

Global News

Americas

Pasar tenaga kerja AS masih kuat. Klaim pengangguran mingguan di AS naik tipis menjadi 199 ribu dan tetap berada di dekat level terendah historis, menunjukkan kondisi pasar tenaga kerja yang masih solid. Di sisi lain, biaya tenaga kerja per unit hanya naik 1,3% pada kuartal II-2026, lebih rendah dari ekspektasi pasar, mengindikasikan tekanan upah dan biaya tenaga kerja masih relatif terkendali meskipun tingkat ketenagakerjaan tetap kuat.

Harga minyak melonjak di tengah ketidakpastian Hormuz. Harga minyak naik 3% ke sekitar USD77,5 per barel setelah muncul usulan dari parlemen Iran yang berpotensi membatasi lalu lintas kapal di Selat Hormuz, termasuk pembatasan bagi kapal AS dan Israel. Sentimen juga dipengaruhi oleh meningkatnya ketegangan kawasan setelah kelompok Houthi mengklaim melakukan serangan terhadap pasukan Saudi, meskipun pasar masih mencermati peluang tercapainya kesepakatan antara AS dan Iran terkait konflik yang berlangsung.

Yield UST bertahan tinggi jelang data tenaga kerja AS. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun naik ke sekitar 4,67% seiring pasar masih menilai peluang kenaikan suku bunga The Fed pada September, terutama jika data inflasi yang akan datang kembali menunjukkan tekanan harga yang kuat. Di sisi lain, suku bunga KPR 30 tahun AS naik ke 6,69%, level tertinggi dalam lebih dari setahun, yang terus menekan permintaan kredit perumahan meskipun pasar properti mulai menunjukkan tanda-tanda penyesuaian.

Europe

Penjualan ritel Eurozone melemah. Penjualan ritel Eurozone turun 0,3% MoM pada Juni 2026, berlawanan dengan ekspektasi pasar yang memperkirakan kenaikan, mencerminkan konsumsi rumah tangga yang masih lemah terutama di Jerman dan Prancis. Di sisi lain, euro bertahan di sekitar USD1,15 karena turunnya harga energi memperkuat ekspektasi bahwa ECB akan melanjutkan normalisasi kebijakan secara bertahap, sementara aktivitas ekonomi kawasan tetap menunjukkan perbaikan.

Yield obligasi Eropa turun seiring meredanya risiko inflasi energi. Yield gilt Inggris tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,9%, sementara Bund Jerman tenor 10 tahun melemah ke kisaran 3,1% setelah harga minyak terkoreksi di tengah optimisme tercapainya kesepakatan yang dapat memulihkan arus energi melalui Selat Hormuz. Penurunan harga energi membantu meredakan kekhawatiran inflasi dan memperkuat ekspektasi bahwa BoE dan ECB akan mengambil pendekatan yang lebih bertahap dalam kebijakan moneter, meskipun pasar masih melihat peluang kenaikan suku bunga ECB lebih lanjut hingga akhir tahun.

Asia

Belanja rumah tangga Jepang masih lemah, sementara cadangan devisa turun tipis. Pengeluaran rumah tangga Jepang turun 3,3% YoY pada Juni 2026, lebih buruk dari ekspektasi pasar dan menandai kontraksi ketujuh berturut-turut, menunjukkan konsumsi domestik masih menghadapi tekanan. Di sisi lain, cadangan devisa Jepang turun tipis menjadi USD1,287 triliun pada akhir Juli 2026, level terendah dalam sekitar 16 bulan, meskipun tetap berada pada level yang sangat kuat secara historis.

