volatilitas pasar regional.

Fixed Income

Pada Rabu, 22 Juli 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup sedikit melemah, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) turun 2 bps menjadi -2,56. Segmen Fixed Rate (FR) mencatatkan pergerakan yield yang mixed. Yield FR0109 naik 2,4 bps menjadi 7,238%, FR0108 naik 0,9 bps menjadi 7,269%, FR0106 turun 0,8 bps menjadi 7,294%, dan FR0107 naik 1,1 bps menjadi 7,279%, mencerminkan aliran dana yang selektif pada tenor obligasi acuan. Pada segmen SBSN, yield juga bergerak mixed. Yield PBS030 naik 11,7 bps menjadi 7,085%, PBS040 turun 8,7 bps menjadi 7,057%, PBS034 naik 4,7 bps menjadi 7,232%, dan PBS038 turun 5,4 bps menjadi 7,255%, menunjukkan sentimen yang belum merata di pasar obligasi syariah. Rupiah melemah menjadi IDR 17.917 per USD dari sebelumnya IDR 17.888, sementara yield UST 10 tahun berada di sekitar 4,630%, sehingga memberikan sentimen eksternal yang sedikit kurang mendukung.

Kondisi likuiditas relatif stabil, dengan volume transaksi SUN turun 1,64% menjadi IDR 33,50 triliun dari sebelumnya IDR 34,06 triliun. Sementara itu, frekuensi transaksi turun 15,90% menjadi 2.999 kali dari 3.566 kali, mengindikasikan ukuran transaksi yang lebih besar di tengah aliran dana yang mixed. Pada segmen non-benchmark, FR0087, FR0103, dan FR0082 aktif diperdagangkan dengan yield masing-masing sebesar 7,198%, 7,268%, dan 7,206%. Aliran transaksi obligasi korporasi tetap selektif, dengan SICARE01ACN1 diperdagangkan pada yield 7,547%, SIBOLD01B pada 9,771%, dan SIBALI01BCN3 pada 7,827%. Hal ini mencerminkan berlanjutnya minat investor terhadap instrumen berorientasi carry di tengah kondisi pasar yang masih berhati-hati.

US 10Y Treasury Yield

Yield US Treasury tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,63% pada Rabu, mendekati level tertinggi dalam dua bulan, seiring berlanjutnya konflik AS dan Iran yang mendorong kenaikan harga minyak serta meningkatkan kekhawatiran terhadap inflasi dan suku bunga. Presiden Donald Trump meredam ekspektasi tercapainya pembicaraan dengan Iran dalam waktu dekat, sementara kelompok Houthi yang didukung Iran di Yaman mengganggu jalur pelayaran di Laut Merah. Kekhawatiran terhadap pasokan juga meningkat setelah serangan terhadap terminal Caspian Pipeline Consortium di pesisir Laut Hitam Rusia.

23 July 2026

Dari sisi ekonomi, data ADP menunjukkan perusahaan swasta AS menambah rata-rata 16.500 tenaga kerja per minggu selama empat minggu hingga 4 Juli, turun dari rata-rata 19.250 tenaga kerja per minggu pada periode sebelumnya. Hal ini menandai perlambatan perekrutan selama empat periode berturut-turut. Pasar secara luas memperkirakan Federal Reserve akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan pekan depan, sementara probabilitas kenaikan suku bunga pada September diperkirakan lebih dari 55%.

Outlook

Pergerakan yield FR dan SBSN yang mixed menunjukkan pasar masih berada dalam fase konsolidasi dengan partisipasi investor yang selektif. Pelemahan rupiah yang terbatas dan yield UST yang masih relatif tinggi berpotensi membatasi penguatan pasar secara lebih luas. Dalam jangka pendek, aktivitas pasar diperkirakan tetap bergerak dalam kisaran terbatas, dengan fokus posisi pada seri FR benchmark yang likuid dan instrumen berimbang hasil tinggi secara selektif. Arah pasar secara keseluruhan akan tetap dipengaruhi oleh tren yield global dan stabilitas nilai tukar.

Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor pendek (1–3 tahun) masih berada di kuadran leading, dengan GIDN1YR mempertahankan kinerja relatif terkuat. Namun, arah pergerakan GIDN1YR, GIDN2YR, dan GIDN3YR mulai mendatar dan berbalik turun, menunjukkan bahwa momentum mulai melemah meskipun kekuatan relatif masih tinggi. Tenor menengah (4–6 tahun), termasuk GIDN4YR hingga GIDN6YR, bergerak semakin jauh ke kuadran weakening, menandakan mudarnya momentum pada bagian tengah kurva. Tenor 7 tahun berada di sekitar area tengah, menunjukkan kekuatan relatif yang netral dengan momentum terbatas. Sementara itu, tenor panjang (≥ 9 tahun), termasuk GIDN9YR, GIDN12YR, GIDN16YR, dan GIDN30YR, tetap berada di kuadran lagging, menunjukkan berlanjutnya kinerja yang lebih lemah dibandingkan benchmark. Secara keseluruhan, grafik menunjukkan bahwa obligasi tenor pendek masih memimpin, tetapi hilangnya momentum pada tenor pendek dan menengah mengindikasikan bahwa reli mulai memasuki fase akhir, sementara tenor panjang masih tetap lemah.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan sebagai berikut:

INDOGB: FR94, FR78, FR71, FR47, FR42

INDOIS: PBS031, PBS030, PBS003

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



23 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

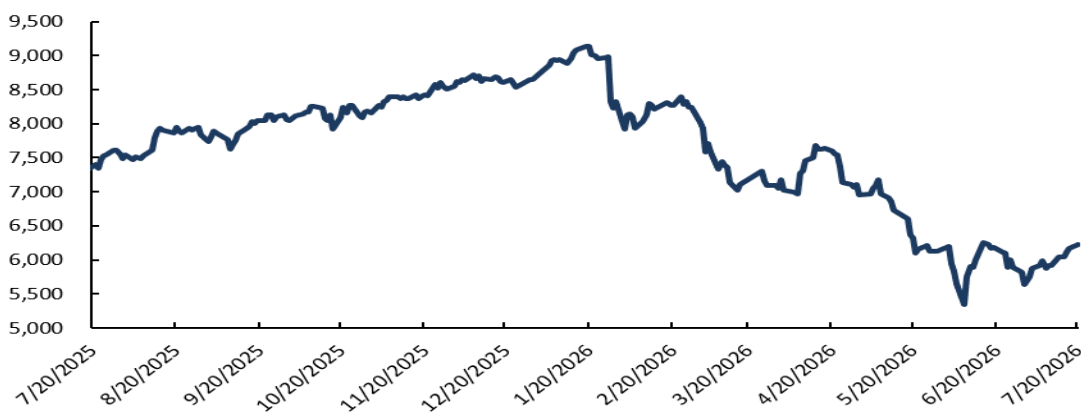
Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	1.4	AUD / IDR	12,512
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,645
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,428
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	23,928
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,284
JPY / USD	161.6	JPY / IDR	110
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,383
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,413
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,865
		USD / IDR	17,899

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday

(IDR)



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



23 July 2026

Foreign Flow: IDR 1,113.2 Billion **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
DSSA	1.3	905	-3.7	13.8	-77.6	-229
BBRI	1.5	3,020	-1.6	10.6	-17.5	-141
ASII	1.5	5,150	1.0	13.9	-23.1	-137
AMMN	0.6	4150	-3.3	33.9	-35.4	-133
TPIA	2.5	2,280	1.3	37.8	-67.4	-131
BUVA	0.3	950	-5.9	34.8	-31.7	-65
BRMS	0.4	605	-2.4	27.6	-45.0	-55
TLKM	1.1	2700	-1.8	14.9	-22.4	-52
BMRI	0.9	4,420	-1.3	14.8	-13.3	-46
CUAN	0.4	720	-2.0	35.8	-69.2	-43

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
BREN	6.0	8.2	496	BBRI	-1.6	-7.3	458
CASA	6.9	5.5	105	AMMN	-3.3	-5.9	301
VKTR	10.3	4.9	37	BMRI	-1.3	-4.9	413
MLPT	25.0	3.1	76	TLKM	-1.8	-4.6	267
MPRO	7.2	2.6	115	DSSA	-3.7	-3.0	174
ENRG	5.6	2.1	40	MORA	-1.9	-2.3	306
ASII	1.0	2.0	208	BRMS	-2.4	-2.2	86
BNBR	7.5	1.6	29	BBCA	-0.4	-2.2	801
PTRO	4.9	1.4	47	BRPT	-1.6	-1.8	172
ANTM	2.0	1.2	75	UNTR	-2.1	-1.6	95

