

Global News

Americas

Klaim pengangguran awal AS turun ke 216.000, terendah sejak Februari. Klaim pengangguran awal di AS turun 6.000 menjadi 216.000 pada pekan yang berakhir 22 November, penurunan ketiga berturut-turut dan menyamai level terendah sejak Februari, jauh di bawah ekspektasi kenaikan ke 225.000. Di sisi lain, klaim lanjutan naik 7.000 menjadi 1,96 juta, menunjukkan meski klaim baru tetap rendah serta mengindikasikan perlambatan perekrutan.

Yield Treasury AS mendekati 4,0% dan indeks dolar turun ke 99,5. Imbal hasil obligasi pemerintah AS tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,0% menjelang libur Thanksgiving, mendekati level terendah satu bulan, di tengah ekspektasi pemangkasan suku bunga The Fed 25 bps bulan depan yang naik di atas 80% setelah data ekonomi melemah dan komentar dovish pejabat Fed. Sentimen juga didukung kabar Kevin Hassett menjadi kandidat kuat Ketua Fed berikutnya, sejalan dengan preferensi Presiden Trump untuk suku bunga rendah, serta rencana FDIC melonggarkan aturan SLR agar bank dapat menahan lebih banyak Treasury. Sementara itu, indeks dolar turun ke sekitar 99,5, memperpanjang pelemahan akibat data ritel dan kepercayaan konsumen yang lesu, dengan probabilitas pemangkasan suku bunga Fed naik ke ~80% dari <50% sepekan lalu.

Europe

Sentimen investor Swiss naik ke level tertinggi sejak Januari. Sentimen investor Swiss melonjak ke 12,2 pada November, tertinggi sejak Januari, dari -7,7 bulan sebelumnya, meski indeks kondisi saat ini turun ke -4,9 dari 0,0 di Oktober. UBS menyebut optimisme ekspor meningkat setelah Swiss dan AS mengumumkan deklarasi niat untuk perjanjian dagang. Hasil survei juga mengindikasikan SNB kemungkinan mempertahankan suku bunga pada Desember.

Yield gilt Inggris turun ke 4,44% setelah volatilitas akibat rencana fiskal. Yield obligasi pemerintah Inggris tenor 10 tahun turun ke 4,44% setelah sempat menyentuh 4,562%, di tengah reaksi pasar yang bergejolak menyusul rencana fiskal terbaru. Gejolak dipicu rilis awal laporan proyeksi pertumbuhan lebih lemah dan inflasi lebih tinggi, namun investor mendapat bernafas lega dari langkah Kanselir Rachel Reeves memperbesar buffer aturan fiskal menjadi sekitar GBP22 miliar, jauh di atas perkiraan. Pasar juga merespons positif rencana penerbitan obligasi sebesar GBP303,7 miliar, meski ada kekhawatiran terkait kredibilitas pengetatan fiskal yang tertunda, paket ini dinilai lebih ringan dari perkiraan.

Asia

Inflasi tahunan Australia naik ke 3,8% di Oktober, di atas target RBA. Inflasi Australia meningkat menjadi 3,8% YoY pada Oktober dari 3,6% di September, melampaui target RBA 2-3% dan ekspektasi pasar. Laporan CPI bulanan penuh pertama menunjukkan lonjakan harga listrik (37,1% vs 33,9%) setelah berakhirnya subsidi pemerintah, sementara inflasi pangan tetap tinggi di 3,2%. Kenaikan juga terjadi pada kategori pakaian (5,4%), transportasi (2,7%), dan rekreasi (3,2%). Trimmed mean CPI naik ke 3,3% YoY, melebihi konsensus 3%. Secara bulanan, CPI stagnan setelah kenaikan 0,5% di September. Data ini menandai transisi Australia ke CPI bulanan sebagai indikator utama inflasi.

