

Global News

Americas

Aktivitas manufaktur AS melambat, namun pasar tenaga kerja tetap solid. Indeks ISM Manufacturing PMI turun ke 54,6 pada Agustus 2026 dari 55,6 pada bulan sebelumnya, mencerminkan moderasi aktivitas manufaktur meski sektor tersebut masih mencatat ekspansi untuk bulan kedelapan berturut-turut. Perlambatan terutama terlihat pada pertumbuhan pesanan baru dan perekrutan tenaga kerja, sementara tekanan biaya dan gangguan rantai pasok tetap tinggi. Di sisi lain, jumlah lowongan kerja AS meningkat menjadi 7,27 juta pada Juli, menunjukkan pasar tenaga kerja masih cukup kuat dan berpotensi mendukung pandangan The Fed untuk mempertahankan kebijakan moneter yang ketat.

Harga minyak naik, sementara emas tertekan oleh ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed. Harga minyak naik mendekati USD 91 per barel dan mencapai level tertinggi dalam hampir enam minggu setelah meningkatnya ketegangan antara AS dan Iran memicu kekhawatiran gangguan pasokan energi dari kawasan Timur Tengah. Di sisi lain, harga emas bertahan di bawah USD 4.350 per ons karena lonjakan yield obligasi global dan pernyataan *hawkish* pejabat The Fed memperkuat ekspektasi kenaikan suku bunga AS dalam waktu dekat.

Yield UST sentuh level tertinggi sejak awal 2025. Imbal hasil UST tenor 10 tahun naik ke 4,79%, memperpanjang tren kenaikan selama lima sesi beruntun setelah pejabat The Fed kembali menegaskan komitmen untuk menekan inflasi yang masih persisten. Pelaku pasar kini semakin memperhitungkan peluang kenaikan suku bunga sebesar 25 bps pada September, didukung oleh data ekonomi AS yang tetap solid, termasuk peningkatan lowongan kerja dan ekspansi sektor manufaktur. Kenaikan harga minyak juga turut memperkuat kekhawatiran inflasi dan mendorong kenaikan yield di seluruh tenor Treasury.

Europe

Inflasi Eurozone naik ke level tertinggi sejak 2023. Inflasi Eurozone meningkat menjadi 3,3% YoY pada Agustus 2026, tertinggi sejak September 2023 dan jauh di atas target ECB sebesar 2,0%, terutama akibat lonjakan harga energi di tengah berlanjutnya konflik Timur Tengah. Data ini semakin memperkuat ekspektasi pasar terhadap kenaikan suku bunga ECB sebesar 25 bps pada September dan membuka peluang pengetatan lanjutan hingga akhir tahun.

Yield obligasi Eropa melonjak di tengah meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga ECB. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun naik ke level tertinggi sejak 2011, sementara yield obligasi Prancis, Italia, dan Spanyol juga terus menguat setelah inflasi Eurozone meningkat menjadi 3,3% YoY pada Agustus, jauh di atas target ECB sebesar 2,0%. Lonjakan harga energi akibat konflik Iran turut memperkuat kekhawatiran inflasi yang lebih persisten. Pasar kini semakin memperhitungkan peluang kenaikan suku bunga ECB pada September dan potensi pengetatan lanjutan hingga akhir tahun, sejalan dengan nada *hawkish* dari pejabat ECB maupun Ketua The Fed Kevin Warsh.

Asia

Inflasi Korea Selatan naik, sementara aktivitas industri Australia menunjukkan pemulihan. Inflasi Korea Selatan meningkat menjadi 3,1% YoY pada Agustus 2026, didorong oleh kenaikan harga layanan publik dan energi, meskipun sebagian besar dipengaruhi faktor basis rendah dan masih berada sedikit di bawah ekspektasi pasar. Di Australia, indikator aktivitas industri melonjak ke level tertinggi sejak Februari akibat kuatnya proyek pusat data.

