

Embun Pagi

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

Market Index

	Last Trade	Chg (%)	MoM	YoY
JCI	6,394.1	-0.9	3.5	-18.8
MSCI Indonesia	12.6	0.2	1.1	-31.4
MSCI EM	1,668.4	-1.5	4.6	33.4
HANG SENG	25,495.1	0.1	3.7	1.4
KOSPI	6,471.2	3.9	-0.7	106.7
FTSE	10,743.4	0	1.9	15.5
DJIA	53,463.1	0.2	2.3	18.7
NASDAQ	26,331.1	0.2	3.0	23.3

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	6.86	-4	-32	119
10yr	7.16	-2	-9	75

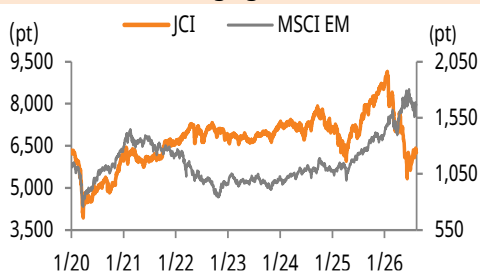
FX

	Last Trade	Chg (%)	MoM	YoY
USD/IDR	17,833.0	-0.1	-0.5	9.9
USD/KRW	1,388.0	-1.6	-6.1	-0.7
USD/JPY	158.2	-0.9	-2.7	7.4
USD/CNY	6.7	0.1	-0.4	-6.1

Commodities

	Last Trade	Chg (%)	MoM	YoY
WTI	85.8	1.0	3.1	63.7
Gold	4,515.6	4.2	12.7	34.9
Coal	129.8	0.0	-0.2	16.8
Palm Oil	4,654.0	0.8	2.8	4.0
Rubber	277.5	1.4	-9.6	28.2
Nickel	17,113.0	2.2	0.9	12.9
Copper	13,986.5	-1.2	3.4	44.3
Tin	55,550.0	1.3	3.0	61.9

JCI Index VS MSCI Emerging Markets



Market Commentary – Koreksi IHSG Tegaskan Kualitas Reli yang Masih Terbatas

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

IHSG terkoreksi 0,86% ke 6.394, terutama akibat normalisasi BYAN setelah reli tajam dua sesi sebelumnya, sementara AMMN, CASA, dan BRMS turut menekan indeks. Saham fundamental seperti BBKA, ASII, dan TLKM masih belum menjadi penggerak utama, memperkuat pandangan kami bahwa kualitas pergerakan IHSG masih terbatas.

BI mempertahankan suku bunga di 5,75%, sejalan ekspektasi, dengan penekanan pada stabilitas Rupiah sekaligus dukungan pertumbuhan melalui kebijakan makroprudensial dan likuiditas. Respons pasar relatif konstruktif, dengan Rupiah stabil dan yield SBN cenderung menurun. Memasuki perdagangan Kamis, kami melihat BI policy mix memberi bantalan bagi pasar, tetapi keberlanjutan penguatan IHSG membutuhkan rotasi menuju saham fundamental dan perbaikan foreign flow.

Macro Update - Policy Rate Updates: BI Holds, Rebalancing the Policy Mix Toward Growth

Jessica Tasijawa (jessica.tasijawa@miraeasset.co.id)

