

28 July 2026

Ikhtisar

Indonesia's financial markets faced renewed uncertainty after Perry Warjiyo's resignation, which pressured both equities and the rupiah despite easing Middle East tensions. Destry Damayanti's appointment as acting BI Governor provides institutional continuity, but investors will continue watching the succession process and future policy direction. Meanwhile, Amman Mineral's completed copper smelter, solid Hajj savings growth, and AMRO's 5% growth forecast offer positive signals for industrial development and domestic demand. However, the new 10% US tariff, Pos Indonesia's delayed sukuk payment, and high hydrogen vehicle costs highlight continuing external, credit, and implementation risks.

Isu Utama

Ekonomi, Bisnis & Keuangan

Saham Indonesia Turun setelah Gubernur BI Mengundurkan Diri:

Saham Indonesia ditutup melemah karena investor mencermati ketidakpastian suksesi kepemimpinan Bank Indonesia setelah Perry Warjiyo mengundurkan diri. Pelemahan ini berlawanan dengan penguatan pasar Asia lainnya seiring meredanya ketegangan Timur Tengah.

Rupiah NDF Melemah ke Rp18.020 per Dolar AS: Rupiah melemah ke Rp18.020 per dolar AS di pasar NDF setelah Perry Warjiyo mundur sebagai Gubernur BI. Pergerakan tersebut mencerminkan kekhawatiran terhadap kesinambungan kebijakan dan proses suksesi bank sentral.

Amman Rampungkan Smelter Tembaga Sumbawa Barat:

Amman Mineral menyelesaikan pembangunan smelter tembaga di Sumbawa Barat setelah sempat tertunda akibat keadaan kahar. Proyek ini mendukung program hilirisasi mineral Indonesia.

Pos Indonesia Lunasi Pembayaran Sukuk yang Tertunda:

Pos Indonesia telah membayar imbal hasil periodik keenam Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I 2024 yang sempat tertunda. Perusahaan juga memberikan kompensasi atas keterlambatan pembayaran.

Harga Minyak Turun karena Harapan Deeskalasi AS-Iran: Harga minyak turun setelah AS menghentikan sementara serangan terhadap Iran, sehingga meningkatkan harapan dimulainya kembali negosiasi dan pembukaan Selat Hormuz. Perkembangan ini mengurangi kekhawatiran jangka pendek terhadap gangguan pasokan energi global.

Indonesia Tanggapi Tarif Impor Baru AS Sebesar 10%:

AS memberlakukan tarif tambahan 10% terhadap impor dari 60 mitra dagang, termasuk Indonesia, mulai 24 Juli 2026. Pemerintah Indonesia terus melobi Washington untuk memperoleh tarif yang lebih kompetitif bagi ekspornya.

Bank Mega Syariah Bidik Pertumbuhan dari Tabungan Haji:

Nilai Tabungan Haji Bank Mega Syariah tumbuh lebih dari 12% YoY, sementara jumlah rekening meningkat lebih dari 5%. Produk ini mendukung pertumbuhan dana murah dan dana pihak ketiga bank.

AMRO Proyeksikan Ekonomi Indonesia Tumbuh 5%:

AMRO memperkirakan ekonomi Indonesia tumbuh 5% pada 2026 dan 5,1% pada 2027. Inflasi diproyeksikan mencapai 3,4% pada 2026 sebelum turun menjadi 3% pada 2027.

Politics & National Affairs

Destry Damayanti Ditunjuk sebagai Pelaksana Tugas Gubernur BI:

Deputi Gubernur Senior Destry Damayanti ditunjuk sebagai pelaksana tugas Gubernur BI setelah Perry Warjiyo mengundurkan diri. Penunjukan tersebut sesuai dengan undang-undang bank sentral dan diputuskan melalui rapat Dewan Gubernur.

Program Kendaraan Hidrogen Hadapi Tantangan Biaya Tinggi:

Ambisi kendaraan hidrogen Indonesia menghadapi hambatan besar dari sisi biaya dan kelayakan komersial. Uji coba awal menunjukkan adopsi massal akan sulit tanpa dukungan infrastruktur dan pendanaan yang lebih kuat.

