

Global News

Americas

Pasar tenaga kerja AS tetap sangat kuat. Klaim pengangguran awal AS turun menjadi 197 ribu pada pekan kedua September, lebih rendah dari ekspektasi pasar, sementara *continuing claims* bertahan dekat level terendah dalam lebih dari tiga tahun. Di saat yang sama, penjualan rumah baru melonjak 6,4% MoM pada Agustus dan mencapai level tertinggi sejak awal tahun, menunjukkan permintaan domestik masih cukup kuat meskipun suku bunga KPR berada di level tinggi. Kombinasi pasar tenaga kerja yang solid dan aktivitas perumahan yang tetap resilien memperkuat pandangan bahwa ekonomi AS masih mampu bertahan di tengah kebijakan moneter yang ketat.

Harga minyak melemah di tengah harapan penyelesaian konflik Timur Tengah. Harga minyak Brent turun ke sekitar USD 96 per barel setelah pasar merespons meningkatnya upaya diplomatik antara AS dan Iran yang berpotensi membuka kembali jalur energi di Selat Hormuz. Meski risiko geopolitik masih ada, peningkatan arus pengiriman minyak dari kawasan Timur Tengah membantu meredakan kekhawatiran pasar terhadap gangguan pasokan global.

Yield UST tembus level tertinggi sejak 2007. Yield UST tenor 10 tahun naik di atas 5,19% setelah data PMI AS menunjukkan aktivitas bisnis tumbuh pada laju tercepat dalam lebih dari lima tahun, memperkuat ekspektasi bahwa The Fed masih berpotensi menaikkan suku bunga lebih lanjut. Kenaikan harga energi dan komentar *hawkish* sejumlah pejabat The Fed juga turut mendorong pasar memperkirakan suku bunga akan bertahan tinggi lebih lama, sehingga menjaga tekanan pada pasar obligasi global.

Europe

Bank sentral Eropa tetap hawkish, didukung data ekonomi yang masih solid. Norges Bank menaikkan suku bunga 25 bps menjadi 4,5% dan menegaskan bahwa suku bunga kemungkinan perlu dipertahankan di level tinggi lebih lama untuk mengendalikan inflasi yang masih berada di atas target. Di saat yang sama, sentimen bisnis Jerman terus membaik dengan indeks Ifo naik ke level tertinggi sejak 2023, sementara kepercayaan konsumen Prancis relatif stabil. Kombinasi tersebut memperkuat ekspektasi bahwa bank sentral Eropa akan mempertahankan kebijakan moneter yang ketat.

Yield obligasi Eropa kembali naik. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun naik di atas 3,57%, sementara yield Gilt Inggris kembali menembus 5,35%, didorong rebound harga minyak, data PMI yang lebih kuat dari perkiraan, dan meningkatnya ekspektasi pengetatan lanjutan oleh ECB maupun BoE. Di saat yang sama, komentar *hawkish* dari pejabat ECB dan The Fed memperkuat pandangan bahwa suku bunga global berpotensi bertahan tinggi lebih lama, meski pasar masih mencermati perkembangan negosiasi AS-Iran dan arah harga energi ke depan.

Asia

Pasar tenaga kerja Australia mulai melunak. Tingkat pengangguran Australia naik menjadi 4,6% pada Agustus 2026, level tertinggi sejak 2021, meski penambahan lapangan kerja tetap lebih kuat dari ekspektasi pasar. Kenaikan pengangguran tersebut terutama dipengaruhi oleh meningkatnya partisipasi angkatan kerja ke level tertinggi sejak April 2025, sementara pertumbuhan pekerjaan masih didominasi oleh segmen paruh waktu.

Yield Jepang naik ke level tertinggi sejak 1996, sementara yield China tetap rendah. Yield JGB tenor 10 tahun naik ke sekitar 3,08%, level tertinggi sejak 1996, didorong kenaikan yield UST, harga minyak yang masih relatif tinggi, dan sikap Bank of Japan yang tetap membuka peluang pengetatan lanjutan setelah menaikkan suku bunga menjadi 1,25%. Di sisi lain, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun bertahan di sekitar 1,67%, mendekati level terendah sejak 2025, karena pasar masih memperkirakan kebijakan moneter yang akomodatif di tengah perlambatan ekonomi dan menantikan perkembangan negosiasi perdagangan AS-China menjelang pertemuan Trump-Xi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.299	(1,20)	(27,16)	534
LQ45	623	(1,57)	(26,38)	251
Hang Seng	24.761	(0,29)	(3,39)	7.381
KOSPI	7.081	-	68,03	15.532
Nikkei 225	65.514	0,76	30,14	47.527
PCOMP	5.730	(1,12)	(5,33)	55
SET	1.603	(0,50)	27,22	1.901
SHCOMP	3.888	(1,22)	(2,03)	111.593
STI	5.683	(0,46)	22,32	1.085
TWSE	48.025	(0,28)	65,81	22.629

