

21 August 2026

Ikhtisar

Perkembangan terbaru Indonesia menunjukkan aktivitas keuangan dan digital yang kuat, dengan pertumbuhan kredit perbankan mencapai 13,58% YoY dan transaksi QRIS melonjak 82,4%, meskipun besarnya kredit yang belum ditarik menunjukkan pelaku usaha masih berhati-hati. Reformasi struktural juga terus berjalan melalui penyederhanaan anak usaha Telkom, target laba BUMN Danantara sebesar Rp360 triliun, pengembangan bank kliring renminbi, serta penguatan infrastruktur pembayaran domestik. Di saat yang sama, Indonesia memperkuat kapasitas industri domestik melalui Dahana dan memperluas energi terbarukan melalui PGE, sementara rencana bursa mineral berpotensi meningkatkan kekuatan penentuan harga apabila didukung tata kelola dan likuiditas yang memadai. Namun, kenaikan harga gandum, potensi inflasi pangan akibat El Niño, dan BI Rate yang tetap di 5,75% menunjukkan masih adanya risiko terhadap daya beli dan kepercayaan pelaku usaha.

Key Comments

Economy, Business & Finance

SEFAS Group Ambil Alih Bisnis SPBU Shell di Indonesia: SEFAS Group sepakat mengakuisisi 100% bisnis SPBU Shell di Indonesia. Transaksi ini akan mengalihkan jaringan ritel Shell di Indonesia kepada perusahaan lokal.

Pertumbuhan Kredit Bank Melonjak 13,6%, tetapi Pelaku Usaha Tahan Penarikan Pinjaman: Pertumbuhan kredit perbankan meningkat menjadi 13,58% YoY pada Juli, melampaui target BI sebesar 8–12% untuk akhir 2026. Namun, kredit yang telah disetujui senilai Rp2.548 triliun belum ditarik karena pelaku usaha masih berhati-hati di tengah ketidakpastian ekonomi.

Bos Danantara Panggil Manajemen, Telkom Bakal Pangkas Anak Jadi 18: Telkom mempercepat restrukturisasi grup sebagai bagian dari agenda transformasi Danantara. Jumlah anak perusahaan ditargetkan turun dari 68 menjadi 18 entitas.

BI Sebut Transaksi Digital Melesat, QRIS Tumbuh 82,4%: Transaksi ekonomi dan keuangan digital Indonesia terus tumbuh kuat pada Juli 2026. Transaksi QRIS meningkat 82,4%, menunjukkan pesatnya adopsi pembayaran digital.

Daftar Broker yang Jual Saham RANS, Ada Sampai Rp200 Miliar Lebih: Trimegah Sekuritas menjadi salah satu broker yang aktif menjual saham RANS setelah IPO. Nilai penjualan oleh sejumlah broker dilaporkan mencapai lebih dari Rp200 miliar.

1.800 Ton Emas Warga RI di Bawah Bantal, Nilainya Rp4.483 Triliun: Pemerintah memperkirakan sekitar 1.800 ton emas masyarakat masih berada di luar sistem keuangan formal. Nilai emas tersebut diperkirakan mencapai sekitar Rp4.483 triliun.

Harga Gandum Melambung 17%, Indonesia Terancam Kekurangan Pasokan: Harga gandum global naik 17% setelah serangan terhadap infrastruktur biji-bijian di Laut Hitam mengganggu pengiriman. Gangguan tersebut meningkatkan risiko pasokan bagi negara pengimpor gandum termasuk Indonesia.

BI Luncurkan Kartu Kredit Domestik untuk Penggunaan Ritel Publik: Bank Indonesia resmi meluncurkan kartu kredit domestik untuk penggunaan ritel yang lebih luas pada Hari Kemerdekaan. Inisiatif ini memperluas infrastruktur pembayaran domestik setelah melalui persiapan selama beberapa tahun.

Alasan Bank Indonesia Menahan BI Rate di 5,75%: BI mempertahankan suku bunga acuan di 5,75% setelah Rapat Dewan Gubernur pada 18–19 Agustus. Bank sentral memutuskan mempertahankan kebijakan moneter di tengah kondisi ekonomi saat ini.

