

Embun Pagi

To subscribe to our Daily Focus, please contact us at research@miraeasset.co.id

Market Index

	Last Trade	Chg (%)	MoM	YoY
JCI	6,267.9	-1.5	7.4	-18.3
MSCI Indonesia	12.5	-2.2	7.6	-29.1
MSCI EM	1,665.4	-0.3	-1.2	33.0
HANG SENG	25,652.8	-1.1	7.3	4.1
KOSPI	6,345.5	2.1	-15.1	98.9
FTSE	10,844.2	0	3.5	18.7
DJIA	53,791.9	-0.3	2.5	22.7
NASDAQ	26,445.5	-0.6	1.2	24.4

Valuation

2026F	P/E (x)	P/B (x)	ROE (%)
JCI	10.6	1.4	13.8

Key Rates

	Last Trade	Chg (bps)	MoM	YoY
BI 7-Day RR	5.75	0	50	25
3yr	7.13	2	-8	140
10yr	7.24	-1	0	81

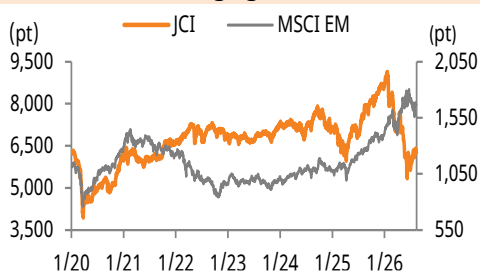
FX

	Last Trade	Chg (%)	MoM	YoY
USD/IDR	17,840.0	0.4	-1.9	9.1
USD/KRW	1,413.4	-0.3	-5.6	2.1
USD/JPY	159.3	0.0	-1.9	7.7
USD/CNY	6.7	0.0	-0.5	-6.2

Commodities

	Last Trade	Chg (%)	MoM	YoY
WTI	83.2	1.3	16.5	58.7
Gold	4,370.1	-0.5	9.2	30.5
Coal	129.3	0.2	0.5	15.2
Palm Oil	4,562.0	0.4	2.4	8.3
Rubber	281.0	0.0	-6.0	30.7
Nickel	16,830.0	-0.6	0.5	11.0
Copper	14,160.0	0.6	5.0	45.5
Tin	55,912.0	0.3	4.9	64.9

JCI Index VS MSCI Emerging Markets



Market Commentary – Menanti CPI AS: Penentu Arah The Fed di September

Rully Arya Wisnubroto (rully.wisnubroto@miraeasset.co.id)

IHSG terkoreksi 1,5% ke 6.268 kemarin, dengan DCII, BBKA, dan ASII menjadi kontributor utama pelemahan. Tekanan juga terlihat pada Rupiah yang terdepresiasi ke Rp17.861/USD, meski DXY relatif stabil di bawah level 100.

Fokus pasar kini beralih ke inflasi AS Juli, yang diperkirakan melandai ke 3,4% YoY dari 3,5% pada Juni. Data ini akan menjadi katalis penting bagi ekspektasi kebijakan The Fed pada September. Saat ini, pasar masih memperkirakan peluang yang relatif berimbang antara mempertahankan FFR di 3,50–3,75% dan kenaikan 25bps. Jika inflasi terealisasi sesuai atau lebih rendah dari ekspektasi, probabilitas Fed untuk mempertahankan suku bunga berpotensi meningkat. Skenario tersebut dapat menekan US Treasury yields dan USD, sekaligus mendorong sentimen risk-on di emerging markets, termasuk Indonesia.

Flash Focus: Sumber Alfaria Trijaya (AMRT IJ/Not rated) - Margin Expansion; Growth Still on Track

Putu Chantika Putri (putu.dhammadanti@miraeasset.co.id)

AMRT mencatat kinerja 2Q26 yang in-line, dengan PATMI 1H26 mencapai IDR2,0tr (+7,5% YoY), atau 52% dari konsensus FY26. Pertumbuhan revenue melambat menjadi 5,4% YoY di 2Q26, dengan SSSG turun menjadi 2,7% dari 6,2% di 1Q26, terutama akibat pergeseran timing Ramadan. Namun, demand tetap resilient meski terdapat kenaikan harga c.4–5%, sementara sales terus bergeser ke kategori dengan margin lebih tinggi. Tren penjualan yang membaik pada awal Jul'26 mendukung guidance FY26.

Kami melihat positif kinerja margin, dengan GPM meningkat meski pertumbuhan topline melambat. GPM naik menjadi 22,9% di 2Q26 (+0,9ppt YoY, +1,1ppt QoQ), sementara market share meningkat menjadi 14,2% di YTD Jun'26 dari 13,6% di YTD Jun'25, menunjukkan strategi promosi yang lebih disiplin belum mengorbankan daya saing. Kami memperkirakan margin tetap didukung oleh pricing dan product mix, dengan operating leverage berpotensi meningkat seiring maturasi enam DC yang baru dibuka.