Yield obligasi Asia naik. Yield JGB tenor 10 tahun menembus 3,0%, level tertinggi sejak 1996, didorong ekspektasi bahwa Bank of Japan akan kembali menaikkan suku bunga untuk meredam pelemahan yen dan tekanan inflasi impor. Sementara itu, yield obligasi Australia tenor 10 tahun naik ke level tertinggi sejak 2011 karena inflasi domestik yang lebih tinggi dari perkiraan, kenaikan harga energi global, serta meningkatnya ekspektasi pengetatan kebijakan oleh bank sentral utama dunia. Kondisi ini menunjukkan tekanan kenaikan yield global masih berlanjut di tengah risiko inflasi yang kembali meningkat.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.600	1,14	(23,67)	1.065
LQ45	654	1,64	(22,70)	543
Hang Seng	25.330	(0,93)	(1,17)	11.772
KOSPI	6.836	0,23	62,21	13.656
Nikkei 225	66.215	(0,15)	31,54	37.375
PCOMP	6.094	2,31	0,68	111
SET	1.589	(0,41)	26,12	2.060
SHCOMP	3.980	(0,16)	0,28	135.038
STI	5.710	(0,78)	22,90	1.294
TWSE	46.949	1,78	62,10	34.466
EUROPE & USA				
DAX	25.970	(1,10)	6,04	236
Dow Jones	52.767	(0,79)	9,79	1.659
FTSE 100	10.789	58,41	8,64	381
NASDAQ	26.100	(1,03)	12,30	5.828
S&P 500	7.631	(0,71)	11,48	6.993
ETF & ADR				
		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,93	1,57	4,53	(30,86)
TLK US (USD)	14,74	1,10	0,55	(29,98)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	95	4,60	11,91	57,25
WTI (USD/b)	90	5,20	10,71	58,42
Coal (USD/ton)	145	2,19	11,29	34,74
Copper (USD/mt)	14.275	(0,14)	3,51	14,90
Gold (USD/toz)	4.329	(2,45)	6,99	0,22
Nickel (USD/mt)	16.665	(1,16)	(3,39)	0,11
Tin (USD/mt)	54.633	(1,07)	(1,15)	34,71
Corn (USD/mt)	546	1,53	17,67	18,57
Palm oil (MYR/mt)	4.649	0,45	2,60	16,28
Soybean (USD/bu)	1.318	2,31	10,97	23,79
Wheat (USD/bsh)	783	1,10	19,01	38,56

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.726	17.726	18.000	16.690
SGD/IDR	13.936	13.936	14.068	12.969
EUR/IDR	20.580	20.580	20.774	19.566
JPY/IDR	110,94	110,94	113,63	106,52
GBP/IDR	24.026	24.026	24.261	22.399
CHF/IDR	21.908	21.908	22.358	21.007
CNY/IDR	2.637	2.637	2.668	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.758	17.772	18.091	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.849	17.850	18.198	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.166	18.170	18.583	16.909
DXY	99,66	99,68	99,91	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	2.028	2.223	3.220	(68.767)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(150)	(440)	14.860	27.970
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 (%)	3,68	3,68	3,66	3,87
EUON (%)	2,24	2,25	2,23	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 (%)	6,88	6,77	7,05	4,85
5Y Bond (%)	6,94	6,88	7,33	5,55
10Y Bond (%)	7,06	7,03	7,34	6,07
10Y Bond USD (%)	5,75	5,68	5,72	4,88
30Y Bond (%)	7,22	7,20	7,37	6,71

Source: Bloomberg

2 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah stabil di tengah inflasi yang naik dan surplus perdagangan yang kembali tercatat

Nilai tukar IDR bergerak di sekitar IDR 17.730 per USD seiring pelaku pasar menimbang kombinasi data domestik yang beragam, termasuk inflasi Agustus yang meningkat menjadi 3,19% YoY dan surplus perdagangan Juli yang kembali positif setelah dua bulan mengalami defisit. Sentimen juga mendapat dukungan dari pernyataan Gubernur BI terpilih Destry Damayanti yang menegaskan komitmen menjaga stabilitas dan independensi bank sentral. Di sisi eksternal, penguatan dolar AS pasca komentar hawkish Ketua The Fed Kevin Warsh masih menjadi faktor yang membatasi ruang penguatan rupiah.

Inflasi Indonesia naik ke 3,19% YoY pada Agustus 2026

Inflasi Indonesia meningkat menjadi 3,19% YoY pada Agustus 2026, lebih tinggi dari 2,88% YoY pada Juli dan sedikit melampaui ekspektasi pasar. Kenaikan inflasi terutama didorong oleh harga pangan, emas dan perhiasan, serta kelompok transportasi yang terdampak kenaikan harga energi. Meski masih berada dalam target BI, tren inflasi yang menguat dan potensi kenaikan harga pangan akibat El Niño berpotensi membatasi ruang pelonggaran kebijakan moneter dalam jangka pendek.

