

Global News

Americas

Optimisme bisnis AS menguat. Indeks keyakinan usaha kecil (NFIB Small Business Optimism Index) naik ke 99,8 pada Juli 2026, tertinggi sejak Agustus tahun lalu dan melampaui ekspektasi pasar. Kenaikan didorong oleh membaiknya rencana perekrutan tenaga kerja yang mencapai level tertinggi sejak 2022 serta berkurangnya tekanan kenaikan harga jual. Meski demikian, indeks ketidakpastian juga meningkat, menunjukkan pelaku usaha masih berhati-hati terhadap prospek ekspansi dan belanja modal ke depan.

Harga minyak kembali menguat. Harga minyak naik mendekati USD84 per barel dan mencatat kenaikan untuk sesi keempat berturut-turut setelah prospek kesepakatan antara AS dan Iran terkait pembukaan kembali Selat Hormuz kembali memudar. Sentimen juga didukung oleh kekhawatiran pasokan energi global seiring tuntutan baru dari AS dalam proses negosiasi serta cadangan minyak strategis AS yang turun ke level terendah dalam lebih dari empat dekade. Ketidakpastian terkait akses jalur pelayaran utama tersebut membuat pasar tetap mewaspadaai risiko gangguan pasokan dan tekanan inflasi energi.

Yield UST turun tipis jelang rilis data inflasi AS. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun turun ke sekitar 4,68% setelah pasar merespons perkembangan diplomatik terkait potensi kesepakatan antara AS dan Iran yang berpotensi meredakan tekanan harga energi. Fokus investor kini tertuju pada rilis data CPI AS yang akan menjadi petunjuk penting arah inflasi dan kebijakan The Fed, dengan pasar saat ini memperkirakan peluang kenaikan suku bunga September dan skenario suku bunga tetap relatif berimbang. Dolar AS juga bertahan stabil di kisaran 99,8 seiring pelaku pasar menunggu kejelasan lebih lanjut mengenai inflasi dan prospek kebijakan moneter AS.

Europe

Surplus perdagangan Italia menyempit. Surplus perdagangan Italia turun menjadi EUR4,23 miliar pada Juni 2026 dari EUR5,38 miliar pada periode yang sama tahun lalu, lebih rendah dari ekspektasi pasar karena pertumbuhan impor lebih cepat dibanding ekspor. Impor meningkat kuat, terutama dari sektor manufaktur dan negara di luar Uni Eropa. Meski demikian, secara kumulatif semester I-2026 Italia masih mencatat surplus perdagangan yang lebih tinggi dibandingkan tahun sebelumnya.

Yield obligasi Eropa turun tipis. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun turun ke sekitar 3,15%, sementara gilt Inggris tenor 10 tahun berada di sekitar 4,95% setelah harapan tercapainya kesepakatan terkait Selat Hormuz kembali meredakan kekhawatiran inflasi dari sisi energi. Penurunan harga minyak berpotensi mengurangi tekanan inflasi dan memberikan ruang lebih besar bagi ECB maupun BoE untuk mempertahankan pendekatan kebijakan.

Asia

RBA tahan suku bunga, PBoC jaga likuiditas tetap fleksibel. Reserve Bank of Australia mempertahankan suku bunga acuan di 4,35% pada pertemuan Agustus 2026, sejalan dengan ekspektasi pasar, sambil menegaskan bahwa risiko inflasi masih ada dan kenaikan suku bunga tambahan tetap terbuka apabila tekanan harga kembali meningkat. Di sisi lain, People's Bank of China tidak melakukan injeksi likuiditas melalui reverse repo 7 hari untuk pertama kalinya sejak Juni, mengindikasikan likuiditas perbankan masih memadai meski Beijing tetap berkomitmen mendukung pertumbuhan ekonomi.

