

Global News

Americas

Klaim pengangguran AS sedikit turun sementara housing starts melonjak.

Initial jobless claims AS turun tipis 1.000 menjadi 213.000, sedikit di bawah ekspektasi dan tetap mencerminkan pasar tenaga kerja yang lemah dalam perekrutan namun minim PHK. Continuing claims ikut turun 21.000 ke 1,85 juta, kontras dengan sinyal pelemahan dari laporan tenaga kerja terbaru.

UST 10Y naik ke 4,25% sementara dolar menguat di tengah eskalasi konflik Iran.

Yield Treasury AS 10Y naik ke sekitar 4,25% setelah reli dua hari yang menambah sekitar 13 bps, dipicu pernyataan pemimpin tertinggi Iran yang ingin menutup Selat Hormuz dan memperluas konflik, sehingga lonjakan harga minyak kembali menekan ekspektasi inflasi dan fiskal AS. Kekhawatiran belanja pertahanan turut mendorong yield lebih tinggi. Di sisi lain, indeks dolar menguat di atas 99,6 (tertinggi sejak November 2024) dan naik terhadap seluruh mata uang utama seiring meningkatnya flight to safety menjelang keputusan Fed.

Europe

Harga gas Eropa naik akibat terganggunya pasokan LNG dari Teluk.

Harga gas Eropa terus menguat menuju EUR52 per MWh setelah konflik Timur Tengah kembali menghambat pengiriman LNG ke Eropa, termasuk serangan drone terhadap kapal di sekitar Selat Hormuz serta penghentian operasi LNG Qatar dan tertahannya ekspor UEA. Gangguan pasokan ini meningkatkan perebutan LNG AS yang kini menjadi sumber utama Eropa pasca pengurangan ketergantungan pada gas Rusia. Dengan storage gas UE yang masih di bawah 30% dan harga yang sudah melonjak lebih dari 60% bulan ini, Uni Eropa mulai mempertimbangkan langkah intervensi seperti price cap untuk meredam tekanan harga.

Yield di Eropa melonjak di tengah lonjakan harga energi.

Yield gilt Inggris 10Y naik di atas 4,6%, level tertinggi sejak Oktober, karena pasar mulai mem-price in peluang kenaikan suku bunga BoE lebih dari 50% setelah harga energi melonjak akibat eskalasi konflik Timur Tengah. Pergerakan serupa terjadi di Italia, dengan BTP 10Y menembus 3,7%, dan Bund Jerman naik ke 2,95% seiring minyak kembali melewati USD100 per barel dan pelepasan cadangan IEA dinilai tidak cukup cepat meredakan ketatnya pasokan. Dalam kondisi ini, money market kini sepenuhnya memperkirakan kenaikan suku bunga ECB pada Juli, berbalik tajam dibanding ekspektasi pemangkasan suku bunga sebelum konflik Iran pecah

Asia

Mojtaba Khamenei: Selat Hormuz harus tetap ditutup.

Harga minyak mentah terus melonjak hingga mendekati USD100/barel karena pasokan minyak via laut dari Teluk Persia diperkirakan tertahan lebih lama setelah pemimpin tertinggi Iran yang baru menegaskan Selat Hormuz harus tetap ditutup (20% dari perdagangan minyak global), memicu ekspektasi gangguan suplai berkepanjangan di tengah serangan yang makin intens di kawasan. IEA menyebut gangguan ini sebagai yang terbesar sepanjang sejarah dan mengoordinasikan pelepasan 400 juta barel cadangan strategis.

Ekspektasi inflasi Australia naik ke 5,2%.

Ekspektasi inflasi Australia meningkat ke 5,2% pada Maret—tertinggi sejak 2023—menjelang keputusan RBA, mencerminkan tekanan harga yang masih luas dan berpotensi memerlukan pengetatan lanjutan. Sebaliknya, Business Survey Index manufaktur besar Jepang turun ke 3,8% di Q1 karena konflik Timur Tengah dan lonjakan minyak menekan prospek industri, dengan sentimen diperkirakan melemah lagi di Q2 sebelum membaik di paruh kedua tahun ini.