Manajemen tetap fokus pada eksekusi, dengan penetrasi online dan Lawson menjadi tambahan growth drivers. Online sales mencapai 8,4% dari revenue 1H26, masih di bawah target FY26 sebesar 10%, sehingga masih terdapat ruang untuk peningkatan penetrasi, sementara pilot third-party delivery dapat mendukung profitabilitas online. Kerugian Lawson juga terus menyempit, meski profitabilitas masih menjadi cerita jangka menengah seiring proses rasionalisasi toko dan optimalisasi assortment berlanjut.

Kami tetap positif terhadap AMRT, didukung resilient demand, ekspansi margin, dan membaiknya operating leverage. Saham diperdagangkan pada 13,9x FY26F PE, c.2SD di bawah rata-rata lima tahunnya, meski sentimen masih terbebani reclassification MSCI dan potensi kendala ekspansi toko terkait KDMP. Kami melihat earnings delivery yang solid sebagai penopang utama kinerja saham ke depan, dengan risiko utama berasal dari SSSG yang lebih lemah, eksekusi ekspansi toko, dan perubahan preferensi konsumen.

Mirae Asset Sekuritas Indonesia cartoon



Local flash

BAJA: Saranacentral Bajatama (BAJA) Masuk Daftar Saham Terkonsentrasi Tinggi HSC.

Bursa Efek Indonesia (BEI) merilis pengumuman saham dengan konsentrasi kepemilikan tinggi (high shareholding concentration/HSC) pada PT Saranacentral Bajatama Tbk (BAJA). Sehingga, BAJA menjadi emiten ke-52 yang masuk ke dalam daftar tersebut. Dilansir dari keterbukaan informasi BEI, Selasa (11/8/2026), saham HATM per 6 Agustus Juni 2026 dimiliki oleh sejumlah tertentu pemegang saham yang secara agregat menguasai 93,89 persen dari total saham. BEI menegaskan, pengumuman ini tidak serta merta menunjukkan adanya pelanggaran terhadap peraturan perundang-undangan dan ketentuan yang berlaku di bidang pasar modal (Idxchannel)

GIAA: Saham Garuda (GIAA) Melejit 42% dalam Lima Hari, BEI Pasang Radar UMA.

Harga saham PT Garuda Indonesia Tbk (GIAA) melanjutkan tren penguatan pada Selasa (11/8/2026). Saham GIAA ditutup naik 6,94% di Rp 77 per saham pada Selasa. Kenaikan harga saham GIAA melanjutkan tren penguatan saham dalam lima hari naik 42,59%. Bagi BEI, penguatan harga saham GIAA dinilai tidak biasa. Kondisi ini membuat BEI masuk radar dan masuk dalam daftar Unusual Market Activity (UMA) pada 11 Agustus 2026. PJS Kepala Divisi Pengawasan Transaksi BEI, Endra Febri Styawan dalam keterbukaan informasi di BEI menyampaikan pengumuman UMA terhadap saham GIAA dilakukan dalam rangka perlindungan investor. Saat ini, BEI tengah mencermati perkembangan pola transaksi saham emiten maskapai penerbangan pelat merah tersebut (Kontan)

ITMG: Pendapatan dan Laba Bersih Indo Tambangraya (ITMG) Meningkat di Semester I-2026.

PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) menyampaikan laporan keuangan konsolidasian untuk periode enam bulan yang berakhir pada tanggal 30 Juni 2026 kepada Bursa Efek Indonesia (BEI). ITMG mampu mencatatkan peningkatan produksi batubara sebesar 13% dibandingkan dengan kuartal sebelumnya, dengan volume produksi mencapai 5,3 juta ton pada kuartal II-2026. Dengan demikian, total volume produksi batubara ITMG pada semester I-2026 mencapai 9,9 juta ton, sedikit lebih rendah dari 10,4 juta ton yang diraih pada semester I-2025. Sementara itu, total volume penjualan batubara ITMG meningkat 5,12% yoy menjadi 12,3 juta ton pada semester I-2026, dari 11,7 juta ton pada periode yang sama tahun sebelumnya. Selain itu, harga jual rata-rata atau average selling price (ASP) ITMG juga meningkat dari US\$ 78 per ton pada semester I-2025 menjadi US\$ 81 per ton pada semester I-2026. Dari sisi keuangan, ITMG mencatatkan pendapatan sebesar US\$ 1 miliar pada semester I-2026 atau tumbuh 9% yoy dibandingkan semester I-2025. Kenaikan pendapatan tersebut didukung oleh kenaikan volume penjualan sebesar 5% dan kenaikan ASP sebesar 4% secara yoy (Kontan)