Neraca perdagangan Indonesia kembali surplus pada Juli 2026

Indonesia membukukan surplus perdagangan sebesar USD 120 juta pada Juli 2026, mengakhiri dua bulan berturut-turut defisit dan melampaui ekspektasi pasar yang memperkirakan posisi perdagangan hanya akan impas. Surplus tersebut ditopang oleh kinerja sektor nonmigas yang mencatat surplus USD 3,10 miliar, terutama dari komoditas minyak dan lemak nabati, bahan bakar mineral, serta besi dan baja. Meski demikian, defisit perdagangan migas yang masih mencapai USD 2,98 miliar menunjukkan ketergantungan impor energi tetap menjadi tantangan bagi neraca eksternal Indonesia.

BI proyeksikan pertumbuhan ekonomi Indonesia meningkat pada 2027

Bank Indonesia memperkirakan pertumbuhan ekonomi Indonesia akan berada di kisaran 5,2%-6,0% pada 2027, lebih tinggi dibanding proyeksi 2026 sebesar 4,9%-5,7%, didukung membaiknya pertumbuhan global, berkurangnya risiko geopolitik, dan potensi aliran modal masuk yang lebih kuat ke pasar negara berkembang. BI juga memproyeksikan inflasi tetap terjaga dalam rentang 1,5%-3,5% serta nilai tukar rupiah berada di kisaran IDR 17.300-17.800 per USD.

Lelang SUN cetak permintaan kuat, pemerintah serap IDR 34 triliun

Pemerintah memenangkan lelang SUN sebesar IDR 34 triliun dari total penawaran masuk IDR 65,97 triliun, melampaui target indikatif IDR 32 triliun dan mencerminkan minat investor yang tetap solid terhadap SBN. Permintaan terbesar terpusat pada seri benchmark FR0110 dan FR0111, yang masing-masing menyerap IDR 12,3 triliun dan IDR 12 triliun. Hasil lelang ini menunjukkan kondisi likuiditas domestik yang masih memadai serta kepercayaan investor terhadap prospek pasar obligasi pemerintah di tengah dinamika global yang masih menantang.

Keterangan	Surat Utang Negara								
	SPN01261003	SPN12261203	SPN12270902	FR0110	FR0111	FR0106	FR0107	FR0102	FR0105
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	6,55000%	6,75000%	6,95000%	6,97942%	7,06995%	7,13871%	7,14843%	7,22584%	7,22038%
Tingkat kupon	Diskonto	Diskonto	Diskonto	7,25000%	7,00000%	7,12500%	7,12500%	6,87500%	6,87500%
Tanggal jatuh tempo	3 Oktober 2026	3 Desember 2026	2 September 2027	15 Mei 2032	15 Maret 2037	15 Agustus 2040	15 Agustus 2045	15 Juli 2054	15 Juli 2064
Jumlah nominal dimenangkan	Rp1,000 triliun	Rp1,000 triliun	Rp3,000 triliun	Rp12,300 triliun	Rp12,000 triliun	Rp1,850 triliun	Rp1,600 triliun	Rp0,950 triliun	Rp0,300 triliun
Bid-to-cover-ratio	1,57	3,90	2,52	1,80	1,67	2,13	1,85	2,42	5,51
Tanggal setelmen/penerbitan	3 September 2026								

COMPANY

BTN tawarkan obligasi sosial berperingkat idAAA hingga IDR 1 triliun

Bank BTN membuka penawaran awal Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2026 dengan target penghimpunan dana hingga IDR 1 triliun dan peringkat idAAA dari Pefindo. Obligasi ini terdiri dari tenor 370 hari dengan indikasi kupon 6,40%-7,35% serta tenor 3 tahun dengan indikasi kupon 6,50%-7,45%. Peringkat tertinggi tersebut mencerminkan profil kredit BTN yang kuat, sementara tema obligasi sosial berpotensi menarik minat investor yang mencari instrumen berkualitas tinggi dengan fokus pembiayaan berdampak sosial.

