

Global News

Americas

Risalah FOMC tunjukkan perbedaan tajam soal arah suku bunga Desember

Risalah rapat Oktober Fed mengungkap pandangan terbelah di antara anggota FOMC terkait kebijakan Desember. Sebagian mendukung pemangkasan lanjutan, sementara banyak yang menilai menahan suku bunga lebih tepat. Beberapa peserta menyebut pemangkasan 25 bps bisa sesuai jika kondisi ekonomi berjalan sesuai ekspektasi, namun lainnya menekankan perlunya stabilitas hingga akhir tahun. Pada Oktober, Fed memangkas suku bunga 25 bps ke kisaran 3,75%-4,00%. Perbedaan ini mencerminkan ketidakpastian arah kebijakan di tengah inflasi yang masih lengket dan data tenaga kerja yang belum lengkap.

UST Yield tetap di atas 4,1% dan DXY menguat seiring ekspektasi Fed tahan suku bunga.

UST Yield tenor 10 tahun bertahan di atas 4,1%, melanjutkan rebound dari level terendah 3,95% akhir Oktober, didukung kekhawatiran inflasi yang masih kuat dan data klaim pengangguran yang stabil meski adanya *shutdown*. Pasar kini menilai peluang pemangkasan suku bunga Fed pada Desember semakin kecil (hold-67,2 vs 32,8-cut). Risalah FOMC menunjukkan perbedaan pandangan kebijakan, sementara absennya laporan ketenagakerjaan Oktober menambah ketidakpastian. DXY naik ke 100,1, tertinggi dua pekan, karena ekspektasi pemangkasan berkurang, menguat relatif terhadap yen, franc Swiss, dan pound setelah inflasi Inggris melambat.

Europe

Inflasi tahunan Inggris turun ke 3,6% di Oktober, terendah empat bulan

Inflasi Inggris melambat ke 3,6% pada Oktober dari 3,8% sebelumnya, sejalan dengan ekspektasi pasar dan BoE. Penurunan didorong oleh harga perumahan dan utilitas (5,2% vs 7,3%), terutama gas (2,1% vs 13%) dan listrik (2,7% vs 8%) setelah penyesuaian batas harga energi. Inflasi inti juga turun ke 3,4%, terendah enam bulan. Namun, harga pangan naik ke 4,9% dan rekreasi ke 2,9%. CPI bulanan naik 0,4% setelah stagnan di September. Data ini memperkuat ekspektasi pelonggaran kebijakan moneter BoE di tengah tren disinflasi.

Gilt yield 10 tahun naik ke 4,6% di tengah ketidakpastian anggaran Inggris.

Imbal hasil gilt tenor 10 tahun Inggris melonjak ke 4,6%, tertinggi lima pekan, karena spekulasi terkait anggaran 26 November menutupi ekspektasi pemangkasan suku bunga BoE. PM Keir Starmer menegaskan tidak akan ada kebijakan *austerity*, sementara Kanselir Rachel Reeves berfokus pada penurunan biaya hidup dan inflasi. Inflasi Oktober melandai, meski harga pangan tetap tinggi. Pasar kini menilai peluang pemangkasan 25 bps pada Desember sebesar 84%, namun ketidakpastian fiskal membuat prospek gilt tetap *volatile*.

Asia

BOJ dan pemerintah Jepang pantau pasar dengan urgensi tinggi.

Gubernur Bank of Japan Kazuo Ueda dan para menteri ekonomi Jepang sepakat memantau pasar dengan "sense of urgency" di tengah ekspektasi stimulus besar dari pemerintahan baru PM Sanae Takaichi. Menteri Keuangan Satsuki Katayama mendukung penjelasan Ueda soal penyesuaian bertahap kebijakan moneter melalui kenaikan suku bunga. Yen melemah menembus 156 per dolar setelah pernyataan Katayama, sementara Kyodo melaporkan paket stimulus bisa melebihi JPY20 triliun (USD129 miliar) dengan tambahan anggaran sekitar JPY17 triliun. BOJ mempertahankan suku bunga di 0,5% sejak awal tahun, namun Ueda memberi sinyal kenaikan lanjutan pada Desember atau Januari.

Korea Selatan siapkan insentif investor jangka panjang, won melemah ke 1.464,8 per dolar.