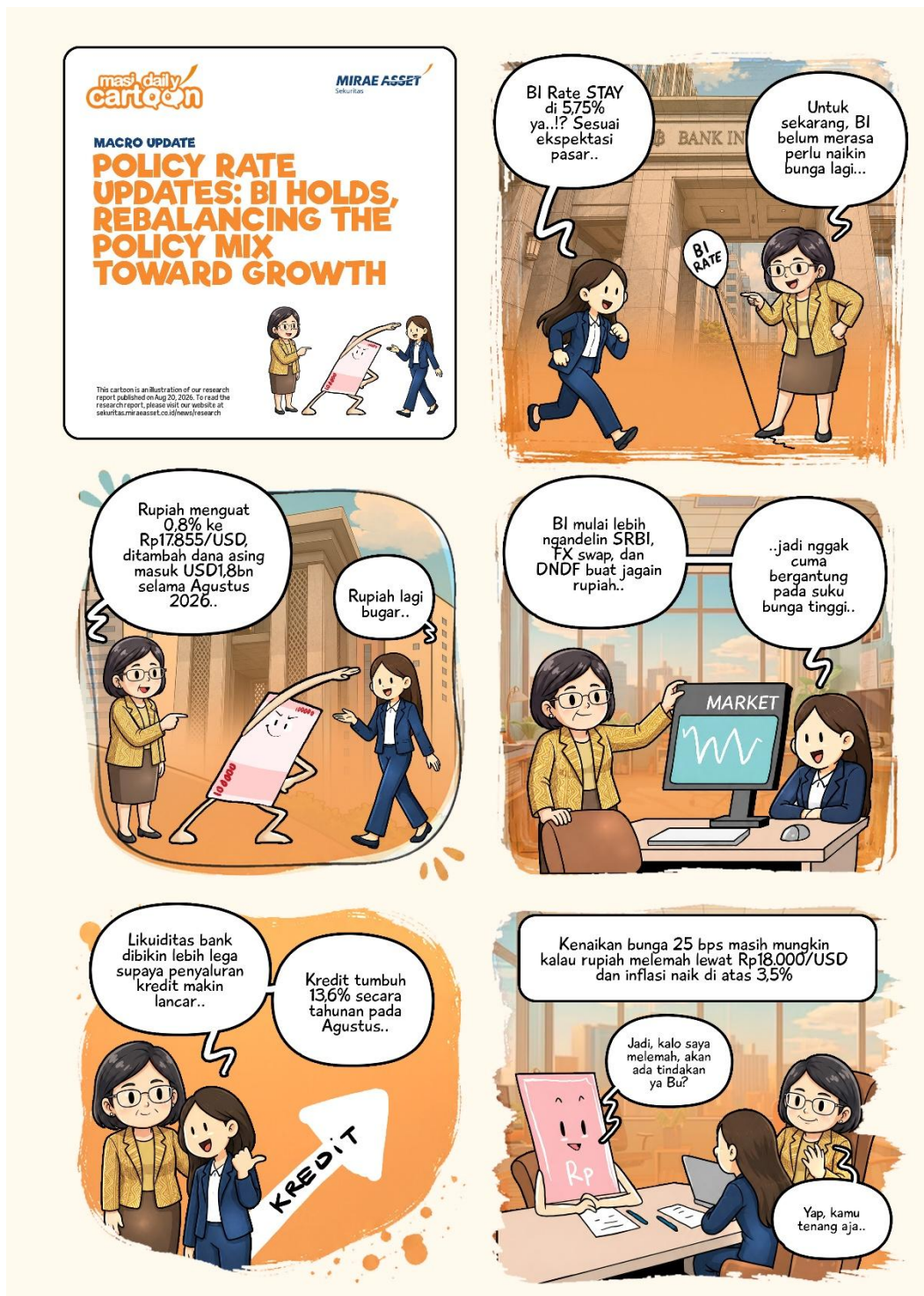
BI mempertahankan suku bunga kebijakan di 5,75% pada Aug-26, sesuai dengan ekspektasi kami dan konsensus pasar, seiring Rupiah menguat 0,8% MoM ke IDR17.855/USD dan inflow portofolio asing mencapai USD1,8bn, terutama didorong oleh SRBI dan SBN. Kondisi pasar yang membaik memberikan BI ruang lebih besar untuk mempertahankan suku bunga di level saat ini meskipun ketidakpastian Timur Tengah masih tinggi, sekaligus mulai menggeser bauran kebijakan menuju stabilisasi Rupiah yang lebih terarah dan kebijakan makroprudensial yang lebih pro-growth.

BI memperkuat instrumen stabilisasi Rupiah melalui: i) perluasan insentif premi FX swap hedging sebesar 12,5% dari sebelumnya hanya portofolio inflows menjadi mencakup pinjaman luar negeri perbankan dan FDI mulai Sep-26, dengan fleksibilitas rollover dalam sisa periode kontrak hingga tiga tahun; dan ii) pemberian insentif DNDF sebesar 15%, serta insentif FX swap dan DNDF sebesar 10% melalui LCT. Perluasan insentif tersebut memberikan ruang bagi BI untuk memperdalam likuiditas valas dan menarik sumber inflow yang lebih terdiversifikasi, sehingga mengurangi ketergantungan pada yield yang lebih tinggi dalam menjaga stabilitas Rupiah.

Dari sisi pertumbuhan, BI kembali menegaskan upaya untuk membatasi kenaikan yield SRBI lebih lanjut, sementara pertumbuhan kredit meningkat menjadi 13,6% YoY pada Aug-26 dari 12,7% YoY pada Jun-26, mengindikasikan semakin kuatnya fokus terhadap fungsi intermediasi perbankan. Rata-rata kepemilikan SRBI oleh perbankan turun menjadi IDR618tr dalam dua bulan terakhir dari IDR648tr pada lima bulan pertama 2026, menunjukkan BI semakin mengalihkan fungsi stabilisasi Rupiah kepada partisipasi investor asing sekaligus membebaskan likuiditas domestik untuk mendorong penyaluran kredit dan pertumbuhan ekonomi.

Kami melihat ruang kenaikan suku bunga sebesar 25bps masih terbuka, terutama apabila potensi kenaikan FFR tetap berada di atas meja dan mendorong penguatan DXY, meskipun urgensi pengetatan saat ini lebih terbatas seiring BI semakin mengandalkan instrumen non-suku bunga untuk menjaga Rupiah. Kenaikan suku bunga akan menjadi lebih relevan apabila Rupiah melemah melampaui IDR18.000/USD dan inflasi kembali berada di atas 3,5% hingga YE2026, terutama dengan risiko kenaikan harga pangan akibat El Niño dan harga minyak global yang lebih tinggi.