TPIA buka infrastruktur pelabuhan CPN untuk pelanggan eksternal

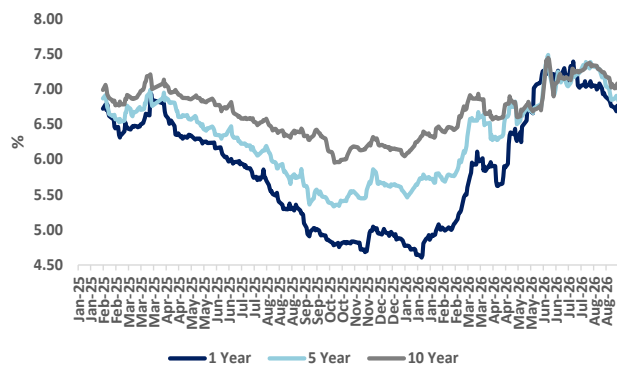
Anak usaha Chandra Asri Pacific (TPIA), PT Chandra Pelabuhan Nusantara (CPN), memperoleh izin usaha operasi terminal umum yang memungkinkan fasilitas pelabuhannya melayani pengguna industri di luar grup. Langkah ini berpotensi membuka sumber pendapatan baru berbasis jasa logistik dan infrastruktur sekaligus meningkatkan utilisasi aset pelabuhan yang mencakup tiga dermaga dengan kapasitas hingga 80.000 DWT dan fasilitas penyimpanan lebih dari 500 ribu meter kubik. Ke depan, ekspansi layanan ini dapat memperkuat integrasi ekosistem industri dan logistik TPIA di kawasan Cilegon.

2 September 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

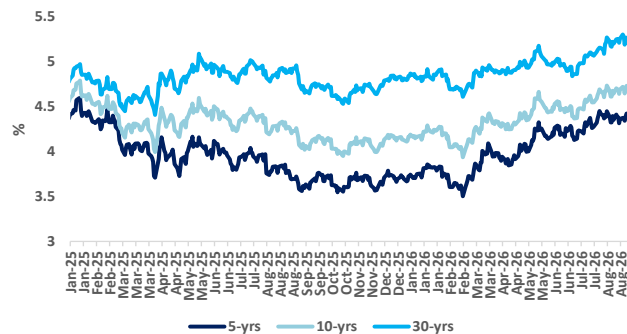
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Bank Tabungan Negara Tbk (Persero)	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan I Tahap III	idAAA	01-Sep-26	11-Sep-26	1	6,61	6,40-7,35	(21)-74	1.000
					3	6,70	6,50-7,45	(20)-80	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



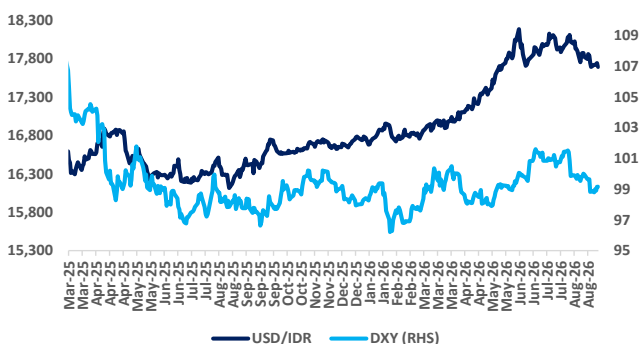
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



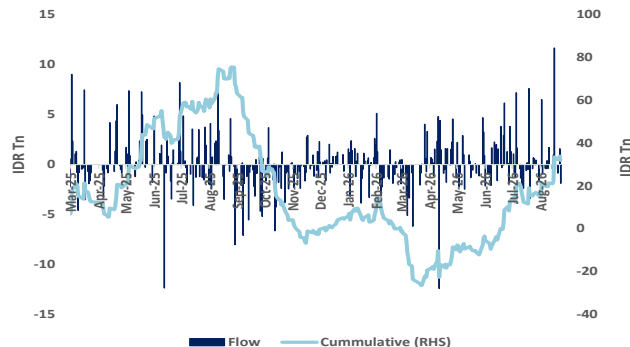
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

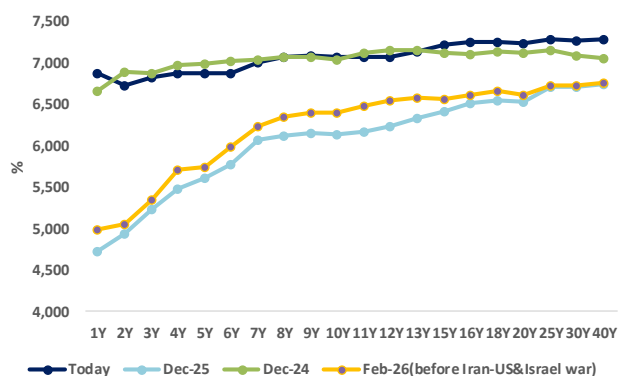
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

