

Global News

Americas

Inflasi AS terus melandai. Inflasi AS turun menjadi 3,4% YoY pada Juli 2026 dari 3,5% pada bulan sebelumnya, sementara inflasi inti turun menjadi 2,5%, keduanya sesuai dengan ekspektasi pasar. Perlambatan terutama didorong oleh meredanya tekanan harga energi dan biaya perumahan, sehingga mengurangi urgensi bagi The Fed untuk kembali menaikkan suku bunga dalam waktu dekat. Meskipun demikian, inflasi masih berada di atas target dan pasar tetap mencermati risiko kenaikan harga energi yang dapat memengaruhi arah kebijakan moneter ke depan.

Harga minyak lanjut menguat. Harga Brent naik mendekati USD89 per barel dan membukukan kenaikan untuk sesi keenam berturut-turut seiring meningkatnya keraguan pasar terhadap prospek tercapainya kesepakatan antara AS dan Iran terkait pembukaan kembali Selat Hormuz. Pernyataan Presiden Trump yang memperkeras posisi negosiasi menambah ketidakpastian pasokan energi global, meskipun pembicaraan antara Iran dan Oman dilaporkan berlanjut.

Yield UST turun pasca data inflasi sesuai ekspektasi. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,65% setelah data inflasi Juli menunjukkan inflasi utama dan inti bergerak sesuai ekspektasi pasar, sehingga meredakan tekanan bagi The Fed untuk segera menaikkan suku bunga pada September. Meski demikian, pasar masih mencermati risiko inflasi dari kenaikan harga energi yang berlanjut di tengah ketidakpastian hubungan AS-Iran. Peluang kenaikan suku bunga The Fed pada pertemuan mendatang kini dipandang lebih berimbang dibanding beberapa pekan sebelumnya.

Europe

Inflasi Jerman menguat. Inflasi Jerman naik menjadi 2,8% YoY pada Juli 2026 dari 2,3% pada bulan sebelumnya, terutama didorong lonjakan harga energi akibat kenaikan harga minyak. Meski inflasi jasa dan inflasi inti menunjukkan moderasi, tingkat inflasi tetap berada di atas target ECB dan memperkuat pandangan bahwa bank sentral masih akan berhati-hati dalam melonggarkan kebijakan moneter. Sementara itu, pasar properti Inggris masih menunjukkan permintaan yang lemah, meskipun ekspektasi harga rumah dan aktivitas penjualan dalam jangka panjang mulai membaik secara bertahap.

Yield obligasi Eropa turun tipis. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun turun ke sekitar 3,15%, sementara gilt Inggris tenor 10 tahun berada di sekitar 4,95% setelah harapan tercapainya kesepakatan terkait Selat Hormuz kembali meredakan kekhawatiran inflasi dari sisi energi. Penurunan harga minyak berpotensi mengurangi tekanan inflasi dan memberikan ruang lebih besar bagi ECB maupun BoE untuk mempertahankan pendekatan kebijakan.

Asia

Pasar tenaga kerja Korea Selatan dan sentimen bisnis Jepang menunjukkan arah yang berbeda. Tingkat pengangguran Korea Selatan naik menjadi 2,8% pada Juli 2026 dari 2,7% pada bulan sebelumnya, sementara jumlah pengangguran dan penduduk tidak aktif meningkat meski ekonomi masih menambah 108 ribu lapangan kerja. Di sisi lain, sentimen manufaktur Jepang membaik ke level tertinggi sejak Maret, didorong kuatnya permintaan semikonduktor dan sektor terkait AI, meskipun pelaku usaha tetap berhati-hati terhadap prospek ekonomi ke depan.