Technical analysis

Muhammad Nafan Aji, CTA, CSA

+62-21-5088-7000

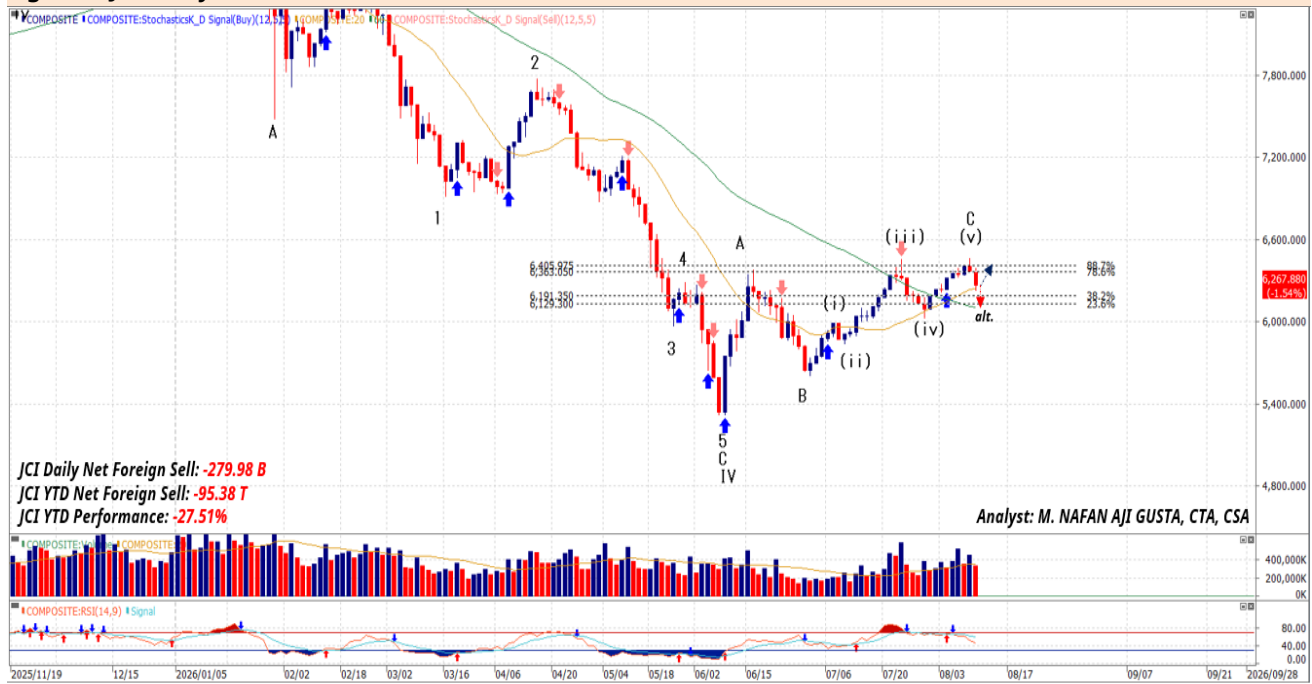
m.nafan@miraeeasset.co.id

Jakarta Composite Index (JCI) – Solid support base at MA20

Support: 6,191 & 6,129

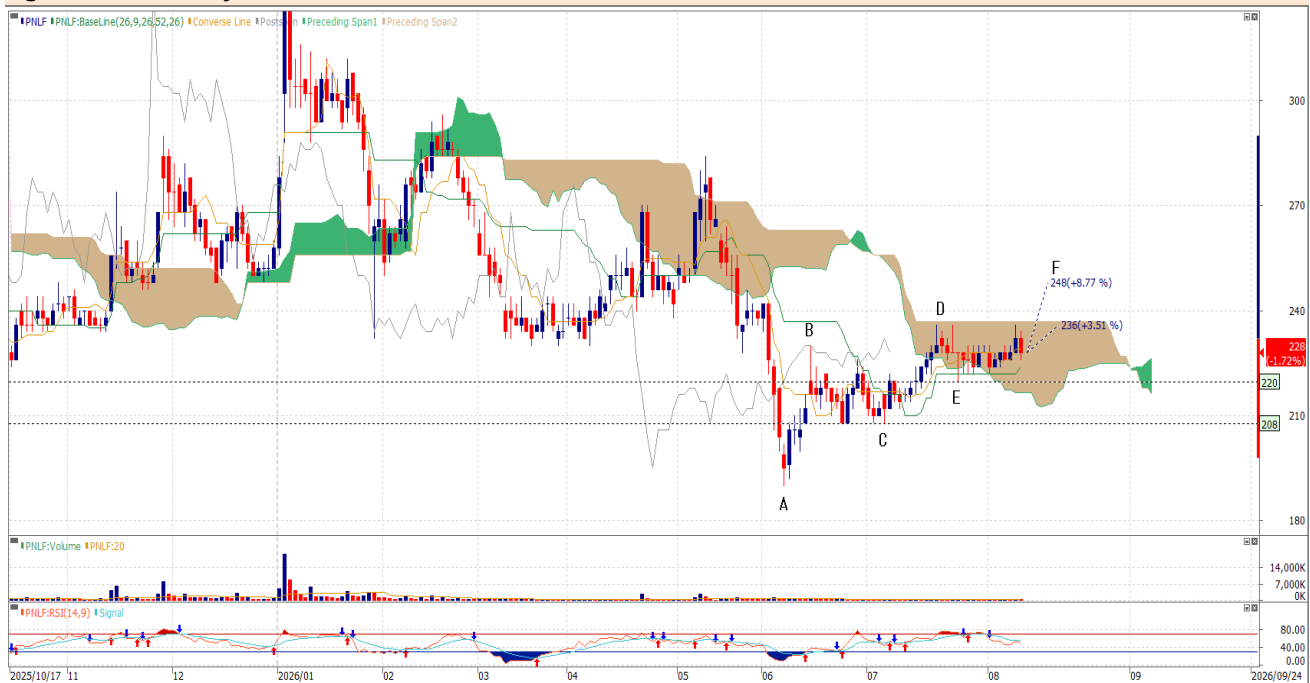
Resistance: 6,363 & 6,406

Figure 1. JCI, Daily



Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

JCI Daily, 6,267.880 (-1.54%); ACTION: Akumulasi pada saham pilihan dengan fundamental solid; Fokus pada saham bervaluasi murah; Fokus terhadap saham yang menunjukkan arah pembalikan tren, dan; Gunakan manajemen risiko dengan disiplin. Secara teknikal, pergerakan IHSG telah menguji MA20. Maka dari itu, potensi pelemahan terbatas terbuka lebar. Berdasarkan indikator, Stochastics K_D menunjukkan sinyal positif, bahkan MA20&60 telah membentuk pola *golden cross*. Meski demikian, RSI menunjukkan sinyal negatif.

Panin Financial (PNLF) – Bullish consolidation remains intact**TP1: 236 (+3.51%)****TP2: 248 (+8.77%)****Support: 220 & 208****Figure 2. PNLF, Daily**

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