EUROPE & USA				
DAX	25.267	(0,57)	3,17	239
Dow Jones	51.350	(0,31)	6,84	1.454
FTSE 100	10.680	56,81	7,54	255
NASDAQ	26.939	0,01	15,91	5.849
S&P 500	7.704	(0,02)	12,54	6.719

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,05	(1,71)	(4,74)	(35,56)
TLK US (USD)	13,30	(1,26)	(11,45)	(36,82)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	107	3,41	17,74	77,11
WTI (USD/bl)	95	2,66	13,58	66,22
Coal (USD/ton)	145	0,21	10,27	34,88
Copper (USD/mt)	14.621	0,02	2,44	17,69
Gold (USD/toz)	4.275	(0,29)	(8,11)	(1,03)
Nickel (USD/mt)	16.501	0,12	(3,08)	(0,87)
Tin (USD/mt)	54.010	0,21	(3,12)	33,17
Corn (Usd/mt)	528	(0,28)	2,33	14,55
Palm oil (MYR/mt)	4.564	(0,80)	(3,31)	14,16
Soybean (USD/bu)	1.318	(0,04)	7,62	23,77
Wheat (USD/bsh)	707	(0,21)	1,07	25,19

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.901	17.901	17.712	16.690
SGD/IDR	14.003	14.003	13.940	12.969
EUR/IDR	20.397	20.397	20.666	19.566
JPY/IDR	113,05	113,05	111,22	106,52
GBP/IDR	23.716	23.716	24.176	22.399
CHF/IDR	21.638	21.638	22.079	21.007
CNY/IDR	2.667	2.667	2.634	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.966	17.986	17.736	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.801	17.801	17.813	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.071	18.071	18.142	16.909
DXY	101,28	101,29	98,92	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(1.493)	(4.231)	(6.318)	(76.958)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(1.960)	7.000	1.540	30.810
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 (%)	3,87	3,87	3,65	3,87
EUON (%)	2,48	2,50	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 (%)	6,79	6,79	6,69	4,85
5Y Bond (%)	6,97	6,87	6,87	5,55
10Y Bond (%)	7,10	7,10	7,01	6,07
10Y Bond USD (%)	6,08	5,90	5,70	4,88
30Y Bond (%)	7,23	7,22	7,21	6,71

Source: Bloomberg

25 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah tertekan seiring tekanan dari global

Rupiah bergerak mendekati IDR 17.900 per USD setelah penguatan dolar AS dan kenaikan yield UST kembali meningkatkan tekanan terhadap aset negara berkembang. Di tengah kondisi tersebut, BI mempertahankan BI Rate di 5,75% dan terus mengandalkan instrumen non-suku bunga seperti intervensi valas, DNDF, dan insentif lindung nilai untuk menjaga stabilitas pasar dan nilai tukar. Meski harga minyak mulai turun dari puncaknya, kekhawatiran terhadap prospek fiskal dan tekanan eksternal masih membuat rupiah membukukan pelemahan mingguan untuk pekan kedua berturut-turut.

Likuiditas domestik tetap terjaga

Uang beredar dalam arti luas (M2) tumbuh 8,2% YoY menjadi IDR 10.448,1 triliun pada Agustus 2026, didorong oleh pertumbuhan kredit yang tetap kuat sebesar 13,3% YoY. Sementara itu, uang primer (M0) tumbuh 16,3% YoY meski sedikit melambat dari bulan sebelumnya, menunjukkan kondisi likuiditas perbankan masih cukup longgar dan mendukung fungsi intermediasi di tengah kebijakan BI yang tetap akomodatif melalui instrumen likuiditas dan makroprudensial.

