

Global News

Americas

Ekspektasi inflasi konsumen AS terus menurun. Survei University of Michigan menunjukkan ekspektasi inflasi satu tahun ke depan turun menjadi 4,2% pada Juli 2026 dari 4,6% pada Juni, menandai penurunan selama dua bulan berturut-turut. Sentimen konsumen juga membaik ke level tertinggi sejak Februari, meskipun masih berada di bawah level tahun lalu akibat kekhawatiran terhadap biaya hidup yang tinggi. Di sisi lain, biaya tenaga kerja AS naik 0,9% QoQ pada kuartal II-2026, sedikit di atas ekspektasi pasar, sementara pertumbuhan tahunan biaya tenaga kerja bertahan di 3,4%.

Harga minyak turun, emas menguat di tengah prospek negosiasi AS-Iran. Harga minyak terkoreksi lebih dari 4% ke sekitar USD80 per barel setelah Presiden Trump mengumumkan bahwa pembicaraan damai dengan Iran akan kembali dimulai, sehingga meningkatkan harapan pemulihan pasokan energi dan normalisasi aktivitas pelayaran di Selat Hormuz. Di sisi lain, harga emas naik ke atas USD4.050 per ons, didukung pelemahan dolar AS dan meningkatnya permintaan aset safe haven menjelang rilis data ketenagakerjaan AS, meskipun ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed pada September masih tetap bertahan.

Yield UST sentuh level tertinggi sejak Januari 2025. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun naik ke sekitar 4,73% setelah sejumlah pejabat The Fed kembali menyoroti risiko inflasi yang masih tinggi dan menyatakan dukungan terhadap kenaikan suku bunga lebih lanjut apabila diperlukan. Meskipun The Fed mempertahankan suku bunga pada pertemuan terakhir, tiga anggota FOMC memberikan suara untuk kenaikan 25 bps, memperkuat persepsi pasar bahwa risiko pengetatan kebijakan tambahan masih terbuka.

Europe

Inflasi Eurozone naik, memperkuat ekspektasi pengetatan ECB. Inflasi tahunan Eurozone meningkat menjadi 2,9% YoY pada Juli 2026 dari 2,8% pada Juni, terutama didorong lonjakan harga energi akibat kembali memanasnya konflik AS-Iran. Tekanan inflasi inti juga menguat, dengan inflasi inti naik menjadi 2,5%, sementara inflasi jasa meningkat menjadi 3,3%. Di sisi lain, ekonomi Eurozone tumbuh 0,4% QoQ pada kuartal II-2026, melampaui ekspektasi pasar dan menjadi laju pertumbuhan tercepat sejak awal 2025.

Yield obligasi Eropa bertahan tinggi meski harga minyak mulai terkoreksi. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun berada di sekitar 3,15%, sementara gilt Inggris tenor 10 tahun bertahan di dekat 5,0%, meskipun penurunan harga minyak membantu meredakan sebagian kekhawatiran inflasi jangka pendek. Sepanjang Juli, kedua pasar obligasi mencatat kenaikan yield yang signifikan karena ekspektasi bahwa ECB dan BoE masih berpotensi untuk *hawkish*.

Asia

BoJ pertahankan suku bunga, tetap buka peluang kenaikan lanjutan. Bank of Japan mempertahankan suku bunga acuan di 1,0% pada pertemuan Juli 2026, sesuai ekspektasi pasar, setelah menaikkan suku bunga sebesar 25 bps pada Juni. Mayoritas anggota dewan menilai risiko terhadap pertumbuhan ekonomi relatif seimbang, meskipun terdapat satu anggota yang mendukung kenaikan suku bunga menjadi 1,25%. Dalam proyeksi terbaru, BoJ menurunkan perkiraan inflasi tahun fiskal 2026 menjadi 2,5% dari 2,8%, namun menaikkan proyeksi pertumbuhan ekonomi menjadi 0,6% dari 0,5%, didukung oleh permintaan domestik yang tetap resilien dan berbagai stimulus pemerintah.

