

Global News

Americas

Aktivitas manufaktur AS menguat ke level tertinggi dalam lebih dari empat tahun. ISM Manufacturing PMI naik menjadi 55,6 pada Juli 2026 dari 53,3 pada Juni, melampaui ekspektasi pasar dan menandai ekspansi terkuat sejak Mei 2022. Penguatan terutama didorong oleh percepatan produksi, pertumbuhan pesanan baru yang tetap solid, serta kembalinya indeks ketenagakerjaan ke zona ekspansi untuk pertama kalinya sejak Januari 2025. Aktivitas manufaktur juga didukung oleh peningkatan investasi terkait AI dan upaya perusahaan mempercepat pemesanan untuk mengantisipasi potensi gangguan rantai pasok dan kenaikan biaya.

Harga minyak turun, emas bertahan di tengah harapan negosiasi AS-Iran. Harga minyak bergerak di sekitar USD80 per barel setelah pasar merespons positif rencana dimulainya kembali pembicaraan antara AS dan Iran terkait pembukaan Selat Hormuz, yang berpotensi mengurangi risiko gangguan pasokan energi global. Di sisi lain, harga emas bertahan di sekitar USD4.050 per ons, didukung ketidakpastian geopolitik dan ekspektasi bahwa The Fed masih berpotensi menaikkan suku bunga pada September, meskipun bank sentral AS mempertahankan suku bunga pada pertemuan terakhir.

Yield UST turun, sementara dolar AS melemah. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,68% seiring meredanya kekhawatiran inflasi akibat penurunan harga minyak dan meningkatnya harapan tercapainya kemajuan dalam perundingan AS-Iran. Dolar AS juga melemah ke level terendah dalam sekitar tujuh minggu, dipengaruhi penguatan yen setelah intervensi otoritas Jepang dan berkurangnya ekspektasi pasar terhadap kenaikan suku bunga The Fed dalam waktu dekat. Meski demikian, pasar masih memperkirakan peluang kenaikan suku bunga pada September tetap terbuka, sambil menantikan data ketenagakerjaan AS yang akan dirilis pekan ini.

Europe

Aktivitas manufaktur Eurozone terus membaik. PMI manufaktur Eurozone naik menjadi 51,9 pada Juli 2026 dari 51,4 pada bulan sebelumnya, menandakan perbaikan kondisi sektor manufaktur yang merupakan yang terkuat sejak April. Peningkatan didorong oleh naiknya output dan penyelesaian pesanan tertunda, meskipun permintaan masih relatif lemah dengan pertumbuhan pesanan baru yang terbatas dan ekspor yang masih berkontraksi. Di sisi lain, tekanan biaya mulai mereda ke level terendah dalam lima bulan.

Yield obligasi Eropa turun tipis seiring meredanya kekhawatiran inflasi energi. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun turun ke sekitar 3,15% setelah harga minyak melemah menyusul dimulainya kembali pembicaraan antara AS dan Iran, yang mengurangi kekhawatiran pasar terhadap gangguan pasokan energi global. Di Inggris, yield gilt tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,99% karena pasar semakin meyakini Bank of England tidak akan terburu-buru memperketat kebijakan moneter setelah mempertahankan suku bunga pada pertemuan terakhir.

Asia

Inflasi Korea Selatan melandai pada Juli 2026. Inflasi tahunan Korea Selatan turun menjadi 2,8% YoY pada Juli 2026 dari 3,2% pada bulan sebelumnya, lebih rendah dari ekspektasi pasar sebesar 3,0% dan menjadi level terendah sejak April. Secara bulanan, indeks harga konsumen turun 0,2%, menjadi penurunan pertama sejak November 2025, menunjukkan tekanan harga mulai mereda meskipun inflasi masih berada di atas target bank sentral sebesar 2%.

