

Global News

Americas

Risalah FOMC tunjukkan perbedaan pandangan terkait arah suku bunga The Fed. Mayoritas pejabat The Fed masih menilai risiko inflasi yang *sticky*, terutama akibat kuatnya permintaan terkait AI, konflik Timur Tengah, dan dampak tarif, sehingga sebagian anggota masih melihat kemungkinan perlunya kenaikan suku bunga lebih lanjut apabila tekanan harga tetap tinggi. Namun, dalam skenario dasar mereka, banyak pejabat memperkirakan suku bunga akan berada di level yang sama atau sedikit lebih rendah pada akhir tahun, mencerminkan pendekatan yang tetap hati-hati di tengah inflasi yang belum sepenuhnya kembali ke target 2% dan pasar tenaga kerja yang masih relatif solid.

Harga minyak melonjak di atas USD74 per barel akibat eskalasi konflik AS-Iran. Crude oil menguat untuk hari ketiga berturut-turut setelah serangan militer AS ke Iran meningkatkan kekhawatiran pasar terhadap gangguan pasokan energi dari Timur Tengah. Eskalasi ketegangan ini mengubah sentimen pasar dari sebelumnya mengkhawatirkan surplus pasokan menjadi fokus pada risiko gangguan distribusi energi, sehingga berpotensi kembali mendorong tekanan inflasi global dan volatilitas pasar keuangan.

Yield UST 10 tahun naik ke 4,60% di tengah kembali meningkatnya risiko inflasi. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun mencapai level tertinggi sejak Mei setelah lonjakan harga energi akibat eskalasi konflik AS-Iran memperkuat kekhawatiran inflasi dan meningkatkan ekspektasi pasar terhadap kenaikan suku bunga The Fed. Risalah FOMC juga menunjukkan sebagian pejabat masih melihat ruang untuk pengetatan kebijakan lebih lanjut apabila inflasi inti tetap tinggi dan pasar tenaga kerja bertahan kuat, sementara wacana pengurangan kepemilikan obligasi jangka panjang oleh The Fed turut menekan pasar obligasi.

Europe

Pasar perumahan Inggris menunjukkan perbaikan bertahap meski masih lemah. Survei RICS menunjukkan tekanan pada harga rumah di Inggris mulai mereda pada Juni 2026, didukung oleh membaiknya minat pembeli dan peningkatan transaksi yang disepakati dibanding bulan sebelumnya. Meski demikian, aktivitas pasar masih berada di zona kontraksi, sementara penurunan jumlah properti baru yang dipasarkan mengindikasikan pasokan yang semakin terbatas, dengan prospek harga rumah dalam 12 bulan ke depan mulai berbalik positif secara moderat.

Yield obligasi Eropa menguat seiring meningkatnya risiko inflasi akibat lonjakan harga energi. Imbal hasil obligasi pemerintah Inggris, Jerman, Prancis, dan Swiss naik setelah harga minyak kembali melonjak menyusul eskalasi ketegangan di Timur Tengah, yang memicu kekhawatiran bahwa tekanan inflasi dapat bertahan lebih lama. Kondisi ini mendorong pasar meningkatkan ekspektasi pengetatan lanjutan oleh ECB dan BoE, sementara faktor politik di Prancis dan peningkatan kebutuhan pembiayaan fiskal di beberapa negara Eropa turut menambah tekanan pada pasar obligasi kawasan.

Asia

Rating Jepang masih steady oleh Moodys, namun Yen masih Jepang tertekan. Moody's menyatakan belum mengubah pandangannya terhadap profil fiskal Jepang meski pasar mulai mencermati rencana investasi pemerintah senilai lebih dari JPY370 triliun hingga 2040, sambil menunggu kejelasan lebih lanjut mengenai sumber pendanaan dan implementasinya. Di saat yang sama, yen kembali mendekati level terlemahnya dalam 40 tahun di sekitar 162,5 per USD akibat penguatan dolar AS dan kenaikan harga minyak.