Yield Australia naik, China tetap didukung ekspektasi stimulus. Yield obligasi pemerintah Australia tenor 10 tahun kembali naik di atas 5% setelah RBA mempertahankan suku bunga di 4,35% dan tetap membuka peluang kenaikan suku bunga lebih lanjut apabila risiko inflasi meningkat. Sementara itu, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun bertahan di sekitar 1,7%, mendekati level terendah dalam setahun, setelah inflasi yang lebih lemah memperkuat ekspektasi dukungan kebijakan tambahan dari Beijing untuk menopang pertumbuhan ekonomi dan permintaan domestik.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.268	(1,53)	(27,51)	721
LQ45	626	(1,31)	(26,08)	356
Hang Seng	25.653	(1,10)	0,09	10.383
KOSPI	6.346	0,73	50,58	15.190
Nikkei 225	66.970	-	33,04	46.009
PCOMP	6.327	0,60	4,53	58
SET	1.613	(0,72)	28,02	1.966
SHCOMP	3.934	(0,82)	(0,88)	152.309
STI	5.754	0,98	23,85	2.361
TWSE	45.121	0,43	55,78	26.367

EUROPE & USA				
DAX	26.391	0,26	7,76	203
Dow Jones	53.792	(0,34)	11,92	1.598
FTSE 100	10.844	59,22	9,19	260
NASDAQ	26.445	(0,60)	13,78	5.821
S&P 500	7.728	(0,32)	12,89	6.516

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,48	(2,12)	5,32	(33,26)
TLK US (USD)	14,63	(2,14)	5,18	(30,50)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	89	1,36	16,94	47,76
WTI (USD/bl)	83	1,30	16,62	45,94
Coal (USD/ton)	129	0,23	0,54	20,28
Copper (USD/mt)	14.157	(0,02)	4,98	13,95
Gold (USD/toz)	4.370	(0,47)	6,07	1,17
Nickel (USD/mt)	16.830	(0,56)	0,53	1,11
Tin (USD/mt)	55.912	0,29	5,25	37,86
Corn (USD/mt)	461	(0,27)	(0,11)	-
Palm oil (MYR/mt)	4.562	0,37	2,40	14,11
Soybean (USD/bu)	1.169	(0,91)	(1,85)	9,79
Wheat (USD/bsh)	648	(1,67)	(0,95)	14,79

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.840	17.840	18.055	16.690
SGD/IDR	13.936	13.936	13.993	12.969
EUR/IDR	20.598	20.598	20.653	19.566
JPY/IDR	112,08	112,08	111,73	106,52
GBP/IDR	24.119	24.119	24.225	22.399
CHF/IDR	22.022	22.022	22.404	21.007
CNY/IDR	2.644	2.644	2.664	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.876	17.874	18.109	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.962	17.957	18.195	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.327	18.328	18.580	16.909
DXY	99,81	99,83	100,95	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(688)	1.545	5.004	(71.151)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(970)	5.140	(760)	16.670
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 (%)	3,63	3,63	3,55	3,87
EUON (%)	2,15	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 (%)	6,95	6,93	7,24	4,85
5Y Bond (%)	7,22	7,17	7,18	5,55
10Y Bond (%)	7,24	7,25	7,24	6,07
10Y Bond USD (%)	5,73	5,67	5,48	4,88
30Y Bond (%)	7,32	7,33	7,35	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah melemah tipis di tengah data domestik yang kurang menggembirakan

Rupiah kembali bergerak ke kisaran IDR17.820 per USD setelah data domestik menunjukkan penjualan ritel masih berkontraksi dan indeks keyakinan konsumen turun ke level terendah dalam lebih dari satu tahun. Meski demikian, pelemahan rupiah tertahan oleh sentimen positif dari pencalonan Destry Damayanti sebagai calon tunggal Gubernur Bank Indonesia, yang dipersepsikan pasar sebagai sinyal kesinambungan kebijakan moneter. Pelaku pasar juga tetap mencermati arah kebijakan The Fed menjelang rilis data inflasi AS yang akan menjadi penentu utama pergerakan dolar AS dalam jangka pendek.

Pemerintah usulkan target kredit UMKM naik menjadi IDR2.000 triliun

Pemerintah mengusulkan peningkatan target penyaluran kredit UMKM menjadi IDR2.000 triliun dari sekitar IDR1.500 triliun saat ini, seiring upaya memperluas inklusi keuangan dan memperkuat peran UMKM dalam perekonomian. Hingga Juni 2026, kredit UMKM tercatat sebesar IDR1.519,1 triliun dengan pertumbuhan 1,05% YoY, sementara tingkat inklusi keuangan meningkat menjadi 93,61%.