Yield obligasi Jepang naik, sementara yield China turun. Yield JGB tenor 10 tahun naik ke atas 2,8%, tertinggi dalam tiga minggu, seiring meningkatnya ekspektasi pasar terhadap kemungkinan kenaikan suku bunga lanjutan oleh Bank of Japan setelah bank sentral menyoroti risiko inflasi yang masih cenderung meningkat. Di sisi lain, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun turun mendekati 1,7% seiring komitmen PBoC untuk mempertahankan kebijakan moneter yang akomodatif dan likuiditas yang memadai.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.234	(0,03)	(27,90)	707
LQ45	624	0,43	(26,30)	288
Hang Seng	26.009	0,48	1,48	14.014
KOSPI	6.257	(5,12)	48,49	17.913
Nikkei 225	63.755	(0,94)	26,65	63.046
PCOMP	6.335	1,58	4,66	65
SET	1.622	(0,11)	28,76	2.087
SHCOMP	3.810	(0,59)	(4,01)	134.046
STI	5.612	(0,29)	20,79	1.228
TWSE	43.386	0,62	49,80	24.291

EUROPE & USA				
DAX	26.001	1,45	6,17	306
Dow Jones	53.178	1,32	10,64	2.520
FTSE 100	10.858	59,41	9,33	351
NASDAQ	25.914	2,13	11,50	7.726
S&P 500	7.601	1,48	11,03	8.769

	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
ETF & ADR			
EIDO US (USD)	12,47	0,81	8,91 (33,32)
TLK US (USD)	15,18	3,55	9,29 (27,89)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	84	(4,73)	15,83	39,22
WTI (USD/bl)	80	(5,11)	17,03	40,92
Coal (USD/ton)	133	1,81	2,87	23,26
Copper (USD/mt)	13.870	0,57	3,77	11,65
Gold (USD/toz)	4.054	0,20	(2,94)	(6,14)
Nickel (USD/mt)	17.060	(1,10)	3,87	2,49
Tin (USD/mt)	55.446	0,32	5,35	36,71
Corn (USD/mt)	473	1,83	7,02	2,61
Palm oil (MYR/mt)	4.488	(0,95)	1,10	12,26
Soybean (USD/bu)	1.192	0,40	3,88	12,00
Wheat (USD/bsh)	651	1,84	8,55	19,29

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.990	17.990	17.954	16.690
SGD/IDR	14.029	14.029	13.919	12.969
EUR/IDR	20.734	20.734	20.574	19.566
JPY/IDR	114,66	114,66	111,55	106,52
GBP/IDR	24.216	24.216	23.999	22.399
CHF/IDR	22.247	22.247	22.382	21.007
CNY/IDR	2.664	2.664	2.648	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.036	18.016	18.037	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.183	18.183	18.129	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.568	18.568	18.513	16.909
DXY	99,98	99,90	100,86	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(708)	6.393	1.727	(72.695)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	570	830	4.450	12.710
Rates				
	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	5,71
SOFR (%)	3,66	3,66	3,64	3,87
EUON (%)	2,25	2,23	2,24	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
1Y Bond (%)	7,05	7,05	7,30	4,85
5Y Bond (%)	7,32	7,33	7,10	5,55
10Y Bond (%)	7,33	7,34	7,14	6,07
10Y Bond USD (%)	5,76	5,72	5,46	4,88
30Y Bond (%)	7,35	7,37	7,31	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Aktivitas manufaktur Indonesia kembali memasuki fase ekspansi

S&P Global Manufacturing PMI Indonesia naik menjadi 50,2 pada Juli 2026 dari 46,9 pada Juni, menandai level tertinggi sejak Februari dan kembali berada di atas ambang ekspansi 50. Perbaikan didorong oleh pulihnya produksi setelah empat bulan kontraksi, stabilnya pesanan baru, serta peningkatan kebutuhan tenaga kerja yang mendorong penambahan karyawan untuk pertama kalinya dalam lima bulan. Sejalan dengan itu, Indeks Kepercayaan Industri (IKI) juga meningkat menjadi 53,10 dari 52,90 pada Juni, didukung oleh membaiknya komponen pesanan baru dan produksi. Meski demikian, permintaan ekspor masih lemah dengan penurunan pesanan luar negeri yang berlanjut, sementara tekanan biaya input tetap relatif tinggi meskipun mulai menunjukkan moderasi.