Pemerintah Korea Selatan berencana memperkenalkan insentif bagi investor ritel yang berinvestasi jangka panjang, sambil menjaga stabilitas pasar valas, menurut Menteri Keuangan Koo Yun-cheol. Langkah ini menjadi bagian dari reformasi pasar modal yang mendorong reli indeks acuan tahun ini. Sementara itu, won melemah 0,8% pekan ini ke 1.464,8 per dolar setelah penguatan tajam sebelumnya.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	8.407	0,53	18,74	1.040
LQ45	849	0,65	2,70	525
Hang Seng	25.831	(0,38)	28,77	15.193
KOSPI	3.930	(0,61)	63,76	9.649
Nikkei 225	48.538	(0,34)	21,67	28.819
PCOMP	5.814	0,99	(10,95)	76
SET	1.272	0,17	(9,14)	858
SHCOMP	3.947	0,18	17,75	109.002
STI	4.505	0,01	18,95	923
TWSE	26.580	(0,66)	15,39	15.211
EUROPE & USA				
DAX	23.163	(0,08)	16,34	287
Dow Jones	46.139	0,10	8,45	2.298
FTSE 100	9.507	39,59	16,33	38
NASDAQ	22.564	0,59	16,85	6.921
S&P 500	6.642	0,38	12,93	7.929
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	18,48	1,20	6,82	-
TLK US (USD)	21,34	0,19	18,82	29,73

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	64	(2,13)	3,94	(11,22)
WTI (USD/bl)	59	(2,14)	4,01	(12,83)
Coal (USD/ton)	111	(0,45)	7,30	(11,38)
Copper (USD/mt)	10.720	-	1,08	22,26
Gold (USD/toz)	4.078	0,26	(4,09)	55,38
Nickel (USD/mt)	14.638	-	(3,23)	(4,50)
Tin (USD/mt)	36.873	-	5,24	26,79
Corn (USD/mt)	442	(1,78)	1,15	(3,02)
Palm oil (MYR/mt)	4.178	0,05	(5,88)	(14,05)
Soybean (USD/bu)	1.136	(1,50)	9,60	9,92
Wheat (USD/bsh)	550	(1,70)	5,62	(10,47)

	Last	1D	1M	2024
CURRENCY				
USD/IDR	16.703	16.703	16.575	16.102
SGD/IDR	12.816	12.816	12.804	11.853
EUR/IDR	19.345	19.345	19.332	16.808
JPY/IDR	107,35	107,35	110,08	103,35
GBP/IDR	21.926	21.926	22.256	20.254
CHF/IDR	20.880	20.880	20.915	17.880
CNY/IDR	2.349	2.349	2.327	2.206
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.736	16.736	16.575	16.287
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.775	16.750	16.608	16.364
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	16.912	16.912	16.780	16.649
DXY	100,23	100,23	98,59	108,49

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	1.674	6.740	19.731	(31.817)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(1.650)	(5.060)	(21.440)	(6.843)
Rates				
	Last	1D (%)	1M (%)	2024
JIBOR O/N (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
JIBOR 1M (%)	5,05	5,05	5,15	6,62
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,80	7,22
SOFR (%)	3,94	3,94	4,18	4,49
EUON (%)	1,99	1,98	1,96	2,90
7D Repo Rate (%)	4,75	4,75	4,75	6,00
Deposit Facility Rate (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
1Y Bond (%)	4,68	4,72	4,82	7,01
5Y Bond (%)	5,45	5,45	5,35	7,04
10Y Bond (%)	6,14	6,14	5,96	7,00
10Y Bond USD (%)	4,95	4,95	4,90	5,42
30Y Bond (%)	6,78	6,77	6,79	7,09

20 November 2025

Domestic News

MACROECONOMY

BI pertahankan suku bunga acuan 4,75% pada RDG November

Bank Indonesia (BI) memutuskan untuk menahan BI Rate di level 4,75% pada RDG 18–19 November 2025, sesuai ekspektasi pasar. Keputusan ini konsisten dengan fokus menjaga stabilitas nilai tukar rupiah dan menarik aliran investasi asing di tengah ketidakpastian global. BI menegaskan akan terus mencermati ruang pelonggaran lebih lanjut seiring inflasi yang diperkirakan tetap dalam sasaran 1,5–3,5% pada 2025–2026, guna mendukung pertumbuhan ekonomi. Sepanjang tahun ini, BI telah menurunkan suku bunga 125 bps ke level terendah sejak 2022, sementara kepemilikan asing di SBN turun ke Rp807,07 triliun per 14 November, menandai tekanan *capital outflow*.