Yield obligasi Jepang dan Australia naik dipicu risiko inflasi dan tekanan fiskal. Imbal hasil di Asia naik (Jepang >2,8% ke level tertinggi sejak 1997 & Australia 4,9%) didorong lonjakan harga minyak akibat ketegangan AS-Iran memperkuat kekhawatiran inflasi. Untuk Jepang terdapat kekhawatiran pasar terhadap rencana belanja jangka panjang pemerintah serta pelemahan yen yang menambah tekanan bagi BOJ untuk memperketat kebijakan moneter.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	5.873	(1,89)	(32,08)	529
LQ45	583	(2,02)	(31,15)	298
Hang Seng	24.199	2,99	(5,58)	20.290
KOSPI	7.247	(5,35)	71,96	27.504
Nikkei 225	66.819	(2,11)	32,74	58.579
PCOMP	6.276	0,46	3,68	65
SET	1.576	(1,74)	25,13	2.735
SHCOMP	3.971	(0,49)	0,05	170.624
STI	5.370	0,51	15,57	1.380
TWSE	45.734	0,56	57,90	28.861
EUROPE & USA				
DAX	24.897	(2,23)	1,66	284
Dow Jones	52.348	(1,09)	8,92	1.722
FTSE 100	10.489	54,00	5,62	340
NASDAQ	25.871	0,20	11,31	6.680
S&P 500	7.483	(0,28)	9,31	7.538
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	11,76	(2,16)	8,89	(37,11)
TLK US (USD)	14,06	0,79	(0,07)	(33,21)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	78	5,20	(15,43)	29,67
WTI (USD/b)	74	4,37	(17,62)	28,89
Coal (USD/ton)	129	0,86	(14,64)	20,09
Copper (USD/mt)	13.166	(1,50)	(3,31)	5,98
Gold (USD/toz)	4.077	(0,70)	(5,84)	(5,60)
Nickel (USD/mt)	16.338	(0,06)	(10,92)	(1,85)
Tin (USD/mt)	52.095	(2,35)	(0,35)	28,45
Corn (USD/mt)	456	(1,72)	2,30	(0,92)
Palm oil (MYR/mt)	4.503	0,45	(0,04)	12,63
Soybean (USD/bu)	1.192	(0,46)	5,00	12,00
Wheat (USD/bsh)	608	(1,74)	2,01	11,36

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.999	17.999	18.060	16.690
SGD/IDR	13.927	13.927	14.007	12.969
EUR/IDR	20.571	20.571	20.789	19.566
JPY/IDR	110,86	110,86	112,74	106,52
GBP/IDR	24.031	24.031	24.162	22.399
CHF/IDR	22.298	22.298	22.673	21.007
CNY/IDR	2.648	2.648	2.667	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.128	18.117	17.899	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.099	18.099	17.973	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.491	18.491	18.386	16.909
DXY	101,03	100,99	99,91	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(690)	(1.867)	(14.112)	(75.473)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	1.070	4.310	20.040	10.630
Rates				
JIBOR O/N (%)	4,75	4,75	4,25	3,75
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	5,71
SOFR (%)	3,62	3,62	3,63	3,87
EUON (%)	2,24	2,25	2,00	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,25	4,75
Deposit Facility Rate (%)	4,75	4,75	4,25	3,75
1Y Bond (%)	7,28	7,27	7,26	4,85
5Y Bond (%)	7,26	7,13	7,34	5,55
10Y Bond (%)	7,29	7,19	7,28	6,07
10Y Bond USD (%)	5,51	5,44	5,64	4,88
30Y Bond (%)	7,36	7,34	7,29	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah kembali tertekan ke sekitar IDR18.000 per USD di tengah meningkatnya risiko global dan kekhawatiran domestik

Pelemahan rupiah dipicu penguatan dolar AS dan meningkatnya permintaan aset safe haven setelah eskalasi konflik di Timur Tengah, sementara sentimen domestik turut tertekan oleh melemahnya kepercayaan konsumen, kontraksi sektor manufaktur, pelebaran defisit fiskal, serta kekhawatiran potensi arus keluar dana asing setelah Indonesia masuk dalam pemantauan penurunan status pasar oleh S&P Dow Jones Indices. Meski demikian, kenaikan cadangan devisa pada Juni membantu membatasi tekanan yang lebih dalam terhadap nilai tukar.

Kepercayaan konsumen Indonesia turun ke level terendah sejak September 2025

Indeks Keyakinan Konsumen (IKK) turun menjadi 117,8 pada Juni 2026 dari 120,9 pada bulan sebelumnya, mencerminkan pelemahan persepsi rumah tangga terhadap kondisi ekonomi saat ini serta ekspektasi pendapatan, lapangan kerja, dan aktivitas usaha ke depan. Meski masih berada di zona optimistis di atas level 100, tren penurunan selama dua bulan berturut-turut mengindikasikan kehati-hatian konsumen meningkat di tengah tekanan harga pangan dan biaya energi yang lebih tinggi.