Indonesia dan Selandia Baru Perkuat Kerja Sama Pertahanan dan Gizi:

Indonesia dan Selandia Baru sepakat memperdalam kerja sama di bidang pertahanan dan program gizi nasional. Langkah ini menjadi bagian dari penguatan kemitraan strategis kedua negara di kawasan Pasifik.

28 July 2026

Sertifikasi Halal Wajib Mulai Oktober: Sertifikasi halal akan diwajibkan bagi usaha dari seluruh skala yang menjual produk seperti makanan dan kosmetik mulai 18 Oktober. BPJPH meminta pelaku usaha segera menyelesaikan proses sertifikasi sebelum tenggat waktu.

Wajib Pajak Dilarang Merekam Wawancara Pajak Daring: Direktorat Jenderal Pajak melarang wajib pajak merekam atau menyebarkan wawancara kepatuhan daring dengan petugas pajak. Aturan ini menjadi bagian dari pedoman operasional baru administrasi perpajakan.

Kaesang dan Puan Berpotensi Bersaing di Solo pada 2029: Ganjar Pranowo mengatakan Kaesang Pangarep berhak mencalonkan diri sebagai anggota parlemen meski muncul spekulasi persaingan dengan Puan Maharani. Ia menolak anggapan bahwa pencalonan Kaesang akan mengancam dominasi PDI-P di Jawa Tengah.

Kepala BGN Baru Pecat 261 Pegawai: Kepala BGN Sudaryono memberhentikan 261 pegawai non-ASN dan menjatuhkan sanksi kepada 48 ASN dalam pekan pertamanya. Langkah tersebut bertujuan memperkuat tata kelola setelah skandal korupsi besar.

Digital Economy, Media & Telco

Telkomsel dan Samsung Luncurkan Halo Optima Galaxy: Telkomsel dan Samsung meluncurkan paket berlangganan yang menggabungkan perangkat Galaxy Foldable 8 terbaru dengan layanan konektivitas dan manfaat digital. Produk ini bertujuan memberikan layanan digital terintegrasi yang lebih praktis bagi pelanggan.

ATSI Tanggapi Putusan Kuota Data Rollover: ATSI menilai putusan Mahkamah Konstitusi mengenai sisa kuota internet dapat dipenuhi melalui produk data rollover. Operator dapat menyediakan pilihan yang lebih fleksibel agar pelanggan dapat menggunakan sisa kuota pada periode berikutnya.

Regional Issues

Tambang Emas Ilegal di Sulawesi Utara Ditutup: Kementerian Kehutanan menutup tambang emas ilegal yang beroperasi di kawasan hutan lindung Bolaang Mongondow. Penyelidikan diperluas untuk mengidentifikasi pemodal dan pihak yang mengatur kegiatan tersebut.

Outlook

Sentimen pasar jangka pendek akan sangat bergantung pada keyakinan terhadap independensi Bank Indonesia dan kelancaran transisi menuju kepemimpinan permanen. Penurunan harga minyak dapat meredakan tekanan inflasi dan fiskal, tetapi tarif baru AS berpotensi melemahkan daya saing ekspor dan meningkatkan ketidakpastian perdagangan. Kewajiban sertifikasi halal, penguatan administrasi pajak, dan reformasi tata kelola BGN dapat memperbaiki kualitas institusi, meskipun menambah biaya kepatuhan bagi pelaku usaha. Prospek jangka panjang Indonesia tetap ditopang hilirisasi mineral dan layanan digital, tetapi kejelasan kebijakan, kesiapan infrastruktur, dan tata kelola yang kredibel akan menjadi kunci.