Yield obligasi Australia, China, dan Jepang naik ke level tertinggi. Imbal hasil obligasi pemerintah Australia tenor 10 tahun naik mendekati 4,5%, tertinggi dalam lebih dari enam bulan, setelah inflasi Oktober menguat ke 3,8% dan inti inflasi ke 3,3%, memicu spekulasi bahwa siklus pelonggaran RBA berakhir dan peluang kenaikan suku bunga meningkat. Di China, yield obligasi 10 tahun mendekati 1,83%, tertinggi tujuh minggu, karena PBoC enggan menambah stimulus moneter sementara dukungan fiskal meningkatkan penerbitan obligasi, membuat pasar obligasi kurang menarik. Sementara itu, yield obligasi Jepang tenor 10 tahun naik ke sekitar 1,82%, mendekati level tertinggi 17 tahun, di tengah ekspektasi kenaikan suku bunga BOJ bulan depan akibat inflasi yang persisten dan pelemahan yen, meski pemerintah meluncurkan paket stimulus 21,3 triliun yen yang memicu kekhawatiran fiskal.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	8.602	0,94	21,50	1.457
LQ45	865	0,89	4,61	686
Hang Seng	25.928	0,13	29,25	13.730
KOSPI	3.961	2,67	65,07	10.501
Nikkei 225	49.559	1,85	24,23	25.930
PCOMP	6.005	0,48	(8,03)	100
SET	1.261	(0,60)	(9,93)	1.008
SHCOMP	3.864	(0,15)	15,29	100.567
STI	4.502	0,36	18,85	802
TWSE	27.410	1,85	18,99	15.497
EUROPE & USA				
DAX	23.726	1,11	19,17	244
Dow Jones	47.427	0,67	11,48	2.130
FTSE 100	9.692	42,29	18,58	33
NASDAQ	23.215	0,82	20,22	6.573
S&P 500	6.813	0,69	15,83	7.726
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	18,87	0,75	3,11	2,11
TLK US (USD)	22,36	0,81	11,19	35,93

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	63	1,04	(3,17)	(11,76)
WTI (USD/bl)	59	1,21	(3,79)	(13,60)
Coal (USD/ton)	111	-	6,77	(11,26)
Copper (USD/mt)	10.975	1,45	0,11	25,17
Gold (USD/toz)	4.162	0,76	1,19	58,59
Nickel (USD/mt)	14.823	(0,33)	(3,50)	(3,29)
Tin (USD/mt)	37.991	1,18	6,11	30,63
Corn (USD/mt)	445	1,60	1,89	(2,20)
Palm oil (MYR/mt)	3.998	0,60	(8,76)	(17,75)
Soybean (USD/bu)	1.132	0,60	6,72	9,46
Wheat (USD/bsh)	541	0,23	2,37	(11,93)

CURRENCY	Last	1D	1M	2024
USD/IDR	16.662	16.662	16.615	16.102
SGD/IDR	12.831	12.831	12.808	11.853
EUR/IDR	19.287	19.287	19.323	16.808
JPY/IDR	106,51	106,51	108,76	103,35
GBP/IDR	21.949	21.949	22.150	20.254
CHF/IDR	20.668	20.668	20.853	17.880
CNY/IDR	2.353	2.353	2.336	2.206
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	16.663	16.647	16.636	16.287
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	16.674	16.684	16.680	16.364
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	16.869	16.864	16.863	16.649
DXY	99,60	99,60	98,78	108,49

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(550)	5.214	19.041	(28.277)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(460)	4.370	(13.900)	(2.472)
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2024
JIBOR O/N (%)	3,75	3,75	3,75	5,25
JIBOR 1M (%)	5,05	5,05	5,10	6,62
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,75	7,22
SOFR (%)	4,01	4,01	4,24	4,49
EUON (%)	1,98	1,97	1,98	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 (%)	4,99	4,99	4,76	7,01
5Y Bond (%)	5,71	5,66	5,40	7,04
10Y Bond (%)	6,25	6,20	5,99	7,00
10Y Bond USD (%)	4,91	4,93	4,83	5,42
30Y Bond (%)	6,78	6,78	6,74	7,09