KSSK, DPR, dan Danantara bahas kondisi ekonomi nasional

Menteri Keuangan Suhasil Nazara, Gubernur BI Destry Damayanti, Ketua OJK Friderica Widyasari Dewi, serta perwakilan Danantara melakukan pertemuan dengan pimpinan DPR untuk membahas perkembangan ekonomi dan sistem keuangan nasional. Pemerintah menilai fundamental ekonomi Indonesia masih cukup kuat, ditopang pertumbuhan ekonomi Semester I-2026 sebesar 5,45% dan inflasi yang tetap terkendali di kisaran 3,19%. Pertemuan tersebut juga mencerminkan upaya memperkuat koordinasi antarotoritas dalam menjaga stabilitas ekonomi dan efektivitas pelaksanaan kebijakan strategis.

Subsidi energi RAPBN 2027 dipangkas

Pemerintah dan DPR menyepakati alokasi subsidi energi dalam RAPBN 2027 sebesar IDR 261,5 triliun, lebih rendah sekitar IDR 11,4 triliun dibanding usulan awal, terutama akibat penurunan alokasi subsidi BBM dan LPG 3 kg. Pemangkasan ini mencerminkan upaya menjaga disiplin fiskal di tengah tingginya harga energi dan meningkatnya tekanan terhadap APBN, sekaligus mengindikasikan pemerintah mendorong penyaluran subsidi yang lebih terarah dan efisien.

Transfer ke daerah RAPBN 2027 tetap di IDR 735 triliun

Pemerintah dan DPR menyepakati alokasi Transfer ke Daerah (TKD) sebesar IDR 735 triliun dalam RAPBN 2027, sehingga usulan DPD untuk menaikkan TKD menjadi sekitar IDR 780 triliun tidak diakomodasi. Komponen utama seperti Dana Alokasi Umum (DAU) sebesar IDR 415 triliun dan Dana Bagi Hasil (DBH) sebesar IDR 63,4 triliun juga dipertahankan sesuai usulan awal pemerintah. Keputusan ini mencerminkan upaya menjaga disiplin fiskal di tengah tekanan ruang anggaran, meski porsi transfer ke daerah terhadap total belanja negara dinilai terus menyusut dalam beberapa tahun terakhir.

Kemenkeu batasi penempatan SAL di Bank Indonesia

Kementerian Keuangan menerbitkan PMK No. 67/2026 yang mengubah pengelolaan kas pemerintah, di mana dana Saldo Anggaran Lebih (SAL) yang berlebih ke depan hanya dapat ditempatkan di bank komersial dan/atau digunakan untuk transaksi Surat Berharga Negara (SBN), sehingga Bank Indonesia tidak lagi menjadi opsi penempatan dana tersebut. Kebijakan ini memberi fleksibilitas lebih besar dalam pengelolaan kas negara melalui instrumen pasar keuangan, termasuk pembelian SBN di pasar sekunder, reverse repo SBN, SBSN reverse repo, dan transaksi wakalah bi al-istitsmar.

COMPANY

WSKT gagal melunasi pokok obligasi yang jatuh tempo

PT Waskita Karya (WSKT) tidak dapat membayar pokok Obligasi Seri A Tahun 2021 senilai IDR 722 miliar yang jatuh tempo pada 24 September 2026. Meski Perseroan masih mampu membayar bunga obligasi sebesar IDR 28,87 miliar, kegagalan pelunasan pokok menunjukkan tekanan likuiditas dan risiko refinancing yang masih tinggi. Mekanisme penjaminan kini telah diaktifkan, dengan klaim diajukan kepada PT Penjaminan Infrastruktur Indonesia (PII) dan Kementerian Keuangan sesuai struktur penjaminan yang berlaku.

WSBP lakukan konversi utang menjadi ekuitas

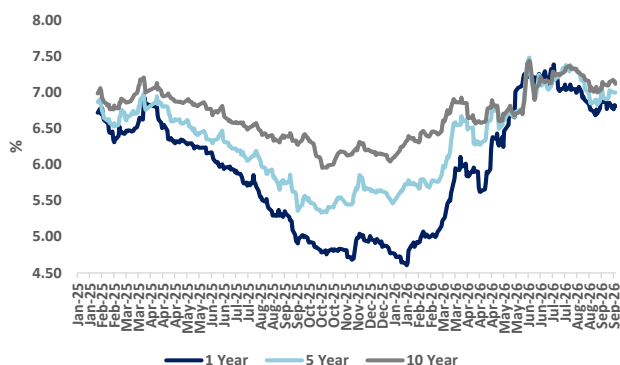
PT Waskita Beton Precast (WSBP) telah mengonversi utang senilai IDR 1,55 triliun menjadi ekuitas melalui penerbitan 39,35 miliar saham baru sebagai bagian dari proses restrukturisasi keuangan Perseroan. WSBP juga masih memiliki sisa kewajiban sekitar IDR 158,2 miliar yang direncanakan akan dikonversi menjadi saham melalui skema private placement, sementara obligasi wajib konversi (OWK) senilai IDR 1,85 triliun dapat dikonversi hingga 2033. Langkah ini diharapkan dapat memperbaiki struktur permodalan dan menurunkan tekanan utang Perseroan ke depan.