Yield obligasi Jepang dan India turun seiring meredanya kekhawatiran pasokan energi. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke bawah 2,8% setelah Bank of Japan mempertahankan suku bunga di 1,0% sesuai ekspektasi pasar, sementara penguatan yen yang didorong dugaan intervensi otoritas Jepang turut mengurangi tekanan untuk melakukan pengetatan moneter yang lebih agresif. Di India, yield obligasi pemerintah tenor 10 tahun turun ke sekitar 6,8% karena pelemahan harga minyak dan penurunan yield US Treasury meningkatkan minat terhadap obligasi pemerintah.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.236	0,80	(27,88)	715
LQ45	621	0,39	(26,62)	340
Hang Seng	25.884	0,10	0,99	15.953
KOSPI	6.595	17,91	56,51	33.229
Nikkei 225	64.362	4,03	27,86	49.425
PCOMP	6.236	(1,10)	3,03	116
SET	1.624	1,60	28,89	2.480
SHCOMP	3.832	0,72	(3,44)	164.856
STI	5.629	(0,79)	21,14	1.569
TWSE	43.120	7,98	48,88	22.458

EUROPE & USA				
DAX	25.629	0,07	4,65	304
Dow Jones	52.485	0,53	9,20	3.178
FTSE 100	10.868	59,57	9,43	384
NASDAQ	25.374	1,00	9,17	8.928
S&P 500	7.490	0,70	9,41	10.430

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,37	-	9,66	(33,85)
TLK US (USD)	14,66	0,69	6,77	(30,36)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	88	1,21	22,13	46,14
WTI (USD/b)	85	1,29	23,59	48,52
Coal (USD/ton)	130	(0,27)	0,42	21,07
Copper (USD/mt)	13.791	(0,09)	3,70	11,01
Gold (USD/toz)	4.046	(1,40)	0,38	(6,33)
Nickel (USD/mt)	17.249	(0,12)	5,47	3,62
Tin (USD/mt)	55.268	0,53	7,04	36,28
Corn (USD/mt)	464	(0,96)	4,92	0,76
Palm oil (MYR/mt)	4.531	(0,51)	1,03	13,33
Soybean (USD/bu)	1.188	(0,11)	3,33	11,55
Wheat (USD/bsh)	639	(3,65)	6,54	17,13

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	18.000	18.000	17.954	16.690
SGD/IDR	14.068	14.068	13.919	12.969
EUR/IDR	20.774	20.774	20.574	19.566
JPY/IDR	113,63	113,63	111,55	106,52
GBP/IDR	24.261	24.261	23.999	22.399
CHF/IDR	22.358	22.358	22.382	21.007
CNY/IDR	2.668	2.668	2.648	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.087	18.091	18.037	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.183	18.198	18.129	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.568	18.583	18.513	16.909
DXY	99,74	99,91	100,86	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(251)	5.741	1.619	(71.988)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	570	(2.570)	6.390	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 (%)	3,65	3,65	3,66	3,87
EUON (%)	2,23	2,24	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	7,06	7,30	4,85
5Y Bond (%)	7,33	7,33	7,13	5,55
10Y Bond (%)	7,34	7,34	7,17	6,07
10Y Bond USD (%)	5,72	5,75	5,40	4,88
30Y Bond (%)	7,37	7,36	7,34	6,71

Source: Bloomberg

3 August 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah bertahan di kisaran IDR18.050 per USD menjelang rilis data ekonomi domestik

Rupiah bergerak relatif stabil setelah dolar AS melemah menyusul keputusan The Fed yang mempertahankan suku bunga. Namun, mata uang domestik masih mencatat pelemahan mingguan dan berada di jalur penurunan bulanan beruntun di tengah ketidakpastian pasar setelah pengunduran diri Perry Warjiyo sebagai Gubernur Bank Indonesia. BI menegaskan komitmennya menjaga stabilitas rupiah melalui berbagai instrumen kebijakan, termasuk intervensi pasar valas dan penerbitan SRBI, sementara pelaku pasar menantikan data inflasi, neraca perdagangan, dan pertumbuhan ekonomi Indonesia yang akan dirilis dalam waktu dekat sebagai petunjuk arah pasar selanjutnya.