Airlangga: Lokasi Pusat Keuangan di Bali Masih Dikaji: Lokasi PFII yang diusulkan di Bali masih dalam tahap evaluasi. Pemerintah belum menetapkan lokasi final.

BUMN Bahan Peledak Luncurkan Detonator Elektronik dan Aktifkan Kembali Pabrik Booster: Dahana kembali mengoperasikan pabrik booster dan meluncurkan produk detonator elektronik. Langkah tersebut bertujuan memperkuat produksi domestik dan mengurangi ketergantungan pada produk peledakan impor.

Danantara Bidik Laba BUMN US\$20 Miliar hingga Akhir 2026: Danantara menargetkan laba konsolidasi BUMN sebesar Rp360 triliun atau sekitar US\$20,2 miliar pada 2026. Target tersebut didukung program konsolidasi dan transformasi bisnis untuk meningkatkan efisiensi serta daya saing.

21 August 2026

Indonesia Akan Miliki Bank Kliring Renminbi pada Kuartal IV-2026:

Bank kliring renminbi Indonesia diperkirakan mulai beroperasi pada kuartal IV-2026. Inisiatif ini mendukung peningkatan penggunaan mata uang China di tengah tren de-dollarisasi.

Politics & National Affairs

Rencana Bursa Mineral RI Hadapi Ujian Posisi dan Tata Kelola:

Rencana Bursa Mineral dan Komoditas Strategis menghadapi tantangan terkait likuiditas, tata kelola, dan standar produk. Keberhasilannya akan menentukan kemampuan Indonesia mengubah kekayaan mineral menjadi kekuatan dalam penentuan harga.

Bos PGE Beberkan Sederet Proyek Geothermal demi Kejar Target

1 GW: Pertamina Geothermal Energy mengembangkan sejumlah proyek panas bumi untuk mencapai kapasitas terpasang 1 GW pada 2028. Saat ini kapasitas pembangkit panas bumi perusahaan mencapai 727 MW.

Subsidi Motor Listrik Kembali pada September: Purbaya:

Pemerintah berencana kembali memberikan subsidi motor listrik pada September. Kementerian Keuangan sedang menyiapkan dasar hukum untuk melanjutkan program tersebut.

Digital Economy, Media & Telco

Mitratel Perkuat Ekosistem Digital Nasional, Bidik Bisnis Baru:

Mitratel mempercepat transformasi bisnis seiring meningkatnya kebutuhan infrastruktur digital. Strategi ini bertujuan memperluas konektivitas sekaligus mengembangkan peluang bisnis baru di berbagai wilayah Indonesia.

Regional Issues

Bank Indonesia Peringatkan El Niño Bisa Dorong Harga Pangan

dan Inflasi: BI memperingatkan penguatan El Niño dapat mengganggu pasokan pangan dan meningkatkan tekanan inflasi dalam beberapa bulan mendatang. Beras, cabai, dan bawang merah menjadi beberapa komoditas utama yang dipantau.

Outlook

Ke depan, prospek Indonesia akan bergantung pada apakah likuiditas perbankan yang kuat dapat diterjemahkan menjadi penarikan kredit dan investasi riil, bukan hanya fasilitas kredit yang belum digunakan. Restrukturisasi BUMN, perluasan pembayaran digital, transaksi renminbi, pengembangan geothermal, dan rencana pusat keuangan dapat mendukung efisiensi serta arus investasi dalam jangka panjang. Namun, tekanan harga pangan dari faktor eksternal dan El Niño dapat meningkatkan inflasi, sehingga berpotensi membatasi ruang Bank Indonesia untuk menurunkan suku bunga dan memperpanjang sikap hati-hati dunia usaha. Eksekusi yang efektif terhadap bursa mineral, subsidi kendaraan listrik, dan reformasi pasar modal juga akan menjadi penting untuk memperkuat kepercayaan investor dan menjaga pertumbuhan domestik.

21 August 2026

Market Movement

Pada 20 Agustus 2026, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menguat 1.68% ke level 6,501.6, didukung oleh kenaikan kuat saham-saham berbasis komoditas serta membaiknya aktivitas beli investor asing. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga menguat 1.89% ke level 228.7. Investor asing mencatatkan net buy sebesar IDR 733.4 miliar di pasar reguler, sementara di pasar negosiasi membukukan net sell sebesar IDR 53.2 miliar.