Yield Jepang naik, yield China tetap rendah. Yield obligasi pemerintah Jepang tenor 10 tahun naik ke sekitar 2,84% seiring meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga lanjutan oleh Bank of Japan, didukung oleh kekhawatiran inflasi yang masih tinggi akibat pelemahan yen dan harga energi yang bertahan elevated. Sebaliknya, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun bertahan di sekitar 1,7%, mendekati level terendah dalam setahun, setelah inflasi yang lebih lemah memperkuat ekspektasi pasar terhadap tambahan stimulus fiskal dan moneter untuk mendukung pertumbuhan ekonomi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.374	1,69	(26,29)	805
LQ45	634	1,29	(25,13)	406
Hang Seng	25.440	(0,83)	(0,74)	10.342
KOSPI	6.579	3,68	56,12	18.626
Nikkei 225	67.524	0,83	34,14	48.070
PCOMP	6.367	0,63	5,18	64
SET	1.613	-	28,02	1.966
SHCOMP	3.947	0,32	(0,56)	138.802
STI	5.721	(0,58)	23,13	1.382
TWSE	45.518	0,88	57,16	25.898
EUROPE & USA				
DAX	26.331	(0,23)	7,52	226
Dow Jones	53.770	(0,04)	11,87	1.570
FTSE 100	10.833	59,05	9,08	256
NASDAQ	26.588	0,54	14,40	6.850
S&P 500	7.749	0,26	13,19	6.976
ETF & ADR		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,69	1,68	7,09	(32,14)
TLK US (USD)	14,64	0,07	5,25	(30,45)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	89	0,08	17,03	47,88
WTI (USD/bl)	83	0,08	16,72	46,06
Coal (USD/ton)	130	0,15	0,70	20,47
Copper (USD/mt)	14.132	(0,17)	4,80	13,76
Gold (USD/toz)	4.408	0,87	7,00	2,06
Nickel (USD/mt)	16.948	0,70	1,24	1,81
Tin (USD/mt)	55.818	(0,17)	5,07	37,63
Com (USD/mt)	481	4,40	4,28	4,40
Palm oil (MYR/mt)	4.510	(1,14)	1,23	12,81
Soybean (USD/bu)	1.183	1,24	(0,63)	11,16
Wheat (USD/bsh)	670	3,32	2,33	18,59

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.875	17.875	18.105	16.690
SGD/IDR	13.956	13.956	13.980	12.969
EUR/IDR	20.613	20.613	20.657	19.566
JPY/IDR	112,21	112,21	111,72	106,52
GBP/IDR	24.152	24.152	24.255	22.399
CHF/IDR	21.995	21.995	22.405	21.007
CNY/IDR	2.650	2.650	2.670	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.910	17.907	18.157	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.962	17.962	18.245	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.327	18.327	18.627	16.909
DXY	99,95	100,01	101,24	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	725	1.646	5.729	(70.426)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(420)	4.560	(1.570)	15.860
Rates		Last	1D (%)	1M (%)
JIBOR O/N (%)		4,75	4,75	4,75
JIBOR 1M (%)		5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)		5,71	5,71	5,71
SOFR (%)		3,64	3,64	3,55
EUON (%)		2,25	2,15	2,24
7D Repo Rate (%)		5,75	5,75	5,75
Deposit Facility Rate (%)		4,75	4,75	4,75
1Y Bond (%)		6,91	6,95	7,24
5Y Bond (%)		7,22	7,22	7,18
10Y Bond (%)		7,24	7,24	7,24
10Y Bond USD (%)		5,70	5,73	5,48
30Y Bond (%)		7,32	7,32	7,35

Source: Bloomberg

13 August 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah melemah tipis jelang rapat BI dan rilis data inflasi AS

Rupiah bergerak ke kisaran IDR17.870 per USD setelah penguatan dalam dua sesi sebelumnya, dipengaruhi data domestik yang masih menunjukkan konsumsi rumah tangga belum sepenuhnya pulih, tercermin dari lemahnya penjualan ritel dan menurunnya keyakinan konsumen. Meski demikian, pelemahan rupiah tertahan oleh ekspektasi kesinambungan kebijakan Bank Indonesia setelah Destry Damayanti resmi menjadi calon tunggal Gubernur BI. Pasar kini menantikan rapat BI pekan depan serta rilis data inflasi AS yang akan menjadi faktor utama penentu arah nilai tukar dan pasar keuangan dalam jangka pendek.

MSCI pertahankan Indonesia di kategori emerging markets

MSCI tetap mempertahankan Indonesia dalam kelompok emerging markets pada review Agustus 2026, sehingga tidak ada perubahan status pasar modal Indonesia dalam indeks global tersebut. Namun, MSCI menurunkan bobot Indonesia dengan mengeluarkan saham GOTO dan CPIN dari MSCI Global Standard Indexes, di mana CPIN akan masuk ke MSCI Global Small Cap Indexes. Keputusan ini berpotensi memicu penyesuaian alokasi dana pasif pada saham-saham terkait, meski status Indonesia sebagai bagian dari kelompok emerging markets tetap terjaga.