Yield JGB stabil, yen melemah akibat risiko perang Iran.

Yield Jepang 10Y bergerak datar di sekitar 2,18% sepanjang pekan meski volatilitas minyak meningkat akibat risiko perang Iran berkepanjangan, sementara pelepasan cadangan yang disetujui IEA belum cukup meredakan tekanan bagi negara yang sangat bergantung pada impor energi. Di pasar valuta, yen melemah menuju 159 per USD, mendekati titik terlemah dalam 1,5 tahun, memicu kewaspadaan atas potensi intervensi otoritas Jepang seiring lonjakan harga minyak.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	7.362	(0,37)	(14,86)	693
LQ45	751	(0,14)	(11,27)	415
Hang Seng	25.717	(0,70)	0,34	11.838
KOSPI	5.583	(0,48)	32,49	15.367
Nikkei 225	54.453	(1,04)	8,17	30.813
PCOMP	6.114	(0,73)	1,00	97
SET	1.430	1,60	13,51	1.899
SHCOMP	4.129	(0,10)	4,04	154.257
STI	4.855	(0,17)	4,50	1.097
TWSE	33.582	(1,56)	15,95	22.826
EUROPE & USA				
DAX	23.590	(0,21)	(3,68)	219
Dow Jones	46.678	(1,56)	(2,88)	1.762
FTSE 100	10.305	51,30	3,76	210
NASDAQ	22.312	(1,78)	(4,00)	5.961
S&P 500	6.673	(1,52)	(2,53)	7.426
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	15,86	(1,92)	(11,35)	(15,19)
TLK US (USD)	17,96	(0,99)	(15,24)	(14,68)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	100	9,22	50,14	66,55
WTI (USD/b)	96	9,72	52,80	67,74
Coal (USD/ton)	135	1,43	16,28	25,58
Copper (USD/mt)	13.042	-	1,29	4,98
Gold (USD/toz)	5.079	(1,88)	3,19	17,59
Nickel (USD/mt)	17.693	-	1,52	6,29
Tin (USD/mt)	49.647	-	(0,03)	22,42
Corn (USD/mt)	463	0,49	4,70	3,18
Palm oil (MYR/mt)	4.425	0,91	11,24	10,68
Soybean (USD/bu)	1.227	1,09	6,51	15,67
Wheat (USD/bsh)	599	0,63	7,16	15,43

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	16.893	16.893	16.839	16.690
SGD/IDR	13.243	13.243	13.321	12.969
EUR/IDR	19.511	19.511	19.966	19.566
JPY/IDR	106,32	106,32	109,66	106,52
GBP/IDR	22.598	22.598	22.938	22.399
CHF/IDR	21.600	21.600	21.872	21.007
CNY/IDR	2.456	2.456	2.437	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.906	16.921	16.849	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.943	16.943	16.878	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	17.145	17.145	17.064	16.909
DX1	99,74	99,74	96,92	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	1.001	(1.925)	4.234	(8.738)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(5.100)	(9.870)	(18.600)	(15.070)
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	3,75	3,75	3,75	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	3,65	3,87
EUON (%)	1,99	1,96	1,98	1,98
7D Repo Rate (%)	4,75	4,75	4,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	3,75	3,75	3,75	3,75
1Y Bond (%)	5,50	5,51	5,00	4,85
5Y Bond (%)	6,19	6,13	5,75	5,55
10Y Bond (%)	6,72	6,71	6,42	6,07
10Y Bond USD (%)	5,23	5,16	5,01	4,88
30Y Bond (%)	6,86	6,87	6,75	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Kemenkeu tegaskan postur APBN tidak diubah hanya karena lonjakan minyak bersifat sementara