Yield obligasi Jepang dan Australia bertahan rendah di tengah ekspektasi kebijakan bank sentral. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke sekitar 2,78% seiring melemahnya harga minyak yang meredakan kekhawatiran inflasi, meskipun risalah BoJ menunjukkan sejumlah anggota masih melihat risiko kenaikan inflasi yang dapat membuka ruang bagi kenaikan suku bunga lebih lanjut. Sementara itu, yield obligasi Australia tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,9% karena pasar semakin yakin RBA akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan mendatang, didukung inflasi yang lebih moderat meskipun konsumsi rumah tangga tetap menunjukkan ketahanan.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.344	(0,12)	(26,64)	956
LQ45	631	(0,49)	(25,48)	360
Hang Seng	25.530	(1,49)	(0,39)	12.799
KOSPI	6.296	(4,58)	49,41	18.100
Nikkei 225	65.683	(0,93)	30,48	49.072
PCOMP	6.278	(0,13)	3,72	71
SET	1.615	0,30	28,18	2.382
SHCOMP	3.900	0,57	(1,73)	164.644
STI	5.639	1,03	21,37	1.329
TWSE	44.397	(0,48)	53,28	28.292

EUROPE & USA				
DAX	26.140	0,05	6,74	332
Dow Jones	53.885	(0,85)	12,11	1.809
FTSE 100	10.868	59,56	9,43	332
NASDAQ	26.348	(0,06)	13,37	7.017
S&P 500	7.710	(0,18)	12,63	7.518

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	12,61	(0,71)	6,77	(32,57)
TLK US (USD)	14,98	1,22	7,38	(28,84)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	82	3,83	14,19	37,09
WTI (USD/bl)	77	2,75	12,73	35,57
Coal (USD/ton)	128	(0,43)	(0,12)	19,30
Copper (USD/mt)	14.104	(0,05)	5,22	13,53
Gold (USD/toz)	4.239	(0,17)	1,78	(1,85)
Nickel (USD/mt)	16.762	(2,06)	2,07	0,70
Tin (USD/mt)	56.095	(1,10)	5,71	38,31
Corn (USD/mt)	462	0,43	0,93	0,33
Palm oil (MYR/mt)	4.534	0,33	1,09	13,41
Soybean (USD/bu)	1.178	0,26	(1,22)	10,64
Wheat (USD/bsh)	631	(1,71)	2,81	15,67

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.918	17.918	17.982	16.690
SGD/IDR	13.980	13.980	13.910	12.969
EUR/IDR	20.684	20.684	20.537	19.566
JPY/IDR	113,55	113,55	111,05	106,52
GBP/IDR	24.131	24.131	24.078	22.399
CHF/IDR	22.165	22.165	22.300	21.007
CNY/IDR	2.654	2.654	2.646	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.980	17.959	17.988	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.078	18.050	18.073	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.449	18.421	18.453	16.909
DXY	99,97	99,93	101,02	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(273)	(528)	1.888	(72.528)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(230)	(1.410)	1.740	11.300
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 (%)	3,64	3,64	3,63	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 (%)	7,08	7,04	7,33	4,85
5Y Bond (%)	7,28	7,31	7,09	5,55
10Y Bond (%)	7,29	7,29	7,13	6,07
10Y Bond USD (%)	5,65	5,66	5,42	4,88
30Y Bond (%)	7,35	7,34	7,32	6,71

Source: Bloomberg

7 August 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah bertahan di kisaran IDR17.900 per USD di tengah sentimen global yang membaik

Rupiah bergerak relatif stabil meski pasar masih mencermati data cadangan devisa Indonesia dan berlanjutnya defisit perdagangan pada Juni yang dipicu lonjakan impor energi. Dukungan datang dari pelemahan dolar AS seiring turunnya harga minyak akibat kemajuan pembahasan pembukaan kembali Selat Hormuz, serta inflasi domestik yang tetap terkendali dan arus masuk asing ke pasar obligasi pemerintah. Sentimen terhadap rupiah juga ditopang oleh kembalinya investor asing sebagai pembeli bersih di pasar saham Indonesia setelah beberapa bulan mencatat aksi jual.

Pemerintah akan menggunakan APBN untuk membayar kewajiban kredit Koperasi Desa Merah Putih

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa menyatakan pemerintah akan menanggung pembayaran pokok dan bunga kredit program Koperasi Desa Merah Putih yang diperkirakan mencapai IDR240 triliun, dengan cicilan pertama dijadwalkan mulai September 2026. Pemerintah menilai program ini dapat mendorong aktivitas ekonomi desa dan meningkatkan kesejahteraan masyarakat melalui pengembangan usaha koperasi, sementara pembayaran dilakukan secara bertahap sesuai tenor pembiayaan yang mencapai enam tahun.