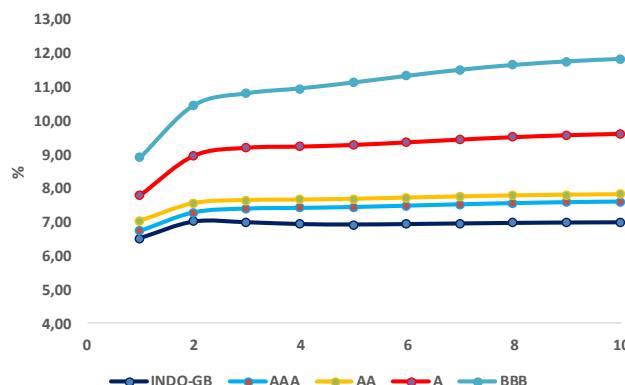
2 September 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



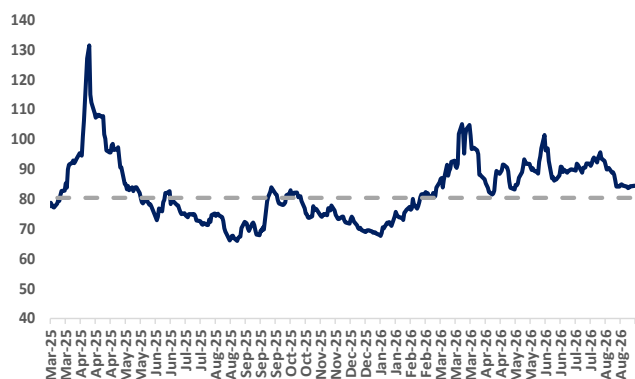
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



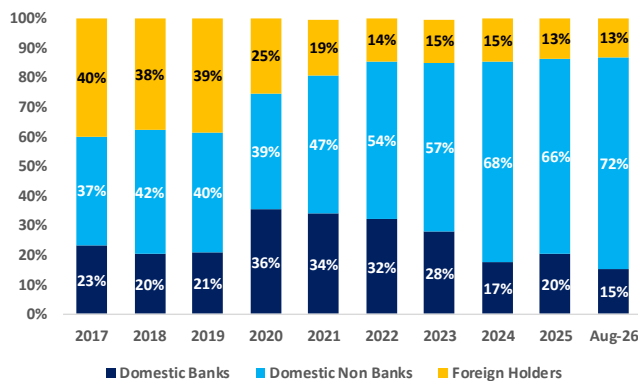
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



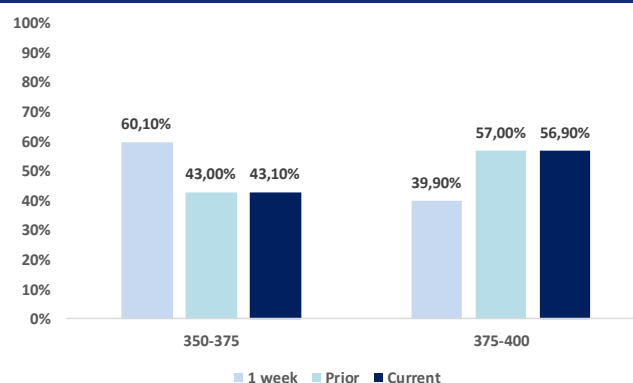
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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	500-525
16/09/2026	0,0%	0,0%	43,1%	56,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	29,3%	52,5%	18,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	11,3%	38,2%	39,3%	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	8,2%	30,8%	39,0%	19,0%	3,1%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	1,9%	13,3%	32,7%	34,4%	15,3%	2,4%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,5%	5,0%	18,6%	33,1%	29,2%	11,8%	1,7%	0,0%
09/06/2027	0,0%	0,4%	4,4%	17,0%	31,4%	29,7%	13,9%	2,9%	0,2%
28/07/2027	0,0%	0,4%	4,4%	17,0%	31,4%	29,7%	13,9%	2,9%	0,2%
15/09/2027	0,0%	0,5%	4,6%	17,1%	31,4%	29,5%	13,8%	2,9%	0,2%
27/10/2027	0,0%	0,8%	5,4%	18,1%	31,2%	28,4%	13,0%	2,7%	0,2%
08/12/2027	0,1%	1,3%	6,8%	19,5%	30,9%	26,8%	11,9%	2,5%	0,2%