Pemerintah fokus menjaga rasio utang tetap terkendali.

Posisi utang pemerintah mencapai IDR10.293,7 triliun atau setara 41,26% terhadap PDB per Juni 2026, naik 3,8% dibandingkan Maret 2026. Meski demikian, Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menilai level tersebut masih jauh di bawah batas maksimal 60% yang diatur dalam Undang-Undang Keuangan Negara. Ke depan, pemerintah berupaya menjaga keberlanjutan fiskal melalui pengendalian defisit APBN, peningkatan efektivitas pengumpulan pajak, serta optimalisasi sumber pendapatan negara guna membatasi kebutuhan tambahan utang di tengah tingginya biaya pembiayaan.

Pemerintah akan gunakan sebagian dividen BUMN sebagai cadangan fiskal

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menyatakan pemerintah berencana mulai mengalokasikan sebagian dividen BUMN yang dikelola Danantara kembali ke kas negara pada 2026 sebagai cadangan fiskal. Kebijakan ini bertujuan memperkuat kesinambungan APBN dan membantu mengurangi kebutuhan penarikan utang baru di tengah tingginya biaya pembiayaan. Pemerintah menilai pemanfaatan sebagian pendapatan Danantara dapat menjadi sumber tambahan bagi ketahanan fiskal, meskipun mekanisme dan besarnya masih akan menunggu arahan lebih lanjut dari Presiden Prabowo.

DPR terima dua kandidat Deputy Gubernur BI

Presiden Prabowo mengusulkan dua nama calon Deputy Gubernur Bank Indonesia, yaitu Solikin M. Juhro dan M. Anwar Bashori, untuk dipilih DPR menggantikan posisi yang akan ditinggalkan Aida S. Budiman. DPR akan memproses pencalonan tersebut setelah masa reses berakhir melalui mekanisme uji kelayakan dan kepatutan. Pengajuan ini melengkapi proses suksesi di tubuh Bank Indonesia setelah sebelumnya Destry Damayanti diajukan sebagai calon tunggal Gubernur BI.

COMPANY

Pefindo pertahankan peringkat idAAA untuk SMGR

Pefindo menegaskan peringkat PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR) di level idAAA dengan outlook stabil, serta mempertahankan peringkat yang sama untuk Obligasi Berkelanjutan II. Peringkat tersebut didukung oleh peran strategis SMGR bagi pemerintah, profil keuangan yang konservatif, posisi pasar yang sangat kuat, serta jaringan fasilitas produksi dan logistik yang terdiversifikasi dengan baik. Di sisi lain, persaingan industri semen yang ketat dan potensi kenaikan biaya produksi masih menjadi faktor yang perlu dicermati terhadap kinerja perseroan ke depan.

ADMF siap melunasi obligasi dan sukuk yang jatuh tempo

Pefindo menyampaikan bahwa Obligasi Berkelanjutan VI Tahap II Tahun 2023 Seri B senilai IDR385,2 miliar dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan V Tahap II Tahun 2023 Seri B senilai IDR48,7 miliar akan jatuh tempo pada 9 November 2026. Perseroan berencana melunasi seluruh kewajiban tersebut menggunakan dana internal, dengan posisi kas dan setara kas per akhir Juli 2026 mencapai sekitar IDR1 triliun. Peringkat kedua instrumen tetap berada pada level tertinggi, yaitu idAAA dan idAAA(sy), mencerminkan profil kredit yang sangat kuat.

ISAT siapkan dana pelunasan obligasi dan sukuk

PT Indosat Tbk (ISAT) telah menyiapkan dana sebesar IDR255 miliar untuk melunasi Obligasi Berkelanjutan I Tahap IV Tahun 2016 Seri E senilai IDR201 miliar dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV Tahun 2016 Seri D senilai IDR54 miliar yang akan jatuh tempo pada 2 September 2026. Di sisi lain, kinerja operasional perseroan tetap kuat dengan pendapatan semester I-2026 tumbuh 13,1% YoY menjadi IDR30,65 triliun, didukung peningkatan ARPU dan pertumbuhan trafik data hampir 20% YoY, meskipun jumlah pelanggan seluler mengalami penurunan secara tahunan.