Penjualan kendaraan bermotor masih menunjukkan tren positif

Penjualan mobil baru di Indonesia tumbuh 33,3% YoY menjadi 81.115 unit pada Juli 2026, tertinggi dalam lima bulan terakhir dan menandai empat bulan berturut-turut pertumbuhan, didukung antara lain oleh penyelenggaraan GIIAS 2026. Sementara itu, penjualan sepeda motor naik 8,3% YoY menjadi 636.030 unit, level tertinggi sejak 2014. Kinerja ini menunjukkan konsumsi rumah tangga untuk sektor otomotif masih cukup resilient meskipun suku bunga relatif tinggi dan tekanan daya beli belum sepenuhnya pulih.

Penjualan ritel masih lemah, namun mulai menunjukkan stabilisasi

Penjualan ritel Indonesia turun 3,0% YoY pada Juni 2026, membaik dibanding kontraksi 3,9% pada Mei dan menjadi penurunan paling ringan sejak tren pelemahan dimulai pada April. Perbaikan terutama terlihat pada penjualan perlengkapan rumah tangga dan suku cadang otomotif, sementara penjualan makanan, pakaian, dan perangkat komunikasi masih tertekan. Secara bulanan, penjualan ritel tumbuh 0,7%, menjadi kenaikan pertama dalam tiga bulan terakhir dan mengindikasikan bahwa berbagai stimulus pemerintah mulai membantu menahan pelemahan konsumsi rumah tangga.

Lelang SBSN tetap menunjukkan permintaan yang solid

Total penawaran yang masuk pada lelang SBSN 11 Agustus 2026 mencapai IDR39,08 triliun, atau sekitar 3,3x dari total nilai yang dimenangkan sebesar IDR12 triliun. Pemerintah memusatkan penyerapan pada tenor menengah, terutama PBS030 dan PBS040, sembari tetap menjaga biaya pendanaan dengan yield yang relatif terkendali. Tingginya bid-to-cover ratio pada sejumlah seri, termasuk PBSG002 dan PBS038, menunjukkan minat investor terhadap instrumen syariah pemerintah masih kuat di tengah membaiknya sentimen terhadap aset rupiah dan ekspektasi kesinambungan kebijakan Bank Indonesia.

Hasil lelang SBSN 11 Agustus 2026

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara							
	SPNS08092026	SPNS03022027	SPNS12042027	PBS030	PBS040	PBSG002	PBS034	PBS038
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	6,80000%	6,90000%	7,00000%	7,05980%	7,12968%	7,19637%	7,22995%	7,24471%
Tanggal pembayaran imbalan	Akhir Periode	Akhir Periode	Akhir Periode	15 Jan & 15 Jul	15 Mei & 15 Nov	15 Apr & 15 Okt	15 Jun & 15 Des	15 Jun & 15 Des
Tingkat imbalan	Diskonto	Diskonto	Diskonto	5,87500%	5,00000%	5,62500%	6,50000%	6,87500%
Tanggal jatuh tempo	8 September 2026	3 Februari 2027	12 April 2027	15 Juli 2028	15 November 2030	15 Oktober 2033	15 Juni 2039	15 Desember 2049
Jumlah nominal dimenangkan	Rp0,450 triliun	Rp1,000 triliun	Rp2,050 triliun	Rp3,900 triliun	Rp2,550 triliun	Rp0,700 triliun	Rp0,850 triliun	Rp0,500 triliun
Bid-to-cover-ratio	4,84	3,74	3,78	2,22	2,70	5,37	3,58	6,14
Tanggal setelmen/penerbitan	13 Agustus 2026							

Sources: Kementerian Keuangan

COMPANY

Anak usaha TOWER peroleh fasilitas pinjaman baru dari CIMB Niaga

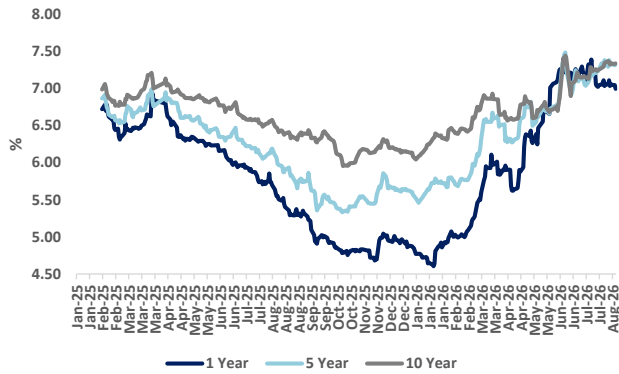
Anak usaha Sarana Menara Nusantara (TOWER), yaitu Protelindo dan iForte, memperoleh fasilitas kredit baru senilai IDR1,5 triliun dari CIMB Niaga dengan tenor 36 bulan sejak tanggal penarikan pertama. Dana tersebut akan digunakan untuk keperluan umum perusahaan, termasuk refinancing atas pinjaman yang sudah ada. Dalam fasilitas ini, iForte juga bertindak sebagai penjamin atas kewajiban Protelindo, yang mencerminkan dukungan grup dalam pengelolaan struktur pendanaan dan likuiditas.