28 July 2026

Market Movement

Pada 27 Juli 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turun 0,17% ke level 6.185,8, seiring pelemahan pada sektor telekomunikasi, energi, dan sejumlah saham berkapitalisasi besar yang mengimbangi penguatan pada sektor industri dan saham berkapitalisasi menengah. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga turun tipis sebesar 0,15% ke level 213,8. Investor asing mencatatkan jual bersih sebesar Rp491,7 miliar di pasar reguler dan Rp328,5 miliar di pasar negosiasi, mencerminkan sikap investor yang masih berhati-hati. Secara regional, mayoritas pasar Asia bergerak positif, dengan Koshi naik 1,0%, Hang Seng menguat 1,0%, Shanghai naik 1,2%, Nikkei +0,5%, dan STI +0,6%. Di pasar komoditas, harga minyak Brent turun 8,1% menjadi USD 89/barel, sementara emas naik 1,2% menjadi USD 4.102/ons, menunjukkan sentimen risiko yang beragam. Rupiah menguat tipis sebesar 0,3% ke Rp18.005/USD. Dari sisi sektoral, sektor industri (IDXINDUS) mencatatkan penguatan tertinggi, sementara sektor infrastruktur (IDXINFRA) menjadi sektor dengan kinerja terlemah. Pada level saham, DCII (+2,5%), CASA (+3,6%), dan BMRI (+0,7%) menjadi penggerak utama, diikuti oleh BBKA (+0,4%) dan IMPC (+4,4%). Saham yang menjadi pemberat antara lain TLKM (-1,5%), BREN (-2,5%), ASII (-1,4%), AMRT (-4,7%), dan MAPI (-6,3%). Aliran dana asing masuk terkonsentrasi pada BBKA (+0,4%), AADI (+2,0%), RAJA (+0,6%), KOTA (+7,0%), dan MEDC (-1,9%), mencerminkan akumulasi selektif pada saham berkapitalisasi menengah dan sektor perbankan. Sementara itu, arus keluar asing tercatat pada TPIA (-0,5%), EMAS (-0,4%), BULL (-5,0%), BBRI (-0,3%), dan ASII (-1,4%), mengindikasikan berlanjutnya aksi ambil untung pada saham keuangan berkapitalisasi besar dan saham konsumen. Aktivitas perdagangan didominasi oleh BMRI (+0,7%), BBKA (+0,4%), BBRI (-0,3%), TPIA (-0,5%), dan BUMI (-0,6%). Secara keseluruhan, IHSG mencatatkan pelemahan tipis di tengah pergerakan sektoral yang beragam. Penguatan pada sektor industri dan saham berkapitalisasi menengah tertahan oleh pelemahan saham perbankan berkapitalisasi besar, energi, dan telekomunikasi, sementara berlanjutnya aksi jual bersih investor asing masih membatasi sentimen pasar.

Fixed Income

Pada Senin, 27 Juli 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup menguat tipis, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 4 bps ke -2,69. Segmen Fixed Rate (FR) mencatat pergerakan yield yang mixed: FR0109 naik 4,1 bps ke 7,389%, FR0108 naik 1,5 bps ke 7,359%, FR0106 turun tipis 0,2 bps ke 7,338%, dan FR0107 turun 5,9 bps ke 7,242%, mencerminkan aliran dana yang selektif di berbagai tenor benchmark. Pada segmen SBSN, yield juga bergerak mixed, dengan PBS030 turun 5,9 bps ke 7,055%, PBS040 naik 11,6 bps ke 7,225%, PBS034 turun 0,4 bps ke 7,234%, dan PBS038 turun 3,8 bps ke 7,249%, menunjukkan sentimen yang belum merata pada obligasi syariah. Rupiah melemah ke IDR 18.009/USD (dari IDR 17.963), sementara yield UST 10-tahun berada di sekitar 4,634%, memberikan latar belakang eksternal yang relatif mendukung.

Kondisi likuiditas melemah, dengan volume transaksi SUN turun 16,13% menjadi IDR 27,40 triliun (dibandingkan sebelumnya IDR 32,67 triliun), sementara frekuensi transaksi meningkat 32,64% menjadi 4.641 transaksi dari 3.499 transaksi, menunjukkan aktivitas perdagangan yang lebih sering namun dengan nilai transaksi yang lebih kecil. Pada segmen non-benchmark, PBS003, FR0090, dan FR0102 aktif diperdagangkan masing-masing pada yield 6,890%, 6,761%, dan 7,333%. Aliran transaksi obligasi korporasi tetap selektif, dengan SIBALI01BCN3 diperdagangkan pada yield 6,988%, SISMDR01CN2 pada 8,983%, dan SMDSSA01CCN3 pada 7,304%, mencerminkan berlanjutnya permintaan terhadap instrumen yang menawarkan carry menarik.