Rupiah menguat ke bawah IDR18.000 per USD didukung meredanya tekanan inflasi

Rupiah melanjutkan penguatan untuk hari keempat berturut-turut pada awal Agustus seiring pelemahan dolar AS setelah intervensi otoritas Jepang di pasar valuta asing. Dari sisi domestik, inflasi Juli melandai menjadi 2,88% YoY, level terendah dalam tiga bulan dan tetap berada dalam rentang target Bank Indonesia, memperkuat persepsi bahwa tekanan harga masih terkendali. Bank Indonesia juga menegaskan komitmennya menjaga stabilitas rupiah melalui kombinasi kebijakan, termasuk intervensi valas dan instrumen NDF. Namun, penguatan rupiah masih dibatasi oleh berlanjutnya defisit perdagangan pada Juni serta ketidakpastian terkait penunjukan Gubernur Bank Indonesia yang definitif pasca pengunduran diri Perry Warjiyo.

Inflasi Indonesia melandai ke level terendah dalam tiga bulan

Inflasi tahunan Indonesia turun menjadi 2,88% YoY pada Juli 2026 dari 3,34% pada Juni, lebih rendah dari ekspektasi pasar dan tetap berada dalam rentang target Bank Indonesia. Perlambatan terutama didorong oleh meredanya inflasi pangan yang turun ke level terendah dalam enam bulan, sementara inflasi inti tetap stabil di 2,76%, mengindikasikan tekanan harga domestik masih cukup terkendali. Secara bulanan, indeks harga konsumen mencatat deflasi 0,14%, menjadi penurunan bulanan pertama sejak Januari 2026.

Indonesia kembali mencatat defisit perdagangan pada Juni 2026

Neraca perdagangan Indonesia mencatat defisit sebesar USD0,45 miliar pada Juni 2026, lebih baik dibanding ekspektasi pasar yang memperkirakan defisit USD0,79 miliar, namun menjadi defisit bulanan kedua berturut-turut. Kondisi ini terjadi karena impor tumbuh 34,27% YoY, jauh lebih cepat dibanding pertumbuhan ekspor sebesar 8,84% YoY. Kinerja ekspor membaik didorong peningkatan pengiriman ke AS, China, Jepang, dan ASEAN, sementara impor yang tinggi terutama mencerminkan meningkatnya kebutuhan barang dari luar negeri di tengah kenaikan harga energi. Secara kumulatif, Indonesia masih membukukan surplus perdagangan sebesar USD3,57 miliar pada semester I-2026.

COMPANY

Danantara berpotensi menunda penerbitan obligasi dolar jangka panjang

Rencana Danantara untuk menerbitkan obligasi dolar AS bertenor 20 tahun dan 30 tahun diperkirakan tidak akan terealisasi dalam waktu dekat seiring meningkatnya volatilitas pasar obligasi global dan lonjakan yield US Treasury. Investor dilaporkan meminta imbal hasil di kisaran tinggi 6%, lebih tinggi dibanding target Danantara di kisaran rendah 6%, sehingga lembaga tersebut memilih menunggu kondisi pasar yang lebih kondusif. Selain faktor pasar global, sentimen terhadap aset Indonesia juga dipengaruhi oleh pelemahan rupiah, meningkatnya defisit transaksi berjalan, serta ketidakpastian pasca pengunduran diri Perry Warjiyo dari Bank Indonesia. Danantara sebelumnya telah menunjuk sejumlah bank internasional untuk mempersiapkan penerbitan obligasi tersebut dan menyatakan akan mengakses pasar modal internasional ketika kondisi dinilai sesuai dengan kebutuhan pendanaan dan manajemen risiko perusahaan.

PLN siapkan pelunasan obligasi dan sukuk yang jatuh tempo

Bursa Efek Indonesia mengumumkan bahwa Obligasi Berkelanjutan III PLN Tahap IV Seri B Tahun 2019 dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Seri B Tahun 2019 tidak lagi diperdagangkan mulai 3 Agustus 2026 karena telah jatuh tempo pada 1 Agustus 2026. PT PLN (Persero) menyatakan telah menyiapkan dana untuk melunasi pokok obligasi sebesar IDR315,25 miliar dan sukuk sebesar IDR368 miliar. Perseroan juga menegaskan bahwa pembayaran pokok obligasi dan sisa imbalan sukuk akan dilakukan melalui KSEI selaku agen pembayaran sesuai ketentuan yang berlaku.