PNLF Daily, 228 (-1.72%); ACTION: ACCUMULATIVE BUY (MARGINABLE STOCK); terutama dengan entry level area sekitar 220 – 232. PNLF diperkirakan akan menguat dalam rangka menuju “point F” karena fase *bullish consolidation* masih berlaku, didukung dengan formasi *kumo*. Di sisi lain, *tenkan sen* berada di atas *kijun sen*, dan RSI berpotensi membentuk pola *golden cross*.

Rukun Raharja (RAJA) – *Bullish consolidation remains intact*

TP1: 890 (+3.49%)
 TP2: 980 (+13.95%)
 TP3: 1,155 (+34.30%)
 Support: 850 & 770

Figure 3. RAJA, Daily



Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

RAJA Daily, 860 (-3.37%); ACTION: ACCUMULATIVE BUY (MARGINABLE STOCK); terutama dengan entry level area sekitar 850 – 875. RAJA diperkirakan akan menguat dalam rangka menuju “point D” karena fase *bullish consolidation* masih berlaku, didukung dengan formasi *kumo*. Di sisi lain, *tenkan sen* berada di atas *kijun sen*.

Raharja Energi Cepu (RATU) – *Bullish consolidation remains intact*

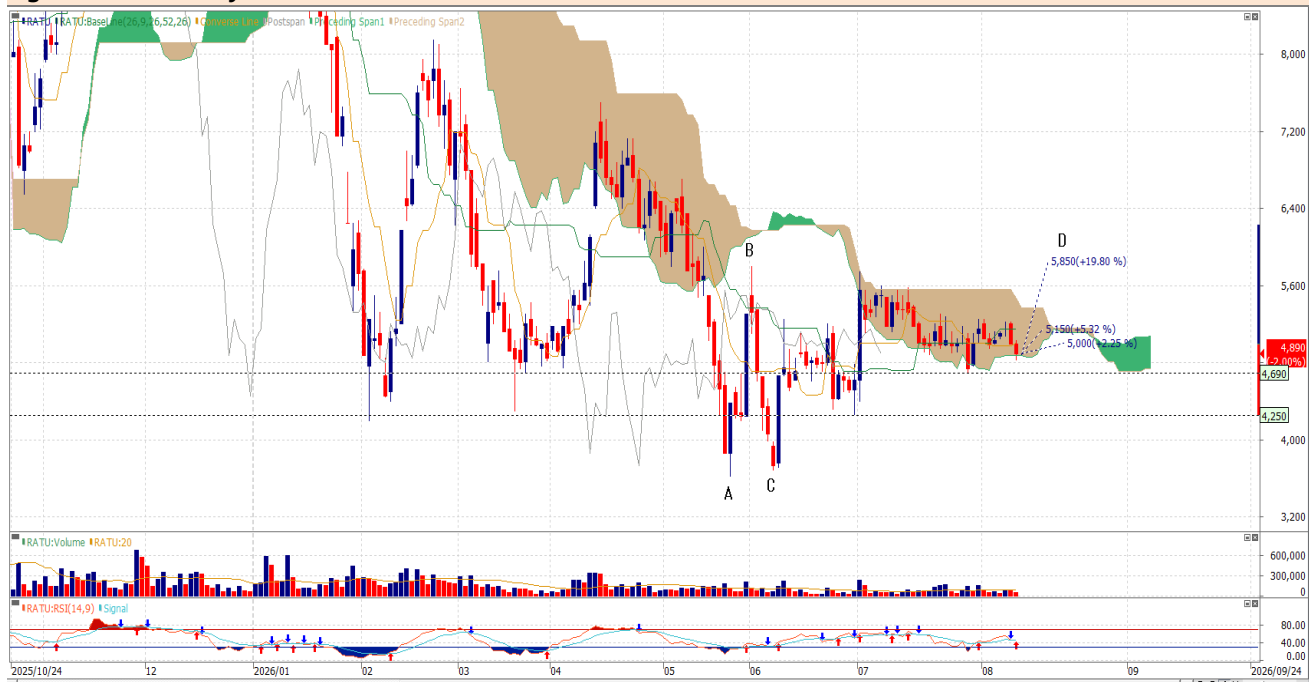
TP1: 5,000 (+2.25%)

