FI Daily Notes

9 November 2026

Global News

Americas

Payroll AS melonjak, peluang kenaikan FFR pada Desember menguat. Pasar tenaga kerja AS kembali menunjukkan ketahanan dengan *nonfarm payroll* bertambah 165 ribu pada Okt-26, jauh di atas ekspektasi, sementara tingkat pengangguran turun ke 4,1%. Di sisi lain, survei University of Michigan menunjukkan sentimen konsumen membaik dan ekspektasi inflasi mulai menurun, meski masih berada di level yang relatif rendah dibanding awal tahun.

Minyak WTI ditutup menguat tipis di tengah gangguan kilang Rusia. Harga minyak WTI kontrak Des-26 naik 0,34% ke USD90,83 per barel pada perdagangan Jumat (6/11). Penguatan ditopang serangan *drone* Ukraina terhadap kilang minyak Rusia, termasuk berhentinya kilang Yanos berkapasitas 300 ribu barel per hari, serta stok distilat AS yang berada di level terendah dalam 23 tahun. Meski demikian, kenaikan harga tertahan oleh sinyal kemajuan perundingan damai AS–Iran yang dimediasi Qatar.

Yield UST 10Y naik usai data tenaga kerja yang solid. Yield US Treasury tenor 10 tahun ditutup naik 1,6 bps ke 4,85% pada akhir pekan lalu, sementara tenor 2 tahun yang lebih sensitif terhadap kebijakan moneter melonjak 4,1 bps ke 4,52%. Kenaikan di tenor pendek mencerminkan meningkatnya peluang kenaikan FFR pada Des-26, sehingga kurva UST kembali mendatar. Di sisi lain, permintaan aset *safe haven* akibat aksi jual saham teknologi berbasis AI menahan kenaikan yield tenor panjang. Indeks dolar AS (DXY) menguat 0,73% pada Jumat, kenaikan harian terbesar dalam hampir lima bulan, ke level 102,29.

Europe

Penjualan ritel Zona Euro melemah, mencerminkan konsumsi yang masih rapuh. Penjualan ritel Zona Euro turun 0,7% MoM pada Sep-26, jauh lebih buruk dari ekspektasi pasar dan menjadi penurunan terdalam sejak pertengahan 2024. Pelemahan terjadi di hampir seluruh ekonomi utama kawasan, terutama Jerman, seiring turunnya konsumsi barang non-makanan dan kebutuhan sehari-hari. Kondisi ini menunjukkan bahwa tingginya suku bunga dan tekanan biaya hidup masih membatasi belanja rumah tangga, sehingga berpotensi menahan momentum pertumbuhan ekonomi Zona Euro ke depan.

Yield obligasi Eropa turun di tengah meningkatnya permintaan *safe haven*. Yield gilt Inggris, Bund Jerman, dan OAT Prancis masing-masing turun ke level terendah dalam beberapa bulan terakhir seiring rotasi investor keluar dari saham teknologi dan AI menuju aset yang lebih aman pasca kemenangan Partai Demokrat dalam pemilu sela AS. Penurunan yield juga didukung oleh melemahnya harga minyak yang membantu meredakan kekhawatiran inflasi global dan mendorong rally di pasar obligasi. Meski demikian, inflasi Zona Euro yang masih tinggi serta komentar *hawkish* dari sejumlah pejabat ECB dan BoE menunjukkan bahwa risiko pengetatan moneter lebih lanjut masih belum sepenuhnya hilang.

Asia

Cadangan devisa Jepang dan China tetap kuat. Cadangan devisa Jepang naik tipis pada Okt-26 menjadi USD1,18 triliun setelah sempat mengalami penurunan besar pada bulan sebelumnya, didukung peningkatan aset dalam mata uang asing meskipun nilai cadangan emas menurun akibat pelemahan harga emas. Sementara itu, cadangan devisa China juga meningkat menjadi USD3,41 triliun, ditopang efek valuasi aset dan pergerakan mata uang global.