Pasar menantikan data perdagangan Indonesia di tengah tekanan pada sektor eksternal

Konsensus pasar memperkirakan impor Indonesia pada Juni 2026 tetap tumbuh kuat sebesar 22,3% YoY, sementara ekspor diperkirakan masih berkontraksi 0,4% YoY meski menunjukkan perbaikan dibanding bulan sebelumnya. Jika terealisasi, kombinasi tersebut dapat mengindikasikan aktivitas domestik yang masih cukup solid, namun juga menunjukkan bahwa pertumbuhan impor masih belum sepenuhnya diimbangi oleh pemulihan ekspor. Setelah mencatat defisit perdagangan pertama dalam enam tahun pada Mei 2026 sebesar USD1,61 miliar, pasar memperkirakan defisit perdagangan Juni menyempit menjadi sekitar USD756 juta. Pelaku pasar juga akan mencermati data inflasi dan pertumbuhan ekonomi pekan depan untuk memperoleh gambaran lebih lanjut mengenai prospek rupiah dan perekonomian domestik.

Bloomberg proyeksikan pertumbuhan ekonomi Indonesia tetap di kisaran 5%

Survei Bloomberg Economic Survey Juli 2026 memperkirakan pertumbuhan ekonomi Indonesia tetap berada di sekitar 5% hingga 2028, dengan proyeksi pertumbuhan 2026 sebesar 5,1%. Namun, pertumbuhan diperkirakan melambat pada akhir 2026 dan awal 2027 di tengah tekanan inflasi yang masih relatif tinggi serta ruang pelonggaran moneter yang terbatas. Konsensus juga memperkirakan BI Rate bertahan di 6,0% hingga akhir 2026, sementara defisit transaksi berjalan berpotensi melebar menjadi 1,17% dari PDB pada 2026. Di sisi fiskal, defisit APBN diperkirakan tetap terjaga di bawah batas 3% PDB, meskipun tantangan terhadap kualitas pertumbuhan ekonomi masih terlihat dari lemahnya sektor manufaktur dan ketergantungan terhadap permintaan domestik.

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

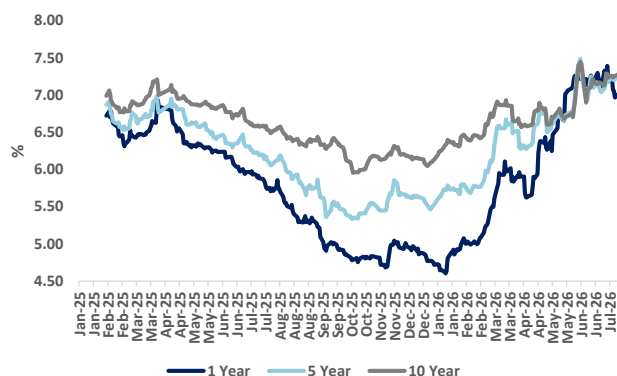
PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk (WOM Finance/WOMF) membukukan laba bersih sebesar IDR96,7 miliar pada semester I-2026, tumbuh 14,1% YoY dibandingkan periode yang sama tahun lalu. Kinerja tersebut didukung oleh kenaikan pendapatan 5,2% YoY menjadi IDR1,11 triliun serta pertumbuhan piutang pembiayaan 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.