WOMF catat pertumbuhan laba pada semester I-2026

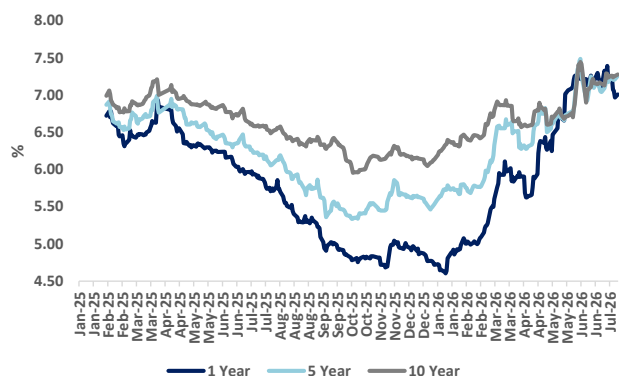
PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk (WOM Finance/WOMF) membukukan laba bersih sebesar IDR96,7 miliar pada semester I-2026, tumbuh 14,1% YoY dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Kinerja tersebut didukung oleh kenaikan pendapatan 5,2% YoY menjadi IDR1,11 triliun serta pertumbuhan piutang pembiayaan bersih menjadi IDR6,4 triliun. Hingga akhir Juni 2026, WOMF juga mencatat total aset sebesar IDR8,38 triliun dan ekuitas sebesar IDR2,04 triliun, seiring strategi perseroan memperkuat sinergi dengan Maybank Group, memperluas pembiayaan UMKM, mengembangkan pembiayaan syariah, serta meningkatkan layanan digital.

4 August 2026

Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

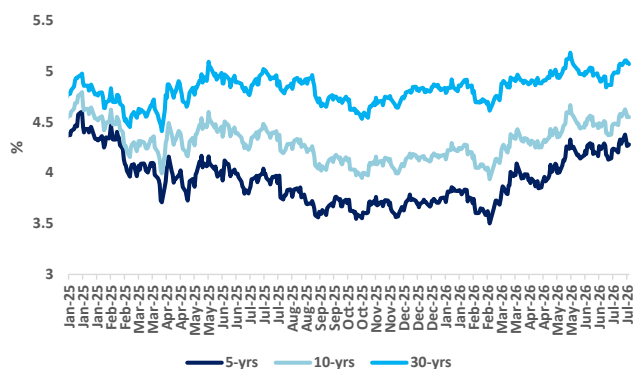
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Indah Kiat Pulp	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap III	idA+	27-Jul-26	11-Aug-26	3	7,20	9,50-10,00	230-280	1.500
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV				5	7,35	10,00-10,50	265-315	1.500
	Obligasi USD Berkelanjutan III Tahap II	idA+			3		6,25-6,75		25 juta
					5		6,50-7,25		
Pegadaian	Obligasi Berkelanjutan VII Tahap II	idAAA	29-Jul-26	11-Aug-26	1	7,06	6,60-7,50	(46)-44	2.000
					3	7,14	6,65-7,55	(49)-41	
	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan IV Tahap II				1	7,06	6,60-7,50	(46)-44	1.000
					3	7,14	6,65-7,55	(49)-41	
	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan II Tahap II				1	7,06	6,60-7,50	(46)-44	2.000
					3	7,14	6,65-7,55	(49)-41	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