BI waspada di ketidakpastian global di tengah shutdown AS dan prospek suku bunga Fed

BI menilai ketidakpastian pasar keuangan global meningkat akibat penutupan sementara pemerintah AS dan arah kebijakan Fed yang lebih berhati-hati. Gubernur BI Perry Warjiyo menyebut perlambatan ekonomi terjadi di AS, Jepang, Tiongkok, dan India, sementara Eropa tumbuh lebih tinggi dari perkiraan berkat pelonggaran moneter. Perry memperkirakan pertumbuhan global 2025 sekitar 3,1%, dengan aliran modal cenderung ke aset safe haven seperti emas dan dolar AS, sementara arus ke emerging market terbatas. BI menegaskan perlunya penguatan respons kebijakan untuk menjaga ketahanan eksternal dan stabilitas domestik.

Rupiah menguat ke Rp16.700, pertumbuhan kredit melambat ke 7,36% YoY di Oktober

Rupiah menguat ke sekitar Rp16.700 pada Rabu sore setelah BI menahan BI Rate di 4,75%, mencerminkan keyakinan inflasi tetap dalam target dan upaya stabilisasi nilai tukar. Meski rebound, rupiah masih turun 3,8% terhadap dolar sepanjang tahun, sementara BI menyebut ruang pemangkasan suku bunga tetap ada namun bergantung pada data. Di sisi lain, pertumbuhan kredit perbankan melambat ke 7,36% YoY di Oktober dari 7,7% di September, level terendah sejak Juli, dengan fasilitas kredit belum terealisasi mencapai Rp2.450,7 triliun atau 22,97% dari plafon. BI memproyeksi pertumbuhan kredit 2025 berada di batas bawah target 8–11%, dengan pemulihan lebih kuat pada 2026.

BI turunkan posisi SRBI ke Rp699 triliun untuk ekspansi likuiditas, beli SBN Rp289,91 triliun

BI menurunkan posisi Sekuritas Rupiah (SRBI) dari Rp916,97 triliun awal tahun menjadi Rp699,30 triliun per 17 November 2025 sebagai langkah ekspansi likuiditas. Selain itu, BI membeli SBN senilai Rp289,91 triliun hingga 18 November, termasuk Rp212,60 triliun melalui pasar sekunder dan program debt switching. BI menegaskan pembelian dilakukan terukur dan sesuai mekanisme pasar untuk menjaga stabilitas moneter. Meski SRBI menurun, BI memastikan instrumen ini tetap digunakan sebagai bagian operasi moneter, disertai pengembangan BI-FRN dan OIS untuk memperkuat transmisi kebijakan suku bunga.

BI perkuat koordinasi fiskal-moneter, bahas ekspansi fiskal dan rencana penerbitan SBN

Gubernur BI Perry Warjiyo menjelaskan kehadiran Wakil Menteri Keuangan Thomas Djiwandono dalam RDG 18 November sesuai UU BI untuk memperkuat sinergi kebijakan fiskal dan moneter. Perry menekankan koordinasi ini krusial di tengah ketidakpastian global guna menjaga stabilitas makroekonomi dan mendorong permintaan domestik. Dalam RDG, pemerintah memaparkan ekspansi fiskal yang meningkat dalam 3–4 bulan terakhir, termasuk belanja sosial dan ekonomi kerakyatan, serta rencana penerbitan SBN di dalam dan luar negeri untuk menjaga stabilitas nilai tukar dan pembiayaan APBN. BI menilai penguatan ekspektasi positif bersama pemerintah penting untuk efektivitas kebijakan.

BI waspada di kenaikan volatile food berpotensi dorong inflasi akhir tahun

BI mencatat kenaikan harga pangan, terutama cabai merah, telur ayam ras, dan daging ayam ras, yang mendorong inflasi volatile food ke 6,59% pada November, jauh di atas level Oktober 0,89%. Deputy Gubernur BI menyebut faktor penyebab meliputi bukan musim tanam hortikultura, potensi gangguan cuaca, dan kenaikan biaya pakan ternak. BI mengantisipasi risiko ini melalui strategi 4K (keterjangkauan harga, ketersediaan pasokan, kelancaran distribusi, komunikasi efektif) bersama TPID dan TPIP. BPS mencatat harga telur ayam ras rata-rata Rp31.645/kg, di atas HAP Rp30.000/kg, dengan lonjakan ekstrem di Papua hingga Rp100 ribu/kg.