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

2 September 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	1-Sep-2026		31-Aug-2026		1-Sep-2025		31-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,605	-0,007	6,612	1,082	5,523	-0,358	6,963
2	FR95	6,650	0,012	6,638	1,122	5,528	-0,376	7,026
3	FR78	6,696	0,015	6,681	1,043	5,653	-0,482	7,178
4	FR104	6,885	0,018	6,867	1,114	5,771	-0,345	7,230
5	F109	6,944	0,074	6,870	1,185	5,759	-0,395	7,339
6	FR73	6,960	0,050	6,910	0,898	6,062	-0,316	7,276
7	FR91	6,984	0,028	6,956	0,700	6,284	-0,352	7,336
8	FR100	7,044	0,071	6,973	0,649	6,395	-0,265	7,309
9	FR68	7,013	0,002	7,011	0,595	6,418	-0,333	7,346
10	FR103	7,075	0,069	7,006	0,683	6,392	-0,269	7,344
15	FR106	7,167	0,078	7,089	0,420	6,747	-0,189	7,356
20	FR107	7,159	0,052	7,107	0,279	6,880	-0,156	7,315
30	FR102	7,194	0,005	7,189	0,333	6,861	-0,178	7,372

Global

Country	Ticker	1-Sep-2026		31-Aug-2026		1-Sep-2025		31-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,798	0,048	4,750	0,570	4,228	0,063	4,735
Brazil	GTBRL10YR	14,588	-0,077	14,666	0,603	13,985	-0,209	14,798
Canada	GTCAD10Y	3,748	0,010	3,738	0,373	3,375	0,084	3,664
Mexico	GTMXN10Y	9,349	0,041	9,308	0,370	8,979	0,148	9,201
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,343	0,020	3,323	0,597	2,746	0,138	3,205
UK	GTGBP10YR	5,219	0,189	5,030	0,469	4,750	0,170	5,049
Italy	GTITL10YR	4,172	0,022	4,150	0,564	3,608	0,152	4,020
France	GTFRF10Y	4,206	0,030	4,176	0,670	3,536	0,208	3,998
Denmark	GTESP10YR	3,795	0,020	3,775	0,445	3,350	0,143	3,652
Sweden	GTSEK10Y	3,124	0,029	3,095	0,540	2,584	0,102	3,022
Norway	GTNOK10Y	4,469	0,023	4,446	0,502	3,967	0,025	4,444
Poland	GTPLN10Y	6,074	0,027	6,047	0,570	5,504	0,327	5,747
Portugal	GTPTE10Y	3,683	0,011	3,672	0,494	3,189	0,137	3,546
Spain	GTESP10YR	3,795	0,020	3,775	0,445	3,350	0,143	3,652
Netherlands	GTNLG10YR	3,422	0,028	3,394	0,498	2,924	0,129	3,293
Switzerland	GTCHF10YR	0,405	-0,018	0,423	0,124	0,281	-0,010	0,415
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,752	0,071	5,681	0,679	5,073	0,032	5,720
Japan	GTJPY10YR	2,996	0,061	2,935	1,374	1,622	0,210	2,786
India	GIND10YR	6,958	0,013	6,945	0,373	6,585	0,120	6,838
China	GTCNY10YR	1,681	-0,006	1,687	-0,092	1,773	-0,029	1,710
South Korea	GTKRW10Y	4,280	0,034	4,246	1,462	2,818	-0,055	4,335
Australia	GTAUD10Y	5,098	0,005	5,093	0,812	4,286	0,137	4,961
Malaysia	GTMYR10Y	3,864	0,019	3,845	0,476	3,388	0,169	3,695
Singapore	GTSGD10YR	2,324	0,028	2,296	0,526	1,798	-0,063	2,387
New Zealand	GTNZD10Y	4,741	0,014	4,727	0,407	4,334	0,027	4,714
Thailand	GTTHB10YR	2,082	0,018	2,064	0,779	1,303	0,104	1,978

2 September 2026

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 41st Floor

Jl. MH Thamrin No. 1, Jakarta 10310

Tel. +62 21 2358 7222

Fax. +62 21 2358 7250/300

DISCLAIMER

By receiving this research report ("Report"), you confirm that: (i) you have previously requested PT BCA Sekuritas to deliver this Report to you and you are legally entitled to receive the Report in accordance with Indonesian prevailing laws and regulations, and (ii) you have fully read, understood and agreed to be bound by and comply with the terms of this Report as set out below. Your failure to comply with the terms below may constitute a violation of law.