Mirae Asset Sekuritas Indonesia cartoon



Local flash

PPRE: PPRE Raih Kontrak Baru Rp1,5 Triliun hingga Kuartal II-2026. PT PP Presisi Tbk (PPRE) mencatatkan perolehan kontrak baru sebesar Rp1,5 triliun hingga kuartal II-2026. Kontrak baru tersebut didominasi oleh segmen jasa pertambangan dan konstruksi dengan kontribusi 97 persen. Sejalan dengan pertumbuhan kontrak baru, PPRE mencatatkan pendapatan konsolidasian sebesar Rp2,2 triliun hingga Juni 2026, tumbuh 35 persen dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya sebesar Rp1,6 triliun (Idxchannel)

BIKE: BIKE Batal Akuisisi LGA, Masih Bidik Caplok 6 Perusahaan. PT Bhineka Inovasi Ketahanan Energi Tbk (BIKE) memberikan penjelasan kepada bursa terkait pembatalan rencana akuisisi PT Laxo Global Akses (LGA). Terungkap dalam keterbukaan informasi, Direktur Utama BIKE, Eric Kusuma menjelaskan alasan pembatalan tersebut. Menurutnya, pembatalan akuisisi atas PT Laxo Global Akses (LGA) dilakukan setelah melalui evaluasi mendalam dan pertimbangan strategis. "Keputusan pembatalan ini disebabkan tidak tercapainya kesepakatan final antara perseroan dan pemegang saham LGA mengenai porsi hak dan kewajiban masing-masing pihak sesuai kesepakatan awal," ungkap Eric, Rabu (19/8). Kendati demikian, berbekal suntikan fasilitas pinjaman senilai Rp1 triliun dari pengendali yakni PT Penajam Makmur Jaya (PMJ), BIKE mengungkapkan masih akan mengakuisisi enam calon entitas anak usaha (Emitennews)

TMAS: TEMAS Tambah Armada Kapal Kontainer Berbahan Bakar LNG. PT Temas Tbk (TMAS) menambah armada kapal kontainer melalui pengoperasian MV Digul Mas. Kapal berkapasitas 468 TEUs tersebut menggunakan sistem propulsi elektrik dan bahan bakar single-fuel liquefied natural gas (LNG). MV Digul Mas tiba di Terminal Teluk Lamong, Surabaya, pada 19 Agustus 2026. Kapal ini disiapkan untuk melayani rute domestik Surabaya-Kendari-Gorontalo. Pengoperasian kapal tersebut merupakan bagian dari rencana TEMAS dalam menambah delapan kapal kontainer, dengan teknologi elektrik dan bahan bakar LNG. Perseroan menargetkan seluruh delapan kapal dapat beroperasi pada 2027. Direktur Business Development TEMAS Ganny Zheng mengatakan, pengembangan armada tersebut merupakan realisasi belanja modal yang telah disiapkan sejak 2024 (Kontan).