TP2: 5,150 (+5.32%)

TP3: 5,850 (+19.80%)

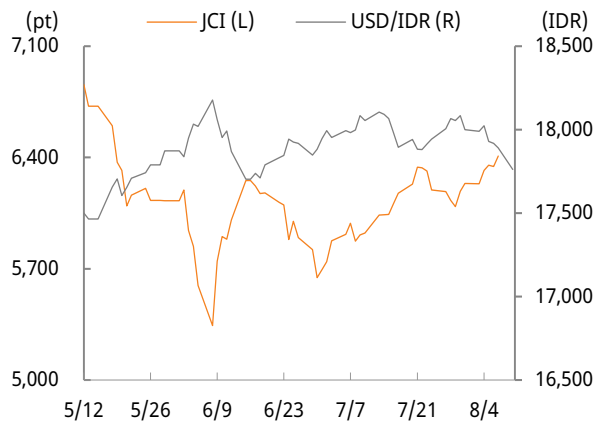
Support: 4,690 & 4,250

Figure 4. RATU, Daily

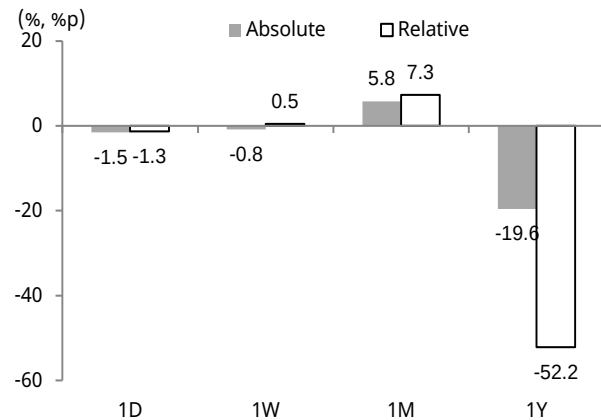


Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

RATU Daily, 4,890 (-2.00%); ACTION: ACCUMULATIVE BUY; terutama dengan *entry level area* sekitar 4,690 – 4,960. RATU diperkirakan akan menguat dalam rangka menuju “point D” karena fase *bullish consolidation* masih berlaku, didukung dengan formasi *kumo*. Di sisi lain, RSI menunjukkan sinyal positif.

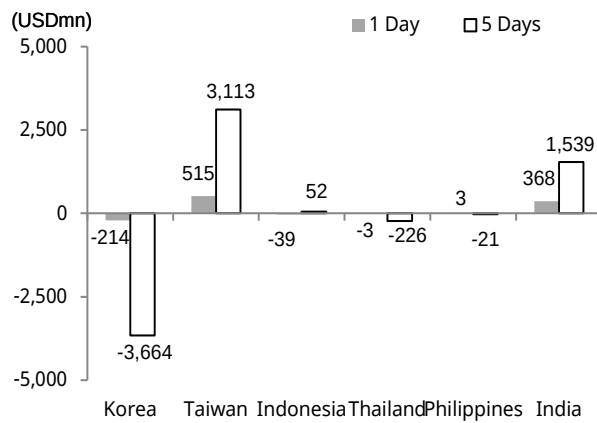
Figure 5. JCI vs. USD/IDR

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

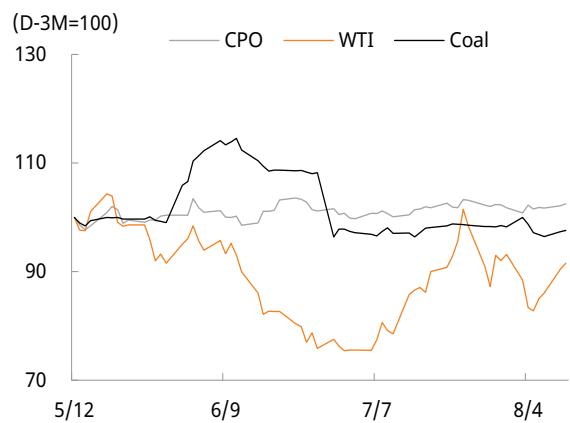
Figure 6. JCI performance (absolute vs. relative)