Yield obligasi Jepang dan Australia turun di tengah meningkatnya permintaan *safe haven*. Yield obligasi pemerintah Jepang turun ke level terendah dalam empat bulan setelah aksi jual saham teknologi dan AI global mendorong investor beralih ke aset yang lebih aman. Di saat yang sama, pertumbuhan upah Jepang yang mencapai level tertinggi dalam hampir 30 tahun memperkuat ekspektasi kenaikan suku bunga BoJ pada Desember. Sementara itu, yield obligasi Australia bertahan di sekitar level terendah sejak Agustus setelah RBA memberikan sinyal yang lebih moderat dan pasar mulai memperkirakan siklus kenaikan suku bunga telah mendekati akhir.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	5.050	0,40	(41,59)	415
LQ45	518	0,90	(38,78)	290
Hang Seng	24.482	(1,27)	(4,48)	14.153
KOSPI	5.060	(6,02)	20,06	20.517
Nikkei 225	57.435	(5,96)	14,09	64.949
PCOMP	5.762	(0,28)	(4,81)	65
SET	1.466	(2,16)	16,36	2.169
SHCOMP	3.649	(1,10)	(8,05)	112.515
STI	5.179	(2,21)	11,47	1.991
TWSE	39.702	(4,51)	37,07	32.586
EUROPE & USA				
DAX	25.820	(1,92)	5,43	325
Dow Jones	51.286	(0,46)	6,70	2.165
FTSE 100	10.674	56,72	7,48	352
NASDAQ	24.579	1,09	5,75	7.544
S&P 500	7.377	0,31	7,76	8.696
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	10,07	2,44	(15,59)	(46,15)
TLK US (USD)	11,12	1,55	(13,53)	(47,17)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	98	0,03	0,75	63,24
WTI (USD/bl)	91	0,34	2,71	59,57
Coal (USD/ton)	141	(2,46)	(7,42)	31,07
Copper (USD/mt)	13.768	(0,55)	(4,49)	10,83
Gold (USD/toz)	4.071	(0,42)	(2,24)	(5,75)
Nickel (USD/mt)	16.353	0,19	4,28	(1,76)
Tin (USD/mt)	46.467	2,17	(14,24)	14,57
Corn (USd/mt)	442	0,34	(13,09)	(4,13)
Palm oil (MYR/mt)	4.049	(1,87)	(6,71)	1,28
Soybean (USd/bu)	1.194	0,46	(9,51)	11,05
Wheat (USd/bsh)	591	(1,34)	(16,05)	4,69

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	18.111	18.111	17.883	16.690
SGD/IDR	14.124	14.124	13.982	12.969
EUR/IDR	20.218	20.218	20.078	19.566
JPY/IDR	114,39	114,39	113,25	106,52
GBP/IDR	24.227	24.227	23.693	22.399
CHF/IDR	22.104	22.104	21.535	21.007
CNY/IDR	2.715	2.715	2.672	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.123	18.105	17.919	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.185	18.180	17.980	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.478	18.493	18.218	16.909
DXY	102,21	102,30	102,21	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	328	(306)	(15.419)	(98.089)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(680)	(60)	1.930	35.440
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	5,00	5,00	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 (%)	3,92	3,92	3,90	3,87
EUON (%)	2,49	2,47	2,49	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	5,00	5,00	4,75	3,75
1Y Bond (%)	7,03	7,02	6,77	4,85
5Y Bond (%)	7,41	7,40	7,07	5,55
10Y Bond (%)	7,65	7,66	7,21	6,07
10Y Bond USD (%)	6,04	5,99	6,29	4,88
30Y Bond (%)	7,75	7,76	7,30	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah melemah tipis meski fundamental domestik masih mendukung