Muhammad Nafan Aji, CTA, CSA

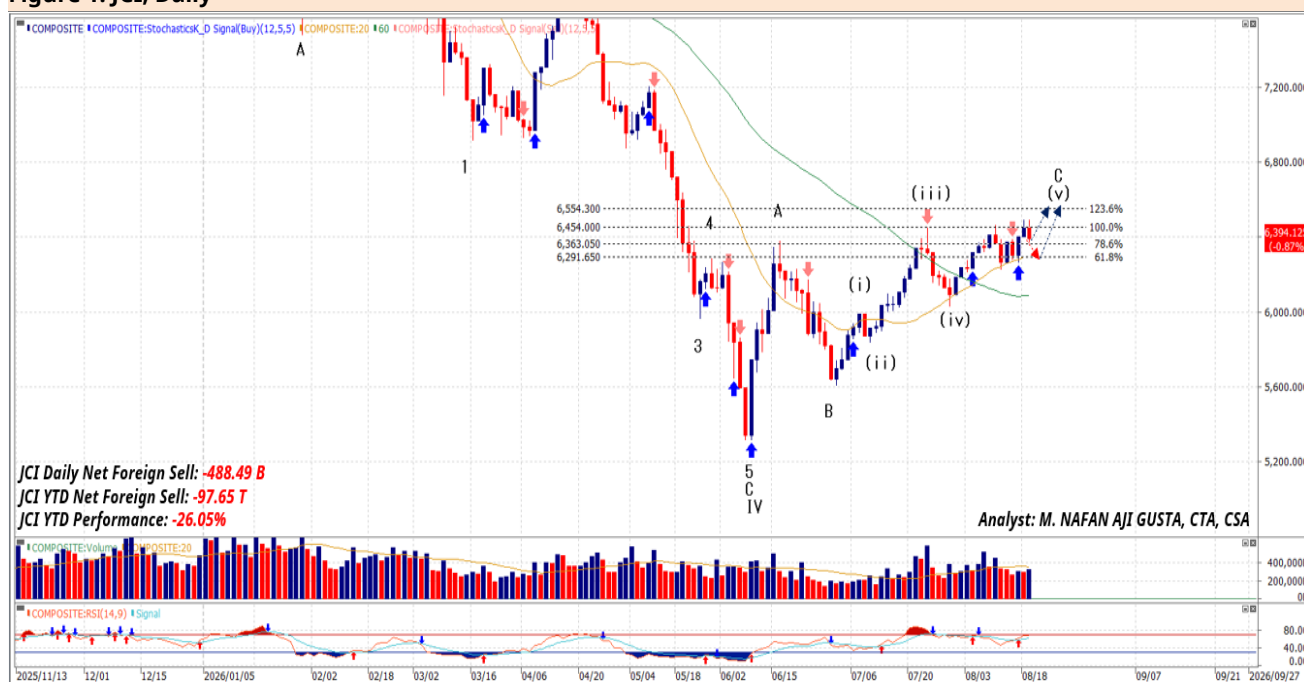
+62-21-5088-7000

m.nafan@miraeasset.co.id

Support: 6,406 & 6,363

Resistance: 6,554 & 6,616

Figure 1. JCI, Daily



Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

JCI Daily, 6,394.125 (-0.87%); ACTION: Akumulasi pada saham pilihan dengan fundamental solid; Fokus pada saham bervaluasi murah; Fokus terhadap saham yang menunjukkan arah pembalikan tren, dan; Gunakan manajemen resiko dengan disiplin. Secara teknikal, reli penguatan IHSG memasuki fase *cooling down* setelah terjadi koreksi wajar. Berdasarkan indikator, MA20&60 telah menunjukkan *positive crossover*, sementara Stochastics K_D dan RSI menunjukkan sinyal positif. Di sisi lain, volume mulai mengalami penguatan.

Arkora Hydro (ARKO) – Phase of breakout

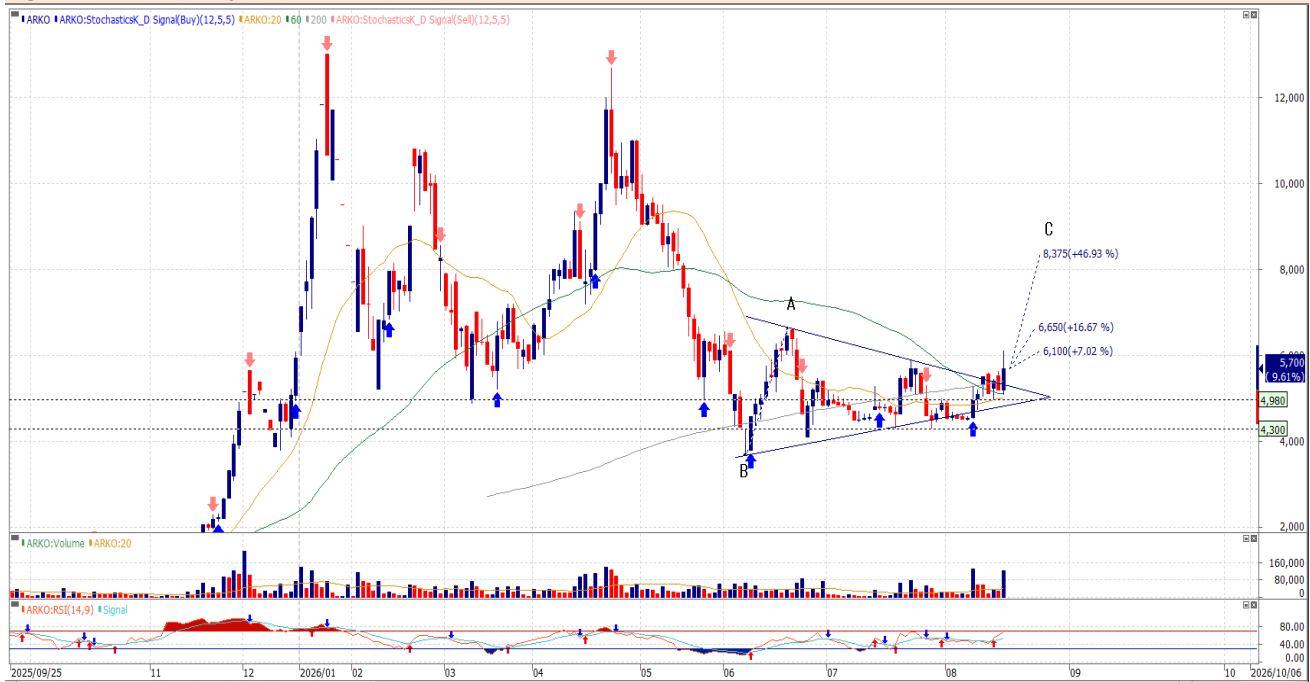
TP1: 6,100 (+7.02%)

TP2: 6,650 (+16.67%)

TP3: 8,375 (+46.93%)