Note: Relative to MSCI EM Index

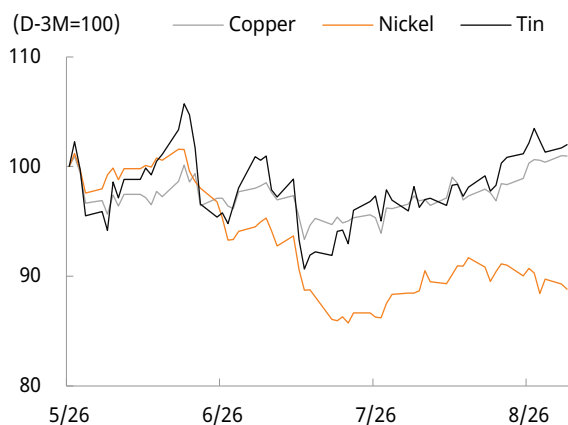
Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Figure 7. Foreigner's net purchase (EM)Note: The latest figure for India is Aug 10th, 2026

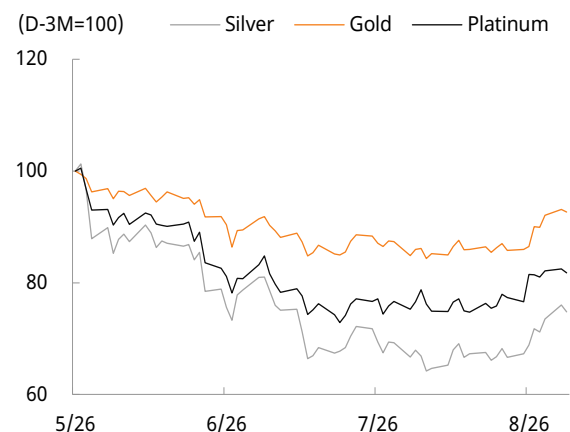
Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Figure 8. Energy price

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Figure 9. Non-ferrous metal price

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Figure 10. Precious metal price

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Table. Key valuation metrics