Rupiah kembali melemah ke sekitar IDR18.130 per dolar AS setelah dolar AS menguat menjelang rilis data tenaga kerja AS, meski masih berada di jalur penguatan mingguan pertama dalam empat pekan terakhir. Tekanan terhadap rupiah berasal dari tingginya harga minyak, kebutuhan valas korporasi untuk pembayaran utang dan impor energi, serta sentimen pasar global yang masih berfluktuasi. Namun, penguatan cadangan devisa ke level tertinggi dalam tujuh bulan dan pertumbuhan ekonomi Indonesia kuartal III yang melampaui ekspektasi membantu menjaga sentimen terhadap aset domestik dan memperkuat keyakinan bahwa target pertumbuhan ekonomi 2026 masih dapat tercapai.

Pemerintah buka penawaran ST017 dengan target IDR15 triliun

Kementerian Keuangan menawarkan Sukuk Tabungan seri ST017 dengan target awal IDR15 triliun untuk gabungan tenor 2 tahun dan 4 tahun. Imbal hasil minimal ditetapkan 6,95% untuk tenor 2 tahun dan 7,05% untuk tenor 4 tahun dengan skema *floating with floor* yang mengikuti BI-Rate. Masa penawaran berlangsung pada 6 Nov–2 Des-26 melalui 33 mitra distribusi dengan minimum pemesanan IDR1 juta. ST017 merupakan SBN ritel terakhir tahun ini, sehingga total penerbitan SBN ritel 2026 berpotensi mencapai sekitar IDR156 triliun, dan jatuh tempo ST013 pada 10 Nov-26 diharapkan menjadi sumber dana *rollover*.

Fitch sematkan peringkat BBB untuk rencana sukuk global RI

Fitch Ratings memberikan peringkat BBB untuk rencana penerbitan sukuk global berdenominasi USD melalui Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III. Peringkat tersebut setara dengan *Issuer Default Rating* jangka panjang Indonesia, dengan *outlook* negatif yang telah berlaku sejak Fitch merevisinya dari stabil pada Mar-26. Fitch menilai kewajiban pembayaran pemerintah dalam struktur *ijarah* dan *wakalah* setara (*pari passu*) dengan utang valas lain yang tidak dijamin. Peringkat dapat turun apabila kerangka kebijakan melemah, rasio utang meningkat akibat defisit yang lebih lebar, atau cadangan devisa tergerus arus modal keluar.

Cadangan devisa Indonesia naik ke level tertinggi dalam tujuh bulan

Cadangan devisa Indonesia meningkat menjadi USD146,8 miliar pada Okt-26 dari USD146,3 miliar pada bulan sebelumnya, didukung oleh penarikan pinjaman luar negeri pemerintah serta penerimaan pajak dan jasa. Kenaikan tersebut terjadi meskipun sebagian terimbangi oleh pembayaran utang luar negeri pemerintah yang jatuh tempo dan intervensi Bank Indonesia untuk menjaga stabilitas rupiah di tengah volatilitas pasar global. Posisi cadangan devisa tersebut setara dengan 5,3 bulan impor dan menunjukkan ketahanan sektor eksternal Indonesia masih tetap kuat, sekaligus memberikan ruang bagi BI untuk menjaga stabilitas pasar keuangan dan nilai tukar ke depan.

COMPANY

Medco Energi terbitkan senior notes USD300 juta berkupon 8,875%

PT Medco Energi Internasional Tbk (MEDC) melalui anak usahanya, Medco Redwood Tree Limited, menerbitkan surat utang global senilai USD300 juta dengan kupon 8,875% yang jatuh tempo pada 2032. Penerbitan dilakukan dengan skema *Rule 144A/Reg S* dan dijamin oleh MEDC sebagai induk usaha. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk pembiayaan kembali utang yang ada. Surat utang ini memperoleh peringkat Ba3 dengan *outlook* stabil dari Moody's, serta BB- dari Fitch Ratings dan S&P Global Ratings.