Source: Bloomberg

27 November 2025

Domestic News

MACROECONOMY

Pemerintah siapkan bea keluar batu bara mulai 2026 untuk dorong hilirisasi

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa memastikan rencana pengenaan tarif bea keluar ekspor batu bara akan diterapkan pada 2026 guna mendukung hilirisasi dan meningkatkan penerimaan negara. Ia menilai royalti batu bara saat ini jauh lebih kecil dibandingkan skema migas, sehingga bea keluar diperlukan agar kontribusi lebih optimal. Kebijakan ini diperkirakan menambah penerimaan Rp2-6 triliun tanpa memengaruhi harga domestik, karena beban hanya mengurangi margin eksportir. Pertimbangan lain mencakup tren penurunan harga HBA (rata-rata 2025 sekitar USD98/ton), dominasi ekspor mentah, serta dorongan dekarbonisasi. Besaran tarif masih dibahas bersama ESDM, sementara rencana serupa juga akan dikenakan pada emas.

Pemerintah beda pandangan soal insentif otomotif 2026

Menko Perekonomian Airlangga Hartarto menegaskan pemerintah tidak akan memberikan insentif untuk sektor otomotif tahun 2026 karena industri dinilai sudah cukup kuat. Pernyataan ini berlawanan dengan Menteri Perindustrian Agus Gumiwang yang menyebut insentif otomotif sedang disusun dan dianggap penting untuk memperkuat sektor yang memiliki *multiplier effect* besar. Agus menilai insentif diperlukan untuk mendukung pemulihan daya beli dan menjaga daya saing industri otomotif. Sementara itu, penjualan mobil roda empat pada Oktober 2025 melonjak 19,2% secara wholesales menjadi 74.019 unit dan naik 17,2% secara retail ke 74.720 unit dibanding September, meski total penjualan Januari-Oktober turun 10,6% menjadi 635.844 unit dibanding periode sama tahun lalu.

Pemerintah raih Rp10 triliun dari lelang sukuk, penawaran turun di tengah ketidakpastian global

Pemerintah melelang sukuk negara dengan total penawaran masuk Rp34,46 triliun, turun dari Rp43,44 triliun pada lelang sebelumnya (11/11). Meski penawaran menurun, pemerintah berhasil menyerap Rp10 triliun ke kas negara, melampaui target indikatif Rp7 triliun untuk pembiayaan APBN 2025. Penurunan minat investor dikaitkan dengan intervensi senyap Bank Indonesia di pasar uang untuk stabilisasi rupiah, serta sikap *wait-and-see* investor global terhadap prospek ekonomi Indonesia di tengah ketidakpastian AS, ketegangan domestik, dan risiko geopolitik. Fitch Ratings mengingatkan bahwa kerusuhan sosial di Asia Pasifik, termasuk Indonesia, dapat menekan kepercayaan ekonomi jangka pendek, sementara Moody's memproyeksikan pertumbuhan global 2026 tidak jauh lebih baik dari tahun ini, dengan Asia Pasifik tumbuh lebih lambat dibanding pra-pandemi. Kebijakan moneter global diperkirakan tetap longgar, namun imbal hasil jangka panjang berpotensi naik akibat tekanan fiskal. Moody's menekankan negara berkembang yang menerbitkan utang non-dolar dapat mengurangi risiko valas, meski biaya utang tetap tinggi. Prospek dapat membaik jika kebijakan yang mendorong investasi dan pertumbuhan segera diterapkan, serta suku bunga rendah dipertahankan untuk memberi ruang fiskal.

Company

WIKA nilai konsolidasi BUMN karya perkuat modal dan kurangi perang harga

PT Wijaya Karya Tbk (WIKA) menilai rencana konsolidasi BUMN karya akan membawa dampak positif bagi industri konstruksi nasional, terutama dalam mengurangi kompetisi tidak produktif dan memperkuat struktur permodalan. Senior Manager Corporate Relation WIKA, William, menyebut penyederhanaan jumlah BUMN karya akan meredakan perang harga di tender proyek pemerintah serta memberi ruang margin yang lebih sehat. Konsolidasi juga dinilai meningkatkan ekuitas, sehingga entitas gabungan memiliki kapasitas finansial lebih besar untuk proyek bernilai tinggi. Saat ini WIKA intensif membahas rencana ini dengan BPI Danantara, di mana skema pemerintah memposisikan WIKA dan Waskita Karya bergabung ke Utama Karya, sementara Nindya Karya dan Brantas Abipraya dilebur ke Adhi Karya. PTPP akan tetap berdiri sendiri dengan fokus civil engineering dan EPC.