PFII berpotensi menarik investasi hingga IDR300–500 triliun

Kementerian Keuangan memperkirakan pembentukan Pusat Finansial Internasional Indonesia (PFII) dapat menarik investasi langsung sebesar IDR300–500 triliun melalui masuknya lembaga keuangan internasional, perusahaan global, dan cabang bank asing. Pemerintah menilai PFII akan berperan sebagai pusat pendanaan jangka panjang untuk mendukung sektor keuangan, infrastruktur, dan investasi strategis, dengan modal awal yang direncanakan berasal dari sumber non-APBN, termasuk Danantara, guna menjaga fleksibilitas fiskal pemerintah.

S&P DJI masukkan Indonesia ke dalam daftar pemantauan klasifikasi pasar

S&P Dow Jones Indices membuka kemungkinan peninjauan status pasar modal Indonesia pada 2027 dengan menyoroti isu transparansi kepemilikan saham, keterbukaan informasi, dan likuiditas pasar. Langkah tersebut meningkatkan kekhawatiran terhadap potensi arus keluar dana asing dan tekanan terhadap pasar keuangan domestik, meskipun otoritas pasar saat ini tengah mempercepat berbagai reformasi untuk memperbaiki kualitas tata kelola dan aksesibilitas pasar modal Indonesia.

Tambahan belanja subsidi dan kompensasi berpotensi memperlebar defisit APBN 2026

Pemerintah mengalokasikan tambahan belanja sebesar IDR132 triliun untuk memenuhi kewajiban subsidi dan kompensasi energi yang meningkat akibat asumsi harga minyak yang lebih tinggi, sehingga total belanja negara diproyeksikan mencapai IDR3.942,4 triliun atau 102,6% dari pagu APBN. Kondisi tersebut mendorong proyeksi defisit APBN 2026 melebar menjadi 2,85% PDB, meski pemerintah menilai angka tersebut masih dalam batas aman dan berpotensi lebih rendah apabila harga minyak melandai serta penerimaan negara terus membaik.

COMPANY

Penerbitan obligasi korporasi turun 3,91% pada semester I-2026, namun kondisi pasar masih solid

Pefindo mencatat penerbitan obligasi korporasi mencapai IDR87,35 triliun pada semester I-2026, turun dibandingkan IDR90,90 triliun pada periode yang sama tahun lalu, terutama karena kebutuhan refinancing yang lebih rendah dan meningkatnya biaya pendanaan akibat kenaikan BI Rate serta yield obligasi. Meski demikian, total penerbitan masih jauh melampaui obligasi yang jatuh tempo sebesar IDR55,21 triliun, mencerminkan permintaan pasar yang tetap kuat, dengan prospek semester II masih didukung kebutuhan refinancing yang besar karena obligasi jatuh tempo mencapai IDR107,51 triliun.

Pertumbuhan kredit perbankan menguat pada Mei 2026 didukung segmen korporasi dan investasi

OJK mencatat kredit perbankan tumbuh 11,51% YoY menjadi IDR8.918 triliun pada Mei 2026, meningkat dari pertumbuhan 9,98% pada April, dengan kredit investasi menjadi pendorong utama melalui pertumbuhan 21,95% YoY dan kredit korporasi naik 18,39% YoY. Di sisi lain, likuiditas dan permodalan perbankan tetap kuat dengan pertumbuhan DPK mencapai 13,49% YoY, CAR sebesar 23,74%, dan rasio kredit bermasalah yang tetap terjaga di level 2,17%, meski pertumbuhan kredit UMKM masih relatif terbatas sebesar 0,6% YoY.

Obligasi SMAR senilai IDR958 miliar akan jatuh tempo pada Oktober 2026

PT Sinar Mas Agro Resources & Technology Tbk (SMAR) berencana melunasi Obligasi Berkelanjutan III Tahap II Tahun 2021 Seri C senilai IDR958 miliar yang akan jatuh tempo pada 19 Oktober 2026 dengan menggunakan dana internal. Kesiapan pelunasan tersebut didukung posisi kas dan setara kas konsolidasian sebesar IDR1,9 triliun per akhir Maret 2026, yang menunjukkan likuiditas perusahaan masih memadai untuk memenuhi kewajiban utang yang akan jatuh tempo.