Risiko inflasi El Nino meningkat seiring potensi gagal panen

Bloomberg Economics memperkirakan Indonesia menjadi salah satu negara yang paling rentan terhadap dampak El Nino, dengan potensi kenaikan inflasi inti sekitar 1,9 poin persentase setelah puncak kekeringan akibat tingginya ketergantungan konsumsi rumah tangga pada pangan. Risiko tersebut meningkat seiring peluang terjadinya El Nino kuat yang diperkirakan mencapai 81% pada akhir 2026 dan berpotensi mengganggu produksi pangan melalui kekeringan yang lebih panjang. Pemerintah juga tengah menyiapkan paket stimulus untuk mengurangi dampak El Nino, terutama pada sektor pertanian dan ketahanan pangan. Langkah ini melengkapi paket bantuan pangan yang telah diluncurkan sebelumnya guna menjaga stabilitas harga pangan, daya beli masyarakat, dan menekan risiko inflasi pada semester II-2026.

Pemerintah targetkan calon Gubernur BI ditetapkan pekan ini

Pemerintah menyatakan proses penentuan pengganti Perry Warjiyo sebagai Gubernur Bank Indonesia diperkirakan akan diputuskan pada pekan ini. Presiden Prabowo menegaskan bahwa Destry Damayanti saat ini masih menjabat sebagai Pjs. Gubernur BI, sementara pengangkatan gubernur definitif tetap harus melalui proses persetujuan DPR. Pemerintah juga menekankan bahwa calon yang dipilih diharapkan memiliki jiwa patriotisme dan nasionalisme yang kuat.

COMPANY

KB Bank siapkan dana untuk pelunasan obligasi yang jatuh tempo

PT Bank KB Indonesia Tbk (KB Bank) telah menyiapkan dana sebesar IDR1,13 triliun untuk melunasi pokok dan bunga dua seri obligasi yang akan jatuh tempo pada 9 September 2026. Dana tersebut terdiri dari pembayaran Obligasi Subordinasi Berkelanjutan III Bank KB Bukopin Tahap I Tahun 2021 Seri A serta Obligasi Berkelanjutan II KB Bank Tahap II Tahun 2025 Seri A. Perseroan menegaskan seluruh dana yang dibutuhkan telah tersedia dan pembayaran akan dilakukan melalui KSEI sesuai jadwal yang ditetapkan.

Pefindo pertahankan peringkat idA- untuk INPP

Pefindo menegaskan peringkat PT Indonesian Paradise Property Tbk (INPP) di level idA- dengan outlook stabil, didukung oleh kuatnya pendapatan berulang, kualitas aset yang baik, serta posisi yang solid di sektor properti dan perhotelan. Peringkat tersebut juga ditopang oleh kekuatan merek jaringan hotel yang dimiliki perseroan. Di sisi lain, Pefindo mencatat profil keuangan yang masih moderat, risiko pengembangan proyek, dan potensi gangguan pada sektor perjalanan sebagai faktor pembatas yang perlu dicermati ke depan.

TPIA lanjutkan ekspansi strategis

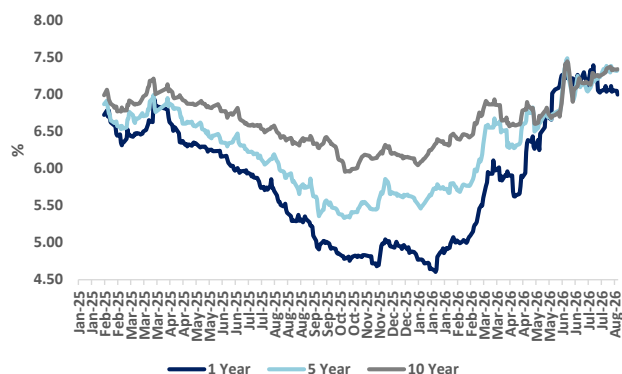
TPIA terus mempercepat pengembangan sejumlah proyek strategis, termasuk fasilitas Chlor-Alkali & Ethylene Dichloride (CA-EDC) senilai USD800 juta yang telah mencapai progres konstruksi 72% dan ditargetkan beroperasi pada 2027. Perseroan juga mengembangkan proyek energi dan transisi hijau, termasuk pembangkit listrik tenaga surya 1.100 MWp, proyek pembangkit berbasis gas yang siap menggunakan hidrogen, serta dua fasilitas Sustainable Aviation Fuel (SAF). Selain itu, TPIA mengalokasikan USD380 juta untuk peningkatan aset inti di Cilegon dan melanjutkan ekspansi regional melalui integrasi jaringan SPBU Esso di Singapura serta akuisisi di sektor energi, kimia, dan infrastruktur di Asia Tenggara.