ADHI tunda pembayaran bunga obligasi hingga Juli 2027

PT Adhi Karya Tbk (ADHI) memperoleh persetujuan pemegang obligasi dalam RUPO untuk menunda pembayaran bunga ke-9 dan ke-10 Obligasi Berkelanjutan IV Tahap I Tahun 2024 yang semula jatuh tempo pada Oktober 2026 dan Januari 2027 menjadi 9 Juli 2027. Persetujuan tersebut disetujui oleh pemegang obligasi yang mewakili 97,36% dari total obligasi yang beredar. Keputusan ini memperkuat indikasi tekanan likuiditas yang tengah dihadapi ADHI dan sejalan dengan langkah restrukturisasi kewajiban.

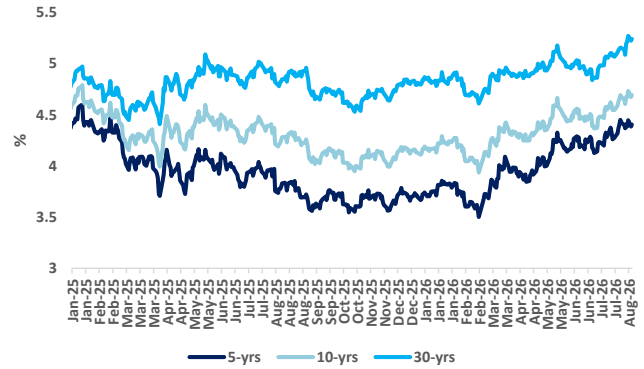
12 August 2026

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



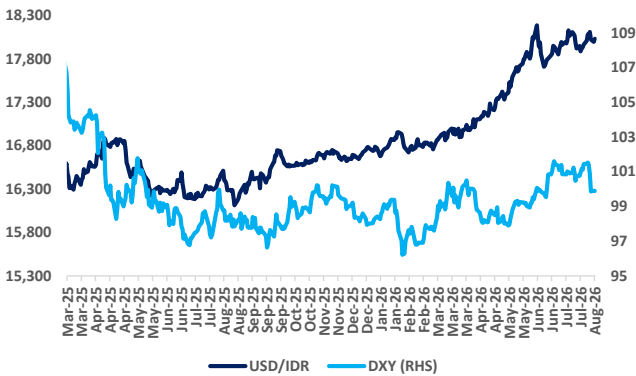
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



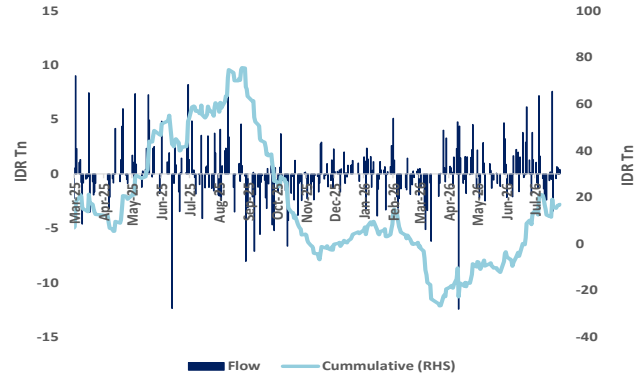
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

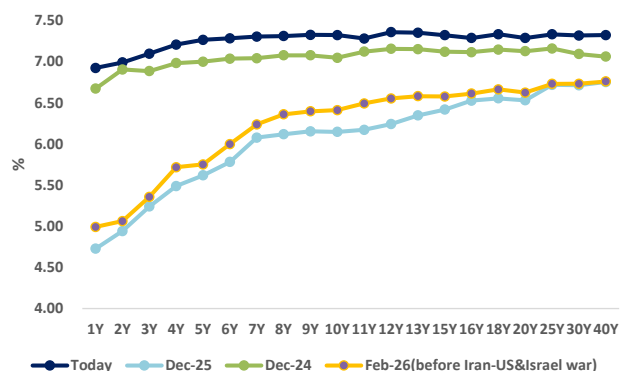
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