Peringkat UOB Indonesia ditegaskan pada level tertinggi

Fitch Ratings Indonesia mengafirmasi peringkat jangka panjang PT Bank UOB Indonesia di level AAA(idn) dengan outlook stabil, serta mempertahankan peringkat obligasi senior tanpa jaminan pada level yang sama. Penilaian tersebut terutama didukung oleh ekspektasi dukungan yang sangat kuat dari induk usahanya, United Overseas Bank (UOB), yang memiliki 99% saham dan memiliki keterkaitan operasional serta manajerial yang erat dengan entitas di Indonesia.

LPEI siapkan pelunasan obligasi jatuh tempo secara penuh

Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (LPEI) atau Indonesia Eximbank telah menyiapkan dana sebesar IDR22,5 miliar untuk melunasi pokok Obligasi Berkelanjutan IV Tahap VIII Tahun 2019 Seri C yang akan jatuh tempo pada 6 Des-26. Dana pelunasan telah ditempatkan pada instrumen yang sangat likuid, termasuk deposito perbankan, guna memastikan pembayaran dilakukan tepat waktu dan tepat jumlah kepada investor.

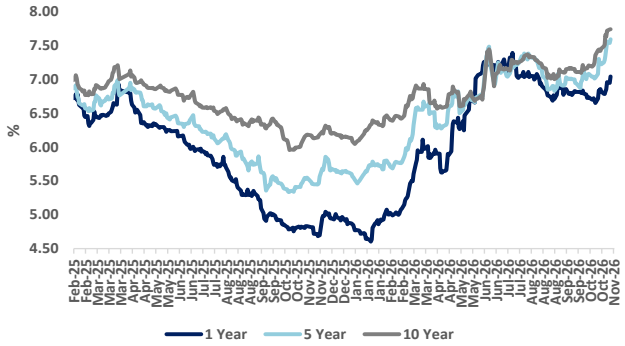
WIFI raih peringkat idA(sy) untuk penerbitan sukuk baru

PT Solusi Sinergi Digital Tbk (WIFI) atau Surge memperoleh peringkat idA(sy) dari Pefindo untuk Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2026 senilai IDR1,25 triliun, yang mencerminkan kemampuan yang kuat dalam memenuhi kewajiban keuangan syariah jangka panjang. Peringkat tersebut mencakup seluruh seri sukuk yang diterbitkan dan berlaku hingga Nov-27.

Penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

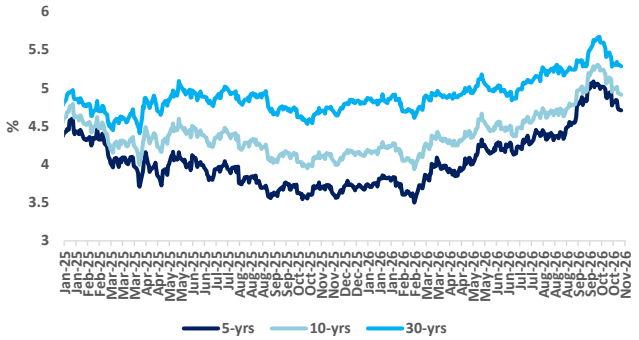
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Kereta Api Indonesia	Obligasi Berkelanjutan III Tahap I	idAAA	28-Oct-26	25-Nov-26	370 days	6,83	6,60-7,35	(23)-52	1.400
					2	6,94	6,80-7,50	(14)-56	
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III Tahap I				3	7,13	6,90-7,65	(23)-52	300
					5	7,38	7,25-7,90	(13)-65	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