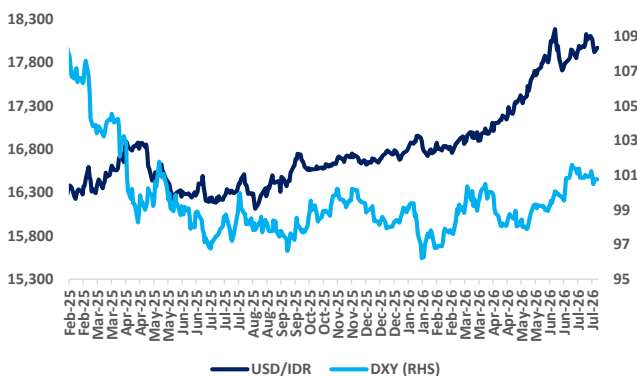
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



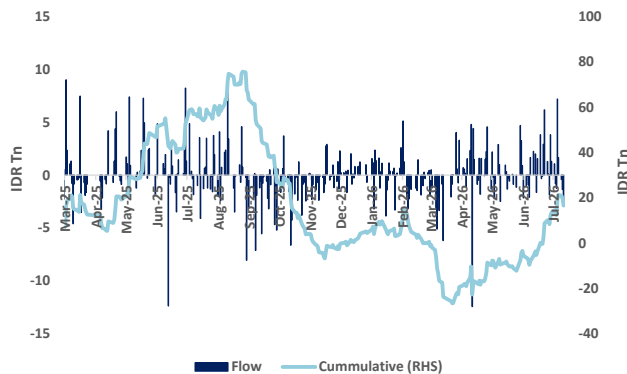
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

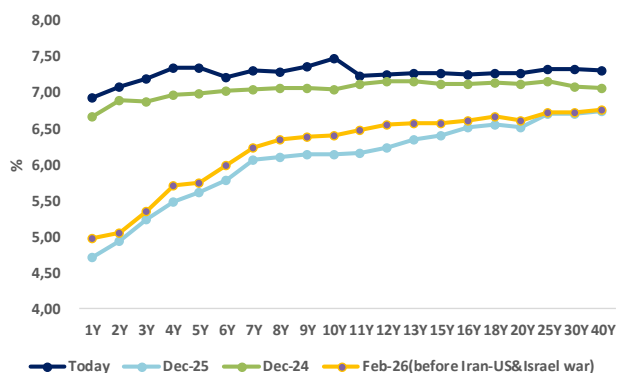
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

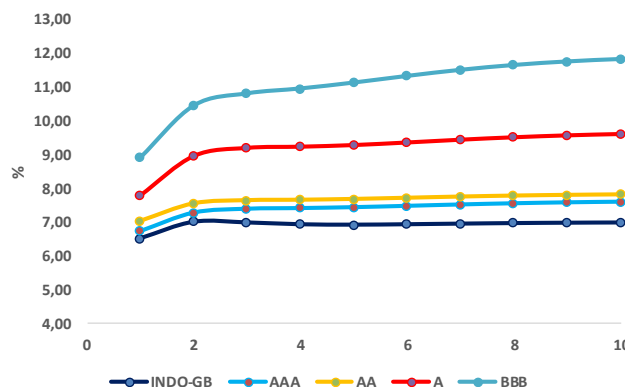
4 August 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



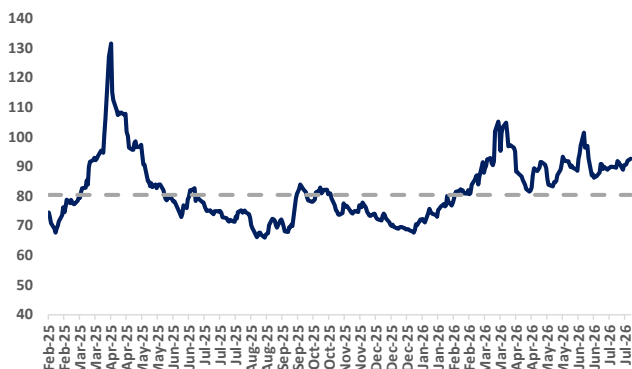
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