Bursa regional mayoritas ditutup menguat, dengan Nikkei naik 1.4%, Hang Seng +0.8%, Shanghai +0.2%, dan Kospi melonjak 5.9%, sementara STI turun 0.4%. Rupiah menguat 0.5% ke level IDR 17,746/USD. Dari pasar komoditas, harga minyak Brent naik 2.5% ke USD 94/bbl, sementara harga emas turun 0.5% ke USD 4,491/oz.

Secara sektoral, sektor basic materials (IDXBASIC) menjadi sektor dengan kinerja terbaik, didukung penguatan saham-saham pertambangan dan komoditas. Kenaikan pasar dipimpin oleh AMMN (+8.0%), BRMS (+9.6%), dan BBKA (+1.6%), diikuti oleh BBRI (+1.9%) dan BYAN (+3.4%). Sementara itu, saham yang menjadi pemberat antara lain SRAJ (-3.5%), DCII (-0.9%), DSSA (-1.9%), ARKO (-9.6%), dan CTBN (-12.5%).

Pembelian asing terkonsentrasi pada AMMN (+8.0%), BBRI (+1.9%), ANTM (+3.6%), BRMS (+9.6%), dan PSAB (+20.8%). Sebaliknya, aksi jual asing tercatat pada DSSA (-1.9%), BMRI (+0.2%), EMAS (+2.6%), BBNI (+0.8%), dan TPIA (+0.8%).

Aktivitas perdagangan didominasi oleh AMMN (+8.0%), BUMI (+4.4%), BRMS (+9.6%), BBRI (+1.9%), dan KIJA (+24.8%).

Secara keseluruhan, IHSG rebound kuat seiring investor kembali melakukan rotasi ke saham-saham komoditas dan pertambangan, didukung oleh membaiknya arus dana asing di pasar reguler. Penguatan AMMN, BRMS, dan saham-saham basic materials lainnya menjadi pendorong utama kinerja pasar, sementara pelemahan pada sejumlah saham infrastruktur dan industri membatasi kenaikan lebih lanjut.

Fixed Income

Pada Kamis, 20 Agustus 2026, pasar obligasi Indonesia ditutup menguat, dengan Indonesia Composite Bond Index (ICBI) naik 65 bps ke level -0.53. Segmen Fixed Rate (FR) mencatat penurunan yield secara merata: FR0109 turun 16.5 bps ke 6.703%, FR0108 turun 18.2 bps ke 6.876%, FR0106 turun 12.3 bps ke 7.073%, dan FR0107 turun 11.2 bps ke 7.093%, mencerminkan kuatnya minat beli di berbagai tenor benchmark. Pada segmen SBSN, yield juga turun di seluruh kurva, dengan PBS030 turun 13.7 bps ke 6.624%, PBS040 turun 14.9 bps ke 6.768%, PBS034 turun 8.5 bps ke 7.086%, dan PBS038 turun 7.3 bps ke 7.108%, menunjukkan permintaan yang solid terhadap obligasi syariah. Rupiah menguat ke IDR 17,744/USD dari IDR 17,840/USD, sementara yield UST 10-tahun berada di sekitar 4.666%, memberikan sentimen eksternal yang mendukung.

Dari sisi likuiditas, nilai transaksi SUN meningkat 19.93% menjadi IDR 29.85 triliun dari sebelumnya IDR 24.89 triliun, sementara frekuensi transaksi turun 4.90% menjadi 2,991 kali dari 3,145 kali, mengindikasikan meningkatnya rata-rata nilai transaksi di tengah permintaan yang lebih kuat. Pada segmen non-benchmark, FR0110, FR0056, dan PBS003 aktif diperdagangkan dengan yield masing-masing sebesar 6.822%, 5.900%, dan 6.528%. Sementara itu, transaksi obligasi korporasi masih berlangsung selektif, dengan SIBALI01BCN3 diperdagangkan pada yield 6.796%, SMINKP04BCN1 di 6.761%, dan PALM02BCN3 di 7.140%, mencerminkan berlanjutnya minat terhadap instrumen berorientasi carry.