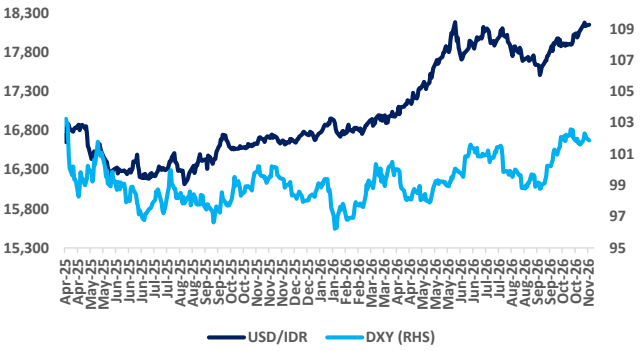
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



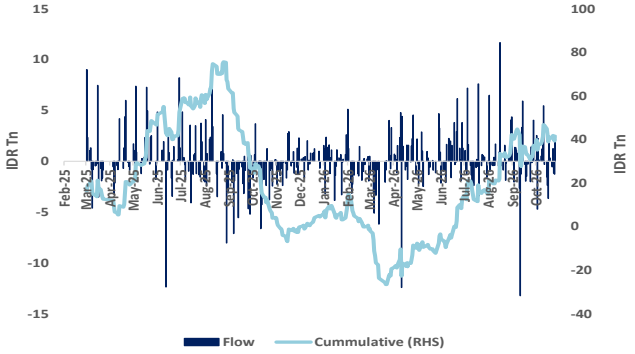
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



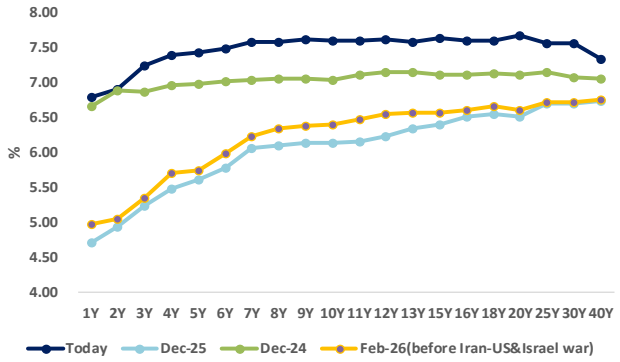
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



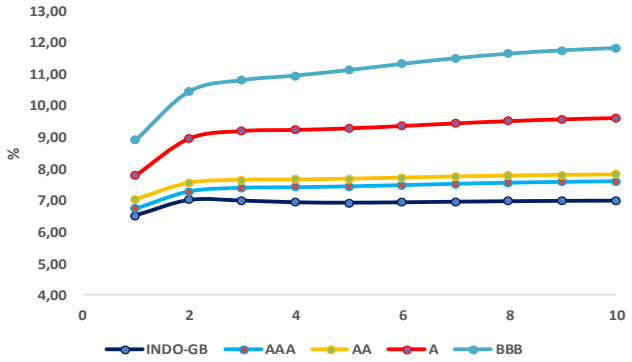
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



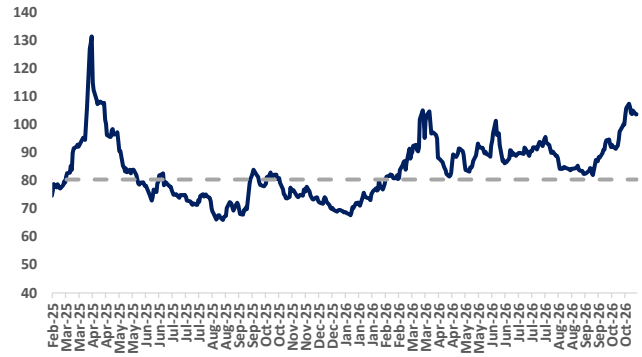
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



