

FI Daily Notes

14 August 2026

Global News

Americas

Inflasi produsen AS melandai. Producer Price Index (PPI) AS tercatat flat pada Juli 2026 (0,1% ; cons: 0,2%). Perlambatan terutama didorong oleh penurunan harga energi dan pangan, sementara tekanan harga jasa juga meningkat lebih moderat dibanding bulan sebelumnya. Secara tahunan, PPI turun menjadi 4,7% dari 5,5% pada Juni, sedangkan inflasi inti produsen berada di 4,2%. Data ini memperkuat pandangan bahwa tekanan inflasi belum kembali meningkat secara luas yang menjadikan ekspektasi *hawkish* mereda.

Harga minyak dan emas bertahan tinggi di tengah ketidakpastian Timur Tengah. Harga minyak bergerak di sekitar USD81 per barel setelah pasar mengambil sikap wait-and-see terhadap upaya diplomatik pembukaan kembali Selat Hormuz, sementara risiko gangguan pasokan masih membayangi meskipun arus minyak dari Teluk Persia tetap berjalan. Di sisi lain, harga emas turun ke USD4.345/onz, didukung ekspektasi bahwa The Fed tidak terburu-buru menaikkan suku bunga menyusul data inflasi yang lebih terkendali.

Yield UST turun pasca data inflasi dan PPI yang lebih lunak. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,66% setelah data inflasi konsumen dan produsen Juli menunjukkan tekanan harga yang lebih rendah dari kekhawatiran pasar. Kondisi ini memperkuat pandangan bahwa The Fed tidak perlu terburu-buru menaikkan suku bunga pada pertemuan September mendatang. Meski demikian, penurunan yield tenor panjang masih relatif terbatas karena pasar tetap mencermati risiko inflasi dari harga energi dan volatilitas pasar global.

Europe

Produksi industri Eurozone stabil, Norges Bank tetap hawkish. Produksi industri Eurozone tercatat tidak berubah pada Juni 2026, lebih baik dari ekspektasi pasar yang memperkirakan kontraksi, didukung oleh pertumbuhan produksi barang konsumsi dan sektor energi. Secara tahunan, produksi industri masih tumbuh tipis 0,1%. Sementara itu, Norges Bank mempertahankan suku bunga di 4,25% karena inflasi masih berada di atas target, sekaligus menegaskan bahwa kenaikan suku bunga tambahan tetap dimungkinkan apabila tekanan harga kembali meningkat.

Yield obligasi Eropa turun meski data ekonomi tetap solid. Yield gilt Inggris tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,97%, sementara Bund Jerman tenor 10 tahun bergerak di kisaran 3,1%, didukung ekspektasi bahwa The Fed tidak terburu-buru menaikkan suku bunga setelah data inflasi AS menunjukkan tekanan harga yang lebih terkendali. Di Eropa, pertumbuhan ekonomi dan aktivitas industri masih relatif resilien, namun pasar tetap memantau risiko inflasi dari harga energi serta perkembangan konflik di Timur Tengah yang dapat memengaruhi arah kebijakan ECB dan BoE ke depan.

Asia

Harga ekspor Korea Selatan melonjak. Indeks harga ekspor Korea Selatan naik 49,1% YoY pada Juli 2026, mencatat kenaikan tertinggi sejak krisis keuangan Asia 1998. Lonjakan terutama didorong oleh kenaikan harga produk teknologi, khususnya komputer, elektronik, dan peralatan optik yang melonjak lebih dari 120%, seiring kuatnya permintaan global terkait AI dan semikonduktor. Selain itu, harga produk energi, logam, dan kimia juga meningkat signifikan.