3 August 2026

Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

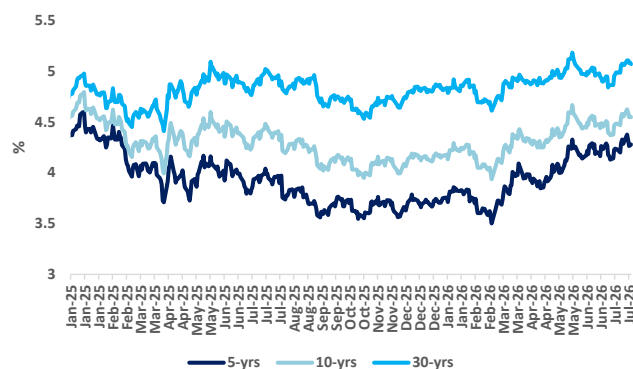
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Indah Kiat Pulp	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap III	idA+	27-Jul-26	11-Aug-26	3	7,20	9,50-10,00	230-280	1.500
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV				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



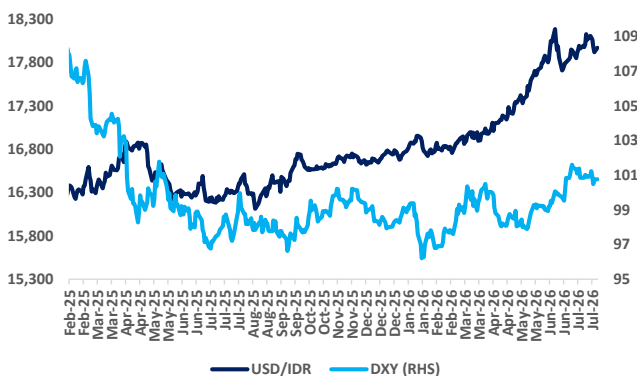
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



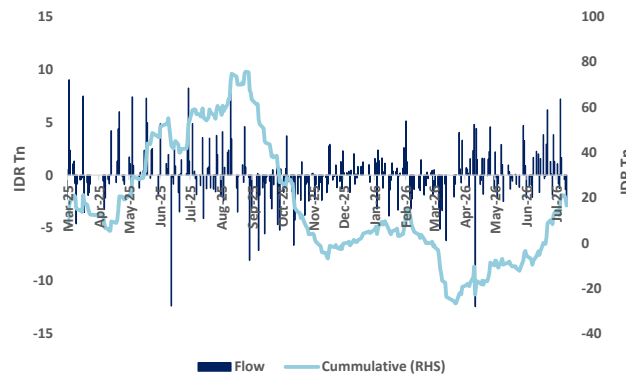
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

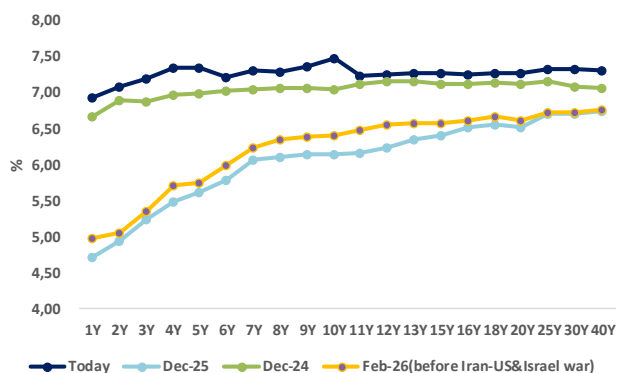
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

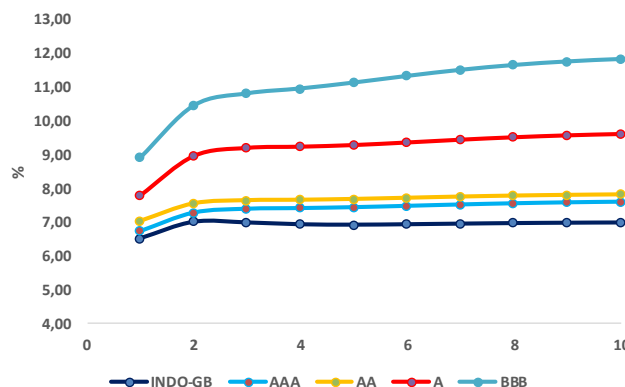
3 August 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