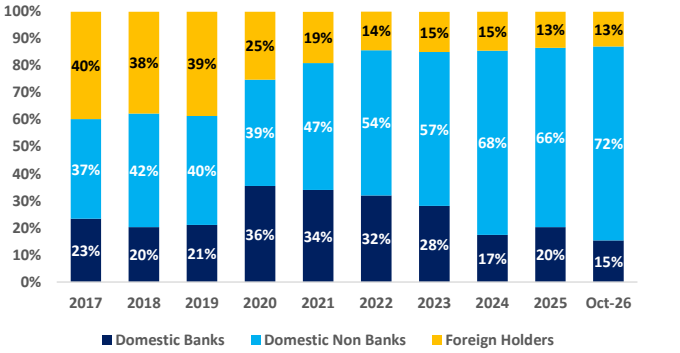
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



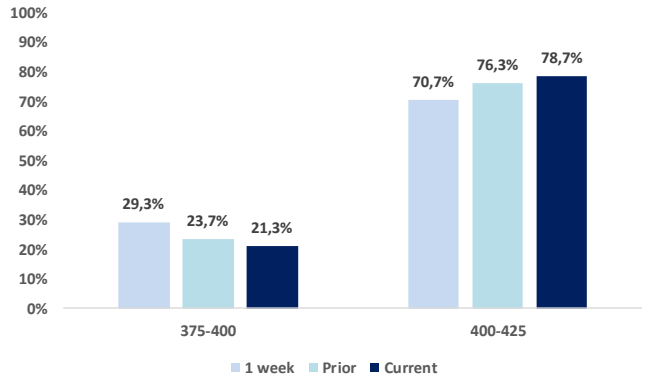
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
09/12/2026	0,0%	21,3%	78,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	16,7%	66,2%	17,2%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	10,0%	46,4%	36,8%	6,9%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	8,5%	40,9%	38,2%	11,4%	1,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	6,5%	33,3%	38,8%	17,7%	3,5%	0,2%
28/07/2027	0,0%	6,2%	32,1%	38,6%	18,6%	4,1%	0,4%
15/09/2027	0,0%	5,8%	30,5%	38,2%	19,8%	5,0%	0,6%
27/10/2027	0,1%	6,1%	30,6%	38,0%	19,7%	4,9%	0,6%
08/12/2027	0,5%	7,8%	31,1%	36,8%	18,7%	4,6%	0,6%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar melihat FFR naik di Des-26



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia	S&P Global Manufacturing PMI OCT	2-Nov-26
	Balance of Trade SEP	2-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	2-Nov-26
	Core Inflation Rate YoY OCT	2-Nov-26
	Inflation Rate MoM OCT	2-Nov-26
	Tourist Arrivals YoY SEP	2-Nov-26
	Car Sales YoY OCT	9-Nov-26
	Retail Sales YoY SEP	10-Nov-26
	Interest Rate Decision	18-Nov-26
	M2 Money Supply YoY OCT	23-Nov-26
United States	ISM Manufacturing PMI OCT	2-Nov-26
	Unemployment Rate OCT	6-Nov-26
	ISM Services PMI OCT	4-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	10-Nov-26
	Core Inflation Rate YoY OCT	10-Nov-26
	Retail Sales YoY OCT	17-Nov-26
Australia	Participation Rate OCT	19-Nov-26
	Westpac Consumer Confidence Change NOV	10-Nov-26
	NAB Business Confidence OCT	10-Nov-26
	Unemployment Rate OCT	19-Nov-26
	Consumer Inflation Expectations NOV	12-Nov-26
China	Manufacturing PMI NOV	30-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	9-Nov-26
	House Price Index YoY OCT	16-Nov-26
Japan	Household Spending YoY SEP	10-Nov-26
	PPI YoY OCT	12-Nov-26
	Balance of Trade OCT	18-Nov-26
United Kingdom	GDP YoY SEP	12-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	18-Nov-26
	Core Inflation Rate YoY OCT	18-Nov-26
	Retail Sales YoY OCT	20-Nov-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	6-Nov-2026		5-Nov-2026		6-Nov-2025		7-Oct-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,877	0,013	6,864	1,848	5,029	0,178	6,699
2	FR95	6,969	-0,093	7,062	1,807	5,162	0,225	6,744
3	FR78	7,232	-0,026	7,258	1,916	5,316	0,368	6,864
4	FR82	7,328	-0,057	7,385	1,705	5,623	0,334	6,994
5	F109	7,395	0,012	7,383	1,835	5,560	0,336	7,059
6	FR65	7,572	-0,019	7,591	1,564	6,008	0,512	7,060
7	FR91	7,585	-0,026	7,611	1,483	6,102	0,473	7,112
8	FR100	7,657	-0,007	7,664	1,497	6,160	0,489	7,168
9	FR68	7,687	-0,005	7,692	1,509	6,178	0,491	7,196
10	FR103	7,638	-0,019	7,657	1,505	6,133	0,447	7,191
15	FR106	7,711	-0,015	7,726	1,255	6,456	0,498	7,213
20	FR107	7,697	0,003	7,694	1,144	6,553	0,498	7,199
30	FR102	7,744	-0,014	7,758	0,994	6,750	0,473	7,271