Kemenkeu menegaskan fluktuasi harga minyak akibat perang Timur Tengah belum menjadi dasar untuk mengubah postur APBN, mengingat kenaikan Brent yang sempat menembus USD112 per barel kemudian kembali turun di bawah USD90 per barel. Pemerintah menilai keputusan fiskal harus mempertimbangkan dinamika menyeluruh, termasuk sisi penerimaan yang ikut terdorong naik saat komoditas lain seperti batu bara dan nikel mengalami kenaikan harga. Pendekatan ini membuat APBN tetap fleksibel dan tidak reaktif terhadap pergerakan sesaat, sembari pemerintah terus memantau dampak konflik Timur Tengah. Hingga 28 Februari, belanja negara tercatat IDR493,8 triliun (+41,9% YoY) dengan defisit 0,53%, yang masih berada dalam koridor desain APBN 2026.

Rupiah melemah ke IDR16.910 per USD di tengah penguatan dolar dan kenaikan harga minyak

Rupiah tertekan ke sekitar IDR16.910 per USD untuk sesi ketiga berturut, dipicu penguatan dolar dan reli minyak yang kembali meningkatkan risiko inflasi global serta memperkecil peluang pemangkasan suku bunga The Fed dalam waktu dekat. Pasar juga berhati-hati menjelang RDG BI pekan depan setelah BI menahan suku bunga di 4,75% pada Februari, meski tetap membuka ruang pelanggaran bila kondisi memungkinkan guna mendukung pemulihan pasca bencana di Sumatra. Meski terkoreksi, rupiah masih naik sekitar 1,2% sejak awal tahun berkat intervensi BI di pasar spot dan forward yang menjaga stabilitas nilai tukar.

PLN pastikan pasokan energi aman jelang Ramadan-Idulfitri dengan stok batu bara di atas 19 HOP

PLN memastikan keandalan pasokan listrik tetap terjaga selama Ramadan dan Idulfitri 2026, dengan stok batu bara PLTU berada di atas 19 Hari Operasi Pembangkit (HOP) serta ketersediaan gas dan BBM lebih dari sembilan hari operasi. Pemeriksaan pembangkit, gardu induk, dan transmisi telah dilakukan sejak awal untuk memastikan kesiapan sistem. Beban puncak periode tersebut diperkirakan sekitar 47.198 MW dengan pasokan 51.608 MW, memberikan cadangan 9,3%, sementara pada hari Idulfitri cadangan diproyeksikan melonjak ke 48,4%. PLN juga telah mengamankan kontrak batu bara 84 juta ton yang cukup hingga Agustus 2026 dan tengah menyiapkan tambahan 40 juta ton untuk periode setelahnya, sehingga risiko defisit pasokan dapat dihindari.

COMPANY

26-27 Pemda ajukan pinjaman infrastruktur ke PT SMI, minat meningkat awal 2026

Kemenkeu mencatat 26-27 pemerintah daerah telah mengajukan pinjaman infrastruktur ke PT SMI hingga Februari, jumlah yang lebih tinggi dibanding tahun lalu seiring dorongan pemerintah agar daerah memanfaatkan creative financing. Usulan tersebut masih dalam proses peninjauan PT SMI, sementara pemerintah berharap semakin banyak Pemda memanfaatkan skema ini untuk mempercepat pembangunan. Menurut Wamenkeu Suahasil, pinjaman daerah umumnya digunakan untuk proyek infrastruktur dan dibayar menggunakan dana transfer seperti DAU, dengan suku bunga khusus dari PT SMI yang membantu daerah mengakselerasi pembangunan tanpa sepenuhnya bergantung pada APBN.