US 10Y Treasury Yield

Yield US Treasury tenor panjang melanjutkan penurunan setelah Departemen Keuangan AS mengumumkan rencana untuk meningkatkan buyback surat utang berjangka panjang. Yield UST 10-tahun diperdagangkan di sekitar 4.64% setelah sempat menyentuh level tertinggi 20 bulan di 4.75% pada awal pekan ini, sementara yield UST 30-tahun turun ke bawah 5.2% setelah sempat mencapai level tertinggi 19 tahun di 5.34%. Departemen Keuangan AS menyatakan akan setidaknya menggandakan skala operasi buyback untuk mendukung likuiditas pada surat utang dengan tenor 10–30 tahun. Scott Bessent sebelumnya menyebut program tersebut sebagai instrumen penting untuk mengatasi dislokasi pasar dan meningkatkan kondisi likuiditas. Obligasi Treasury mengalami tekanan signifikan sepanjang Agustus seiring besarnya penerbitan surat utang korporasi terkait AI, pelebaran defisit fiskal, dan kekhawatiran terhadap inflasi yang tetap tinggi, yang mendorong ekspektasi term premium meningkat.

21 August 2026

Obligasi Treasury mengalami tekanan signifikan sepanjang Agustus seiring besarnya penerbitan surat utang korporasi terkait AI, pelebaran defisit fiskal, dan kekhawatiran terhadap inflasi yang tetap tinggi, yang mendorong ekspektasi term premium meningkat. Sementara itu, notulensi rapat The Fed bulan Juli menunjukkan bahwa beberapa pejabat mendukung kenaikan suku bunga tahun ini untuk mencegah tekanan inflasi menjadi semakin persisten.

Outlook

Penurunan tajam yield FR dan SBSN menunjukkan perbaikan signifikan pada sentimen pasar obligasi, didukung oleh penguatan rupiah dan kondisi yield global yang relatif stabil. Peningkatan volume transaksi juga mencerminkan partisipasi investor yang lebih kuat, sementara penurunan frekuensi mengindikasikan transaksi yang lebih terkonsentrasi pada nilai yang lebih besar. Dalam jangka pendek, pasar diperkirakan masih mempertahankan bias positif, dengan permintaan berpotensi terfokus pada seri FR benchmark yang likuid serta instrumen high-carry tertentu, sementara investor tetap mencermati pergerakan suku bunga global dan stabilitas nilai tukar.

Strategy

Berdasarkan grafik RRG, tenor pendek (1–3 tahun) masih menjadi segmen terkuat, dengan GIDN1YR, GIDN2YR, dan GIDN3YR mempertahankan relative strength yang tinggi meskipun bergerak semakin dalam ke kuadran weakening. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun obligasi tenor pendek masih outperform, momentumnya semakin melemah. Tenor menengah (4–7 tahun) masih berada di sekitar area weakening, dengan GIDN4YR hingga GIDN7YR menunjukkan momentum yang lebih lemah serta perbaikan relative performance yang terbatas. Rotasi terbaru mengindikasikan bahwa kekuatan sebelumnya pada bagian belly of the curve mulai memudar secara bertahap. Sementara itu, tenor panjang (≥ 8 tahun), termasuk GIDN8YR, GIDN9YR, GIDN12YR, dan GIDN16YR, masih terkonsentrasi di sekitar kuadran lagging, mencerminkan berlanjutnya underperformance terhadap benchmark dengan tanda pemulihan yang masih terbatas. Secara keseluruhan, grafik menunjukkan bahwa tenor pendek masih memimpin kurva, namun momentumnya terus melemah, sementara tenor menengah dan panjang masih kurang menarik dari sisi relative performance.

Dengan mempertimbangkan dinamika pasar tersebut, kami merekomendasikan sebagai berikut:

INDOGB: FR95, FR94, FR78, FR64, FR47

INDOIS: PBS030, PBS029, PBSG1

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 August 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	7.50
Exchange Rate (USD/IDR)	16,162	16,470	17,500