25 September 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

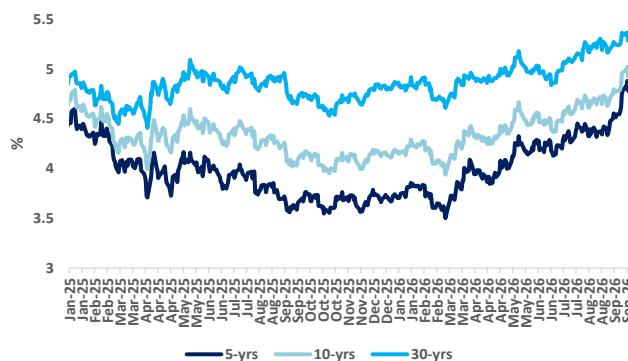
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Merdeka Copper Gold Tbk	Obligasi Berkelanjutan V Tahap IV	idA+	14-Sep-26	25-Sep-26	1	6,70	7,25-8,25	55-155	2.000
					3	6,88	9,00-10,00	220-312	
Protelindo	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	16-Sep-26	29-Sep-26	3	6,88	6,75-7,60	(13)-72	1.000
					5	7,06	6,80-7,70	(26)-64	
Tamaris Hydro	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II	idAA(sy)(sf)	18-Sep-26	02-Oct-26	5	7,03	7,75-8,50	72-147	751
					7	7,16	8,25-9,00	109-184	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



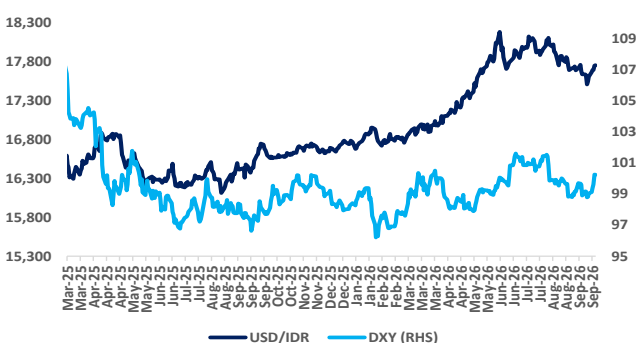
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



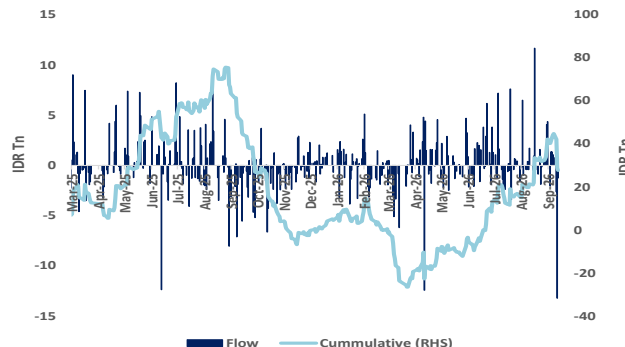
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

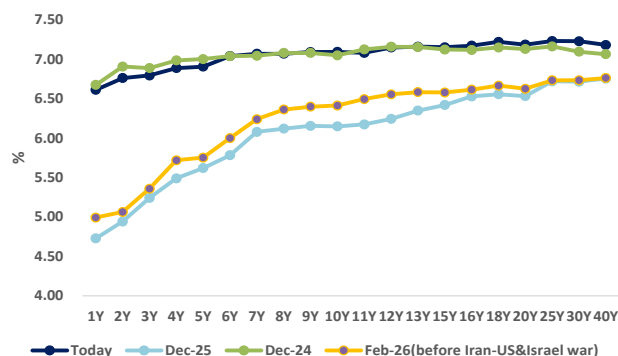
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