Moody's pertahankan rating Lippo Karawaci di B3 dan revisi outlook menjadi stabil

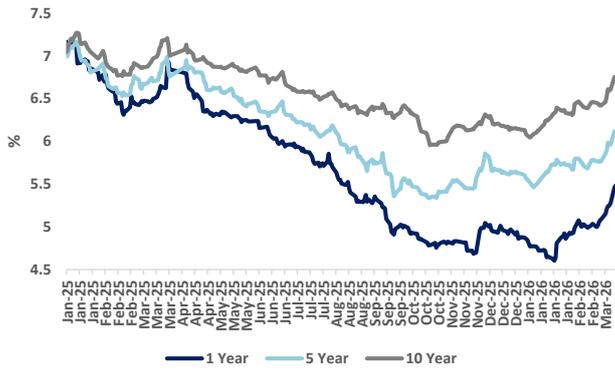
Moody's menegaskan peringkat B3 untuk Lippo Karawaci dan menurunkan outlook dari positif menjadi stabil karena arus kas operasional negatif pada 2025 terus menekan likuiditas, di tengah penurunan kas, kenaikan utang jangka pendek, serta beban penyelesaian unit lama Meikarta. Arus kas diperkirakan baru mendekati netral pada 2026 dan membaik pada 2027, dengan asumsi marketing sales tetap di atas IDR5 triliun per tahun. Outlook stabil mencerminkan ekspektasi bahwa Lippo Karawaci dapat menjaga penjualan, memperpanjang utang jangka pendek, dan menahan ekspansi agresif.

Daftar penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB end (%)	Final Coupon	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)	
Indah Kiat Pulp & Paper	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap I	idA+	25-Feb-26	16-Mar-26	3	5,60	6,50	90	1,75	
					5	5,97	7,25	128		
	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan V Tahap I	idA+ Sy	25-Feb-26	16-Mar-26	7	6,37	7,75	138	1,75	
					10	6,60	8,00	140		
	Obligasi USD Berkelanjutan III Tahap I	idA+	25-Feb-26	16-Mar-26	3	4,07	5,00	93	USD25 mn	
					5	4,38	5,50	112		
					7	N/A	5,75	N/A		
						10	5,10	6,25	115	

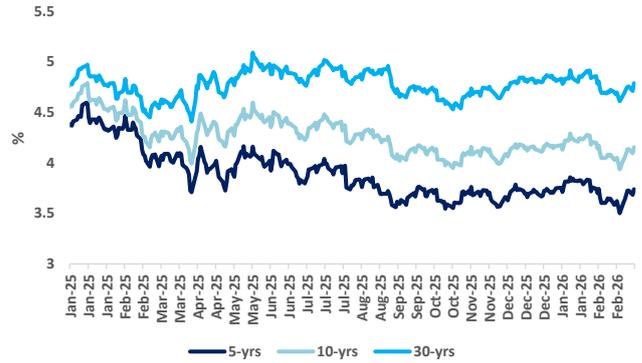
13 March 2026

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



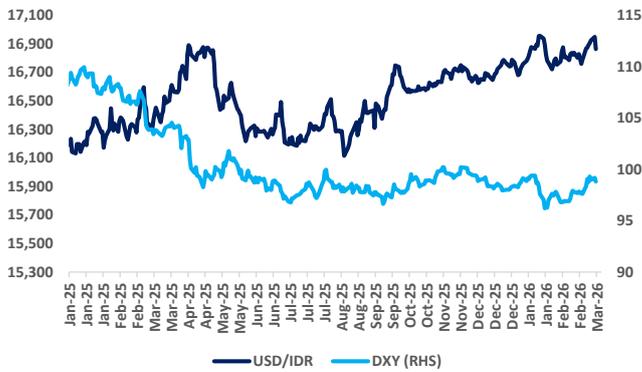
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



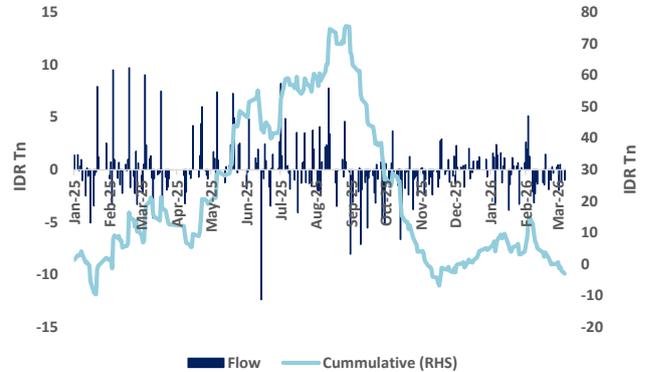
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