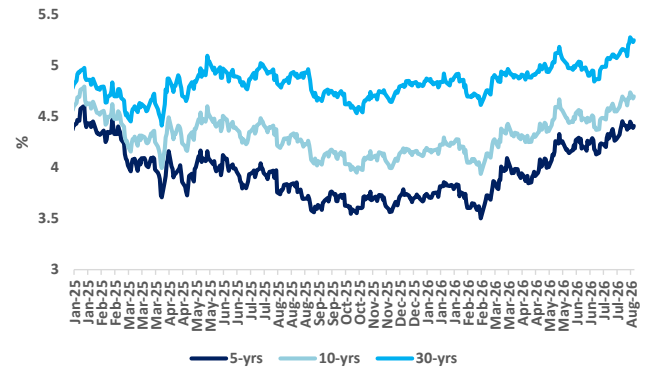
13 August 2026

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



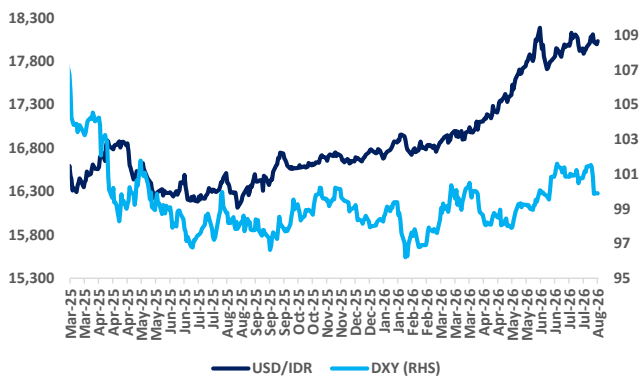
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



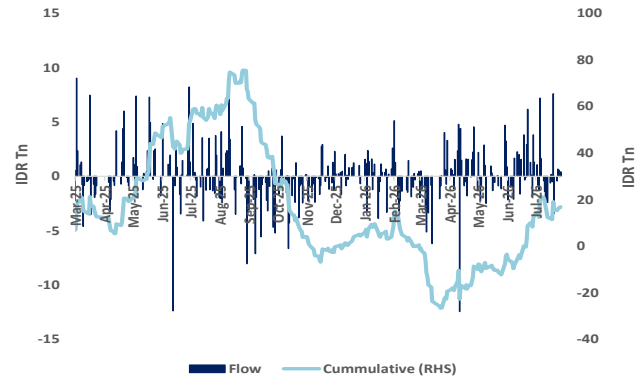
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

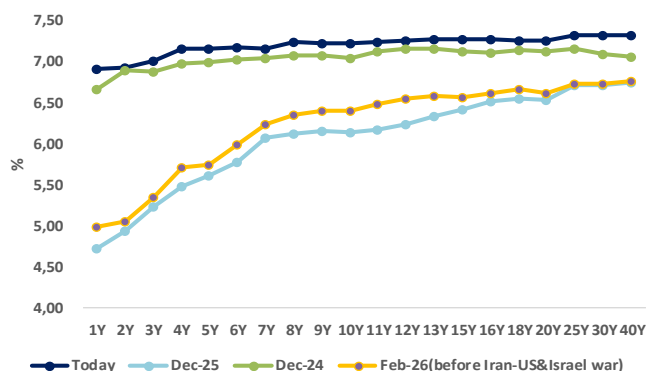
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

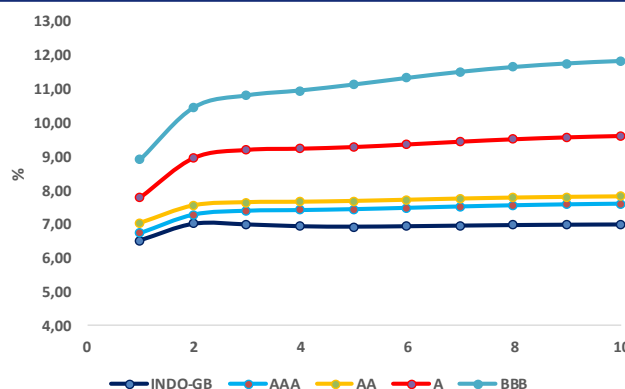
13 August 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