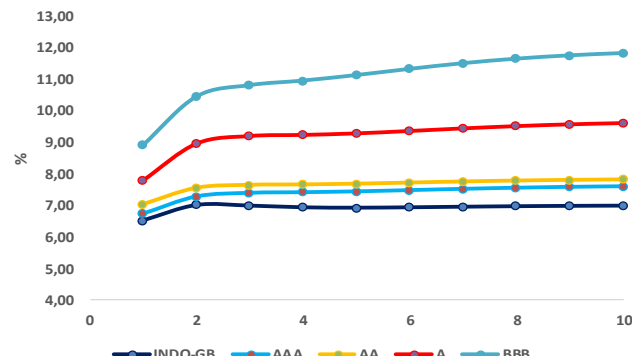
25 September 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



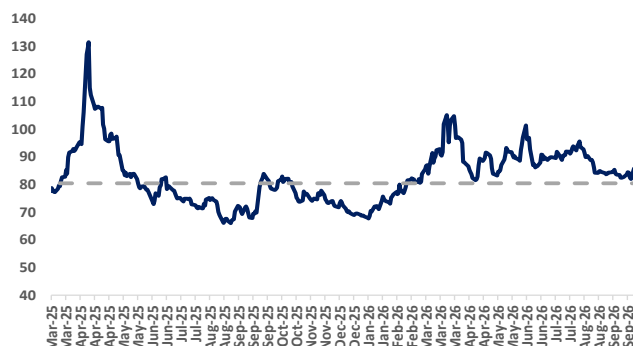
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



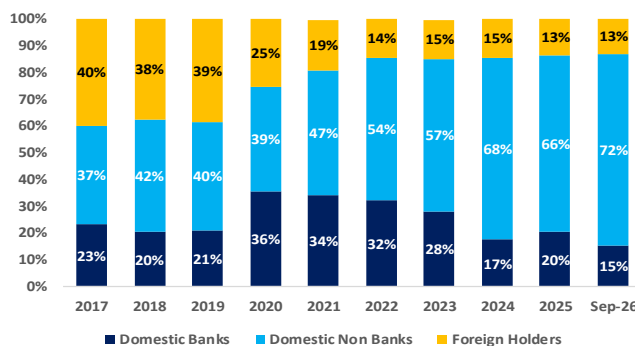
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



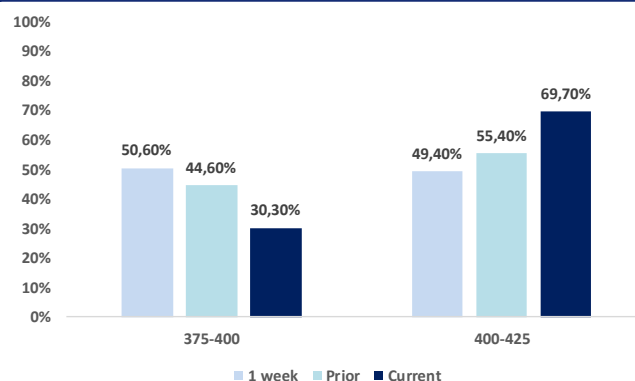
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
28/10/2026	30,3%	69,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
09/12/2026	6,5%	38,7%	54,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	3,3%	22,8%	46,9%	27,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,8%	8,2%	28,8%	41,9%	20,3%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,6%	5,9%	22,4%	37,8%	27,0%	6,3%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,3%	3,7%	15,7%	31,6%	31,4%	14,7%	2,6%	0,0%
28/07/2027	0,3%	3,2%	13,9%	29,1%	31,4%	17,3%	4,4%	0,4%
15/09/2027	0,2%	2,8%	12,4%	27,1%	31,1%	19,2%	6,2%	0,9%
27/10/2027	0,2%	2,7%	12,0%	26,4%	30,9%	19,7%	6,8%	1,2%
08/12/2027	0,4%	3,4%	13,2%	26,8%	30,0%	18,7%	6,3%	1,1%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

25 September 2026

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI AUG Balance of Trade JUL Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Inflation Rate MoM AUG Tourist Arrivals YoY JUL Car Sales YoY AUG Retail Sales YoY JUL Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY AUG	01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 11-Sep-26 10-Sep-26 23-Sep-26 24-Sep-26
United States 	ISM Manufacturing PMI AUG Unemployment Rate AUG ISM Services PMI AUG Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Retail Sales YoY AUG	01-Sep-26 04-Sep-26 03-Sep-26 11-Sep-26 11-Sep-26 16-Sep-26
Australia 	Participation Rate AUG Westpac Consumer Confidence Change AUG NAB Business Confidence AUG Unemployment Rate AUG Consumer Inflation Expectations SEP	24-Sep-26 08-Sep-26 08-Sep-26 24-Sep-26 10-Sep-26
China 	Manufacturing PMI AUG Inflation Rate YoY AUG House Price Index YoY AUG	30-Sep-26 09-Sep-26 15-Sep-26
Japan 	Household Spending YoY JUL PPI YoY AUG Balance of Trade AUG	04-Sep-26 11-Sep-26 16-Sep-26
United Kingdom 	GDP YoY JUL Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Retail Sales YoY AUG	11-Sep-26 16-Sep-26 16-Sep-26 18-Sep-26