Support: 4,980 & 4,300

Figure 2. ARKO, Daily



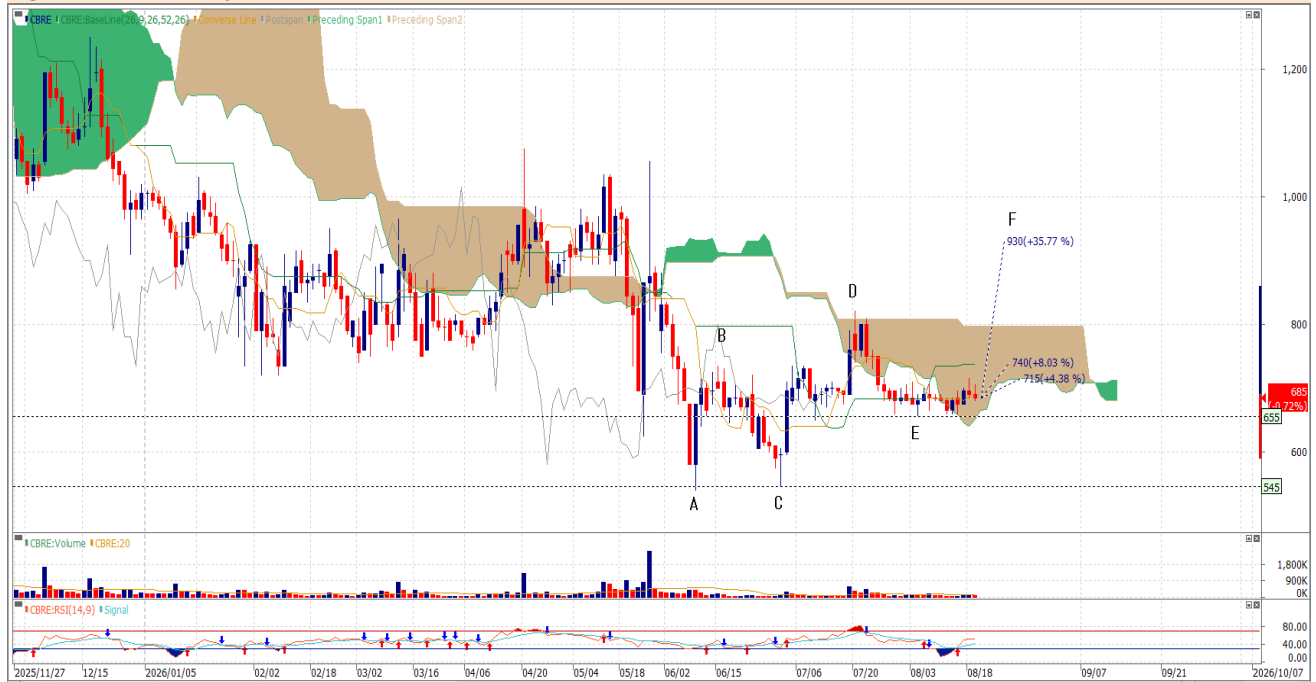
Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

ARKO Daily, 5,700 (+1.33%); ACTION: ACCUMULATIVE BUY; terutama dengan *entry level area* sekitar 4,980 – 5,975. ARKO diperkirakan akan menguat dalam rangka menuju “point C” setelah berhasil mengalami *breakout* dari batas pola segitiga simetris. Di sisi lain, Stochastics K_D dan RSI menunjukkan sinyal positif, sementara *volume spike* terbentuk.

Cakra Buana Resources Energi (CBRE) – Phase of accumulation

TP1: 715 (+4.38%)
 TP2: 740 (+8.03%)
 TP3: 930 (+35.77%)
 Support: 655 & 545

Figure 3. CBRE, Daily



Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

CBRE Daily, 685 (-0.72%); ACTION: ACCUMULATIVE BUY; terutama dengan entry level area sekitar 655 – 705. CBRE diperkirakan akan menguat dalam rangka menuju “point F” karena faktor pembentukan fase akumulasi, didukung dengan formasi *kumo*. Di sisi lain, RSI menunjukkan sinyal positif.

Pakuwon Jati (PWON) – Phase of accumulation

TP1: 278 (+4.51%)

TP2: 296 (+11.28%)

Support: 252 & 236

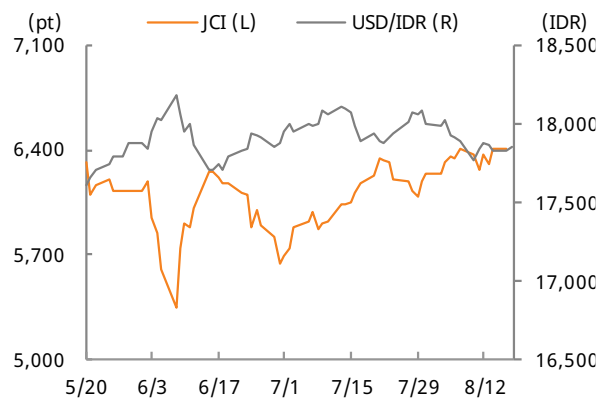
Figure 4. PWON, Daily



Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

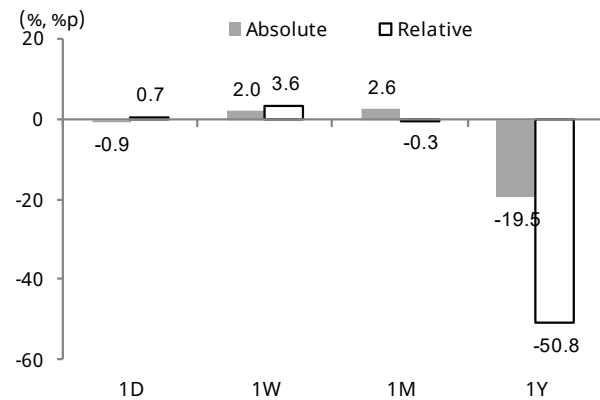
PWON Daily, 266 (+3.10%); ACTION: ACCUMULATIVE BUY (MARGINABLE STOCK); terutama dengan *entry level area* sekitar 252 – 272. PWON diperkirakan akan menguat dalam rangka menuju “point D” arena faktor pembentukan fase akumulasi, didukung dengan formasi *kumo*. Di sisi lain, *chikou span* dan volume mengalami penguatan, dan RSI menunjukkan sinyal positif.