Company Name	Ticker	Price (IDR)	Market Cap (IDRbn)	Price Performance (%)				P/E(X)*		P/B(X)*		ROE(%)*	
				1D	1W	1M	1Y	FY26	FY27	FY26	FY27	FY26	FY27
Jakarta Composite Index	JCI	6,268	10,795,062	-1.5	-0.8	5.8	-19.6	10.6	9.3	1.4	1.3	13.8	14.0
Financials													
Bank Central Asia Tbk PT	BBCA	6,300	776,633	-1.2	-3.1	2.0	-28.8	17.3	13.4	3.5	2.7	21.8	21.1
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	BBRI	3,090	468,317	0.0	1.0	10.8	-23.7	9.7	8.3	1.7	1.4	18.3	17.7
Bank Mandiri Persero Tbk PT	BMRI	4,120	384,533	-1.4	-3.3	1.0	-16.1	8.5	7.5	1.6	1.3	22.6	17.8
Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT	BBTN	1,210	16,982	-2.0	-1.2	2.5	-4.0	4.7	5.3	0.5	0.5	11.7	9.3
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	BBNI	3,550	132,405	-2.7	-3.0	3.8	-18.6	8.1	6.5	0.9	0.8	12.8	12.3
Consumer Non-Cyclicals													
Unilever Indonesia Tbk PT	UNVR	1,745	66,572	-3.1	-4.1	0.9	-2.5	28.0	13.2	22.1	21.3	302.3	172.0
Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT	HMSP	740	86,075	-2.6	-2.0	8.0	34.5	12.7	12.0	3.0	3.0	34.7	23.2
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	CPIN	3,100	50,834	0.6	-1.6	-0.6	-30.5	13.1	11.4	2.2	1.5	22.8	14.5
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	ICBP	7,575	88,339	-0.3	5.6	13.9	-20.7	10.4	9.5	1.9	1.7	14.7	18.6
Gudang Garam Tbk PT	GGRM	20,675	39,781	-0.4	1.6	26.3	137.0	17.3	22.8	0.4	0.6	7.1	2.9
Mayora Indah Tbk PT	MYOR	1,680	37,563	-1.8	-0.3	-2.0	-24.7	16.6	13.8	2.6	2.0	19.6	15.4
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	INDF	7,275	63,878	-0.7	1.0	7.4	-9.6	5.6	6.0	0.8	0.9	13.2	14.9
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	JPFA	2,200	25,798	-0.5	0.5	10.0	39.7	7.6	7.3	1.6	1.4	28.0	20.5
Astra Agro Lestari Tbk PT	AALI	7,200	13,858	0.0	0.0	14.3	2.1	9.6	9.1	0.6	0.6	8.0	6.5
Basic Materials													
Barito Pacific Tbk PT	BRPT	1,820	170,620	-2.2	-1.9	12.3	-22.2	37.4	25.5	8.2	4.6	6.0	27.4
Aneka Tambang Tbk	ANTM	3,090	74,255	-1.6	6.9	6.6	6.6	10.5	9.9	2.1	2.1	23.4	22.1
Semen Indonesia Persero Tbk PT	SMGR	1,545	10,431	-4.0	1.0	9.2	-41.3	94.3	36.5	0.4	0.2	0.5	0.7
Vale Indonesia Tbk PT	INCO	5,250	55,334	-2.3	-4.5	11.9	33.9	43.0	36.8	1.2	1.1	5.6	2.8
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	INTP	5,350	18,356	0.0	6.5	19.2	-16.7	11.1	10.3	1.1	0.8	10.7	7.9
Infrastructures													
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	TLKM	2,610	258,552	-0.4	-6.5	5.2	-17.9	19.4	12.0	2.6	1.8	13.9	14.7
Indosat Tbk PT	ISAT	2,150	69,339	2.4	8.0	18.1	-6.9	13.6	14.5	2.1	1.9	21.3	13.4
XL Axiata Tbk PT	EXCL	2,410	43,862	-3.6	-4.0	-1.6	-15.4	N/A	N/A	2.3	1.3	-20.3	-7.6
Pertamina Geothermal Energy Tbk PT	PGEO	1,055	44,204	-3.2	3.9	5.0	-33.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Jasa Marga Persero Tbk PT	JSMR	2,740	19,887	-1.1	-0.7	0.7	-24.9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PP Persero Tbk PT	PTPP	204	1,316	0.0	1.0	4.6	-50.2	N/A	N/A	0.8	N/A	-76.3	N/A
Adhi Karya Persero Tbk PT	ADHI	144	1,211	-2.7	-5.9	-10.0	-49.3	N/A	N/A	0.8	N/A	-90.6	N/A
Industrials													
Astra International Tbk PT	ASII	4,870	197,155	-2.6	-5.0	1.2	-2.4	8.3	6.1	1.2	0.9	13.3	14.5
United Tractors Tbk PT	UNTR	23,625	88,124	-1.8	-1.6	-3.6	-2.4	7.2	5.5	1.1	0.8	7.9	16.1
Energy													
Adaro Energy Tbk PT	ADRO	2,530	72,865	0.0	0.4	5.9	36.0	7.1	12.9	0.7	1.1	10.3	8.4
Bukit Asam Tbk PT	PTBA	2,350	27,074	-1.7	-0.4	-1.3	-3.7	9.1	12.0	1.2	1.2	14.4	11.0
Properties & Real Estate													
Bumi Serpong Damai Tbk PT	BSDE	585	12,385	-1.7	1.7	5.4	-33.5	7.4	4.7	0.4	0.3	4.3	5.1
Pakuwon Jati Tbk PT	PWON	256	12,329	-1.5	-0.8	0.0	-33.3	6.9	5.4	0.7	0.6	10.1	9.8
Ciputra Development Tbk PT	CTRA	600	11,121	-2.4	2.6	11.1	-40.0	5.8	N/A	0.6	0.5	10.7	10.4
Summarecon Agung Tbk PT	SMRA	326	5,382	-1.8	2.5	15.6	-26.6	8.2	N/A	0.5	0.4	5.1	8.2
Technology													
DCI Indonesia Tbk PT	DCII	196,500	468,406	-4.7	4.0	-1.2	-29.4	476.2	N/A	122.3	N/A	27.4	N/A
Transportation & Logistic													
Garuda Indonesia Persero Tbk PT	GIAA	77	31,346	6.9	42.6	45.3	8.5	N/A	N/A	290.8	N/A	N/A	N/A
Adi Sarana Armada Tbk PT	ASSA	625	2,307	-0.8	0.0	6.8	-34.9	9.9	5.4	1.9	1.0	19.2	19.1
Healthcare													
Kalbe Farma Tbk PT	KLBF	800	37,451	1.9	8.8	10.3	-42.0	15.0	10.6	2.3	1.5	15.4	14.7
Mitra Keluarga Karyasehat Tbk PT	MIKA	1,800	25,033	-3.0	-0.3	5.6	-25.9	24.3	19.1	4.6	3.5	20.4	18.7
Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	SIDO	352	10,560	-1.7	0.0	-7.4	-32.3	13.1	8.7	5.1	3.0	30.4	34.8
Siloam International Hospitals Tbk PT	SILO	2,400	31,215	1.7	3.4	11.1	13.7	32.0	29.5	3.7	3.3	12.8	11.0
Medikaloka Hermina Tbk PT	HEAL	770	11,832	-1.3	-3.1	-14.9	-53.3	48.4	24.6	3.7	2.3	7.2	9.5
Consumer Cyclicals													
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	ACES	360	6,163	2.3	1.7	5.3	-24.7	10.5	8.5	1.1	0.9	12.2	11.0
Surya Citra Media Tbk PT	SCMA	200	14,794	-2.0	-2.0	-3.8	-16.0	27.8	N/A	3.3	N/A	15.2	9.7
Media Nusantara Citra Tbk PT	MNCN	200	3,010	0.0	-1.0	-2.0	-25.4	2.6	N/A	0.2	N/A	5.1	N/A
Mitra Adiperkasa Tbk PT	MAPI	1,540	25,564	-5.2	-13.5	0.3	28.3	8.7	13.1	1.4	1.9	17.8	15.3
Ramayana Lestari Sentosa Tbk PT	RALS	380	2,696	-1.0	0.5	1.1	-3.1	9.3	9.0	0.7	N/A	6.9	7.0