Yield Jepang naik, yield China tetap rendah. Yield obligasi pemerintah Jepang tenor 10 tahun naik ke sekitar 2,86%, tertinggi dalam lebih dari satu bulan, seiring meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga Bank of Japan setelah tekanan inflasi produsen masih bertahan tinggi dan harga energi kembali menguat. Sebaliknya, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun turun ke sekitar 1,69%, level terendah sejak pertengahan 2025, didorong ekspektasi dukungan kebijakan lanjutan dari PBoC setelah inflasi melandai dan pemerintah kembali menegaskan komitmennya untuk menopang pertumbuhan ekonomi domestik.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.302	(1,13)	(27,12)	689
LQ45	627	(1,05)	(25,92)	347
Hang Seng	25.397	(0,17)	(0,91)	13.999
KOSPI	6.813	3,56	61,68	23.737
Nikkei 225	68.309	1,16	35,70	52.075
PCOMP	6.288	(1,23)	3,89	54
SET	1.614	0,11	28,16	2.188
SHCOMP	3.927	(0,50)	(1,06)	164.786
STI	5.720	(0,01)	23,11	1.686
TWSE	46.021	1,11	58,89	32.089
EUROPE & USA				
DAX	26.300	(0,12)	7,39	203
Dow Jones	53.840	0,13	12,02	1.620
FTSE 100	10.773	58,17	8,47	314
NASDAQ	26.803	0,81	15,32	6.757
S&P 500	7.799	0,65	13,93	7.248
ETF & ADR				
		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,48	(1,65)	4,17	(33,26)
TLK US (USD)	14,69	0,34	5,08	(30,21)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	87	(2,15)	5,27	44,71
WTI (USD/b)	81	(2,43)	4,25	42,52
Coal (USD/ton)	129	(0,08)	0,54	20,37
Copper (USD/mt)	14.149	0,12	4,49	13,89
Gold (USD/toz)	4.350	(1,31)	8,69	0,72
Nickel (USD/mt)	16.776	(1,01)	0,06	0,78
Tin (USD/mt)	55.854	0,06	6,19	37,72
Corn (USD/mt)	472	(1,82)	1,89	2,50
Palm oil (MYR/mt)	4.528	0,40	1,25	13,26
Soybean (USD/bu)	1.182	(0,08)	(1,05)	11,06
Wheat (USD/bsh)	668	(0,22)	2,73	18,33

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.870	17.870	18.092	16.690
SGD/IDR	13.959	13.959	13.985	12.969
EUR/IDR	20.599	20.599	20.614	19.566
JPY/IDR	112,16	112,16	111,48	106,52
GBP/IDR	24.095	24.095	24.195	22.399
CHF/IDR	21.995	21.995	22.261	21.007
CNY/IDR	2.649	2.649	2.669	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.913	17.912	18.099	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.962	17.962	18.181	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.327	18.327	18.562	16.909
DX	99,91	99,96	100,92	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(1.413)	416	4.316	(71.839)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	400	5.120	(1.170)	16.260
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 (%)	3,62	3,62	3,60	3,87
EUON (%)	2,25	2,25	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 (%)	6,89	6,91	7,27	4,85
5Y Bond (%)	7,14	7,22	7,18	5,55
10Y Bond (%)	7,22	7,24	7,24	6,07
10Y Bond USD (%)	5,68	5,70	5,52	4,88
30Y Bond (%)	7,31	7,32	7,36	6,71

Source: Bloomberg

14 August 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah dan pasar SUN menguat ditopang sentimen domestik dan eksternal

Rupiah sempat menguat ke kisaran IDR17.873 per USD, didukung aksi beli di pasar SUN yang mendorong penurunan yield hampir di seluruh tenor, terutama tenor pendek hingga menengah. Sentimen positif datang dari meredanya ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed setelah inflasi dan PPI AS melambat, sementara dari domestik pasar menyambut positif kepastian calon Gubernur BI serta menantikan arah kebijakan fiskal dalam Nota Keuangan dan RAPBN 2027. Meski demikian, selisih antara pasar spot dan NDF menunjukkan investor masih mencermati risiko eksternal dan kredibilitas kebijakan ekonomi ke depan sebelum meningkatkan eksposur ke aset rupiah secara lebih agresif.

Risiko nilai tukar tetap menjadi perhatian dalam pengelolaan utang pemerintah

Sekitar 20,6% dari total SBN pemerintah masih berdenominasi valuta asing, dengan eksposur terbesar berasal dari dolar AS, sehingga pelemahan rupiah dapat meningkatkan nilai kewajiban utang dalam rupiah. Meski demikian, porsi utang valas saat ini masih tergolong terkendali karena hampir 80% surat utang pemerintah diterbitkan dalam rupiah. Ke depan, strategi pengelolaan risiko akan berfokus pada menjaga porsi utang valas tetap moderat, memperdalam pasar SBN domestik, memperluas basis investor lokal, serta melakukan penerbitan surat utang valas secara selektif agar kebutuhan pembiayaan tetap terpenuhi tanpa meningkatkan kerentanan terhadap volatilitas kurs.