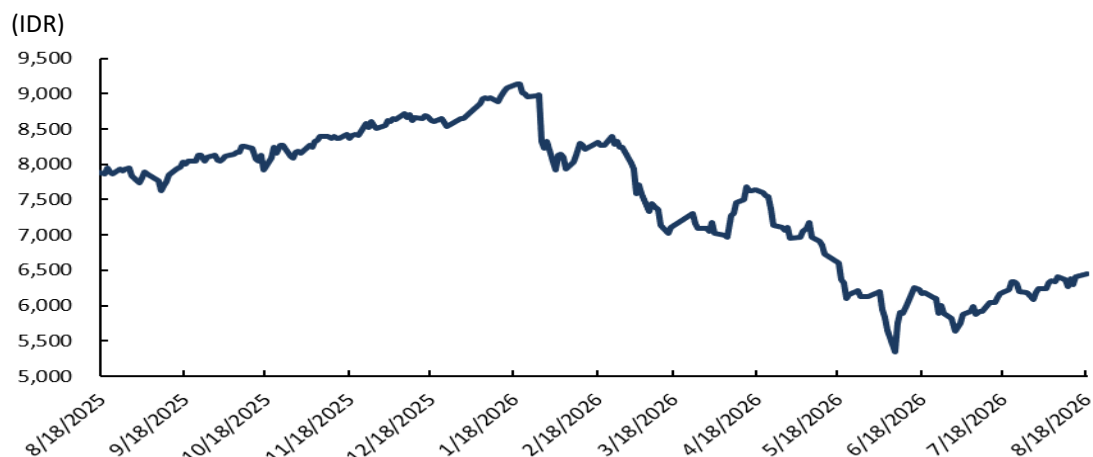
Source: SSI Research

Currencies

Currency Pair	Index, Last	Currency Pair	Index, Last
AUD / USD	1.4	AUD / IDR	12,653
CNY / USD	6.8	CNY / IDR	2,642
EUR / USD	1.1	EUR / IDR	20,780
GBP / USD	1.3	GBP / IDR	24,237
HKD / USD	7.8	HKD / IDR	2,265
JPY / USD	157	JPY / IDR	112
MYR / USD	4.1	MYR / IDR	4,395
NZD / USD	0.5	NZD / IDR	10,577
SAR / USD	3.7	SAR / IDR	4,538
SGD / USD	1.3	SGD / IDR	13,977
		USD / IDR	17,769

Source: STAR, SSI Research

JCI Chart Intraday



Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 August 2026

Foreign Flow: IDR 733.4 Billion Inflow in Regular Market

Stock	% TVAL	Last	% CHG	% MTD	% YTD	NVAL (IDR bn)
AMMN	1.9	4470	8.0	9.0	-30.4	408
BBRI	1.5	3,140	1.9	3.3	-14.2	292
ANTM	1.1	3,140	3.6	9.0	-0.3	138
BRMS	1.0	685	9.6	22.3	-37.7	131
PSAB	0.5	640	20.8	47.5	16.4	94
BUMI	0.9	190	4.4	15.2	-48.1	59
BBCA	1.6	6,400	1.6	1.2	-20.7	46
INCO	0.1	5250	3.4	-0.5	1.4	28
MBMA	0.3	565	10.8	11.9	-0.9	27
DEWA	0.3	456	3.6	-0.9	-31.9	26

Source: STAR, SSI Research

Index Stock Mover Summary

Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)	Stock	% CHG	JCI (+)	M.CAP (IDR tn)
AMMN	8.0	14.0	324	SRAJ	-3.5	-2.5	176
BRMS	9.6	9.0	97	DCII	-0.9	-1.9	485
BBCA	1.6	8.9	789	DSSA	-1.9	-1.7	196
BBRI	1.9	8.8	476	ARKO	-9.6	-1.2	15
BYAN	3.4	8.6	539	CTBN	-12.5	-0.9	3
CASA	6.7	5.3	105	BINA	-4.2	-0.5	25
MBMA	10.8	3.7	61	MPRO	-1.1	-0.5	131
VKTR	6.3	3.4	41	JPFA	-1.7	-0.4	26
BUMI	4.4	3.0	71	TCPI	-6.7	-0.4	13
COIN	24.8	2.6	13	EXCL	-1.0	-0.4	52