US 10Y Treasury Yield

Yield US Treasury tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,64% pada Senin, menjauh dari level tertinggi enam bulan setelah harga minyak turun menyusul jeda konflik AS-Iran selama akhir pekan, sehingga meredakan kekhawatiran terhadap gangguan pasokan dan inflasi. AS menghentikan kampanye serangannya terhadap Iran yang telah berlangsung hampir dua minggu sejak Jumat malam tanpa pengumuman resmi, sementara Teheran menyatakan telah mengakhiri operasi militer balasan dan melakukan pembicaraan dengan Oman terkait Selat Hormuz. Investor kini menantikan pertemuan kebijakan Federal Reserve pekan ini, di mana para pejabat secara luas diperkirakan akan mempertahankan suku bunga tidak berubah.

28 July 2026

Namun, sebagian pelaku pasar menilai bank sentral dapat mengambil tindakan paling cepat pada pekan ini sebagai respons terhadap kembali meningkatnya tekanan inflasi. Perhatian pasar juga tertuju pada rilis awal data PDB kuartal II, data inflasi PCE, serta laporan kinerja perusahaan-perusahaan besar AS untuk memperoleh gambaran lebih lanjut mengenai kekuatan perekonomian.

Outlook

Pergerakan yield FR dan SBSN yang mixed mencerminkan pasar yang masih berhati-hati dengan positioning yang selektif. Pelemahan rupiah dan tingginya yield US Treasury menjadi faktor yang membatasi potensi penguatan pasar secara lebih luas. Dalam jangka pendek, aktivitas pasar diperkirakan tetap bergerak dalam kisaran terbatas (range-bound), dengan preferensi pada seri FR benchmark yang likuid dan instrumen berimbal hasil (high-carry) yang dipilih secara selektif. Arah pasar secara keseluruhan akan tetap dipengaruhi oleh perkembangan suku bunga global dan stabilitas nilai tukar rupiah.

Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor pendek (1–3 tahun) masih memimpin, dengan GIDN1YR mempertahankan kinerja relatif yang paling kuat. Namun, arah pergerakannya mulai mendatar dan berbalik, mengindikasikan bahwa momentumnya mulai melemah meskipun kekuatan relatifnya masih tinggi. Tenor menengah (4–6 tahun), termasuk GIDN4YR hingga GIDN6YR, menunjukkan rotasi lebih lanjut menuju kuadran **weakening**, yang mencerminkan pelemahan momentum pada bagian tengah kurva imbal hasil. Tenor 7 tahun berada di area tengah, mencerminkan kekuatan relatif yang netral dengan momentum yang masih terbatas. Sementara itu, tenor panjang (≥ 9 tahun), termasuk GIDN9YR, GIDN12YR, dan GIDN16YR, tetap berada di kuadran **lagging**, menunjukkan kinerja yang masih tertinggal dibandingkan benchmark. Secara keseluruhan, grafik mengindikasikan bahwa obligasi tenor pendek masih memimpin, tetapi momentum pada tenor pendek dan menengah mulai melunak, sementara tenor panjang masih menunjukkan kinerja yang lemah.

Berdasarkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan strategi berikut:

INDOGB: FR99, FR95, FR94, FR64, FR47

INDOIS: PBS031, PBS003, PBSG1

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



28 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

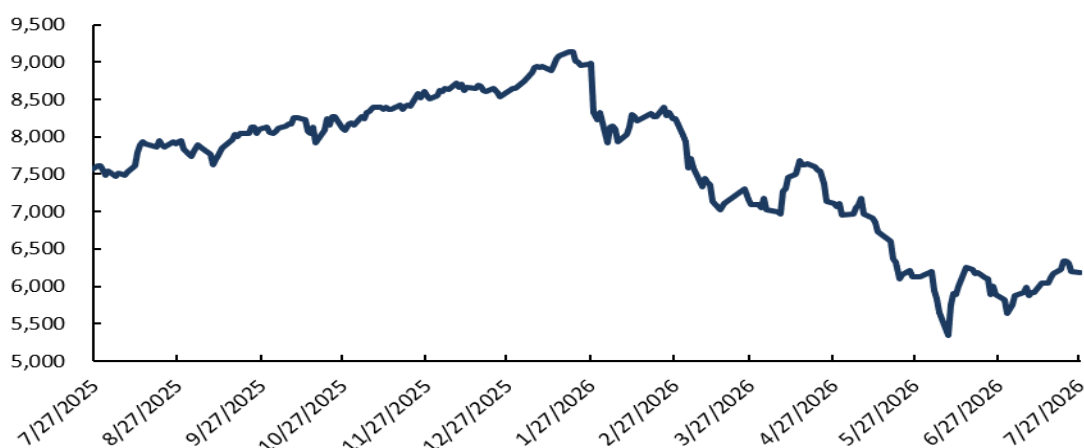
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	1.4	AUD / IDR	12,637
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,666
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,540
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	24,042
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,302
JPY / USD	161.6	JPY / IDR	110
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,383
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,456
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,991
		USD / IDR	18,047

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



28 July 2026

Foreign Flow: IDR 491.7 Billion **Outflow** in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
TPIA	1.4	2090	-0.5	26.3	-70.1	-99
EMAS	0.5	6,150	-0.4	9.8	10.8	-88
BULL	0.3	416	-5.0	35.1	-1.0	-52
BBRI	2.5	2950	-0.3	8.1	-19.4	-45
ASII	0.4	4,910	-1.4	8.6	-26.7	-44
DSSA	0.3	855	-1.7	7.5	-78.8	-36
BNBR	0.5	106	1.0	48.3	-1.9	-29
ANTM	0.8	2970	-0.7	14.7	-5.7	-27
BUMI	0.9	170	-0.6	28.8	-53.6	-21
CUAN	0.2	690	-1.4	30.2	-70.5	-20

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
DCII	2.5	4.7	456	TLKM	-1.5	-3.7	257
CASA	3.6	2.9	102	BREN	-2.5	-3.5	463
BMRI	0.7	2.5	388	ASII	-1.4	-2.9	199
BBCA	0.4	2.2	777	AMRT	-4.7	-2.6	54
IMPC	4.4	2.0	84	MAPI	-6.3	-1.8	24
VKTR	3.9	1.9	35	MLPT	-9.8	-1.7	75
BYAN	0.8	1.6	403	BRMS	-1.7	-1.5	82
INKP	3.6	1.4	43	BBRI	-0.3	-1.5	447
TKIM	5.1	0.6	19	DSSA	-1.7	-1.3	165
AADI	2.0	0.6	70	ARKO	-10.1	-1.2	15

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

27-07-2026	27-07-2026	SHOW					
SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
IDXNONCYC	944.7B	7.8	-359.9B	178.0B	766.7B	537.9B	406.8B
IDXENERGY	2.8T	23.1	-102.6B	608.5B	2.2T	711.2B	2.1T
IDXBASIC	2.6T	21.4	-84.7B	941.2B	1.7T	1.0T	1.6T
IDXPROPERT	214.4B	1.7	-79.0B	22.0B	192.3B	101.0B	113.3B
IDXINDUST	652.5B	5.3	-68.7B	158.2B	494.2B	227.0B	425.4B
IDXINFRA	586.7B	4.8	-46.5B	257.3B	329.3B	303.9B	282.8B
IDXFINANCE	2.9T	23.9	-45.9B	1.3T	1.6T	1.4T	1.5T
IDXCYCLIC	824.1B	6.8	-22.1B	161.0B	663.0B	183.2B	640.8B
IDXHEALTH	155.6B	1.2	-15.3B	26.4B	129.2B	41.7B	113.8B
IDXTRANS	42.0B	0.3	-2.0B	2.9B	39.0B	5.0B	37.0B
COMPOSITE	12.1T	100.0		3.7T	8.3T	4.6T	7.5T
IDXTECHNO	224.3B	1.8	6.4B	48.0B	176.3B	41.5B	182.8B