Pollux Hotels Group (POLI) terbitkan obligasi keberlanjutan Rp 500 miliar dengan jaminan CGIF

PT Pollux Hotels Group Tbk (POLI) menawarkan Obligasi Keberlanjutan I Tahun 2025 senilai hingga Rp 500 miliar dalam dua tenor: tiga tahun dengan kupon indikatif 5,35%-5,85% dan lima tahun dengan kupon 5,75%-6,25%. Obligasi ini mendapat peringkat idAAA dari Pefindo berkat jaminan penuh dari Credit Guarantee and Investment Facility (CGIF) di bawah ADB, sehingga risiko pembayaran bunga dan pokok dinilai sangat rendah. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk memperkuat sistem keberlanjutan di portofolio properti dan refinancing kredit, termasuk pemasangan solar cell dan recovered water system. Dengan nilai aset lebih dari Rp 10 triliun dan fokus pada proyek hijau, penerbitan ini diyakini meningkatkan kepercayaan investor terhadap instrumen pendanaan berkelanjutan.

BUMA Internasional (DOID) siapkan global bond USD500 juta untuk refinancing dan capex

PT BUMA Internasional Grup Tbk. (DOID) merencanakan penerbitan global bond senilai maksimal USD500 juta (sekitar Rp8,33 triliun) dengan ketentuan Rule 144A dan Regulation S, yang akan dicatatkan di Bursa Efek Singapura. Surat utang ini menawarkan kupon tetap hingga 10% per tahun dengan pembayaran bunga setiap enam bulan. Dana hasil emisi akan dialokasikan untuk pelunasan utang jatuh tempo 2026 sekitar USD223 juta, pendanaan belanja modal dan modal kerja sekitar USD150 juta, serta pelunasan lebih awal sebagian pinjaman bank dan mendukung peluang investasi. Langkah ini diharapkan mengoptimalkan struktur permodalan dan menjaga *leverage* perseroan.

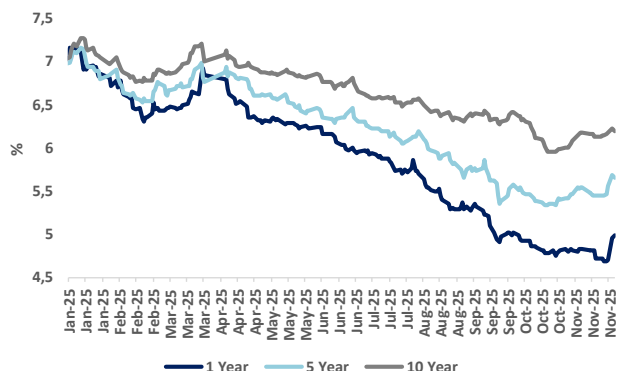
27 November 2025

Daftar penawaran obligasi/sukuk yang sedang berlangsung

Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon Range (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
PT Bumi Serpong Damai Tbk	Obligasi Berkelanjutan IV Tahap II	idAA	12-Nov-25	26-Nov-25	3	5,11	5,25-6,00	14-89	1.000
	5				5,46	5,50-6,50	4-104		
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II Tahap II				7	5,64	5,75-6,75	11-111	1.000
					10	6,12	6,00-7,00	(12)-88	
PT Bank Tabungan Negara Tbk	Obligasi Subordinasi Berkelanjutan I Tahap I	idAAA	20-Nov-25	27-Nov-25	3	4,94	5,85-6,75	40-130	2.000
	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan I Tahap I				5	5,45	5,25-5,75	31-81	300