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

Daily Sector Summary

20-08-2026	20-08-2026	SHOW	SECTOR	TVAL	%TVAL	FNVAL	FBVAL	DBVAL	FSVAL	DSVAL
			IDXBASIC	3.8T	24.2	732.4B	1.6T	2.2T	872.3B	2.9T
			IDXFINANCE	1.8T	11.4	178.8B	944.1B	941.1B	765.3B	1.1T
			IDXCYCLIC	1.2T	7.6	27.4B	188.8B	1.0T	161.4B	1.1T
			IDXPROPERTY	811.9B	5.1	24.7B	120.3B	691.6B	95.5B	716.4B
			IDXNONCYC	1.0T	6.3	24.3B	294.9B	780.7B	270.6B	805.1B
			IDXTRANS	73.6B	0.4	780.8M	12.1B	61.4B	11.3B	62.2B
			COMPOSITE	15.7T	100.0		5.3T	10.4T	4.6T	11.1T
			IDXHEALTH	253.0B	1.6	9.5B	87.3B	165.7B	96.9B	156.1B
			IDXTECHNO	1.2T	7.6	58.6B	877.5B	337.5B	936.1B	278.9B
			IDXINDUST	858.9B	5.4	60.2B	269.1B	589.8B	329.3B	529.5B
			IDXINFRA	1.2T	7.6	83.5B	366.8B	924.4B	450.4B	840.8B
			IDXENERGY	3.2T	20.3	96.1B	588.2B	2.6T	684.3B	2.5T