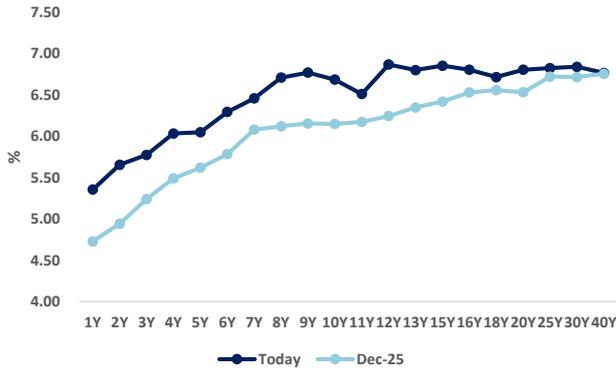
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

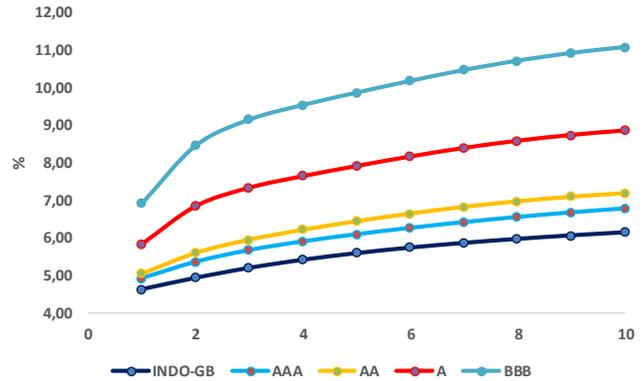
13 March 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



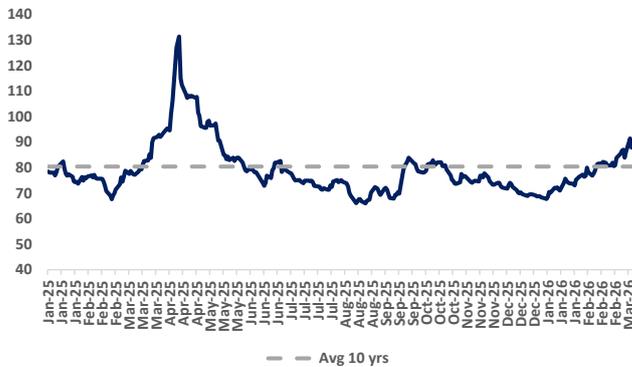
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



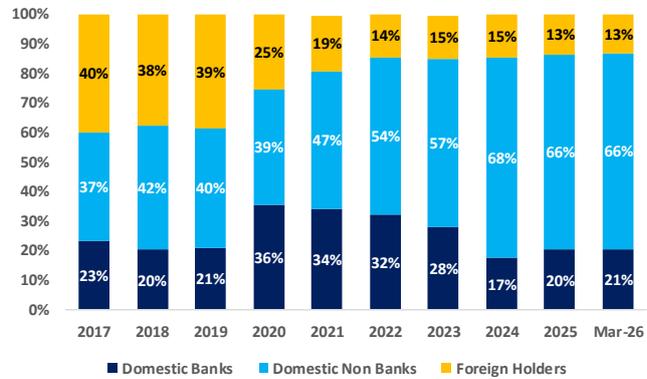
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