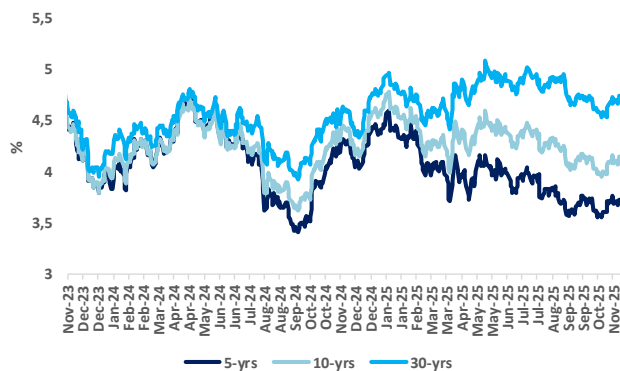
Sources: Various Source

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



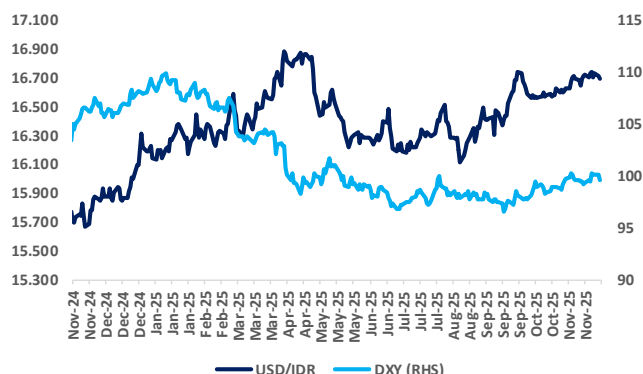
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



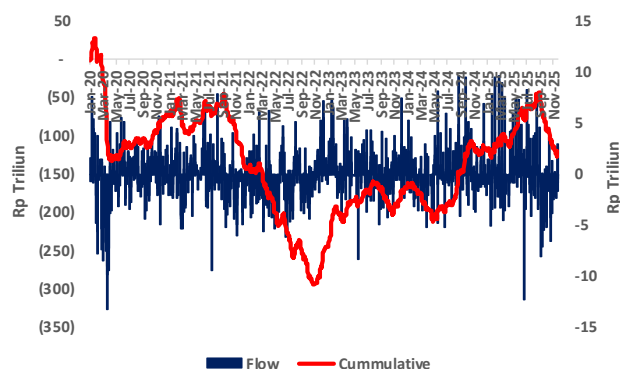
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

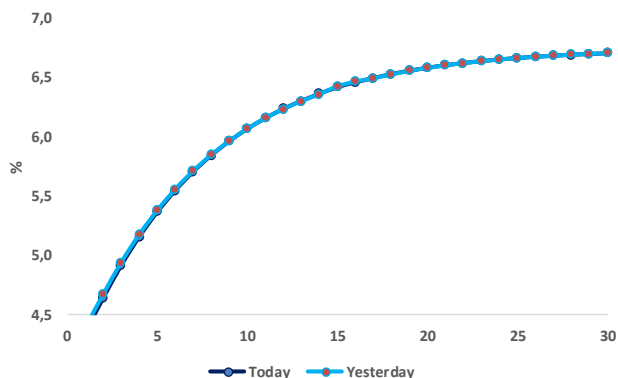
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