Penawaran Obligasi Korporasi yang sedang berlangsung

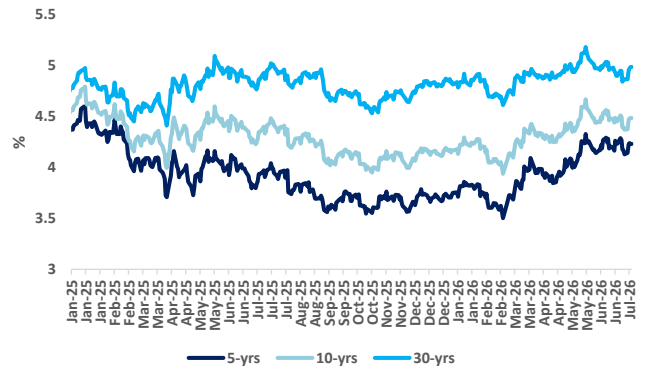
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
OKI Pulp&Paper Mills	Obligasi Berkelanjutan II Tahap V	idA+	02-Jul-26	16-Jul-26	3	7,20	9,50-10,00	230-280	3.000
	Sukuk Mudharabah II Tahap I	idA+ (sy)			5	7,14	10,00-10,50	286-336	
Sarana Multigriya Finansial	Obligasi Berkelanjutan VIII Tahap III	idAAA	06-Jul-26	10-Jul-26	3		6,25-6,75	172-247	USD25 mn
	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan II Tahap II				5	4,78	6,50-7,25		
Tower Bersama Infrastructure Tbk	Obligasi Berkelanjutan VII Tahap IV	idAAA	06-Jul-26	17-Jul-26	1	7,11	6,85-7,75	(26)-64	1.000
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV				5	7,09	7,15-8,15	6-106	1.000
					3	7,16	7,50-8,50	34-134	600
					5	7,09	8,00-9,00	91-191	400

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



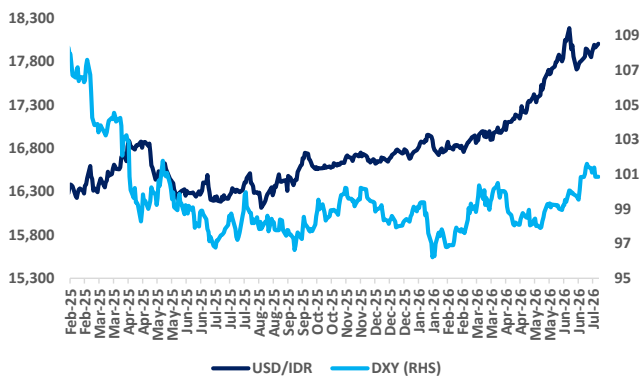
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



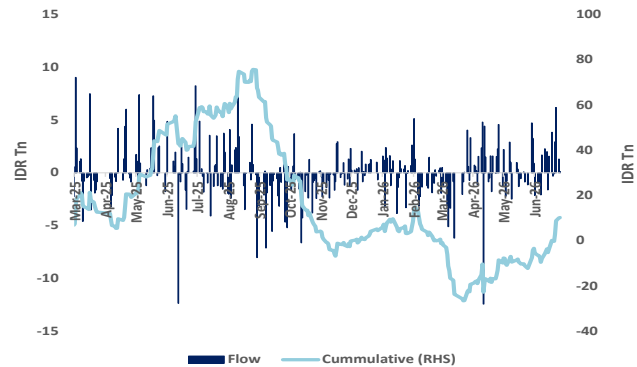
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

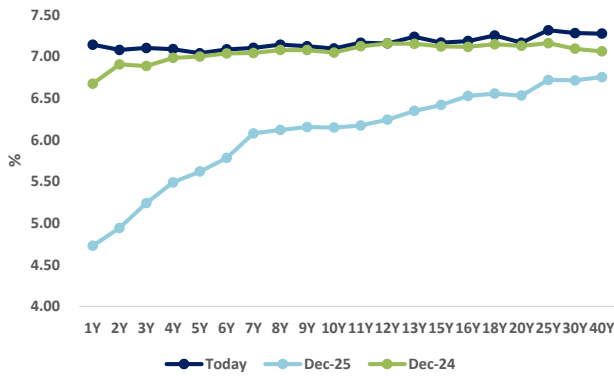
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