Figure 5. JCI vs. USD/IDR



Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

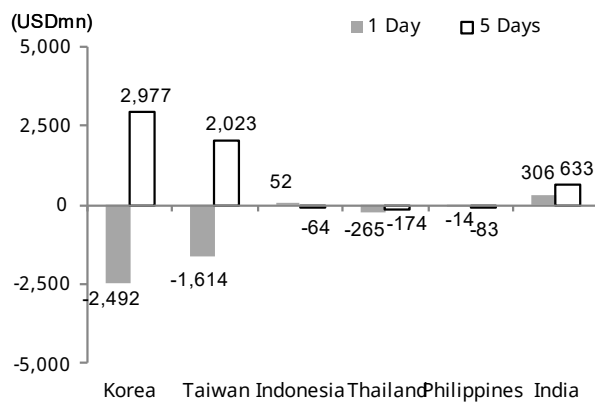
Figure 6. JCI performance (absolute vs. relative)



Note: Relative to MSCI EM Index

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

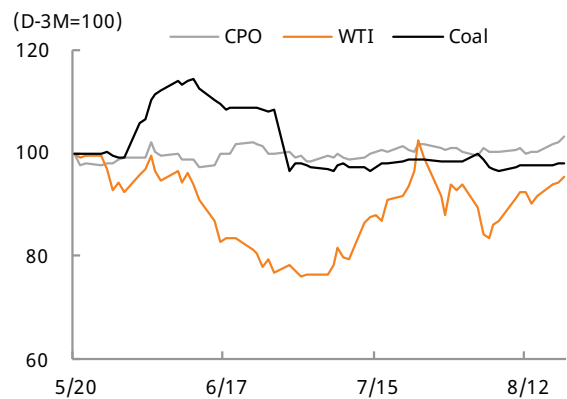
Figure 7. Foreigner's net purchase (EM)



Note: The latest figure for India is Aug 18th, 2026

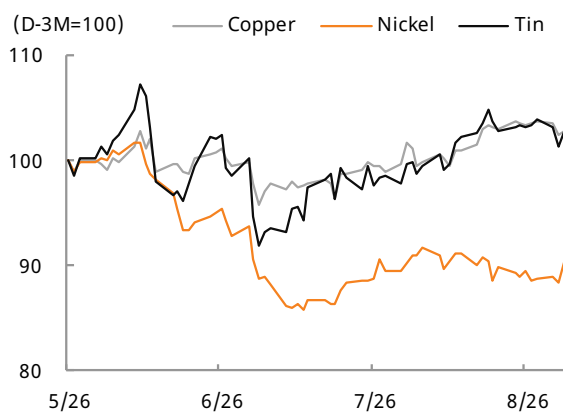
Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Figure 8. Energy price



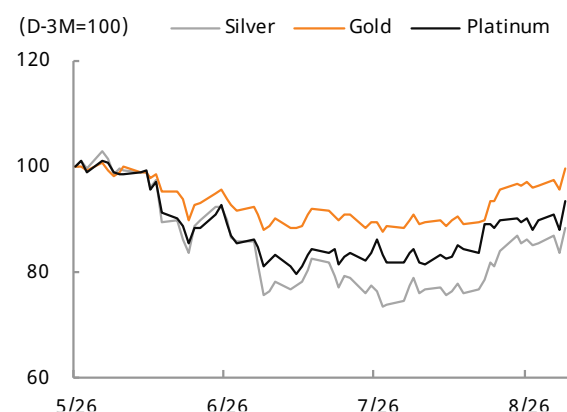
Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