Source: Tradingeconomics.com

25 September 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	24-Sep-2026		23-Sep-2026		24-Sep-2025		24-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,744	0,033	6,711	1,668	5,076	0,155	6,589
2	FR95	6,757	0,011	6,746	1,667	5,090	0,178	6,579
3	FR78	6,867	0,048	6,819	1,546	5,321	0,180	6,687
4	FR82	6,913	0,047	6,866	1,368	5,545	0,063	6,850
5	F109	6,969	0,101	6,868	1,546	5,423	0,089	6,880
6	FR65	7,010	0,020	6,990	1,006	6,004	0,115	6,895
7	FR91	7,053	0,004	7,049	0,861	6,192	0,110	6,943
8	FR100	7,103	0,058	7,045	0,803	6,300	0,103	7,000
9	FR68	7,089	0,061	7,028	0,704	6,385	0,097	6,992
10	FR103	7,101	0,096	7,005	0,829	6,272	0,095	7,006
15	FR106	7,173	0,044	7,129	0,406	6,767	0,083	7,090
20	FR107	7,200	0,046	7,154	0,354	6,846	0,102	7,098
30	FR102	7,232	0,002	7,230	0,360	6,872	0,046	7,186

Global

Country	Ticker	24-Sep-2026		23-Sep-2026		24-Sep-2025		24-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,198	0,084	5,114	1,051	4,147	0,502	4,696
Brazil	GTBRL10YR	14,229	0,026	14,204	0,592	13,638	-0,346	14,576
Canada	GTCAD10Y	3,998	0,046	3,952	0,794	3,204	0,316	3,682
Mexico	GTMXN10Y	9,502	0,093	9,409	0,782	8,720	0,297	9,205
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,598	0,045	3,553	0,851	2,747	0,347	3,251
UK	GTGBP10YR	5,381	0,035	5,346	0,713	4,668	0,325	5,057
Italy	GTITL10YR	4,544	0,043	4,501	0,981	3,563	0,467	4,077
France	GTFRF10Y	4,691	0,033	4,658	1,123	3,568	0,569	4,122
Denmark	GTESP10YR	4,080	0,041	4,039	0,781	3,299	0,375	3,705
Sweden	GTSEK10Y	3,258	0,054	3,204	0,543	2,715	0,233	3,025
Norway	GTNOK10Y	4,585	0,027	4,558	0,584	4,001	0,190	4,395
Poland	GTPLN10Y	6,338	0,080	6,258	0,873	5,465	0,431	5,907
Portugal	GTPTE10Y	3,981	0,040	3,941	0,829	3,152	0,379	3,602
Spain	GTESP10YR	4,080	0,041	4,039	0,781	3,299	0,375	3,705
Netherlands	GTNLG10YR	3,678	0,050	3,628	0,769	2,909	0,343	3,335
Switzerland	GTCHF10YR	0,629	0,069	0,560	0,446	0,183	0,252	0,377
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	6,079	0,182	5,897	1,121	4,958	0,376	5,703
Japan	GTJPY10YR	3,072	0,100	2,972	1,433	1,639	0,193	2,879
India	GIND10YR	7,107	0,062	7,045	0,616	6,491	0,236	6,871
China	GTCNY10YR	1,670	-0,002	1,672	-0,216	1,886	-0,011	1,681
South Korea	GTKRW10Y	4,476	0,012	4,464	1,662	2,814	0,136	4,340
Australia	GTAUD10Y	5,369	0,119	5,250	1,081	4,288	0,352	5,017
Malaysia	GTMYR10Y	3,942	0,052	3,890	0,511	3,431	0,144	3,798
Singapore	GTSGD10YR	2,475	0,090	2,385	0,700	1,775	0,171	2,304
New Zealand	GTNZD10Y	5,070	0,154	4,916	0,869	4,201	0,343	4,727
Thailand	GTTHB10YR	2,214	0,053	2,161	0,863	1,351	0,142	2,072

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.