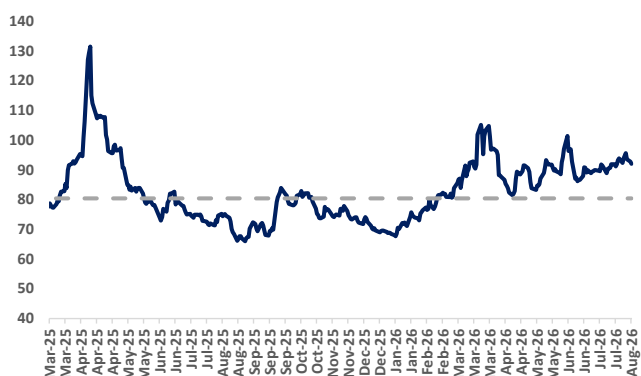
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



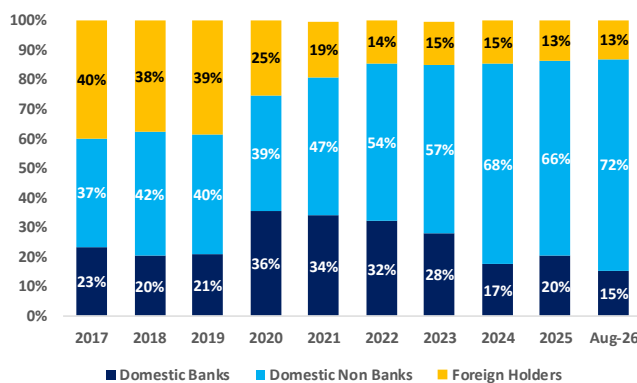
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



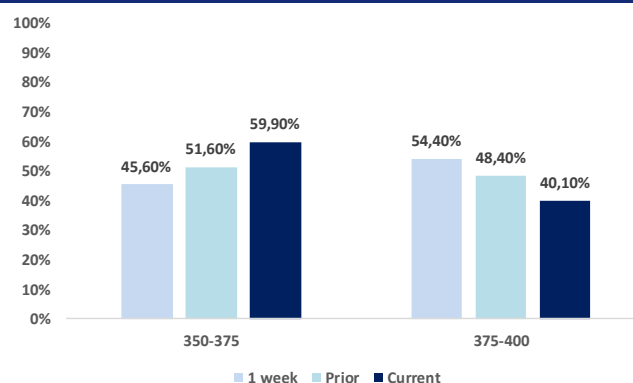
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
9/16/2026	0.0%	0.0%	59.9%	40.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	45.3%	44.9%	9.8%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	22.5%	45.1%	27.5%	4.9%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	5.9%	28.4%	40.5%	21.5%	3.6%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	1.7%	12.2%	31.8%	35.2%	16.5%	2.6%	0.0%
4/28/2027	0.0%	1.8%	12.4%	31.8%	35.0%	16.4%	2.6%	0.0%
6/9/2027	0.0%	1.6%	11.6%	30.3%	34.7%	17.8%	3.6%	0.2%
7/28/2027	0.0%	1.6%	11.3%	29.7%	34.6%	18.4%	4.1%	0.3%
9/15/2027	0.1%	2.4%	12.8%	30.1%	33.2%	17.2%	3.8%	0.3%
10/27/2027	0.3%	2.9%	13.6%	30.3%	32.5%	16.6%	3.6%	0.3%
12/8/2027	0.5%	4.0%	15.4%	30.5%	30.8%	15.2%	3.3%	0.2%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI JUL Balance of Trade JUN Inflation Rate YoY JUL Core Inflation Rate YoY JUL Inflation Rate MoM JUL Tourist Arrivals YoY JUN Car Sales YoY JUL Retail Sales YoY JUN Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY JUL	3-Aug-26 3-Aug-26 3-Aug-26 3-Aug-26 3-Aug-26 3-Aug-26 14-Aug-26 11-Aug-26 19-Aug-26 21-Aug-26
United States 	ISM Manufacturing PMI JUL Unemployment Rate JUL ISM Services PMI JUL Inflation Rate YoY JUL Core Inflation Rate YoY JUL Retail Sales YoY JUL	3-Aug-26 7-Aug-26 5-Aug-26 11-Aug-26 11-Aug-26 14-Aug-26
Australia 	Participation Rate JUL Westpac Consumer Confidence Change JUL NAB Business Confidence JUL Unemployment Rate JUL Consumer Inflation Expectations JUL	20-Aug-26 19-Aug-26 12-Aug-26 20-Aug-26 21-Aug-26
China 	Manufacturing PMI JUL Inflation Rate YoY JUL House Price Index YoY JUL	31-Aug-26 9-Aug-26 17-Aug-26
Japan 	Household Spending YoY JUN PPI YoY JUL Balance of Trade JUL	7-Aug-26 13-Aug-26 20-Aug-26
United Kingdom 	GDP YoY JUN Inflation Rate YoY JUL Core Inflation Rate YoY JUL Retail Sales YoY JUL	13-Aug-26 19-Aug-26 19-Aug-26 21-Aug-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	12-Aug-2026		11-Aug-2026		12-Aug-2025		13-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,912	-0,027	6,939	1,153	5,759	-0,320	7,232
2	FR95	6,939	-0,043	6,982	1,229	5,710	-0,236	7,175
3	FR78	7,022	-0,049	7,071	1,120	5,902	-0,147	7,169
4	FR104	7,155	-0,042	7,197	1,226	5,929	-0,065	7,220
5	F109	7,162	-0,032	7,194	0,978	6,184	0,000	7,162
6	FR73	7,183	-0,034	7,217	0,921	6,262	-0,007	7,190
7	FR91	7,170	-0,001	7,171	0,783	6,387	-0,044	7,214
8	FR100	7,242	-0,009	7,251	0,820	6,422	0,005	7,237
9	FR68	7,222	-0,020	7,242	0,737	6,485	-0,022	7,244
10	FR103	7,231	0,003	7,228	0,757	6,474	0,020	7,211
15	FR106	7,281	-0,001	7,282	0,499	6,782	-0,013	7,294
20	FR107	7,259	-0,003	7,262	0,422	6,837	-0,016	7,275
30	FR102	7,320	-0,009	7,329	0,441	6,879	-0,020	7,340