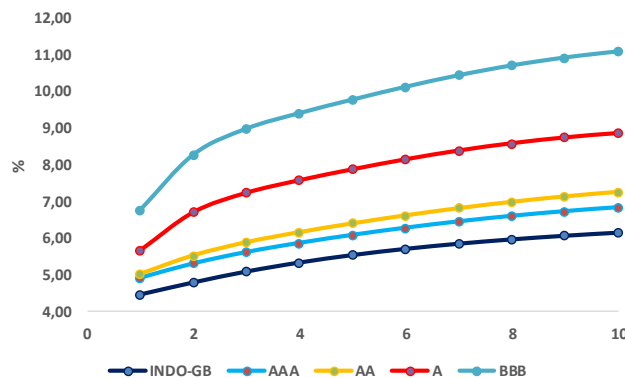
27 November 2025

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



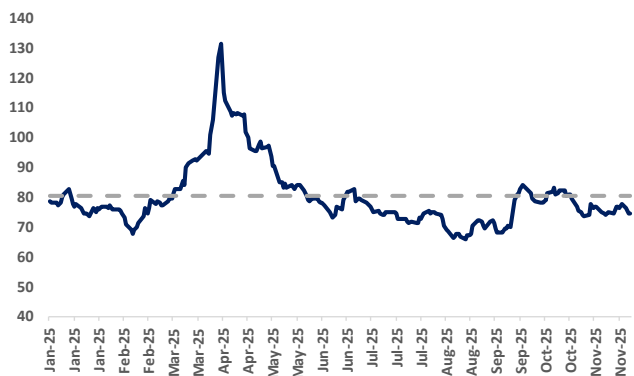
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



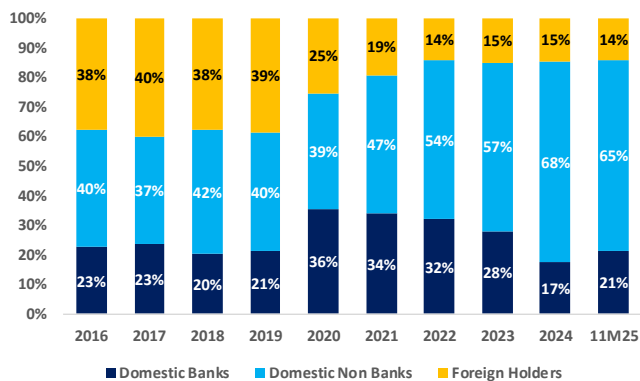
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



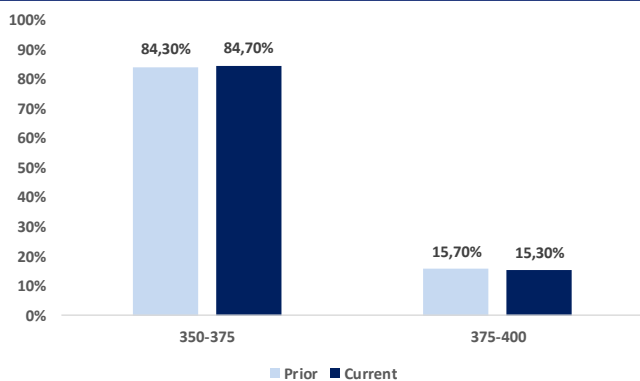
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.7%	15.3%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.4%	64.7%	10.9%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.1%	39.4%	44.7%	6.8%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	16.9%	40.8%	34.9%	5.1%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	11.7%	32.3%	37.0%	15.7%	1.8%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.4%	19.6%	34.1%	28.8%	10.3%	1.1%
9/16/2026	0.0%	0.3%	2.7%	11.7%	26.0%	31.8%	20.7%	6.3%	0.6%
10/28/2026	0.1%	0.8%	4.7%	14.8%	27.3%	29.3%	17.5%	5.0%	0.5%
12/9/2026	0.2%	1.8%	7.2%	17.9%	27.8%	26.4%	14.4%	3.9%	0.4%
1/27/2027	0.4%	2.2%	8.1%	18.7%	27.7%	25.4%	13.5%	3.6%	0.3%
3/17/2027	0.6%	2.8%	9.2%	19.7%	27.4%	24.1%	12.5%	3.3%	0.3%
4/28/2027	0.5%	2.6%	8.5%	18.6%	26.6%	24.5%	13.7%	4.2%	0.6%
6/9/2027	0.4%	2.3%	7.7%	17.1%	25.4%	24.8%	15.3%	5.6%	1.2%
7/28/2027	0.4%	2.0%	7.0%	15.8%	24.3%	24.9%	16.6%	6.9%	1.7%
9/15/2027	0.4%	2.0%	6.9%	15.8%	24.2%	24.9%	16.6%	7.0%	1.8%
10/27/2027	0.4%	1.9%	6.5%	15.0%	23.5%	24.8%	17.4%	7.9%	2.3%