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

22-07-2026	22-07-2026	SHOW					
SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXENERGY	4.8T	25.9	-281.1B	949.4B	3.8T	1.2T	3.6T
IDXBASIC	4.8T	25.9	-255.0B	1.1T	3.6T	1.4T	3.4T
IDXINDUST	1.3T	7.0	-119.9B	440.9B	919.0B	560.8B	799.1B
IDXPROPERT	287.6B	1.5	-102.7B	30.0B	257.5B	132.7B	154.8B
IDXINFRA	1.2T	6.4	-98.4B	434.9B	844.5B	533.3B	746.1B
IDXCYCLIC	1.7T	9.1	-60.5B	261.0B	1.4T	321.5B	1.4T
IDXHEALTH	235.5B	1.2	-49.0B	43.3B	192.1B	92.4B	143.0B
IDXTECHNO	359.6B	1.9	-39.4B	40.4B	319.2B	79.9B	279.7B
IDXNONCYC	940.9B	5.0	-32.4B	226.9B	714.0B	259.4B	681.5B
IDXTRANS	40.7B	0.2	-5.5B	1.5B	39.2B	7.1B	33.6B
COMPOSITE	18.5T	100.0		4.8T	13.6T	5.7T	12.7T
IDXFINANCE	2.6T	14.0	124.1B	1.2T	1.4T	1.1T	1.5T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



23 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	0.15	12.0%	100.76	6.4%	6.0%	100.90	38.58	Cheap	0.15
2	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.15	8.4%	100.21	6.7%	6.0%	100.36	72.51	Cheap	0.15
3	FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.73	5.1%	98.86	6.7%	6.1%	99.32	65.07	Cheap	0.72
4	FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.82	7.0%	100.09	6.9%	6.1%	100.71	77.14	Cheap	0.79
5	FR42	1/25/2007	7/15/2027	0.98	10.3%	103.00	7.0%	6.1%	103.89	89.01	Cheap	0.95
6	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.49	5.6%	97.73	7.2%	6.2%	99.18	106.29	Cheap	1.43
7	FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.57	10.0%	104.33	7.0%	6.2%	105.62	82.41	Cheap	1.45
8	FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.82	6.1%	98.59	7.0%	6.2%	99.84	73.90	Cheap	1.71
9	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.07	6.4%	98.85	7.0%	6.3%	100.24	72.79	Cheap	1.93
10	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.49	6.4%	99.61	6.6%	6.3%	100.23	27.46	Cheap	2.31
11	FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.65	9.0%	104.57	7.1%	6.3%	106.47	75.48	Cheap	2.38
12	101	11/2/2023	4/15/2029	2.74	6.9%	99.50	7.1%	6.3%	101.37	75.12	Cheap	2.51
13	FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.82	8.3%	102.81	7.1%	6.3%	104.88	79.18	Cheap	2.51
14	104	8/22/2024	7/15/2030	3.99	6.5%	97.59	7.2%	6.4%	100.21	76.99	Cheap	3.53
15	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.07	10.5%	111.64	7.1%	6.4%	114.32	69.76	Cheap	3.35
16	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.16	7.0%	99.26	7.2%	6.5%	101.97	75.26	Cheap	3.61
17	FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.58	6.5%	97.30	7.2%	6.5%	100.06	71.90	Cheap	3.93
18	109	8/14/2025	3/15/2031	4.65	5.9%	94.68	7.2%	6.5%	97.56	75.20	Cheap	4.06
19	FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.74	7.8%	102.12	7.2%	6.5%	105.04	71.19	Cheap	4.01
20	FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.82	8.8%	106.14	7.2%	6.5%	109.17	70.86	Cheap	3.95
21	FR54	7/22/2010	7/15/2031	4.99	9.5%	109.40	7.2%	6.5%	112.54	70.26	Cheap	4.07
22	FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.74	6.4%	96.11	7.2%	6.6%	99.11	64.95	Cheap	4.82
23	FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.91	8.3%	104.92	7.2%	6.6%	108.10	63.45	Cheap	4.73
24	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.07	7.5%	101.47	7.2%	6.6%	104.53	61.23	Cheap	4.87
25	FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.58	7.0%	98.85	7.2%	6.6%	102.06	61.29	Cheap	5.24
26	FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.82	6.6%	96.80	7.2%	6.6%	100.02	60.39	Cheap	5.45
27	100	8/24/2023	2/15/2034	7.58	6.6%	96.42	7.2%	6.7%	99.82	59.04	Cheap	5.90
28	FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.65	8.4%	106.67	7.2%	6.7%	110.16	56.21	Cheap	5.75
29	FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.91	7.5%	101.55	7.3%	6.7%	105.26	55.18	Cheap	6.55
30	103	8/8/2024	7/15/2035	8.99	6.8%	96.54	7.3%	6.7%	100.27	57.18	Cheap	6.75
31	108	7/31/2025	4/15/2036	9.74	6.5%	94.69	7.3%	6.7%	98.36	53.67	Cheap	7.20
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.82	8.3%	106.79	7.3%	6.7%	110.76	53.21	Cheap	6.84
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.91	6.3%	92.85	7.3%	6.7%	96.52	53.69	Cheap	7.30
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.82	9.8%	118.16	7.3%	6.8%	122.68	52.88	Cheap	7.04
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	10.99	6.4%	93.43	7.3%	6.8%	97.00	48.77	Cheap	7.85
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.82	7.5%	101.75	7.3%	6.8%	105.76	49.02	Cheap	7.87
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.91	7.1%	98.76	7.3%	6.8%	102.74	49.48	Cheap	8.04
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	11.99	10.5%	125.45	7.3%	6.8%	130.13	49.10	Cheap	7.51
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.74	8.4%	108.99	7.3%	6.8%	113.26	47.53	Cheap	8.16
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.75	7.5%	101.60	7.3%	6.8%	106.01	49.23	Cheap	8.72
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.08	7.1%	98.51	7.3%	6.8%	102.69	47.04	Cheap	8.84
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.83	9.5%	120.31	7.2%	6.8%	124.59	40.46	Cheap	8.58
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.75	6.4%	92.06	7.2%	6.8%	95.49	37.91	Cheap	9.77
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.91	7.1%	98.65	7.3%	6.8%	102.65	41.91	Cheap	9.53
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.91	7.1%	98.46	7.3%	6.9%	102.62	42.35	Cheap	9.83
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.58	8.8%	113.87	7.3%	6.9%	119.05	46.39	Cheap	9.52
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.08	7.1%	98.41	7.3%	6.9%	102.57	39.83	Cheap	10.36
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.83	7.4%	100.53	7.3%	6.9%	105.32	42.30	Cheap	10.89
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.08	6.9%	94.91	7.3%	6.9%	99.47	40.11	Cheap	11.64
50	102	1/5/2024	7/15/2054	28.00	6.9%	94.69	7.3%	6.9%	99.29	39.14	Cheap	12.20