Trimegah Sekuritas tawarkan Obligasi Berkelanjutan II tahap III senilai Rp550 miliar

PT Trimegah Sekuritas Indonesia Tbk (TRIM) akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan II tahap III senilai Rp550 miliar, bagian dari program Rp2 triliun. Obligasi ini terdiri dari dua seri: Seri A tenor 5 tahun dengan kupon tetap 8% dan Seri B tenor 7 tahun dengan kupon 8,5%. Sebesar Rp50 miliar dijamin penuh, sisanya kesanggupan terbaik. Rating diberikan idA oleh Pefindo, dengan penjamin pelaksana emisi Trimegah dan Sinarmas Sekuritas. Masa penawaran berlangsung 1–2 Desember, pencatatan di BEI pada 8 Desember. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk melunasi obligasi berkelanjutan sebelumnya. Jika tahap ini sukses, total penerbitan mencapai Rp1,75 triliun.

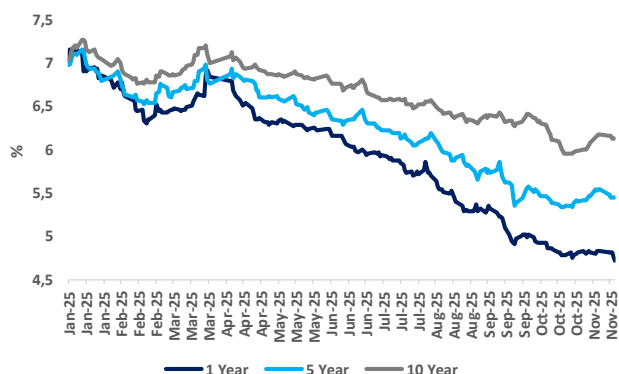
20 November 2025

Daftar penawaran obligasi/sukuk yang sedang berlangsung

	Instrument Name	Rating	Bookbuild Date	Tenor	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon Range (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Pemerintah Indonesia	Sukuk Tabungan 015		10-Nov-25	2	4,75	5,2 (floating with floor)	0,45	
				4	5,29	5,45 (floating with floor)	0,16	
PT Lontar Papyrus Pulp & Paper	Obligasi Berkelanjutan IV Tahap I	idA	10-Nov-25	3	5,09	7,00-7,75	1,91-2,25	1.000
	5			5,47	7,50-8,25	2,41-2,78		
	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Tahap I			3	5,09	7,00-7,75	1,91-2,25	1.000
				5	5,47	7,50-8,25	2,41-2,78	
PT Mayora Indah Tbk	Obligasi Berkelanjutan III Tahap III	idAA	11-Nov-25	5	5,55	5,50-6,25	(0,05)-0,7	~1.000
				7	5,97	5,75-6,50	(0,22)-0,53	

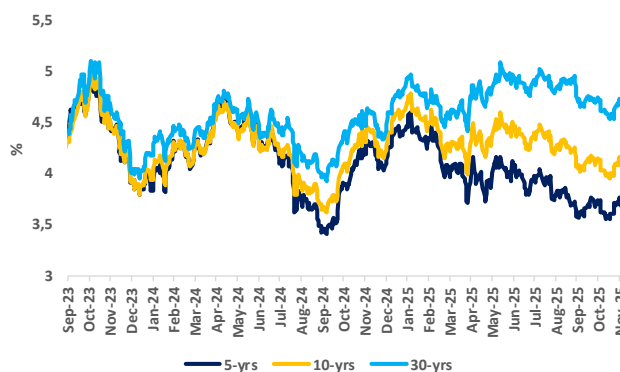
Sources: Various Source

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



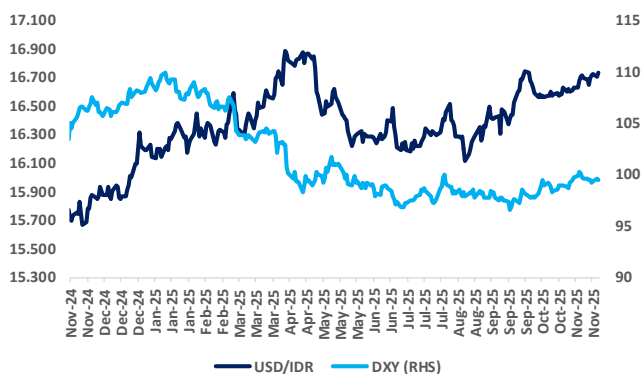
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