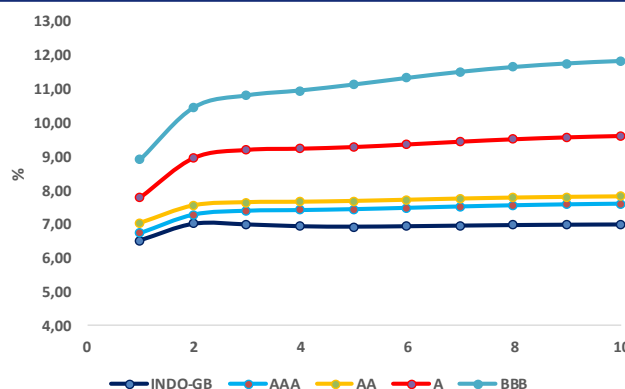
12 August 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



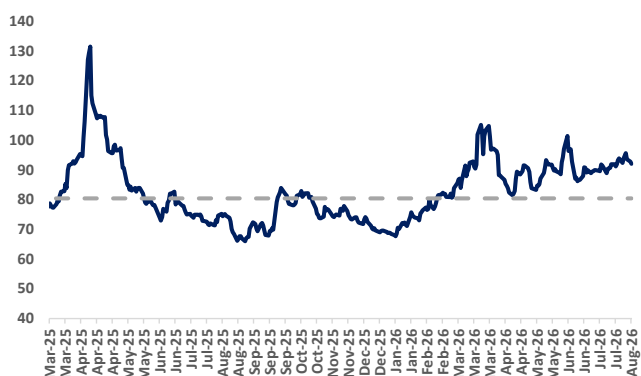
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



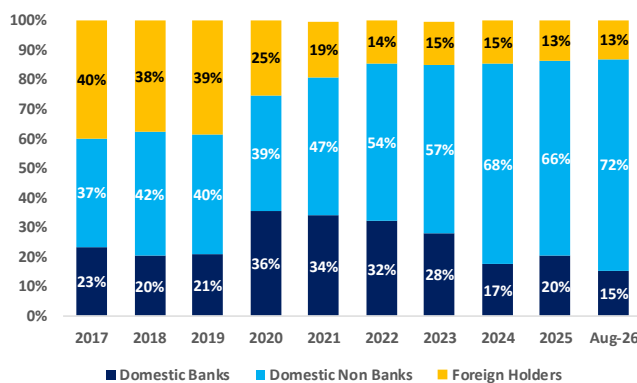
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



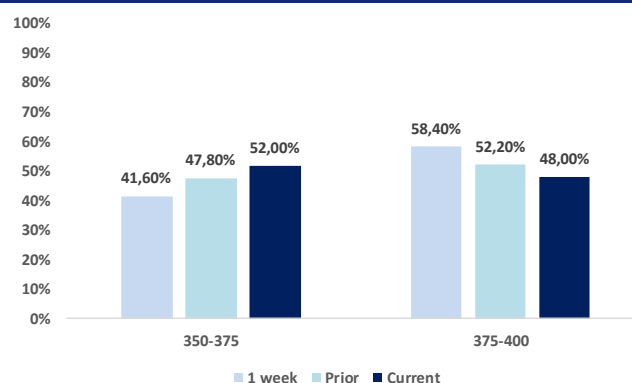
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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
18/09/2026	0.0%	0.0%	52.0%	48.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
28/10/2026	0.0%	0.0%	38.7%	49.0%	12.2%	0.0%	0.0%	0.0%
09/12/2026	0.0%	0.0%	19.8%	44.0%	30.3%	6.0%	0.0%	0.0%
27/01/2027	0.0%	6.1%	27.3%	39.7%	22.7%	4.1%	0.0%	0.0%
17/03/2027	0.0%	2.1%	13.3%	31.5%	34.0%	16.5%	2.7%	0.0%
28/04/2027	0.0%	1.8%	11.9%	29.3%	33.7%	18.5%	4.4%	0.3%
09/06/2027	0.0%	1.7%	11.1%	27.9%	33.3%	19.8%	5.5%	0.7%
28/07/2027	0.0%	1.9%	11.5%	28.0%	33.0%	19.5%	5.4%	0.6%
15/09/2027	0.1%	2.4%	12.4%	28.3%	32.3%	18.7%	5.2%	0.6%
27/10/2027	0.2%	2.9%	13.1%	28.5%	31.7%	18.1%	4.9%	0.6%
08/12/2027	0.5%	4.0%	14.8%	28.8%	30.2%	16.7%	4.5%	0.5%