Global

Country	Ticker	12-Aug-2026		11-Aug-2026		12-Aug-2025		13-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,693	0,004	4,688	0,404	4,289	0,069	4,624
Brazil	GTBRL10YR	14,710	0,081	14,629	0,923	13,787	0,213	14,497
Canada	GTCAD10Y	3,691	-0,015	3,706	0,257	3,434	0,126	3,565
Mexico	GTMXN10Y	9,147	-0,003	9,150	-0,013	9,160	0,058	9,089
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,159	0,002	3,157	0,416	2,743	0,052	3,107
UK	GTGBP10YR	4,970	0,006	4,963	0,345	4,625	0,000	4,969
Italy	GTITL10YR	3,942	-0,007	3,949	0,412	3,530	0,071	3,871
France	GTFRF10Y	3,978	0,001	3,977	0,570	3,408	0,094	3,884
Denmark	GTESP10YR	3,599	-0,002	3,601	0,300	3,299	0,035	3,564
Sweden	GTSEK10Y	2,990	-0,009	2,999	0,504	2,486	0,111	2,879
Norway	GTNOK10Y	4,340	-0,015	4,355	0,452	3,888	0,000	4,340
Poland	GTPLN10Y	5,848	0,036	5,812	0,449	5,399	0,464	5,384
Portugal	GTPTE10Y	3,495	-0,002	3,497	0,363	3,132	0,037	3,458
Spain	GTESP10YR	3,599	-0,002	3,601	0,300	3,299	0,035	3,564
Netherlands	GTNLG10YR	3,250	0,004	3,246	0,346	2,904	0,056	3,194
Switzerland	GTCHF10YR	0,370	-0,017	0,387	0,121	0,249	-0,038	0,408
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,695	-0,037	5,732	0,562	5,133	0,176	5,519
Japan	GTJPY10YR	2,845	0,036	2,809	1,351	1,494	0,069	2,776
India	GIND10YR	6,778	-0,001	6,779	0,286	6,492	0,047	6,731
China	GTCNY10YR	1,702	-0,004	1,706	-0,026	1,728	-0,034	1,736
South Korea	GTKRW10Y	4,207	0,016	4,191	1,429	2,778	-0,033	4,240
Australia	GTAUD10Y	5,025	-0,010	5,035	0,783	4,242	0,166	4,859
Malaysia	GTMYR10Y	3,736	-0,004	3,740	0,360	3,376	0,109	3,627
Singapore	GTSGD10YR	2,270	-0,035	2,305	0,330	1,940	0,133	2,137
New Zealand	GTNZD10Y	4,694	0,012	4,682	0,302	4,392	0,080	4,614
Thailand	GTTHB10YR	2,008	0,019	1,989	0,556	1,452	0,097	1,911

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 41st Floor

Jl. MH Thamrin No. 1, Jakarta 10310

Tel. +62 21 2358 7222

Fax. +62 21 2358 7250/300

DISCLAIMER

By receiving this research report ("Report"), you confirm that: (i) you have previously requested PT BCA Sekuritas to deliver this Report to you and you are legally entitled to receive the Report in accordance with Indonesian prevailing laws and regulations, and (ii) you have fully read, understood and agreed to be bound by and comply with the terms of this Report as set out below. Your failure to comply with the terms below may constitute a violation of law.