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	6,394	11,080,023	-0.9	2.0	2.6	-19.5	10.6	9.4	1.4	1.3	13.8	13.8
Financials													
Bank Central Asia Tbk PT	BBCA	6,300	776,633	0.0	0.0	-2.7	-26.1	17.3	13.4	3.5	2.7	21.8	21.1
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	BBRI	3,080	466,802	0.0	-0.3	2.0	-25.8	9.7	8.3	1.7	1.4	18.3	17.7
Bank Mandiri Persero Tbk PT	BMRI	4,140	386,400	-0.2	0.5	-7.0	-16.4	8.5	7.6	1.6	1.3	22.6	17.8
Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT	BBTN	1,200	16,841	-1.2	-0.8	-5.1	-9.1	4.7	5.2	0.5	0.5	11.7	9.3
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	BBNI	3,560	132,778	-0.8	0.3	-0.8	-19.6	8.1	6.5	0.9	0.8	12.8	12.3
Consumer Non-Cyclicals													
Unilever Indonesia Tbk PT	UNVR	1,780	67,907	-1.1	2.0	2.6	-1.4	28.0	13.5	22.1	21.7	302.3	172.0
Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT	HMSP	745	86,657	0.0	0.7	3.5	39.3	12.7	12.0	3.0	3.0	34.7	23.2
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT	CPIN	2,960	48,538	-1.7	-4.5	-4.8	-34.4	13.1	10.9	2.2	1.5	22.8	14.5
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT	ICBP	7,675	89,505	0.7	1.3	11.2	-20.5	10.4	9.7	1.9	1.7	14.7	18.6
Gudang Garam Tbk PT	GGRM	20,125	38,722	-0.7	-2.7	15.3	125.5	17.3	22.2	0.4	0.6	7.1	2.9
Mayora Indah Tbk PT	MYOR	1,650	36,892	-1.5	-1.8	-7.6	-25.3	16.6	13.5	2.6	2.0	19.6	15.4
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	INDF	7,275	63,878	-1.0	0.0	7.0	-8.8	5.6	6.0	0.8	0.9	13.2	14.9
Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	JPFA	2,290	26,854	-1.7	4.1	10.1	45.9	7.6	7.6	1.6	1.5	28.0	20.5
Astra Agro Lestari Tbk PT	AALI	7,750	14,916	0.6	7.6	18.8	4.7	9.6	9.8	0.6	0.6	8.0	6.5
Basic Materials													
Barito Pacific Tbk PT	BRPT	1,855	173,901	0.5	1.9	3.1	-21.1	37.4	26.0	8.2	4.7	6.0	27.4
Aneka Tambang Tbk	ANTM	3,030	72,813	-2.3	-1.9	1.0	6.7	10.5	9.7	2.1	2.0	23.4	22.1
Semen Indonesia Persero Tbk PT	SMGR	1,525	10,296	-1.6	-1.3	1.3	-45.9	94.3	36.0	0.4	0.2	0.5	0.7
Vale Indonesia Tbk PT	INCO	5,075	53,489	-3.3	-3.3	3.2	35.7	43.0	35.6	1.2	1.0	5.6	2.8
Indocement Tunggul Prakarsa Tbk PT	INTP	5,450	18,699	-0.9	1.9	17.0	-15.8	11.1	10.4	1.1	0.8	10.7	7.9
Infrastructures													
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	TLKM	2,600	257,562	0.0	-0.4	-4.1	-19.3	19.4	12.0	2.6	1.8	13.9	14.7
Indosat Tbk PT	ISAT	2,740	88,367	5.4	27.4	43.5	24.0	13.6	18.5	2.1	2.5	21.3	13.4
XL Axiata Tbk PT	EXCL	2,860	52,052	-1.7	18.7	10.0	-3.1	N/A	N/A	2.3	1.6	-13.5	-7.6
Pertamina Geothermal Energy Tbk PT	PGEO	1,050	43,995	-4.5	-0.5	5.0	-25.8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Jasa Marga Persero Tbk PT	JSMR	2,770	20,104	0.4	1.1	0.0	-19.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PP Persero Tbk PT	PTPP	212	1,367	5.0	3.9	-1.9	-47.3	N/A	N/A	0.8	N/A	-76.3	N/A
Adhi Karya Persero Tbk PT	ADHI	140	1,177	-0.7	-2.8	-16.2	-50.7	N/A	N/A	0.8	N/A	-90.6	N/A
Industrials													
Astra International Tbk PT	ASII	4,730	191,487	-1.3	-2.9	-6.3	-14.4	8.3	5.9	1.2	0.8	13.3	14.5
United Tractors Tbk PT	UNTR	23,575	87,938	1.1	-0.2	-10.0	-3.4	7.2	5.5	1.1	0.8	7.9	16.1
Energy													
Adaro Energy Tbk PT	ADRO	2,560	73,729	-0.4	1.2	-0.4	41.4	7.1	13.1	0.7	1.1	10.3	8.4
Bukit Asam Tbk PT	PTBA	2,370	27,304	0.0	0.9	-2.9	-2.5	9.1	12.1	1.2	1.2	14.4	11.0
Properties & Real Estate													
Bumi Serpong Damai Tbk PT	BSDE	650	13,761	6.6	11.1	12.1	-34.3	7.4	4.9	0.4	0.3	4.3	5.1
Pakuwon Jati Tbk PT	PWON	266	12,810	3.1	3.9	-0.7	-31.4	6.9	5.5	0.7	0.6	10.1	9.8
Ciputra Development Tbk PT	CTRA	620	11,492	-1.6	3.3	8.8	-41.2	5.8	N/A	0.6	0.5	10.7	10.4
Summarecon Agung Tbk PT	SMRA	332	5,481	-0.6	1.8	8.5	-29.1	8.2	N/A	0.5	0.5	5.1	8.2
Technology													
DCI Indonesia Tbk PT	DCII	205,475	489,800	0.0	4.6	7.7	-41.0	476.2	N/A	122.3	N/A	27.4	N/A
Transportation & Logistic													
Garuda Indonesia Persero Tbk PT	GIAA	73	29,718	-2.7	-5.2	35.2	2.8	N/A	N/A	290.8	N/A	N/A	N/A
Adi Sarana Armada Tbk PT	ASSA	645	2,381	0.0	3.2	1.6	-30.6	9.9	5.5	1.9	1.0	19.2	19.1
Healthcare													
Kalbe Farma Tbk PT	KLBF	780	36,514	-2.5	-2.5	1.3	-44.3	15.0	10.3	2.3	1.5	15.4	14.7
Mitra Keluarga Karyasehat Tbk PT	MIKA	1,775	24,686	0.9	-1.4	0.9	-26.7	24.3	18.9	4.6	3.4	20.4	18.7
Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk	SIDO	348	10,440	0.0	-1.1	-8.4	-35.0	13.1	8.6	5.1	3.0	30.4	34.8
Siloam International Hospitals Tbk PT	SILO	2,340	30,434	2.2	-2.5	8.8	7.8	32.0	28.8	3.7	3.2	12.8	11.0
Medikaloka Hermina Tbk PT	HEAL	680	10,449	-2.9	-11.7	-23.2	-61.1	48.4	21.7	3.7	2.0	7.2	9.5
Consumer Cyclical													
Ace Hardware Indonesia Tbk PT	ACES	362	6,198	2.3	0.6	2.3	-20.6	10.5	8.5	1.1	0.9	12.2	11.0
Surya Citra Media Tbk PT	SCMA	208	15,386	2.0	4.0	2.0	-26.2	27.8	N/A	3.3	N/A	15.2	9.7
Media Nusantara Citra Tbk PT	MNCN	202	3,040	0.0	1.0	-4.7	-20.5	2.6	N/A	0.2	N/A	5.1	N/A
Mitra Adiperkasa Tbk PT	MAPI	1,500	24,900	-1.6	-2.6	-0.3	14.1	8.7	12.8	1.4	1.9	17.8	15.3
Ramayana Lestari Sentosa Tbk PT	RALS	380	2,696	0.0	0.0	-1.0	-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	1,345.6	-0.5
Consumer Non-Cyclicals	698.9	-1.0
Basic Materials	1,736.6	-1.2
Infrastructures	1,906.4	0.4
Industrials	1,548.3	-0.8
Energy	3,187.4	-0.7
Properties & Real Estate	830.3	0.4
Technology	6,916.3	-0.6
Transportation & Logistic	1,800.8	-0.2
Healthcare	1,526.5	-0.8
Consumer Cyclicals	934.5	-1.1
Composite	6,394.1	-0.9