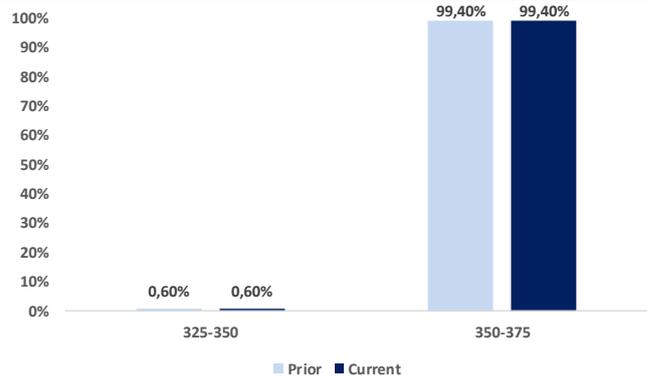
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Peluang pemangkasan Fed Fund rate sebesar 2-3x dalam 2 tahun ke depan

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
18/03/2026			0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	99,4%	0,0%	0,0%
29/04/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	11,9%	88,1%	0,0%	0,0%
17/06/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	33,8%	62,7%	0,0%	0,0%
29/07/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7%	9,3%	39,3%	50,7%	0,0%	0,0%
16/09/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	2,4%	15,3%	41,6%	40,6%	0,0%	0,0%
28/10/2026	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	5,2%	21,1%	41,4%	31,6%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	0,0%	0,2%	1,9%	9,5%	26,5%	38,8%	23,2%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	0,0%	0,2%	1,8%	9,0%	25,5%	38,1%	24,1%	1,3%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,0%	0,5%	3,3%	12,5%	28,2%	35,1%	19,3%	1,1%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,1%	0,6%	3,5%	12,8%	28,3%	34,8%	18,9%	1,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	0,1%	0,6%	3,5%	12,7%	28,2%	34,7%	19,1%	1,2%	0,0%
28/07/2027	0,0%	0,3%	2,0%	8,2%	20,6%	31,5%	26,8%	10,0%	0,6%	0,0%
15/09/2027	0,0%	0,2%	1,4%	5,9%	16,0%	27,4%	28,5%	16,2%	4,1%	0,2%
27/10/2027	0,1%	0,8%	3,6%	10,8%	21,5%	28,0%	22,6%	10,4%	2,2%	0,1%
08/12/2027	0,1%	0,6%	2,8%	8,7%	18,5%	26,1%	24,1%	13,8%	4,5%	0,7%

Sources: CME Group

Exhibit 9. Konsensus pasar melihat tidak ada perubahan Fed rate di Maret 2026



Sources: CME Group, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI FEB	02-Mar-26
	Balance of Trade JAN	02-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	02-Mar-26
	Core Inflation Rate YoY FEB	02-Mar-26
	Inflation Rate MoM FEB	02-Mar-26
	Tourist Arrivals YoY JAN	02-Mar-26
	Car Sales YoY FEB	13-Mar-26
	Retail Sales YoY JAN	10-Mar-26
	Interest Rate Decision	17-Mar-26
M2 Money Supply YoY FEB	27-Mar-26	
United States 	ISM Manufacturing PMI FEB	02-Mar-26
	Unemployment Rate FEB	06-Mar-26
	ISM Services PMI FEB	04-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	11-Mar-26
	Core Inflation Rate YoY FEB	11-Mar-26
	Retail Sales YoY JAN	06-Mar-26
Australia 	Participation Rate FEB	19-Mar-26
	Westpac Consumer Confidence Change FEB	10-Mar-26
	NAB Business Confidence FEB	10-Mar-26
	Unemployment Rate FEB	19-Mar-26
	Consumer Inflation Expectations	12-Mar-26
China 	Manufacturing PMI FEB	04-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	09-Mar-26
	House Price Index YoY FEB	16-Mar-26
Japan 	Household Spending YoY JAN	10-Mar-26
	PPI YoY FEB	11-Mar-26
	Balance of Trade FEB	18-Mar-26
United Kingdom 	GDP YoY JAN	13-Mar-26
	Inflation Rate YoY FEB	25-Mar-26
	Core Inflation Rate YoY FEB	25-Mar-26
	Retail Sales YoY FEB	27-Mar-26