Sources: CME Group

Exhibit 9. Konsensus pasar condong pada pemangkasan Fed rate 25 bps



Sources: CME Group, BCA Sekuritas

27 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

27 November 2025

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	26-Nov-2025		25-Nov-2025		26-Nov-2024		27-Oct-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR56	4,987	0,012	4,975	-1,594	6,580	0,216	4,771
2	FR59	5,042	0,082	4,960	-1,697	6,739	0,190	4,852
3	FR95	5,212	0,003	5,208	-1,582	6,793	0,168	5,044
4	FR101	5,464	0,090	5,374	-1,352	6,816	0,264	5,200
5	FR104	5,706	0,047	5,659	-1,152	6,858	0,294	5,412
6	FR73	5,862	0,078	5,784	-1,120	6,982	0,289	5,573
7	FR91	5,970	0,025	5,945	-0,996	6,966	0,204	5,766
8	FR100	6,208	0,055	6,153	-0,725	6,933	0,240	5,968
9	FR68	6,238	0,030	6,208	-0,840	7,078	0,203	6,035
10	FR103	6,248	0,048	6,200	-0,785	7,033	0,249	5,999
15	FR106	6,452	0,008	6,444	N/A	N/A	0,119	6,333
20	FR107	6,552	0,011	6,541	N/A	N/A	0,088	6,464
30	FR102	6,782	0,000	6,782	-0,289	7,071	0,045	6,737

Global

Country	Ticker	26-Nov-2025		25-Nov-2025		26-Nov-2024		27-Oct-2025
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	3,994	-0,002	3,996	-0,312	4,306	0,015	3,980
Brazil	GTBRL10YR	13,496	-0,070	13,567	0,692	12,805	-0,222	13,718
Canada	GTCAD10Y	3,140	-0,008	3,148	-0,139	3,279	0,090	3,050
Mexico	GTMXN10Y	8,914	-0,058	8,972	-1,142	10,056	0,129	8,785
Europe								
Germany	GTDEM10YR	2,670	-0,001	2,671	0,485	2,185	0,055	2,615
UK	GTGBP10YR	4,423	-0,070	4,493	0,071	4,352	0,022	4,401
Italy	GTITL10YR	3,390	-0,009	3,399	-0,074	3,464	-0,001	3,391
France	GTFRF10Y	3,396	-0,010	3,406	0,348	3,048	-0,019	3,415
Denmark	GTESP10YR	3,152	-0,009	3,161	0,213	2,939	0,014	3,138
Sweden	GTSEK10Y	2,691	0,021	2,670	0,675	2,016	0,127	2,564
Norway	GTNOK10Y	4,050	-0,018	4,068	0,451	3,599	0,062	3,988
Poland	GTPLN10Y	5,232	0,034	5,198	-0,405	5,637	-0,148	5,380
Portugal	GTPTE10Y	2,992	-0,008	3,000	0,300	2,692	0,003	2,989
Spain	GTESP10YR	3,152	-0,009	3,161	0,213	2,939	0,014	3,138
Netherlands	GTNLG10YR	2,810	-0,003	2,813	0,376	2,434	0,042	2,768
Switzerland	GTCHF10YR	0,141	0,010	0,131	-0,157	0,298	0,026	0,115
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	4,912	-0,022	4,934	-0,218	5,130	0,079	4,833
Japan	GTJPY10YR	1,804	0,005	1,799	0,741	1,063	0,138	1,666
India	GIND10YR	6,451	-0,005	6,456	-0,404	6,855	-0,095	6,546
China	GTCNY10YR	1,836	0,018	1,818	-0,216	2,052	0,033	1,803
South Korea	GTRW10Y	3,252	-0,009	3,261	-0,015	3,267	0,295	2,957
Australia	GTAUD10Y	4,529	0,101	4,428	0,084	4,445	0,346	4,183
Malaysia	GTMYR10Y	3,421	-0,007	3,428	-0,385	3,806	-0,063	3,484
Singapore	GTSGD10YR	2,047	0,052	1,995	-0,769	2,816	0,220	1,827
New Zealand	GTNZD10Y	4,209	0,064	4,145	-0,212	4,421	0,210	3,999
Thailand	GTTHB10YR	1,630	0,002	1,628	-0,780	2,410	-0,069	1,699

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.