7 August 2026

Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

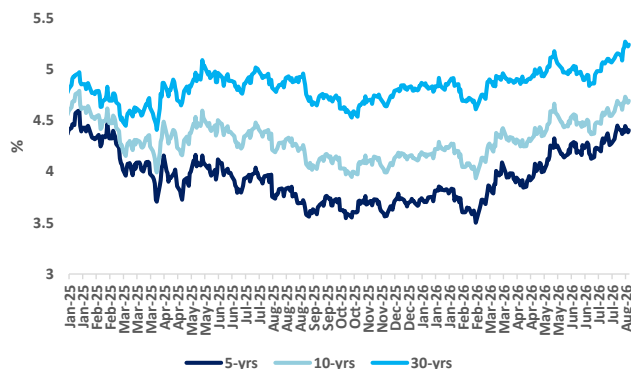
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Indah Kiat Pulp	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap III	idA+	27-Jul-26	11-Aug-26	3	7,20	9,50-10,00	230-280	1.500
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV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



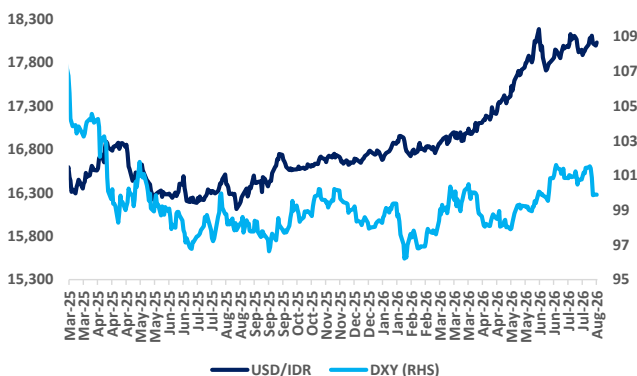
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



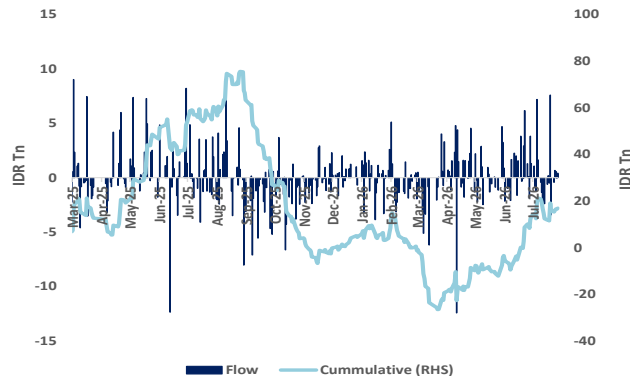
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

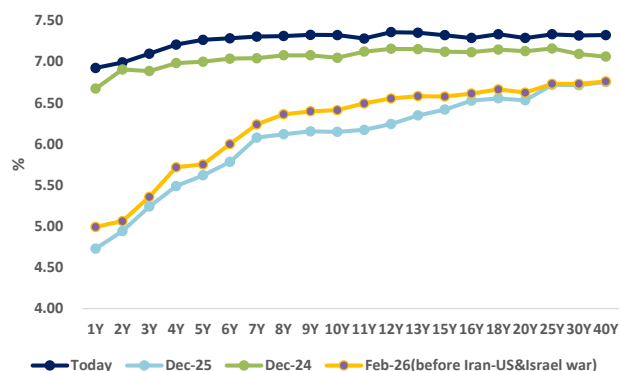
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