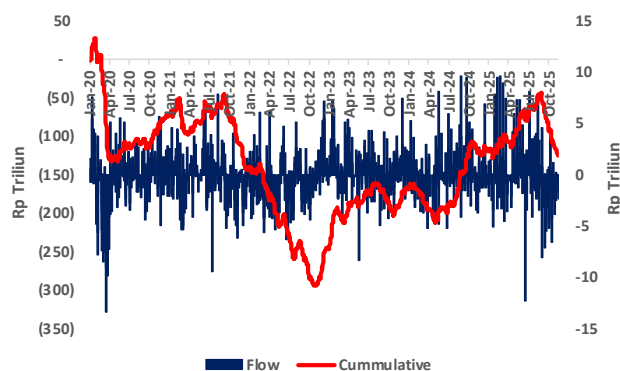
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

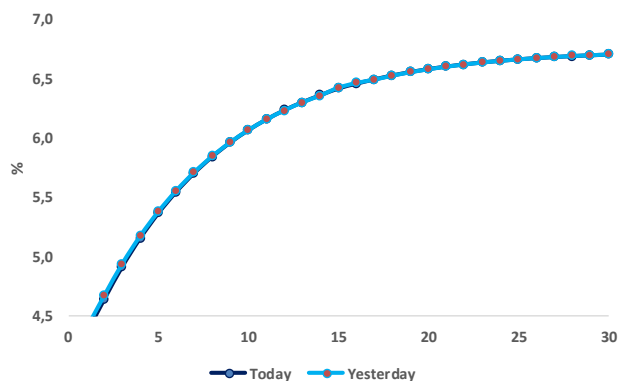
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

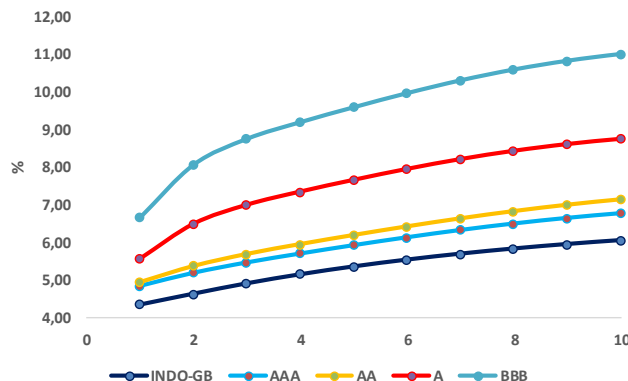
20 November 2025

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



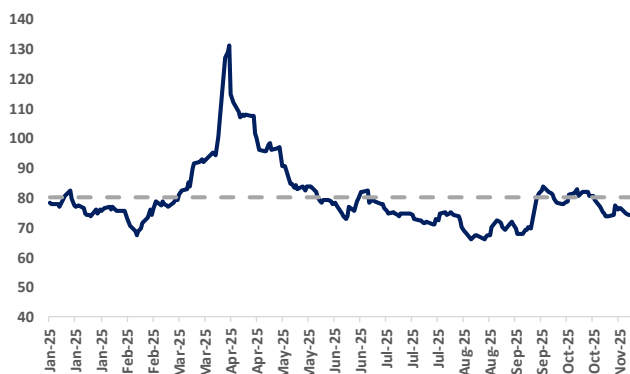
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



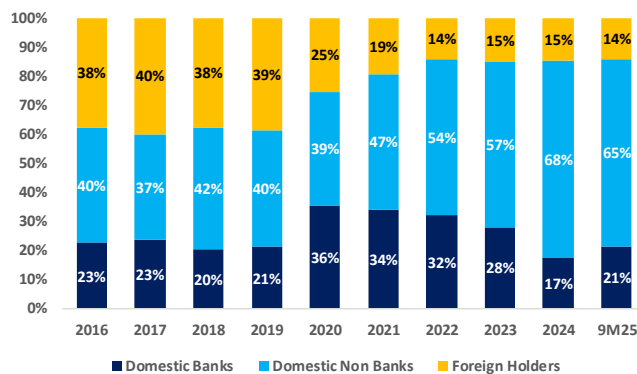
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