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Top 10 market cap performance

Ticker	Price	Market Cap (IDRbn)	Chg (%)
ARKO IJ Equity	5,700	16,692	9.62
DSSA IJ Equity	1,040	200,344	6.67
BSDE IJ Equity	650	13,761	6.56
MEDC IJ Equity	1,425	35,819	6.34
BULL IJ Equity	460	7,127	5.99
RMKE IJ Equity	438	9,581	5.80
BALI IJ Equity	1,315	5,174	5.62
ISAT IJ Equity	2,740	88,367	5.38
DUTI IJ Equity	4,780	8,843	4.60
SSIA IJ Equity	1,760	8,281	4.14

Top 5 leading movers

Name	Chg (%)	Close
DSSA IJ	6.7	1,040
ISAT IJ	5.4	2,740
MEDC IJ	6.3	1,425
ARKO IJ	9.6	5,700
MORA IJ	1.0	5,150

Source: Mirae Asset Sekuritas Indonesia Research

Top 5 lagging movers

Name	Chg (%)	Close
BYAN IJ	-9.4	15,650
AMMN IJ	-2.6	4,140
CASA IJ	-4.0	1,800
BRMS IJ	-3.1	625
BREN IJ	-2.0	3,450

Economic Calendar

Time	Currency	Detail	Forecast	Previous
1:00am	USD	FOMC Meeting Minutes		
1:30am	USD	President Trump Speaks		
6:50am	JPY	Trade Balance	-0.44T	-0.93T
8:00am	AUD	MI Inflation Expectations		4.70%
8:00am	CNY	1-y Loan Prime Rate	3.00%	3.00%
8:00am	CNY	5-y Loan Prime Rate	3.50%	3.50%
8:30am	AUD	Employment Change	11.7K	76.3K
8:30am	AUD	Unemployment Rate	4.40%	4.40%
1:00pm	EUR	German PPI m/m	0.50%	-0.30%
5:00pm	EUR	German Buba Monthly Report		
5:00pm	GBP	CBI Industrial Order Expectations	-40	-45
7:30pm	CAD	IPPI m/m	-0.40%	-1.40%
7:30pm	CAD	NHPI m/m	0.00%	-0.10%
7:30pm	CAD	RMPI m/m	-1.80%	-6.90%
7:30pm	USD	Philly Fed Manufacturing Index	24.1	41.4
7:30pm	USD	Unemployment Claims	210K	209K
9:00pm	USD	CB Leading Index m/m	0.10%	-0.20%
9:30pm	USD	Natural Gas Storage	15B	36B

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.