Source: Bloomberg, STAR, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 August 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	0.07	12.0%	100.35	5.8%	6.0%	100.44	(19.95)	Expensive	0.07
2	FR56	9/23/2010	9/15/2026	0.07	8.4%	100.15	5.7%	6.0%	100.17	(27.14)	Expensive	0.07
3	FR90	7/8/2021	4/15/2027	0.65	5.1%	99.21	6.4%	6.1%	99.40	31.04	Cheap	0.64
4	FR59	9/15/2011	5/15/2027	0.74	7.0%	100.28	6.6%	6.1%	100.65	49.59	Cheap	0.73
5	FR42	1/25/2007	7/15/2027	0.90	10.3%	103.07	6.6%	6.1%	103.59	52.44	Cheap	0.87
6	FR94	3/4/2022	1/15/2028	1.41	5.6%	97.88	7.2%	6.2%	99.24	105.30	Cheap	1.35
7	FR47	8/30/2007	2/15/2028	1.49	10.0%	104.37	6.8%	6.2%	105.36	64.91	Cheap	1.40
8	FR64	8/13/2012	5/15/2028	1.74	6.1%	99.25	6.6%	6.2%	99.86	37.14	Cheap	1.66
9	FR95	8/19/2022	8/15/2028	1.99	6.4%	99.60	6.6%	6.2%	100.25	34.94	Cheap	1.88
10	FR99	1/27/2023	1/15/2029	2.41	6.4%	99.61	6.6%	6.3%	100.25	28.57	Cheap	2.23
11	FR71	9/12/2013	3/15/2029	2.57	9.0%	105.57	6.6%	6.3%	106.31	29.05	Cheap	2.30
12	101	11/2/2023	4/15/2029	2.66	6.9%	100.51	6.7%	6.3%	101.35	34.38	Cheap	2.43
13	FR78	9/27/2018	5/15/2029	2.74	8.3%	103.88	6.7%	6.3%	104.78	33.91	Cheap	2.48
14	104	8/22/2024	7/15/2030	3.91	6.5%	99.12	6.8%	6.4%	100.23	32.71	Cheap	3.46
15	FR52	8/20/2009	8/15/2030	3.99	10.5%	112.25	6.9%	6.4%	114.10	48.21	Cheap	3.35
16	FR82	8/1/2019	9/15/2030	4.08	7.0%	100.70	6.8%	6.4%	101.96	35.32	Cheap	3.54
17	FR87	8/13/2020	2/15/2031	4.50	6.5%	98.79	6.8%	6.5%	100.08	33.97	Cheap	3.92
18	109	8/14/2025	3/15/2031	4.57	5.9%	96.31	6.8%	6.5%	97.62	34.57	Cheap	3.99
19	FR85	5/4/2020	4/15/2031	4.66	7.8%	103.43	6.9%	6.5%	104.99	38.15	Cheap	3.94
20	FR73	8/6/2015	5/15/2031	4.74	8.8%	107.43	6.9%	6.5%	109.07	38.15	Cheap	3.96
21	FR54	7/22/2010	7/15/2031	4.91	9.5%	110.49	6.9%	6.5%	112.39	42.36	Cheap	4.00
22	FR91	7/8/2021	4/15/2032	5.66	6.4%	97.64	6.9%	6.6%	99.15	32.70	Cheap	4.75
23	FR58	7/21/2011	6/15/2032	5.83	8.3%	105.81	7.0%	6.6%	108.04	44.43	Cheap	4.66
24	FR74	11/10/2016	8/15/2032	5.99	7.5%	102.96	6.9%	6.6%	104.51	30.96	Cheap	4.89
25	FR96	8/19/2022	2/15/2033	6.50	7.0%	100.53	6.9%	6.6%	102.06	29.07	Cheap	5.27
26	FR65	8/30/2012	5/15/2033	6.74	6.6%	98.11	7.0%	6.6%	100.04	36.22	Cheap	5.47
27	100	8/24/2023	2/15/2034	7.50	6.6%	97.86	7.0%	6.7%	99.84	34.53	Cheap	5.94
28	FR68	8/1/2013	3/15/2034	7.58	8.4%	107.96	7.0%	6.7%	110.10	34.36	Cheap	5.69
29	FR80	7/4/2019	6/15/2035	8.83	7.5%	103.20	7.0%	6.7%	105.24	30.10	Cheap	6.49
30	103	8/8/2024	7/15/2035	8.91	6.8%	98.49	7.0%	6.7%	100.29	27.25	Cheap	6.70
31	108	7/31/2025	4/15/2036	9.66	6.5%	96.96	6.9%	6.7%	98.38	20.60	Cheap	7.16
32	FR72	7/9/2015	5/15/2036	9.75	8.3%	108.17	7.1%	6.7%	110.71	33.83	Cheap	6.91
33	FR88	1/7/2021	6/15/2036	9.83	6.3%	94.31	7.1%	6.7%	96.55	32.65	Cheap	7.24
34	FR45	5/24/2007	5/15/2037	10.75	9.8%	119.02	7.2%	6.8%	122.58	41.52	Cheap	7.13
35	FR93	1/6/2022	7/15/2037	10.91	6.4%	95.79	6.9%	6.8%	97.03	16.67	Cheap	7.82
36	FR75	8/10/2017	5/15/2038	11.75	7.5%	102.56	7.2%	6.8%	105.74	38.84	Cheap	7.95
37	FR98	9/15/2022	6/15/2038	11.83	7.1%	100.39	7.1%	6.8%	102.74	28.97	Cheap	7.99
38	FR50	1/24/2008	7/15/2038	11.91	10.5%	126.32	7.2%	6.8%	130.01	38.54	Cheap	7.45
39	FR79	1/7/2019	4/15/2039	12.66	8.4%	109.81	7.2%	6.8%	113.22	37.87	Cheap	8.10
40	FR83	11/7/2019	4/15/2040	13.67	7.5%	102.86	7.2%	6.8%	106.00	34.79	Cheap	8.68
41	106	1/9/2025	8/15/2040	14.00	7.1%	100.31	7.1%	6.8%	102.69	26.56	Cheap	8.97
42	FR57	4/21/2011	5/15/2041	14.75	9.5%	120.85	7.2%	6.8%	124.53	34.67	Cheap	8.69
43	FR62	2/9/2012	4/15/2042	15.67	6.4%	92.53	7.2%	6.8%	95.51	33.02	Cheap	9.71
44	FR92	7/8/2021	6/15/2042	15.83	7.1%	99.78	7.1%	6.8%	102.65	29.89	Cheap	9.49
45	FR97	8/19/2022	6/15/2043	16.83	7.1%	99.76	7.1%	6.9%	102.62	28.86	Cheap	9.80
46	FR67	7/18/2013	2/15/2044	17.50	8.8%	114.72	7.3%	6.9%	119.01	38.38	Cheap	9.66
47	107	1/9/2025	8/15/2045	19.00	7.1%	100.37	7.1%	6.9%	102.58	20.85	Cheap	10.56
48	FR76	9/22/2017	5/15/2048	21.75	7.4%	100.89	7.3%	6.9%	105.32	39.06	Cheap	11.03
49	FR89	1/7/2021	8/15/2051	25.01	6.9%	95.46	7.3%	6.9%	99.47	35.17	Cheap	11.81
50	102	1/5/2024	7/15/2054	27.92	6.9%	95.98	7.2%	6.9%	99.29	27.88	Cheap	12.22