DKI lanjutkan proses penerbitan obligasi daerah

Pemerintah Provinsi DKI Jakarta melanjutkan proses penerbitan obligasi daerah senilai IDR5,6 triliun setelah memperoleh persetujuan DPRD, dengan tahap berikutnya berupa pengajuan persetujuan kepada Kemendagri, Bappenas, dan Kementerian Keuangan. Dana hasil penerbitan obligasi akan digunakan untuk membiayai berbagai proyek infrastruktur strategis, termasuk LRT Jakarta, penanganan kemacetan, banjir, infrastruktur kesehatan, dan pendidikan. Penerbitan direncanakan dilakukan bertahap pada 2027 dan 2028, sekaligus menjadi salah satu upaya diversifikasi sumber pembiayaan daerah melalui pasar obligasi.

Pemerintah pusat kururkan tambahan dana Rp18,9 triliun untuk daerah

Pemerintah menyalurkan tambahan anggaran sebesar Rp18,9 triliun kepada lebih dari 500 pemerintah daerah guna membantu memenuhi kebutuhan fiskal, terutama pembayaran gaji PPPK, dukungan daerah 3T, dan sebagian pembayaran kurang bayar Dana Bagi Hasil (DBH). Langkah ini diharapkan dapat meringankan tekanan likuiditas daerah sekaligus menjaga kelancaran belanja pemerintah daerah dan pelaksanaan program pembangunan. Di sisi lain, pemerintah menegaskan bahwa dukungan fiskal tersebut merupakan bagian dari upaya menjaga stabilitas keuangan daerah sambil menyelesaikan kewajiban DBH secara bertahap.

COMPANY

Pefindo tetapkan peringkat idBBB untuk Jamkrida Jabar

Pefindo memberikan peringkat idBBB dengan outlook stabil kepada PT Jamkrida Jawa Barat (Perseroda), didukung oleh peran strategis perseoran bagi Pemerintah Provinsi Jawa Barat, serta posisi bisnis dan likuiditas yang dinilai cukup memadai. Namun, peringkat tersebut masih dibatasi oleh kinerja operasional yang relatif lemah dan potensi pertumbuhan pendapatan yang terbatas. Ke depan, peningkatan peringkat bergantung pada kemampuan perusahaan memperkuat posisi pasar dan memperbaiki profitabilitas secara berkelanjutan, sementara pelemahan dukungan pemegang saham, permodalan, atau likuiditas dapat menjadi faktor penurunan peringkat.

MBMA akan menerbitkan obligasi untuk refinancing utang

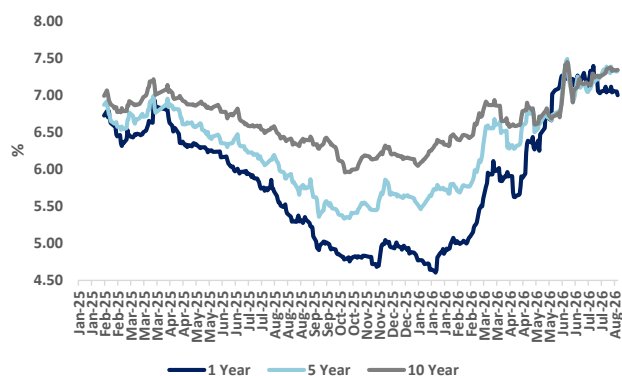
PT Merdeka Battery Materials Tbk (MBMA) berencana menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Tahap V Tahun 2026 senilai hingga IDR2,34 triliun yang terdiri dari tiga seri dengan tenor 1 tahun, 3 tahun, dan 5 tahun. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk pembayaran dipercepat sebagian pinjaman berdenominasi dolar AS yang akan jatuh tempo pada September 2026, sehingga mengurangi kewajiban pinjaman dan memperbaiki profil jatuh tempo utang perseroan. Obligasi ini telah memperoleh peringkat idA dari Pefindo, dengan masa penawaran berlangsung pada 24–26 Agustus 2026.