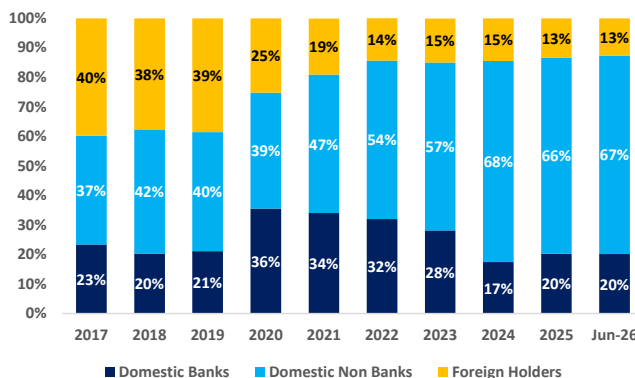
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



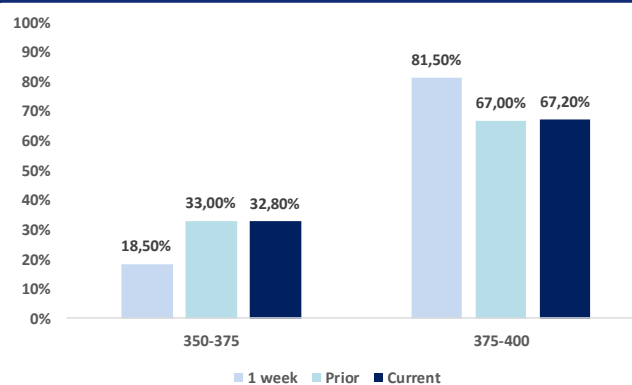
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
16/09/2026	0.0%	32.8%	67.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
28/10/2026	0.0%	23.3%	57.3%	19.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
09/12/2026	0.0%	13.2%	42.5%	35.9%	8.4%	0.0%	0.0%	0.0%
27/01/2027	0.0%	10.7%	37.1%	37.1%	13.5%	1.6%	0.0%	0.0%
17/03/2027	0.0%	7.8%	29.9%	37.1%	19.9%	4.8%	0.4%	0.0%
28/04/2027	0.0%	7.0%	27.5%	36.3%	21.8%	6.4%	0.9%	0.0%
09/06/2027	0.0%	7.0%	27.5%	36.3%	21.8%	6.5%	0.9%	0.0%
28/07/2027	0.2%	7.6%	27.8%	35.8%	21.3%	6.3%	0.9%	0.0%
15/09/2027	1.0%	9.6%	28.6%	34.4%	19.8%	5.8%	0.8%	0.0%
27/10/2027	1.7%	11.2%	29.0%	33.2%	18.7%	5.4%	0.7%	0.0%
08/12/2027	1.3%	9.0%	24.9%	32.3%	22.0%	8.4%	1.8%	0.2%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

4 August 2026

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI JUN Balance of Trade MAY Inflation Rate YoY JUN Core Inflation Rate YoY JUN Inflation Rate MoM JUN Tourist Arrivals YoY MAY Car Sales YoY JUN Retail Sales YoY MAY Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY JUN	01-Jul-26 01-Jul-26 01-Jul-26 01-Jul-26 01-Jul-26 01-Jul-26 10-Jul-26 09-Jul-26 22-Jul-26 23-Jul-26
United States 	ISM Manufacturing PMI JUN Unemployment Rate JUN ISM Services PMI JUN Inflation Rate YoY JUN Core Inflation Rate YoY JUN Retail Sales YoY JUN	01-Jul-26 02-Jul-26 06-Jul-26 14-Jul-26 14-Jul-26 16-Jul-26
Australia 	Participation Rate JUN Westpac Consumer Confidence Change JUN NAB Business Confidence JUN Unemployment Rate JUN Consumer Inflation Expectations JUN	16-Jul-26 14-Jul-26 14-Jul-26 16-Jul-26 17-Jul-26
China 	Manufacturing PMI JUN Inflation Rate YoY JUN House Price Index YoY JUN	31-Jul-26 09-Jul-26 15-Jul-26
Japan 	Household Spending YoY MAY PPI YoY JUN Balance of Trade JUN	07-Jul-26 10-Jul-26 22-Jul-26
United Kingdom 	GDP YoY MAY Inflation Rate YoY JUN Core Inflation Rate YoY JUN Retail Sales YoY JUN	16-Jul-26 22-Jul-26 22-Jul-26 24-Jul-26