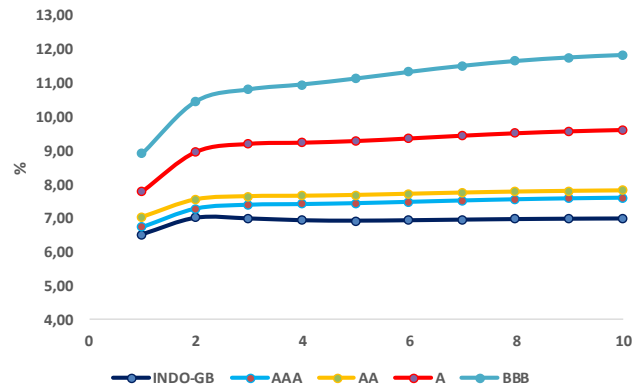
9 July 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



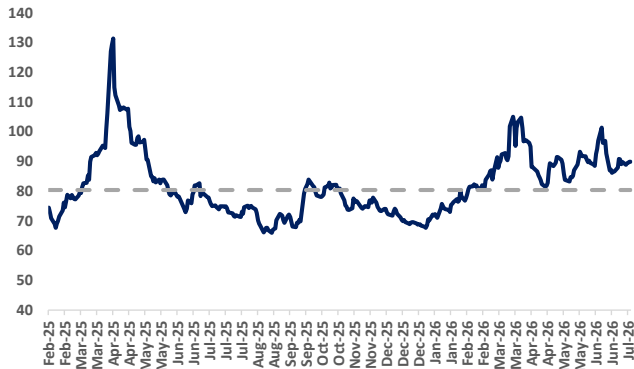
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



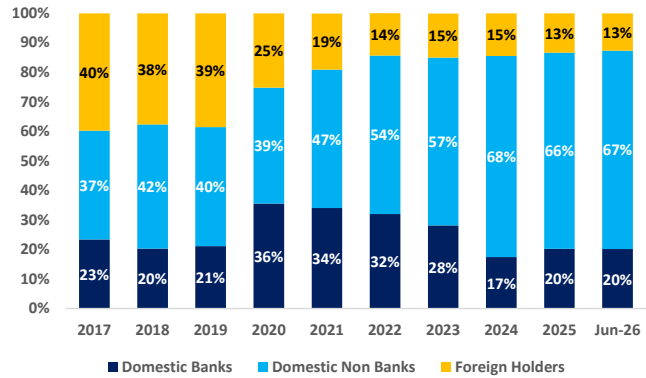
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



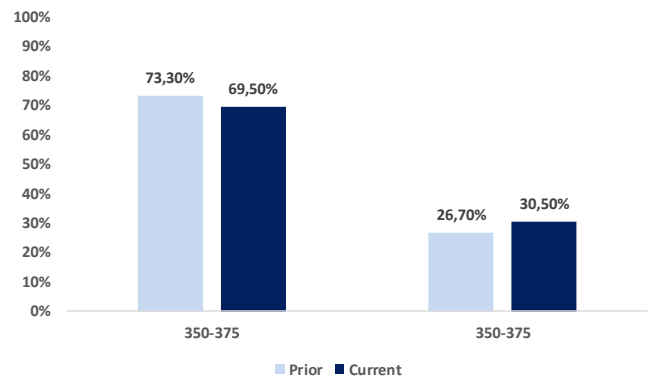
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate ada peluang untung naik di 2026

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	69.5%	30.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.0%	31.6%	51.8%	16.6%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	23.6%	46.6%	25.6%	4.2%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.0%	13.6%	36.9%	34.4%	13.2%	1.8%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.0%	11.6%	33.5%	34.8%	16.4%	3.5%	0.3%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	28.7%	34.5%	20.4%	6.3%	1.0%
4/28/2027	0.0%	0.0%	0.0%	8.7%	27.9%	34.3%	21.0%	6.9%	1.2%
6/9/2027	0.0%	0.0%	0.4%	9.6%	28.2%	33.6%	20.3%	6.6%	1.1%
7/28/2027	0.0%	0.0%	1.4%	11.7%	28.8%	32.1%	18.8%	6.0%	1.0%
9/15/2027	0.0%	0.2%	2.6%	13.6%	29.2%	30.7%	17.4%	5.5%	0.9%
10/27/2027	0.1%	0.7%	5.1%	17.2%	29.5%	27.6%	14.6%	4.4%	0.7%
12/8/2027	0.1%	1.3%	6.7%	18.8%	29.2%	25.9%	13.3%	3.9%	0.6%