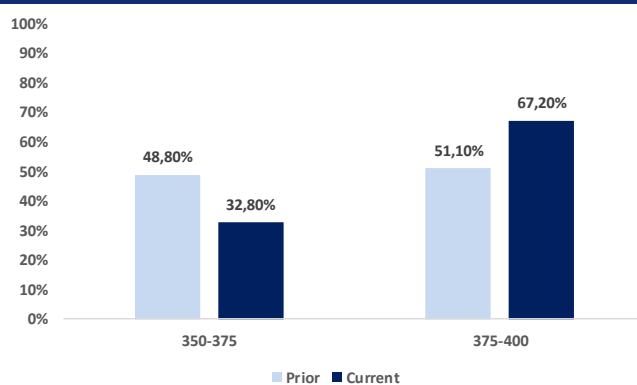
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Peluang pemangkasan Fed Fund rate sebesar 2x 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
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.8%	67.2%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.0%	49.6%	34.5%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	30.8%	42.9%	19.2%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	12.7%	33.7%	37.3%	14.7%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	8.7%	26.1%	36.0%	22.9%	5.3%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	3.8%	15.0%	29.7%	31.2%	16.5%	3.4%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	1.9%	8.9%	21.6%	30.4%	24.6%	10.6%	1.9%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.5%	3.3%	11.3%	23.3%	29.3%	21.9%	8.9%	1.5%	0.0%
12/9/2026	0.1%	1.1%	5.1%	14.0%	24.6%	27.6%	19.0%	7.2%	1.2%	0.0%
1/27/2027	0.2%	1.2%	5.2%	14.1%	24.7%	27.5%	18.8%	7.2%	1.2%	0.0%
3/17/2027	0.2%	1.4%	5.8%	14.8%	24.9%	26.9%	18.1%	6.8%	1.1%	0.0%
4/28/2027	0.2%	1.4%	5.6%	14.4%	24.4%	26.9%	18.5%	7.3%	1.3%	0.0%
6/9/2027	0.3%	1.6%	6.1%	15.1%	24.6%	26.3%	17.8%	6.9%	1.2%	0.0%
7/28/2027	0.2%	1.3%	5.0%	12.9%	22.3%	25.9%	19.8%	9.5%	2.6%	0.3%
9/15/2027	0.2%	1.3%	5.0%	12.8%	22.2%	25.9%	19.9%	9.6%	2.7%	0.4%
10/27/2027	0.2%	1.2%	4.7%	12.1%	21.3%	25.5%	20.4%	10.6%	3.3%	0.6%

Sources: CME Group

Exhibit 9. Konsensus pasar terpecah untuk pertemuan The Fed Desember-25



Sources: CME Group, BCA Sekuritas

20 November 2025

List of events

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI OCT Balance of Trade OCT Inflation Rate YoY OCT Core Inflation Rate YoY OCT Inflation Rate MoM OCT Tourist Arrivals YoY SEP Car Sales YoY OCT Retail Sales YoY SEP Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY OCT	03-Nov-25 03-Nov-25 03-Nov-25 03-Nov-25 03-Nov-25 03-Nov-25 10-Nov-25 10-Nov-25 19-Nov-25 21-Nov-25
United States 	ISM Manufacturing PMI OCT Unemployment Rate OCT ISM Services PMI OCT Inflation Rate YoY OCT Core Inflation Rate YoY OCT Retail Sales YoY OCT	03-Nov-25 07-Nov-25 03-Nov-25 13-Nov-25 13-Nov-25 14-Nov-25
Australia 	Participation Rate OCT Westpac Consumer Confidence Change OCT NAB Business Confidence OCT Unemployment Rate OCT Consumer Inflation Expectations	13-Nov-25 11-Nov-25 11-Nov-25 13-Nov-25 13-Nov-25
China 	NPM Manufacturing PMI OCT Inflation Rate YoY OCT House Price Index YoY OCT	30-Nov-25 09-Nov-25 14-Nov-25
Japan 	Household Spending YoY SEP PPI YoY OCT Balance of Trade OCT	07-Nov-25 13-Nov-25 19-Nov-25
United Kingdom 	GDP YoY SEP Inflation Rate YoY OCT Core Inflation Rate YoY OCT Retail Sales YoY SEP	13-Nov-25 19-Nov-25 19-Nov-25 21-Nov-25