This Report is strictly confidential and is for private circulation only to clients of PT BCA Sekuritas. This Report is being supplied to you strictly on the basis that it will remain confidential and that you will maintain its confidentiality at all times. Without the prior written consent of PT BCA Sekuritas authorized representative(s), no part of this Report may be (i) copied or reproduced in any form by any means, (ii) redistributed or delivered, directly or indirectly, to any person other than you, or (iii) used for any other purpose that is not in line with the terms of the Report..

PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (excluding the individual analysts who prepare this Report) may own or have positions in securities of the company(ies) covered in this Report and may from time to time buy or dispose, or may have material interest in, those securities.

Further, PT BCA Sekuritas, its affiliates and its related companies do and seek to do business with the company(ies) covered in this Report and may from time to time: (i) act as market maker or have assumed an underwriting commitment in the securities of such company(ies), (ii) sell to or buy those securities from other investors for its own account, (iii) perform or seek to perform significant investment banking, advisory or underwriting services for or relating to such company(ies), or (iv) solicit any investment, advisory or other services from any entity covered in this Report. Furthermore, the personnel involved in the preparation of this Report may also participate in the solicitation of the businesses as described above.

The views expressed in this Report reflect the personal views of the individual analyst(s) at PT BCA Sekuritas about the securities or companies mentioned in the Report and the compensation of the individual analyst(s), is, or will be directly or indirectly related to the performance of PT BCA Sekuritas' activities. PT BCA Sekuritas prohibits the individual analyst(s) who prepared this Report from receiving any compensation, incentive or bonus based on specific investment banking transactions or for providing a specific recommendation for, or view of, a particular company (including those covered in the Report). However, the individual analyst(s) may receive compensation based on the scope of his/her coverage of company(ies) in the performance of his/her duties or the performance of his/her recommendations.

In reviewing this Report, you should be aware that any or all of the above activities of PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees, among other things, may give rise to real or potential conflicts of interest between them and you.

The content of this Report is prepared based on data believed to be correct and reliable on the date of this Report. However, this Report: (i) is not intended to contain all necessary information that a prospective investor may need, (ii) is not and should not be considered as an investment advice in any way, and (iii) cannot be relied as a basis for making an informed investment decision. Accordingly, PT BCA Sekuritas does not guarantee the adequacy, accuracy, completeness, reliability or fairness of any content of this Report and PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (including the analysts) will not be liable in any way for any consequences (including but not limited to any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and damages) arising from or relating to any reliance on or use of the content of this Report by any person (including you).

This Report is general in nature and has been prepared for information purposes only. It is intended for circulation amongst PT BCA Sekuritas' clients only and does not consider any specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific person who may receive this Report. The entire content of this Report is not and cannot not be construed or considered as an offer, recommendation, invitation or solicitation to enter into any transaction (including trading and hedging) relating to the securities, other financial instruments, and other form of investments issued or offered by the company(ies) covered in this Report.

It is your own responsibility to: (i) independently evaluate the content of this Report, (ii) consider your own individual investment objectives, financial situation and particular needs, and (iii) consult your own professional and financial advisers as to the legal, business, financial, tax and other aspects before participating in any transaction in respect of the securities of company(ies) covered in this Report.

Please note that the securities of the company(ies) covered in this Report might not be eligible for sale in all jurisdictions or to all categories of investors. The availability of those securities and your eligibility to invest in those securities will be subject to, among others, the prevailing laws of the relevant jurisdiction covering those securities. Furthermore, the value and income of any of the securities covered in this Report can fall as well as rise and an investor (including you) may get back less than invested. Future returns are not guaranteed, and a loss of original capital may be incurred. Foreign-currency denominated securities are subject to fluctuation in exchange rates that could have a positive or adverse effect on the value, price or income of such securities and financial instruments. Past performance is not indicative of comparable future results and no guarantee regarding future performance is provided in this Report.

This Report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulation of such jurisdiction.