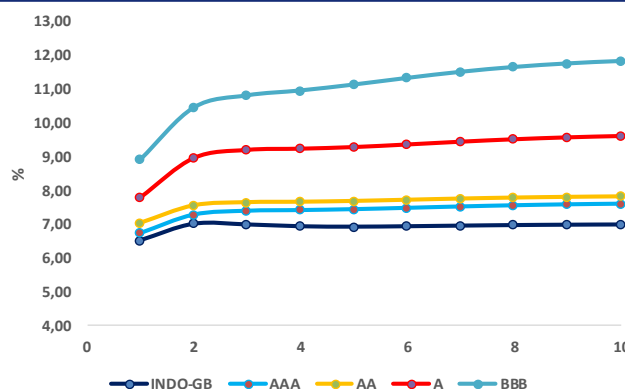
7 August 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



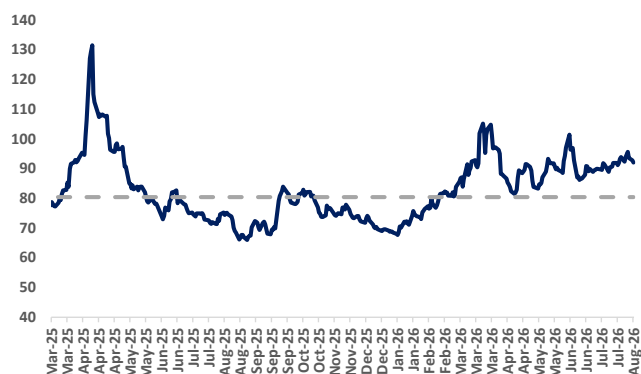
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



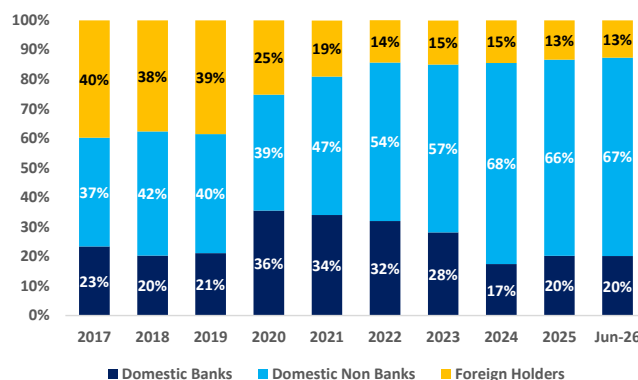
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



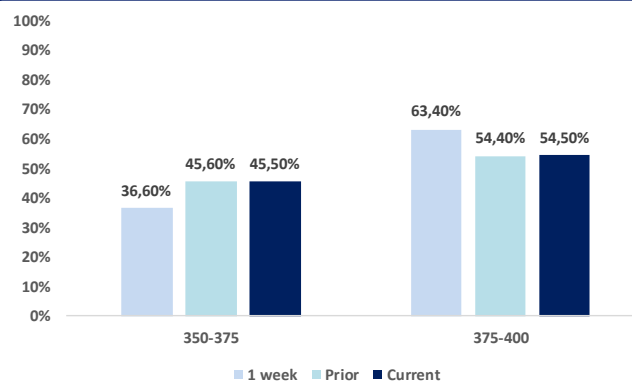
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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
18/09/2026	0.0%	45.5%	54.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
28/10/2026	0.0%	31.4%	51.7%	16.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
09/12/2026	0.0%	16.4%	42.0%	33.5%	8.1%	0.0%	0.0%	0.0%
27/01/2027	0.0%	13.6%	37.8%	35.0%	12.5%	1.4%	0.0%	0.0%
17/03/2027	0.0%	10.0%	31.3%	35.7%	18.4%	4.3%	0.4%	0.0%
28/04/2027	0.0%	8.9%	29.0%	35.2%	20.2%	5.8%	0.8%	0.0%
09/06/2027	0.0%	8.4%	27.7%	34.8%	21.2%	6.7%	1.1%	0.1%
28/07/2027	0.3%	9.0%	28.0%	34.4%	20.7%	6.5%	1.1%	0.1%
15/09/2027	0.8%	10.3%	28.4%	33.4%	19.7%	6.2%	1.0%	0.1%
27/10/2027	1.6%	11.8%	28.8%	32.3%	18.6%	5.7%	0.9%	0.1%
08/12/2027	1.2%	8.8%	23.8%	31.3%	22.7%	9.6%	2.4%	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 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