IIF siap melunasi obligasi yang jatuh tempo

PT Indonesia Infrastructure Finance (IIF) menyatakan siap melunasi Obligasi Berkelanjutan II Tahap III Tahun 2025 Seri A senilai IDR500 miliar yang akan jatuh tempo pada 15 November 2026. Pelunasan akan menggunakan dana internal, dengan posisi kas dan setara kas per akhir Juni 2026 tercatat sekitar IDR1,2 triliun. Obligasi tersebut juga memiliki peringkat idAAA dari Pefindo, yang mencerminkan kemampuan keuangan yang sangat kuat dalam memenuhi kewajiban pembayaran tepat waktu.

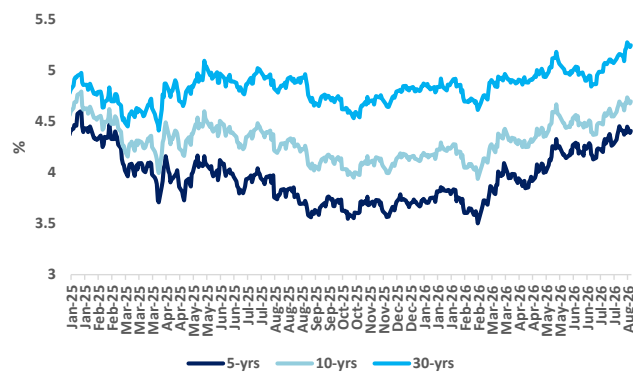
14 August 2026

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



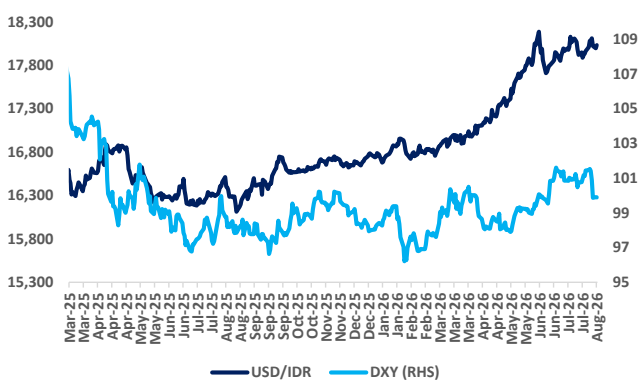
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



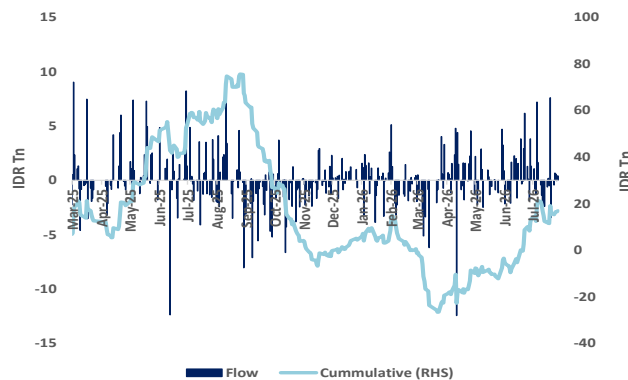
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

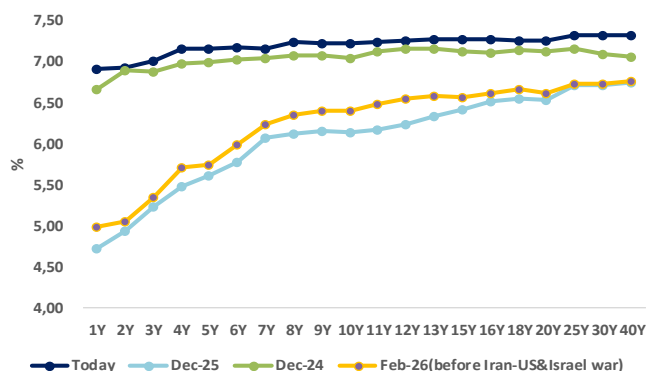
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