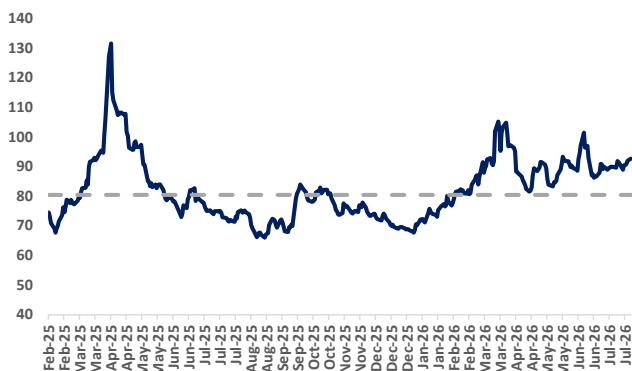
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



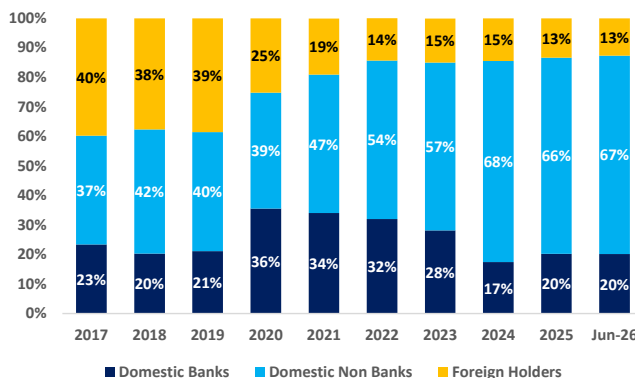
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



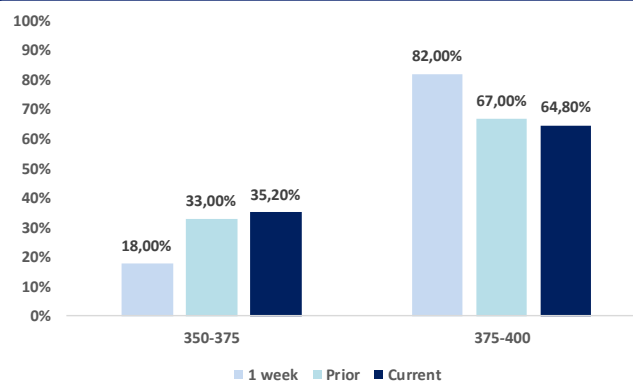
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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%	35.2%	64.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	25.4%	56.6%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	14.8%	43.6%	34.1%	7.5%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	12.3%	38.6%	35.7%	12.1%	1.3%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	8.7%	30.9%	36.6%	19.0%	4.4%	0.4%
4/28/2027	0.0%	0.0%	7.7%	28.5%	36.0%	20.9%	6.0%	0.8%
6/9/2027	0.0%	0.0%	7.3%	27.4%	35.6%	21.7%	6.8%	1.1%
7/28/2027	0.0%	0.3%	8.2%	27.8%	35.0%	21.0%	6.6%	1.1%
9/15/2027	0.0%	1.1%	10.2%	28.5%	33.6%	19.6%	6.0%	1.0%
10/27/2027	0.1%	1.8%	11.6%	28.9%	32.4%	18.5%	5.6%	0.9%
12/8/2027	0.4%	3.4%	14.4%	29.5%	30.2%	16.4%	4.8%	0.8%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