7 August 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	6-Aug-2026		5-Aug-2026		6-Aug-2025		7-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,935	-0,036	6,971	1,078	5,857	-0,262	7,197
2	FR95	7,006	-0,016	7,022	1,217	5,789	-0,160	7,166
3	FR78	7,176	-0,013	7,189	1,201	5,975	0,051	7,125
4	FR104	7,240	-0,017	7,257	1,216	6,024	0,063	7,177
5	F109	7,209	-0,074	7,283	0,958	6,251	0,089	7,120
6	FR73	7,278	-0,007	7,285	0,954	6,324	0,108	7,170
7	FR91	7,306	0,000	7,306	0,851	6,455	0,124	7,182
8	FR100	7,264	-0,062	7,326	0,776	6,488	0,081	7,183
9	FR68	7,346	-0,016	7,362	0,803	6,543	0,170	7,176
10	FR103	7,275	-0,007	7,282	0,774	6,501	0,091	7,184
15	FR106	7,302	-0,020	7,322	0,478	6,824	0,072	7,230
20	FR107	7,299	-0,027	7,326	0,417	6,882	0,064	7,235
30	FR102	7,342	0,009	7,333	0,435	6,907	0,030	7,312

Global

Country	Ticker	6-Aug-2026		5-Aug-2026		6-Aug-2025		7-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,678	0,065	4,613	0,452	4,226	0,127	4,551
Brazil	GTBRL10YR	14,583	0,142	14,441	0,623	13,960	0,072	14,512
Canada	GTCAD10Y	3,623	0,064	3,559	0,217	3,406	0,129	3,494
Mexico	GTMXN10Y	9,125	0,015	9,110	-0,080	9,205	0,031	9,094
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,139	0,029	3,110	0,490	2,649	0,146	2,993
UK	GTGBP10YR	4,937	0,047	4,890	0,413	4,525	0,090	4,848
Italy	GTITL10YR	3,918	0,037	3,881	0,471	3,447	0,144	3,774
France	GTFRF10Y	3,932	0,033	3,899	0,621	3,311	0,142	3,790
Denmark	GTESP10YR	3,578	0,029	3,549	0,350	3,228	0,104	3,474
Sweden	GTSEK10Y	2,984	0,038	2,946	0,546	2,438	0,207	2,777
Norway	GTNOK10Y	4,384	0,003	4,381	0,504	3,880	0,069	4,315
Poland	GTPLN10Y	5,646	0,009	5,637	0,217	5,429	0,322	5,324
Portugal	GTPTE10Y	3,474	0,029	3,445	0,415	3,059	0,102	3,372
Spain	GTESP10YR	3,578	0,029	3,549	0,350	3,228	0,104	3,474
Netherlands	GTNLG10YR	3,229	0,027	3,202	0,421	2,808	0,113	3,116
Switzerland	GTCHF10YR	0,346	-0,007	0,353	0,068	0,278	0,014	0,332
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,649	-0,011	5,660	0,537	5,112	0,212	5,437
Japan	GTJPY10YR	2,769	-0,040	2,809	1,277	1,492	-0,078	2,847
India	GIND10YR	6,767	-0,005	6,772	0,351	6,416	0,071	6,696
China	GTCNY10YR	1,706	0,000	1,706	0,004	1,702	-0,027	1,733
South Korea	GTKRW10Y	4,224	-0,018	4,242	1,408	2,816	-0,051	4,275
Australia	GTAUD10Y	4,952	0,045	4,907	0,697	4,255	0,131	4,821
Malaysia	GTMYR10Y	3,719	-0,001	3,720	0,335	3,384	0,106	3,613
Singapore	GTSGD10YR	2,266	-0,008	2,274	0,260	2,006	0,153	2,113
New Zealand	GTNZD10Y	4,673	0,015	4,658	0,230	4,443	0,247	4,426
Thailand	GTTHB10YR	1,997	0,003	1,994	0,533	1,464	0,094	1,903

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.