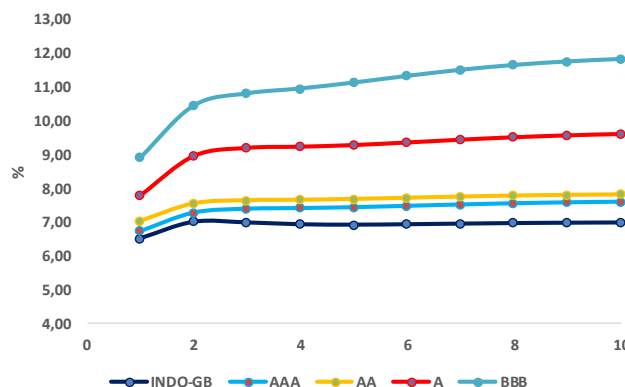
14 August 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



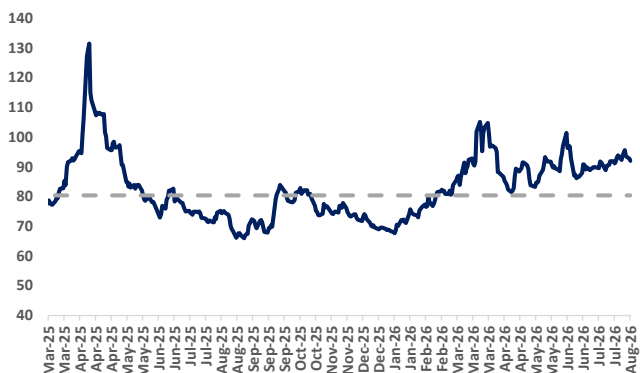
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



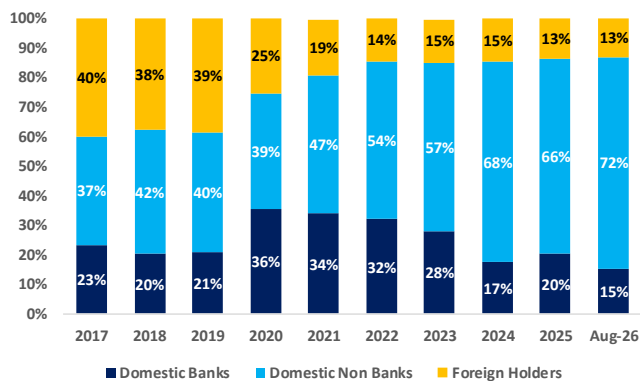
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



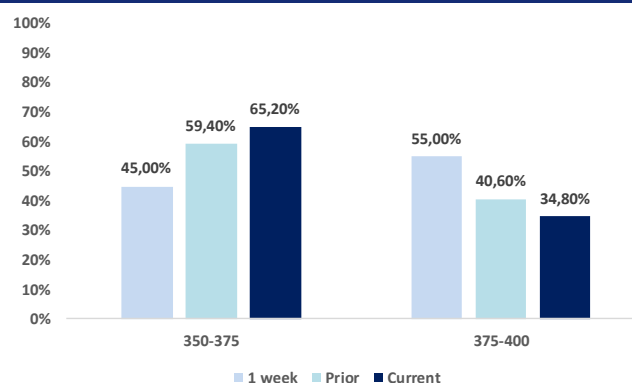
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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%	65.2%	34.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	50.1%	41.8%	8.1%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	34.1%	44.5%	18.9%	2.8%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	28.6%	42.8%	23.0%	5.2%	0.4%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	22.1%	39.6%	27.5%	9.2%	1.5%	0.1%
4/28/2027	0.0%	0.0%	20.9%	38.7%	28.1%	10.2%	1.9%	0.2%
6/9/2027	0.0%	0.0%	19.2%	37.2%	29.0%	11.7%	2.6%	0.3%
7/28/2027	0.0%	0.4%	19.6%	37.0%	28.8%	11.5%	2.5%	0.3%
9/15/2027	0.0%	1.1%	20.2%	36.7%	28.0%	11.2%	2.5%	0.3%
10/27/2027	0.1%	2.0%	21.0%	36.3%	27.2%	10.8%	2.4%	0.3%
12/8/2027	0.3%	4.0%	22.6%	35.4%	25.5%	9.9%	2.1%	0.3%