Source: Tradingeconomics.com

4 August 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	3-Aug-2026		31-Jul-2026		1-Aug-2025		3-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	7,011	0,048	6,963	1,003	6,008	-0,083	7,094
2	FR95	7,025	-0,001	7,026	1,111	5,914	-0,117	7,142
3	FR78	7,184	0,006	7,178	1,111	6,073	0,053	7,131
4	FR104	7,298	0,068	7,230	1,109	6,189	0,154	7,144
5	F109	7,323	-0,016	7,339	1,082	6,241	0,223	7,100
6	FR73	7,295	0,019	7,276	0,904	6,391	0,165	7,130
7	FR91	7,322	-0,014	7,336	0,790	6,532	0,187	7,135
8	FR100	7,334	0,025	7,309	0,788	6,546	0,170	7,164
9	FR68	7,345	-0,001	7,346	0,721	6,624	0,155	7,190
10	FR103	7,323	-0,021	7,344	0,777	6,546	0,195	7,128
15	FR106	7,354	-0,002	7,356	0,484	6,870	0,159	7,195
20	FR107	7,325	0,010	7,315	0,427	6,898	0,136	7,189
30	FR102	7,340	-0,032	7,372	0,407	6,933	0,030	7,310

Global

Country	Ticker	3-Aug-2026		31-Jul-2026		1-Aug-2025		3-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,676	-0,059	4,735	0,460	4,216	0,192	4,483
Brazil	GTBRL10YR	14,569	-0,229	14,798	0,528	14,041	0,055	14,514
Canada	GTCAD10Y	3,664	0,000	3,664	0,282	3,382	0,221	3,443
Mexico	GTMXN10Y	9,149	-0,052	9,201	-0,141	9,290	0,145	9,004
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,151	-0,054	3,205	0,474	2,677	0,217	2,934
UK	GTGBP10YR	4,953	-0,097	5,049	0,427	4,526	0,170	4,782
Italy	GTITL10YR	3,935	-0,085	4,020	0,424	3,511	0,229	3,706
France	GTFRF10Y	3,936	-0,062	3,998	0,590	3,346	0,213	3,723
Denmark	GTESP10YR	3,589	-0,063	3,652	0,329	3,260	0,170	3,419
Sweden	GTSEK10Y	2,987	-0,035	3,022	0,526	2,461	0,242	2,745
Norway	GTNOK10Y	4,418	-0,026	4,444	0,533	3,885	0,124	4,294
Poland	GTPLN10Y	5,660	-0,087	5,747	0,238	5,422	0,447	5,213
Portugal	GTPTE10Y	3,482	-0,064	3,546	0,377	3,105	0,169	3,313
Spain	GTESP10YR	3,589	-0,063	3,652	0,329	3,260	0,170	3,419
Netherlands	GTNLG10YR	3,242	-0,051	3,293	0,402	2,840	0,181	3,061
Switzerland	GTCHF10YR	0,400	-0,015	0,415	0,065	0,335	0,084	0,316
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,759	0,039	5,720	0,561	5,198	0,304	5,455
Japan	GTJPY10YR	2,817	0,031	2,786	1,264	1,553	0,041	2,776
India	GIND10YR	6,834	-0,004	6,838	0,466	6,368	0,123	6,711
China	GTCNY10YR	1,710	0,000	1,710	0,008	1,702	-0,027	1,737
South Korea	GTKRW10Y	4,224	-0,018	4,242	1,408	2,816	-0,051	4,275
Australia	GTAUD10Y	4,928	0,001	4,927	0,613	4,315	0,132	4,796
Malaysia	GTMYR10Y	3,714	0,008	3,706	0,316	3,398	0,102	3,612
Singapore	GTSGD10YR	2,341	0,005	2,336	0,234	2,107	0,223	2,118
New Zealand	GTNZD10Y	4,740	0,068	4,672	0,216	4,524	0,297	4,443
Thailand	GTTHB10YR	2,024	-0,005	2,029	0,514	1,510	0,059	1,965

4 August 2026

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.