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

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	8-Jul-2026		7-Jul-2026		8-Jul-2025		8-Jun-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	7,176	0,040	7,136	1,075	6,101	0,069	7,107
2	FR95	7,294	0,072	7,222	1,175	6,119	0,079	7,215
3	FR101	7,214	0,068	7,146	1,044	6,170	-0,049	7,263
4	FR104	7,288	0,105	7,183	1,059	6,229	-0,029	7,317
5	F109	7,256	0,122	7,134	0,862	6,394	-0,089	7,345
6	FR73	7,261	0,073	7,188	0,816	6,445	-0,080	7,341
7	FR91	7,250	0,072	7,178	0,695	6,555	-0,077	7,327
8	FR100	7,302	0,119	7,183	0,742	6,560	-0,038	7,340
9	FR68	7,261	0,049	7,212	0,684	6,577	-0,071	7,332
10	FR103	7,291	0,102	7,189	0,477	6,814	0,011	7,280
15	FR106	7,335	0,098	7,237	0,430	6,905	0,047	7,288
20	FR107	7,226	-0,001	7,227	0,236	6,990	-0,002	7,228
30	FR102	7,363	0,024	7,339	0,350	7,013	0,069	7,294

Global

Country	Ticker	8-Jul-2026		7-Jul-2026		8-Jul-2025		8-Jun-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,579	0,028	4,551	0,180	4,399	0,017	4,562
Brazil	GTBRL10YR	14,572	0,061	14,512	0,814	13,758	-0,293	14,865
Canada	GTCAD10Y	3,567	0,073	3,494	0,137	3,430	0,036	3,531
Mexico	GTMXN10Y	9,113	0,019	9,094	-0,319	9,432	-0,051	9,164
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,122	0,129	2,993	0,436	2,686	0,063	3,059
UK	GTGBP10YR	4,974	0,126	4,848	0,342	4,632	0,031	4,943
Italy	GTITL10YR	3,907	0,133	3,774	0,371	3,536	0,074	3,833
France	GTFRF10Y	3,926	0,136	3,790	0,562	3,364	0,088	3,838
Denmark	GTESP10YR	3,586	0,112	3,474	0,284	3,302	0,084	3,502
Sweden	GTSEK10Y	2,872	0,095	2,777	0,468	2,404	-0,008	2,880
Norway	GTNOK10Y	4,385	0,070	4,315	0,523	3,862	0,018	4,367
Poland	GTPLN10Y	5,413	0,089	5,324	-0,059	5,472	-0,422	5,835
Portugal	GTPTE10Y	3,483	0,111	3,372	0,360	3,123	0,046	3,437
Spain	GTESP10YR	3,586	0,112	3,474	0,284	3,302	0,084	3,502
Netherlands	GTNLG10YR	3,215	0,099	3,116	0,356	2,859	0,041	3,174
Switzerland	GTCHF10YR	0,370	0,038	0,332	-0,072	0,442	-0,058	0,428
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,514	0,077	5,437	0,324	5,190	-0,124	5,638
Japan	GTJPY10YR	2,862	0,015	2,847	1,372	1,490	0,145	2,717
India	GIND10YR	6,764	0,068	6,696	0,459	6,305	-0,190	6,954
China	GTCNY10YR	1,730	-0,003	1,733	0,084	1,646	0,007	1,723
South Korea	GTKRW10Y	4,200	0,017	4,183	1,383	2,817	0,144	4,056
Australia	GTAUD10Y	4,881	0,060	4,821	0,616	4,265	-0,027	4,908
Malaysia	GTMYR10Y	3,621	0,008	3,613	0,187	3,434	0,018	3,603
Singapore	GTSGD10YR	2,134	0,021	2,113	0,049	2,085	-0,014	2,148
New Zealand	GTNZD10Y	4,512	0,086	4,426	-0,038	4,550	-0,085	4,597
Thailand	GTTHB10YR	1,931	0,028	1,903	0,374	1,557	-0,292	2,223

9 July 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/their coverage of company(ies) in the performance of his/their duties or the performance of his/their 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.