3 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

3 August 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	31-Jul-2026		30-Jul-2026		31-Jul-2025		1-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,963	-0,067	7,030	0,976	5,987	-0,140	7,103
2	FR95	7,026	0,027	6,999	1,135	5,891	-0,144	7,170
3	FR78	7,178	0,033	7,145	1,139	6,039	-0,043	7,221
4	FR104	7,230	-0,065	7,295	1,048	6,182	0,070	7,160
5	F109	7,339	-0,017	7,356	1,115	6,224	0,205	7,134
6	FR73	7,276	-0,045	7,321	0,906	6,370	0,119	7,157
7	FR91	7,336	0,006	7,330	0,849	6,487	0,174	7,162
8	FR100	7,309	-0,089	7,398	0,768	6,541	0,102	7,207
9	FR68	7,346	0,033	7,313	0,758	6,588	0,115	7,231
10	FR103	7,344	0,007	7,337	0,812	6,532	0,189	7,155
15	FR106	7,356	0,009	7,347	0,500	6,856	0,141	7,215
20	FR107	7,315	0,006	7,309	0,430	6,885	0,142	7,173
30	FR102	7,372	0,021	7,351	0,449	6,923	0,053	7,319

Global

Country	Ticker	31-Jul-2026		30-Jul-2026		31-Jul-2025		1-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,735	0,061	4,673	0,361	4,374	0,256	4,479
Brazil	GTBRL10YR	14,798	0,025	14,772	0,712	14,085	0,309	14,489
Canada	GTCAD10Y	3,664	0,074	3,590	0,206	3,458	0,284	3,380
Mexico	GTMXN10Y	9,201	0,024	9,177	-0,209	9,410	0,187	9,014
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,205	0,051	3,154	0,512	2,693	0,327	2,878
UK	GTGBP10YR	5,049	0,065	4,984	0,481	4,568	0,293	4,756
Italy	GTITL10YR	4,020	0,058	3,962	0,513	3,507	0,357	3,663
France	GTFRF10Y	3,998	0,059	3,939	0,651	3,347	0,318	3,680
Denmark	GTESP10YR	3,652	0,053	3,599	0,379	3,273	0,280	3,372
Sweden	GTSEK10Y	3,022	0,036	2,986	0,510	2,512	0,332	2,690
Norway	GTNOK10Y	4,444	0,032	4,412	0,510	3,934	0,198	4,246
Poland	GTPLN10Y	5,747	-0,005	5,752	0,279	5,468	0,491	5,256
Portugal	GTPTE10Y	3,546	0,052	3,494	0,431	3,115	0,281	3,265
Spain	GTESP10YR	3,652	0,053	3,599	0,379	3,273	0,280	3,372
Netherlands	GTNLG10YR	3,293	0,049	3,244	0,435	2,858	0,297	2,996
Switzerland	GTCHF10YR	0,415	0,001	0,414	0,084	0,331	0,132	0,283
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSDID10Y	5,720	-0,030	5,750	0,548	5,172	0,317	5,403
Japan	GTJPY10YR	2,786	-0,016	2,802	1,236	1,550	0,086	2,700
India	GIND10YR	6,838	0,025	6,813	0,464	6,374	0,082	6,756
China	GTCNY10YR	1,710	-0,003	1,713	0,001	1,709	-0,026	1,736
South Korea	GTKRW10Y	4,224	-0,018	4,242	1,408	2,816	-0,051	4,275
Australia	GTAUD10Y	4,927	-0,068	4,995	0,666	4,261	0,140	4,787
Malaysia	GTMYR10Y	3,706	-0,008	3,714	0,334	3,372	0,098	3,608
Singapore	GTSGD10YR	2,336	-0,071	2,407	0,255	2,081	0,279	2,057
New Zealand	GTNZD10Y	4,672	-0,059	4,731	0,158	4,514	0,264	4,408
Thailand	GTTHB10YR	2,029	-0,019	2,048	0,518	1,511	0,040	1,989

3 August 2026

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 4th 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.