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

14 August 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	13-Aug-2026		12-Aug-2026		13-Aug-2025		14-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,836	-0,076	6,912	1,083	5,753	-0,362	7,198
2	FR95	6,886	-0,053	6,939	1,219	5,667	-0,338	7,224
3	FR78	6,961	-0,061	7,022	1,144	5,817	-0,211	7,172
4	FR104	7,078	-0,077	7,155	1,223	5,855	-0,145	7,223
5	F109	7,086	-0,076	7,162	1,228	5,858	-0,138	7,224
6	FR73	7,153	-0,030	7,183	0,984	6,169	-0,069	7,222
7	FR91	7,170	0,000	7,170	0,828	6,342	-0,074	7,244
8	FR100	7,195	-0,047	7,242	0,821	6,374	-0,057	7,252
9	FR68	7,200	-0,022	7,222	0,737	6,463	-0,047	7,247
10	FR103	7,163	-0,068	7,231	0,763	6,400	-0,091	7,254
15	FR106	7,245	-0,036	7,281	0,501	6,744	-0,024	7,269
20	FR107	7,216	-0,043	7,259	0,416	6,800	-0,057	7,273
30	FR102	7,316	-0,004	7,320	0,430	6,886	-0,051	7,367

Global

Country	Ticker	13-Aug-2026		12-Aug-2026		13-Aug-2025		14-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,643	-0,050	4,693	0,410	4,233	0,053	4,589
Brazil	GTBRL10YR	14,760	0,060	14,700	0,953	13,807	0,349	14,411
Canada	GTCAD10Y	3,625	-0,066	3,691	0,228	3,397	0,052	3,573
Mexico	GTMXN10Y	9,122	-0,024	9,146	0,022	9,100	0,026	9,096
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,130	-0,029	3,159	0,451	2,679	0,018	3,112
UK	GTGBP10YR	4,952	-0,018	4,970	0,364	4,588	-0,024	4,976
Italy	GTITL10YR	3,894	-0,048	3,942	0,445	3,449	0,012	3,882
France	GTFRF10Y	3,944	-0,034	3,978	0,610	3,334	0,053	3,891
Denmark	GTESP10YR	3,560	-0,039	3,599	0,330	3,230	-0,009	3,569
Sweden	GTSEK10Y	2,958	-0,032	2,990	0,511	2,447	0,055	2,903
Norway	GTNOK10Y	4,308	-0,032	4,340	0,478	3,830	-0,070	4,378
Poland	GTPLN10Y	5,786	-0,062	5,848	0,433	5,353	0,364	5,422
Portugal	GTPTE10Y	3,458	-0,036	3,494	0,395	3,063	-0,007	3,465
Spain	GTESP10YR	3,560	-0,039	3,599	0,330	3,230	-0,009	3,569
Netherlands	GTNLG10YR	3,218	-0,032	3,250	0,375	2,843	0,020	3,198
Switzerland	GTCHF10YR	0,353	-0,019	0,372	0,129	0,224	-0,062	0,415
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,679	-0,016	5,695	0,562	5,117	0,102	5,577
Japan	GTJPY10YR	2,867	0,022	2,845	1,358	1,509	0,159	2,708
India	GIND10YR	6,758	-0,020	6,778	0,277	6,481	-0,036	6,794
China	GTCNY10YR	1,697	-0,006	1,703	-0,026	1,723	-0,035	1,732
South Korea	GTKRW10Y	4,207	0,016	4,191	1,429	2,778	-0,033	4,240
Australia	GTAUD10Y	4,991	-0,034	5,025	0,768	4,223	0,081	4,910
Malaysia	GTMYR10Y	3,737	0,001	3,736	0,359	3,378	0,109	3,628
Singapore	GTSGD10YR	2,259	-0,011	2,270	0,348	1,911	0,054	2,205
New Zealand	GTNZD10Y	4,645	-0,049	4,694	0,243	4,402	-0,017	4,662
Thailand	GTTHB10YR	2,011	0,023	1,988	0,571	1,440	0,010	2,001

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.