Source: Tradingeconomics.com

13 March 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	12-Mar-2026		11-Mar-2026		12-Mar-2025		12-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR90	5,498	-0,010	5,508	-1,096	6,594	0,496	5,002
2	FR64	5,965	0,111	5,854	-0,653	6,618	0,861	5,104
3	FR101	5,931	-0,012	5,943	-0,735	6,666	0,499	5,432
4	FR78	6,147	-0,008	6,155	-0,582	6,729	0,379	5,768
5	FR109	6,193	0,060	6,133	-0,496	6,689	0,443	5,750
6	FR91	6,525	0,096	6,429	-0,311	6,836	0,451	6,074
7	FR96	6,518	-0,070	6,588	-0,366	6,884	0,206	6,312
8	FR100	6,818	0,043	6,775	-0,054	6,872	0,420	6,398
9	FR80	6,848	0,066	6,782	-0,122	6,970	0,407	6,441
10	FR108	6,726	0,017	6,709	-0,257	6,983	0,305	6,421
15	FR106	6,882	0,005	6,877	-0,107	6,989	0,237	6,645
20	FR107	6,814	-0,004	6,818	-0,227	7,041	0,094	6,720
30	FR102	6,866	-0,005	6,871	-0,180	7,046	0,115	6,751

Global

Country	Ticker	12-Mar-2026		11-Mar-2026		12-Mar-2025		12-Feb-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,261	0,031	4,230	-0,051	4,312	0,163	4,098
Brazil	GTBRL10YR	14,090	0,261	13,829	-0,845	14,935	0,396	13,693
Canada	GTCAD10Y	3,527	0,043	3,484	0,455	3,072	0,245	3,282
Mexico	GTMXN10Y	9,229	0,187	9,042	-0,373	9,602	0,522	8,707
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,955	0,024	2,931	0,079	2,876	0,178	2,777
UK	GTGBP10YR	4,773	0,087	4,686	0,052	4,721	0,321	4,452
Italy	GTITL10YR	3,746	0,079	3,667	-0,244	3,990	0,363	3,383
France	GTFRF10Y	3,625	0,056	3,569	0,073	3,552	0,262	3,363
Denmark	GTESP10YR	3,458	0,051	3,407	-0,036	3,494	0,308	3,150
Sweden	GTSEK10Y	2,811	-0,011	2,822	0,142	2,669	0,122	2,689
Norway	GTNOK10Y	4,310	0,009	4,301	0,222	4,088	0,014	4,296
Poland	GTPLN10Y	5,640	0,187	5,453	-0,325	5,965	0,678	4,962
Portugal	GTPTE10Y	3,395	0,053	3,342	0,035	3,360	0,261	3,134
Spain	GTESP10YR	3,458	0,051	3,407	-0,036	3,494	0,308	3,150
Netherlands	GTNLG10YR	3,107	0,098	3,009	0,016	3,091	0,261	2,846
Switzerland	GTCHF10YR	0,382	-0,004	0,386	-0,398	0,780	0,113	0,269
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSDID10Y	5,227	0,069	5,158	0,039	5,188	0,216	5,011
Japan	GTJPY10YR	2,178	0,015	2,163	0,661	1,517	-0,054	2,232
India	GIND10YR	6,667	0,030	6,637	-0,015	6,682	-0,016	6,683
China	GTCNY10YR	1,818	-0,003	1,821	-0,016	1,834	0,042	1,776
South Korea	GTKRW10Y	3,650	0,041	3,609	1,929	1,721	0,027	3,623
Australia	GTAUD10Y	4,952	0,102	4,850	0,516	4,436	0,145	4,807
Malaysia	GTMYR10Y	3,550	0,003	3,547	-0,213	3,763	0,000	3,550
Singapore	GTSGD10YR	2,051	0,014	2,037	-0,573	2,624	0,087	1,964
New Zealand	GTNZD10Y	4,667	0,103	4,564	0,075	4,592	0,149	4,518
Thailand	GTTHB10YR	1,886	0,002	1,884	-0,261	2,147	0,095	1,791

13 March 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/their coverage of company(ies) in the performance of his/their duties or the performance of his/their 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.