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

12 August 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	11-Aug-2026		10-Aug-2026		11-Aug-2025		10-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR42	6,939	-0,014	6,953	1,200	5,739	-0,226	7,165
2	FR95	6,982	0,070	6,912	1,259	5,723	-0,188	7,170
3	FR78	7,071	0,021	7,050	1,173	5,898	-0,116	7,187
4	FR104	7,197	0,016	7,181	1,260	5,937	0,012	7,185
5	F109	7,194	0,037	7,157	1,023	6,171	0,028	7,166
6	FR73	7,217	-0,030	7,247	0,933	6,284	0,025	7,192
7	FR91	7,171	-0,002	7,173	0,776	6,395	-0,040	7,211
8	FR100	7,251	-0,004	7,255	0,823	6,428	0,018	7,233
9	FR68	7,242	0,000	7,242	0,734	6,508	0,016	7,226
10	FR103	7,228	0,035	7,193	0,777	6,451	-0,010	7,238
15	FR106	7,282	0,007	7,275	0,503	6,779	0,011	7,271
20	FR107	7,262	0,005	7,257	0,433	6,829	-0,010	7,272
30	FR102	7,329	-0,013	7,342	0,451	6,878	-0,013	7,342

Global

Country	Ticker	11-Aug-2026		10-Aug-2026		11-Aug-2025		10-Jul-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,688	-0,018	4,707	0,403	4,285	0,127	4,561
Brazil	GTBRL10YR	14,639	-0,003	14,642	0,858	13,781	0,290	14,349
Canada	GTCAD10Y	3,706	-0,012	3,718	0,312	3,394	0,192	3,514
Mexico	GTMXN10Y	9,150	0,009	9,141	-0,025	9,175	0,116	9,034
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,157	-0,021	3,178	0,462	2,695	0,093	3,064
UK	GTGBP10YR	4,963	-0,024	4,988	0,399	4,564	0,093	4,870
Italy	GTITL10YR	3,949	-0,015	3,964	0,465	3,484	0,148	3,801
France	GTFRF10Y	3,977	-0,003	3,980	0,622	3,355	0,149	3,828
Denmark	GTESP10YR	3,601	-0,016	3,617	0,343	3,258	0,094	3,507
Sweden	GTSEK10Y	2,999	-0,017	3,016	0,563	2,436	0,160	2,839
Norway	GTNOK10Y	4,355	-0,025	4,380	0,477	3,878	0,030	4,325
Poland	GTPLN10Y	5,811	0,057	5,754	0,431	5,380	0,508	5,303
Portugal	GTPTE10Y	3,497	-0,014	3,511	0,408	3,089	0,096	3,401
Spain	GTESP10YR	3,601	-0,016	3,617	0,343	3,258	0,094	3,507
Netherlands	GTNLG10YR	3,246	-0,024	3,270	0,391	2,855	0,094	3,152
Switzerland	GTCHF10YR	0,387	-0,010	0,397	0,154	0,233	-0,003	0,390
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,732	0,066	5,666	0,599	5,133	0,255	5,477
Japan	GTJPY10YR	2,809	0,000	2,809	1,324	1,485	0,077	2,732
India	GIND10YR	6,779	0,015	6,764	0,339	6,440	0,065	6,714
China	GTCNY10YR	1,706	0,005	1,701	-0,014	1,720	-0,025	1,731
South Korea	GTKRW10Y	4,207	0,016	4,191	1,429	2,778	-0,033	4,240
Australia	GTAUD10Y	5,035	0,040	4,995	0,788	4,247	0,199	4,836
Malaysia	GTMYR10Y	3,740	0,017	3,723	0,376	3,364	0,127	3,613
Singapore	GTSGD10YR	2,305	0,017	2,288	0,351	1,954	0,188	2,117
New Zealand	GTNZD10Y	4,682	0,011	4,671	0,277	4,405	0,095	4,587
Thailand	GTTHB10YR	2,008	0,019	1,989	0,556	1,452	0,097	1,911

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.