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



23 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%	101.63	3.1%	4.5%	101.25	(134.87)	Expensive	0.31
2	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.48	6.0%	99.65	6.7%	4.6%	100.66	213.70	Cheap	0.48
3	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.23	9.0%	105.11	4.7%	5.1%	104.61	(43.36)	Expensive	1.18
4	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.82	7.6%	103.96	5.3%	5.4%	103.83	(9.18)	Expensive	1.69
5	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	1.98	5.9%	97.98	7.0%	5.5%	100.77	152.89	Cheap	1.88
6	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.15	6.6%	98.36	7.2%	5.9%	102.16	134.67	Cheap	2.85
7	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.82	8.1%	107.78	5.8%	6.0%	107.05	(21.62)	Expensive	3.29
8	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.32	8.9%	109.54	6.7%	6.3%	111.54	41.55	Cheap	4.28
9	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.82	8.4%	110.87	6.1%	6.4%	109.72	(23.01)	Expensive	4.67
10	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.82	8.4%	109.80	6.6%	6.4%	110.51	11.93	Cheap	5.27
11	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.65	6.4%	95.44	7.2%	6.5%	99.23	65.41	Cheap	6.03
12	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.74	8.6%	111.61	6.7%	6.5%	112.71	16.54	Cheap	5.84
13	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	9.93	6.5%	98.15	6.8%	6.6%	99.33	16.48	Cheap	7.32
14	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.58	6.1%	94.85	6.8%	6.6%	96.08	16.91	Cheap	7.69
15	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.91	6.5%	94.27	7.2%	6.7%	98.58	52.22	Cheap	8.63
16	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.16	9.0%	117.76	7.0%	6.7%	121.03	31.94	Cheap	8.57
17	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	14.99	6.6%	98.35	6.8%	6.7%	99.41	11.40	Cheap	9.55
18	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	15.66	6.8%	98.43	6.9%	6.7%	100.54	22.11	Cheap	9.66
19	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.74	6.8%	101.62	6.6%	6.7%	100.48	(11.39)	Expensive	10.19
20	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.25	7.8%	104.90	7.3%	6.7%	111.32	56.29	Cheap	10.59
21	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.91	6.8%	98.18	6.9%	6.7%	100.32	19.40	Cheap	11.18
22	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	20.99	8.0%	107.99	7.3%	6.7%	114.27	53.10	Cheap	10.70
23	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.42	6.9%	95.17	7.3%	6.7%	101.71	57.91	Cheap	11.43

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



23 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

23 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.