Source: Tradingeconomics.com

20 November 2025

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	19-Nov-2025		18-Nov-2025		18-Nov-2024		17-Oct-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR56	4,684	-0,105	4,789	-1,888	6,571	-0,123	4,806
2	FR59	4,778	-0,007	4,785	-1,870	6,648	-0,092	4,870
3	FR95	4,939	-0,067	5,006	-1,782	6,721	-0,083	5,022
4	FR101	5,257	-0,003	5,260	-1,473	6,730	0,082	5,175
5	FR104	5,451	0,005	5,446	-1,311	6,762	0,100	5,351
6	FR73	5,608	-0,088	5,696	-1,328	6,936	0,061	5,547
7	FR91	5,965	0,075	5,890	-0,919	6,884	0,254	5,711
8	FR65	6,108	-0,741	6,849	-0,805	6,913	0,137	5,971
9	FR100	6,132	0,023	6,109	-0,864	6,996	0,111	6,021
10	FR103	6,143	0,001	6,142	-0,835	6,978	0,181	5,962
15	FR106	6,395	0,026	6,369	N/A	N/A	0,017	6,378
20	FR107	6,532	0,019	6,513	N/A	N/A	0,027	6,505
30	FR102	6,780	0,009	6,771	-0,256	7,036	-0,006	6,786

Global

Country	Ticker	19-Nov-2025		18-Nov-2025		18-Nov-2024		17-Oct-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,113	-0,025	4,139	-0,300	4,414	0,105	4,009
Brazil	GTBRL10YR	13,725	0,022	13,703	0,825	12,899	-0,244	13,968
Canada	GTCAD10Y	3,251	0,018	3,233	-0,025	3,276	0,158	3,093
Mexico	GTMXN10Y	8,730	0,030	8,760	-1,070	9,800	0,190	9,107
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,706	-0,005	2,711	0,335	2,371	0,126	2,580
UK	GTGBP10YR	4,553	0,018	4,534	0,088	4,464	0,023	4,530
Italy	GTITL10YR	3,456	0,010	3,446	-0,111	3,567	0,079	3,377
France	GTRFR10Y	3,457	0,005	3,452	0,358	3,099	0,097	3,360
Denmark	GTESP10YR	3,208	0,000	3,208	0,140	3,068	0,102	3,106
Sweden	GTSEK10Y	2,696	-0,029	2,725	0,533	2,163	0,135	2,561
Norway	GTNOK10Y	4,105	-0,008	4,113	0,335	3,770	0,107	3,998
Poland	GTPLN10Y	5,308	0,000	5,308	-0,415	5,723	-0,086	5,394
Portugal	GTPTE10Y	3,044	0,001	3,043	0,235	2,809	0,088	2,956
Spain	GTESP10YR	3,208	0,000	3,208	0,140	3,068	0,102	3,106
Netherlands	GTNLG10YR	2,854	-0,004	2,858	0,247	2,607	0,118	2,736
Switzerland	GTCHF10YR	0,138	-0,006	0,144	-0,210	0,348	0,006	0,132
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSDID10Y	4,946	0,002	4,944	-0,272	5,218	0,051	4,895
Japan	GTJPY10YR	1,739	0,009	1,730	0,670	1,069	0,115	1,624
India	GIND10YR	6,485	-0,013	6,498	-0,371	6,856	-0,028	6,513
China	GTCNY10YR	1,805	0,000	1,805	-0,295	2,100	-0,018	1,823
South Korea	GTKRW10Y	3,279	0,005	3,274	-0,280	3,559	0,388	2,886
Australia	GTAUD10Y	4,441	-0,036	4,476	-0,161	4,602	0,341	4,099
Malaysia	GTMYR10Y	3,454	0,009	3,445	-0,413	3,867	-0,009	3,463
Singapore	GTSGD10YR	1,834	-0,018	1,852	-1,048	2,882	0,092	1,742
New Zealand	GTNZD10Y	4,150	-0,032	4,182	-0,514	4,664	0,189	3,961
Thailand	GTTHB10YR	1,695	0,020	1,715	-0,760	2,455	0,080	1,775

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.