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 August 2026

INDOIS 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	PBS021	12/5/2018	11/15/2026	0.24	8.5%	101.44	2.0%	4.4%	100.96	(239.62)	Expensive	0.24
2	PBS003	2/2/2012	1/15/2027	0.41	6.0%	99.70	6.7%	4.6%	100.57	218.78	Cheap	0.40
3	PBS020	10/22/2018	10/15/2027	1.15	9.0%	105.08	4.4%	5.0%	104.38	(66.12)	Expensive	1.10
4	PBS018	6/4/2018	5/15/2028	1.74	7.6%	103.96	5.2%	5.3%	103.73	(16.14)	Expensive	1.64
5	PBS030	6/4/2021	7/15/2028	1.90	5.9%	98.65	6.6%	5.4%	100.81	121.50	Cheap	1.80
6	PBSG1	9/22/2022	9/15/2029	3.07	6.6%	99.39	6.8%	5.8%	102.17	100.35	Cheap	2.77
7	PBS023	5/15/2019	5/15/2030	3.74	8.1%	107.81	5.8%	6.0%	106.98	(24.99)	Expensive	3.28
8	PBS012	1/28/2016	11/15/2031	5.24	8.9%	109.59	6.7%	6.3%	111.44	38.82	Cheap	4.29
9	PBS024	5/28/2019	5/15/2032	5.74	8.4%	109.48	6.4%	6.3%	109.66	2.72	Cheap	4.67
10	PBS025	5/29/2019	5/15/2033	6.74	8.4%	109.80	6.5%	6.4%	110.45	10.92	Cheap	5.29
11	PBS029	1/14/2021	3/15/2034	7.57	6.4%	95.18	7.2%	6.5%	99.27	71.31	Cheap	5.95
12	PBS022	1/24/2019	4/15/2034	7.66	8.6%	111.58	6.7%	6.5%	112.64	16.06	Cheap	5.76
13	PBS037	6/23/2021	6/23/2036	9.85	6.5%	98.36	6.7%	6.6%	99.35	13.85	Cheap	7.24
14	PBS004	2/16/2012	2/15/2037	10.50	6.1%	94.58	6.8%	6.6%	96.12	21.29	Cheap	7.73
15	PBS034	1/13/2022	6/15/2039	12.83	6.5%	94.39	7.2%	6.7%	98.60	51.12	Cheap	8.55
16	PBS007	9/29/2014	9/15/2040	14.08	9.0%	117.76	7.0%	6.7%	120.97	31.43	Cheap	8.49
17	PBS039	1/11/2024	7/15/2041	14.91	6.6%	97.80	6.9%	6.7%	99.41	17.41	Cheap	9.45
18	PBS035	3/30/2022	3/15/2042	15.58	6.8%	98.97	6.9%	6.7%	100.54	16.50	Cheap	9.60
19	PBS005	5/2/2013	4/15/2043	16.66	6.8%	99.13	6.8%	6.7%	100.49	13.68	Cheap	10.03
20	PBS028	7/23/2020	10/15/2046	20.17	7.8%	104.57	7.3%	6.7%	111.30	59.29	Cheap	10.49
21	PBS033	1/13/2022	6/15/2047	20.83	6.8%	97.94	6.9%	6.7%	100.32	21.61	Cheap	11.09
22	PBS015	7/21/2017	7/15/2047	20.92	8.0%	107.98	7.3%	6.7%	114.25	53.01	Cheap	10.62
23	PBS038	12/7/2023	12/15/2049	23.34	6.9%	96.82	7.2%	6.7%	101.71	42.71	Cheap	11.45

Source: Bloomberg, SSI Research

DAILY ECONOMIC INSIGHTS



21 August 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, Poultry	jonathan.guyadi@samuel.co.id	+6221 2854 8846
Ahnaf Yassar	Banking, Strategy, Plantations, Renewables, Property	ahnaf.yassar@samuel.co.id	+6221 2854 8392
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
Fadhlan Banny	Equity Sales & Research	Fadhlan.banny@samuel.co.id	+6221 2854 8360

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 August 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.