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



28 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	0.14	12.0%	100.69	6.4%	6.0%	100.82	37.65	Cheap	0.14
2	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.14	8.4%	100.19	6.7%	6.0%	100.32	72.57	Cheap	0.14
3	FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.72	5.1%	98.86	6.8%	6.1%	99.33	69.26	Cheap	0.71
4	FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.80	7.0%	100.06	6.9%	6.1%	100.70	80.13	Cheap	0.78
5	FR42	1/25/2007	7/15/2027	0.97	10.3%	102.97	7.0%	6.1%	103.83	88.43	Cheap	0.93
6	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.47	5.6%	97.73	7.3%	6.2%	99.19	107.84	Cheap	1.42
7	FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.56	10.0%	104.19	7.1%	6.2%	105.58	89.38	Cheap	1.43
8	FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.81	6.1%	98.46	7.0%	6.2%	99.84	82.69	Cheap	1.70
9	FR95	8/19/2022	8/15/2028	2.06	6.4%	98.71	7.1%	6.2%	100.24	81.26	Cheap	1.92
10	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.48	6.4%	99.61	6.6%	6.3%	100.24	27.64	Cheap	2.30
11	FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.64	9.0%	104.42	7.1%	6.3%	106.44	80.91	Cheap	2.36
12	101	11/2/2023	4/15/2029	2.72	6.9%	99.32	7.2%	6.3%	101.36	82.94	Cheap	2.50
13	FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.81	8.3%	102.66	7.2%	6.3%	104.87	84.56	Cheap	2.50
14	104	8/22/2024	7/15/2030	3.97	6.5%	97.19	7.3%	6.4%	100.22	89.22	Cheap	3.52
15	FR52	8/20/2009	8/15/2030	4.06	10.5%	111.68	7.1%	6.4%	114.28	68.17	Cheap	3.34
16	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.14	7.0%	98.98	7.3%	6.5%	101.97	83.61	Cheap	3.60
17	FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.56	6.5%	97.08	7.3%	6.5%	100.06	77.96	Cheap	3.92
18	109	8/14/2025	3/15/2031	4.64	5.9%	94.25	7.4%	6.5%	97.57	87.04	Cheap	4.04
19	FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.72	7.8%	102.11	7.2%	6.5%	105.03	71.35	Cheap	4.00
20	FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.81	8.8%	106.05	7.2%	6.5%	109.15	72.86	Cheap	3.94
21	FR54	7/22/2010	7/15/2031	4.97	9.5%	109.36	7.2%	6.5%	112.51	70.63	Cheap	4.06
22	FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.73	6.4%	95.66	7.3%	6.6%	99.12	75.29	Cheap	4.80
23	FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.89	8.3%	104.90	7.2%	6.6%	108.09	63.84	Cheap	4.71
24	FR74	11/10/2016	8/15/2032	6.06	7.5%	101.13	7.3%	6.6%	104.53	68.23	Cheap	4.86
25	FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.56	7.0%	98.34	7.3%	6.6%	102.06	71.35	Cheap	5.23
26	FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.81	6.6%	96.51	7.3%	6.6%	100.02	66.22	Cheap	5.43
27	100	8/24/2023	2/15/2034	7.56	6.6%	95.92	7.3%	6.7%	99.82	68.22	Cheap	5.88
28	FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.64	8.4%	106.18	7.3%	6.7%	110.15	64.24	Cheap	5.73
29	FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.89	7.5%	101.19	7.3%	6.7%	105.25	60.77	Cheap	6.53
30	103	8/8/2024	7/15/2035	8.98	6.8%	95.95	7.4%	6.7%	100.27	66.62	Cheap	6.73
31	108	7/31/2025	4/15/2036	9.73	6.5%	94.16	7.3%	6.7%	98.36	61.67	Cheap	7.18
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.81	8.3%	106.31	7.3%	6.7%	110.75	59.80	Cheap	6.81
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.90	6.3%	92.66	7.3%	6.7%	96.52	56.66	Cheap	7.28
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.81	9.8%	118.10	7.3%	6.8%	122.66	53.46	Cheap	7.03
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	10.98	6.4%	93.22	7.3%	6.8%	97.01	51.69	Cheap	7.83
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.81	7.5%	101.65	7.3%	6.8%	105.75	50.33	Cheap	7.85
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.90	7.1%	98.23	7.3%	6.8%	102.74	56.41	Cheap	8.01
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	11.98	10.5%	125.33	7.3%	6.8%	130.11	50.28	Cheap	7.49
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.73	8.4%	108.93	7.3%	6.8%	113.25	48.12	Cheap	8.14
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.73	7.5%	101.33	7.3%	6.8%	106.01	52.35	Cheap	8.70
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.07	7.1%	98.15	7.3%	6.8%	102.69	51.35	Cheap	8.81
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.81	9.5%	120.23	7.2%	6.8%	124.58	41.12	Cheap	8.56
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.73	6.4%	91.67	7.3%	6.8%	95.49	42.44	Cheap	9.74
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.90	7.1%	98.24	7.3%	6.8%	102.65	46.32	Cheap	9.50
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.90	7.1%	98.43	7.3%	6.9%	102.62	42.64	Cheap	9.81
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.57	8.8%	113.75	7.3%	6.9%	119.04	47.53	Cheap	9.50
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.07	7.1%	98.18	7.3%	6.9%	102.57	42.18	Cheap	10.34
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.82	7.4%	100.25	7.4%	6.9%	105.32	44.86	Cheap	10.86
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.07	6.9%	94.99	7.3%	6.9%	99.47	39.37	Cheap	11.63
50	102	1/5/2024	7/15/2054	27.99	6.9%	94.55	7.3%	6.9%	99.29	40.35	Cheap	12.18