This Report is strictly confidential and is for private circulation only to clients of PT BCA Sekuritas. This Report is being supplied to you strictly on the basis that it will remain confidential and that you will maintain its confidentiality at all times. Without the prior written consent of PT BCA Sekuritas authorized representative(s), no part of this Report may be (i) copied or reproduced in any form by any means, (ii) redistributed or delivered, directly or indirectly, to any person other than you, or (iii) used for any other purpose that is not in line with the terms of the Report..

PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (excluding the individual analysts who prepare this Report) may own or have positions in securities of the company(ies) covered in this Report and may from time to time buy or dispose, or may have material interest in, those securities.

Further, PT BCA Sekuritas, its affiliates and its related companies do and seek to do business with the company(ies) covered in this Report and may from time to time: (i) act as market maker or have assumed an underwriting commitment in the securities of such company(ies), (ii) sell to or buy those securities from other investors for its own account, (iii) perform or seek to perform significant investment banking, advisory or underwriting services for or relating to such company(ies), or (iv) solicit any investment, advisory or other services from any entity covered in this Report. Furthermore, the personnel involved in the preparation of this Report may also participate in the solicitation of the businesses as described above.

The views expressed in this Report reflect the personal views of the individual analyst(s) at PT BCA Sekuritas about the securities or companies mentioned in the Report and the compensation of the individual analyst(s), is, or will be directly or indirectly related to the performance of PT BCA Sekuritas' activities. PT BCA Sekuritas prohibits the individual analyst(s) who prepared this Report from receiving any compensation, incentive or bonus based on specific investment banking transactions or for providing a specific recommendation for, or view of, a particular company (including those covered in the Report). However, the individual analyst(s) may receive compensation based on the scope of his/her coverage of company(ies) in the performance of his/her duties or the performance of his/her recommendations.

In reviewing this Report, you should be aware that any or all of the above activities of PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees, among other things, may give rise to real or potential conflicts of interest between them and you.

The content of this Report is prepared based on data believed to be correct and reliable on the date of this Report. However, this Report: (i) is not intended to contain all necessary information that a prospective investor may need, (ii) is not and should not be considered as an investment advice in any way, and (iii) cannot be relied as a basis for making an informed investment decision. Accordingly, PT BCA Sekuritas does not guarantee the adequacy, accuracy, completeness, reliability or fairness of any content of this Report and PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (including the analysts) will not be liable in any way for any consequences (including but not limited to any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and damages) arising from or relating to any reliance on or use of the content of this Report by any person (including you).

This Report is general in nature and has been prepared for information purposes only. It is intended for circulation amongst PT BCA Sekuritas' clients only and does not consider any specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific person who may receive this Report. The entire content of this Report is not and cannot not be construed or considered as an offer, recommendation, invitation or solicitation to enter into any transaction (including trading and hedging) relating to the securities, other financial instruments, and other form of investments issued or offered by the company(ies) covered in this Report.

It is your own responsibility to: (i) independently evaluate the content of this Report, (ii) consider your own individual investment objectives, financial situation and particular needs, and (iii) consult your own professional and financial advisers as to the legal, business, financial, tax and other aspects before participating in any transaction in respect of the securities of company(ies) covered in this Report.

Please note that the securities of the company(ies) covered in this Report might not be eligible for sale in all jurisdictions or to all categories of investors. The availability of those securities and your eligibility to invest in those securities will be subject to, among others, the prevailing laws of the relevant jurisdiction covering those securities. Furthermore, the value and income of any of the securities covered in this Report can fall as well as rise and an investor (including you) may get back less than invested. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may be incurred. Foreign-currency denominated securities are subject to fluctuation in exchange rates that could have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities and financial instruments. Past performance is not indicative of comparable future results and no guarantee regarding future performance is provided in this Report.

This Report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulation of such jurisdiction.