Global

Country	Ticker	6-Nov-2026		5-Nov-2026		6-Nov-2025		7-Oct-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,857	0,023	4,835	0,774	4,083	-0,426	5,284
Brazil	GTBRL10YR	15,047	-0,054	15,101	1,233	13,814	2,101	12,946
Canada	GTCAD10Y	3,658	-0,007	3,665	0,554	3,104	-0,291	3,949
Mexico	GTMXN10Y	9,121	-0,037	9,158	0,239	8,882	-0,265	9,386
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,253	0,014	3,239	0,604	2,649	-0,220	3,473
UK	GTGBP10YR	5,154	0,023	5,131	0,721	4,433	-0,289	5,443
Italy	GTITL10YR	4,326	-0,010	4,336	0,915	3,411	-0,298	4,624
France	GTFRF10Y	4,755	-0,024	4,779	1,311	3,444	-0,112	4,867
Denmark	GTESP10YR	3,830	0,000	3,830	0,664	3,166	-0,287	4,117
Sweden	GTSEK10Y	2,962	-0,010	2,972	0,319	2,643	-0,239	3,201
Norway	GTNOK10Y	4,295	-0,014	4,309	0,268	4,027	-0,377	4,672
Poland	GTPLN10Y	6,130	0,051	6,079	0,823	5,307	-0,140	6,270
Portugal	GTPTE10Y	3,688	-0,001	3,689	0,677	3,011	-0,294	3,982
Spain	GTESP10YR	3,830	0,000	3,830	0,664	3,166	-0,287	4,117
Netherlands	GTNLG10YR	3,345	0,013	3,332	0,545	2,800	-0,251	3,596
Switzerland	GTCHF10YR	0,400	-0,014	0,414	0,305	0,095	-0,105	0,505
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,044	0,054	5,990	1,132	4,912	-0,282	6,326
Japan	GTJPY10YR	2,637	-0,136	2,773	0,957	1,680	-0,459	3,096
India	GIND10YR	7,190	0,019	7,171	0,675	6,515	-0,051	7,241
China	GTCNY10YR	1,577	-0,013	1,590	-0,225	1,802	-0,097	1,674
South Korea	GTKRW10Y	3,853	-0,041	3,894	0,666	3,187	-0,524	4,377
Australia	GTAUD10Y	4,984	-0,026	5,010	0,618	4,366	-0,424	5,408
Malaysia	GTMYR10Y	3,829	-0,012	3,841	0,305	3,524	-0,157	3,986
Singapore	GTSGD10YR	2,079	-0,059	2,138	0,232	1,847	-0,386	2,465
New Zealand	GTNZD10Y	4,666	0,026	4,640	0,534	4,132	-0,442	5,108
Thailand	GTTHB10YR	7,591	5,598	1,993	6,081	1,510	5,348	2,243

FI Daily Notes

9 November 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 Repot). 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.