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



28 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	0.30	8.5%	101.61	3.0%	4.5%	101.20	(151.40)	Expensive	0.29
2	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.47	6.0%	99.60	6.9%	4.6%	100.64	227.95	Cheap	0.46
3	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.22	9.0%	105.11	4.6%	5.1%	104.57	(47.15)	Expensive	1.16
4	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.80	7.6%	103.96	5.3%	5.4%	103.81	(10.22)	Expensive	1.68
5	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	1.97	5.9%	97.84	7.1%	5.5%	100.78	161.87	Cheap	1.87
6	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.14	6.6%	98.37	7.2%	5.9%	102.16	134.94	Cheap	2.83
7	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.80	8.1%	107.81	5.8%	6.0%	107.03	(22.93)	Expensive	3.28
8	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.31	8.9%	109.64	6.7%	6.3%	111.52	39.26	Cheap	4.27
9	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.81	8.4%	110.87	6.1%	6.3%	109.71	(23.28)	Expensive	4.65
10	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.81	8.4%	109.76	6.6%	6.4%	110.50	12.37	Cheap	5.26
11	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.64	6.4%	95.02	7.2%	6.5%	99.24	73.06	Cheap	6.01
12	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.72	8.6%	111.61	6.7%	6.5%	112.69	16.38	Cheap	5.82
13	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	9.92	6.5%	97.72	6.8%	6.6%	99.33	22.64	Cheap	7.30
14	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.56	6.1%	94.87	6.8%	6.6%	96.09	16.80	Cheap	7.67
15	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.89	6.5%	94.07	7.2%	6.7%	98.59	54.86	Cheap	8.61
16	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.15	9.0%	117.73	7.0%	6.7%	121.02	32.14	Cheap	8.55
17	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	14.98	6.6%	97.82	6.9%	6.7%	99.41	17.13	Cheap	9.52
18	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	15.64	6.8%	98.52	6.9%	6.7%	100.54	21.19	Cheap	9.65
19	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.73	6.8%	101.66	6.6%	6.7%	100.49	(11.79)	Expensive	10.18
20	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.23	7.8%	104.60	7.3%	6.7%	111.32	59.03	Cheap	10.56
21	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.90	6.8%	98.04	6.9%	6.7%	100.32	20.68	Cheap	11.16
22	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	20.98	8.0%	108.03	7.2%	6.7%	114.27	52.76	Cheap	10.69
23	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.40	6.9%	95.10	7.3%	6.7%	101.71	58.58	Cheap	11.41

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



28 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

28 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.