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

*Note: Valuation metrics based on Bloomberg consensus estimates

Sector performance

Name	Index	Chg (%)
Financials	1,342.3	-1.0
Consumer Non-Cyclicals	694.3	-1.2
Basic Materials	1,736.0	-1.8
Infrastructures	1,769.2	-1.2
Industrials	1,572.2	-3.5
Energy	3,029.9	-1.8
Properties & Real Estate	793.5	-1.9
Technology	6,824.1	-2.6
Transportation & Logistic	1,785.5	-0.6
Healthcare	1,503.0	0.2
Consumer Cyclicals	932.0	-2.7
Composite	6,267.9	-1.5

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Top 10 market cap performance

Ticker	Price	Market Cap (IDRbn)	Chg (%)
GIAA IJ Equity	77	31,346	6.94
POLU IJ Equity	11,900	8,925	4.16
LIFE IJ Equity	5,925	12,443	3.95
MEDC IJ Equity	1,340	33,683	3.47
ARKO IJ Equity	5,100	14,935	3.03
POWR IJ Equity	785	12,628	2.61
TKIM IJ Equity	7,325	22,804	2.45
ISAT IJ Equity	2,150	69,339	2.38
ACES IJ Equity	360	6,163	2.27
INPP IJ Equity	750	8,386	2.04

Top 5 leading movers

Name	Chg (%)	Close
KLBF IJ	1.9	800
STAR IJ	24.7	414
ISAT IJ	2.4	2,150
MEDC IJ	3.5	1,340
CUAN IJ	1.4	720

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Top 5 lagging movers

Name	Chg (%)	Close
DCII IJ	-4.7	196,500
BBCA IJ	-1.2	6,300
ASII IJ	-2.6	4,870
AMMN IJ	-2.8	4,250
BMRI IJ	-1.4	4,120

Economic Calendar

Time	Currency	Detail	Forecast	Previous
3:30am	USD	API Weekly Statistical Bulletin		
6:50am	JPY	M2 Money Stock y/y	2.10%	2.20%
1:00pm	EUR	German Final CPI m/m	0.80%	0.80%
1:00pm	JPY	Prelim Machine Tool Orders y/y		52.70%
Tentative	EUR	German 30-y Bond Auction		3.64 2.9
7:30pm	CAD	Building Permits m/m	0.80%	-1.70%
7:30pm	USD	Core CPI m/m	0.20%	0.00%
7:30pm	USD	Core CPI y/y	2.50%	2.60%
7:30pm	USD	CPI m/m	0.10%	-0.40%
7:30pm	USD	CPI y/y	3.40%	3.50%
9:30pm	USD	Crude Oil Inventories	-1.7M	2.5M

Note: Time is based on Indonesian local time

Source: Forex Factory

Disclaimers

This report is prepared strictly for private circulation only to clients of PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia ("MASID"). It is purposed only to person having professional experience in matters relating to investments. The information contained in this report has been taken from sources which we deem reliable. No warranty (express or implied) is made to the accuracy or completeness of the information. All opinions and estimates included in this report constitute our judgments as of this date, without regards to its fairness, and are subject to change without notice. However, none of MASID and/or its affiliated companies and/or their respective employees and/or agents makes any representation or warranty (express or implied) or accepts any responsibility or liability as to, or in relation to, the accuracy or completeness of the information and opinions contained in this report or as to any information contained in this report or any other such information or opinions remaining unchanged after the issue thereof. We expressly disclaim any responsibility or liability (express or implied) of MASID, its affiliated companies and their respective employees and agents whatsoever and howsoever arising (including, without limitation for any claims, proceedings, action, suits, losses, expenses, damages or costs) which may be brought against or suffered by any person as a results of acting in reliance upon the whole or any part of the contents of this report and neither MASID, its affiliated companies or their respective employees or agents accepts liability for any errors, omissions or misstatements, negligent or otherwise, in the report and any liability in respect of the report or any inaccuracy therein or omission there from which might otherwise arise is hereby expresses disclaimed.

This document is not an offer to sell or a solicitation to buy any securities. This firms and its affiliates and their officers and employees may have a position, make markets, act as principal or engage in transaction in securities or related investments of any company mentioned herein, may perform services for or solicit business from any company mentioned herein, and may have acted upon or used any of the recommendations herein before they have been provided to you. © PT Mirae Asset Sekuritas Indonesia 2026.