

Global News

Americas

Ekonomi AS tetap kuat meski tekanan inflasi mulai mereda. PDB AS pada 2Q26 direvisi naik menjadi 2,2% (*annualized*) dari estimasi sebelumnya 1,5%, didorong oleh konsumsi, investasi, dan belanja pemerintah yang lebih kuat, terutama pada sektor terkait pembangunan *data center* dan infrastruktur teknologi. Di sisi lain, inflasi PCE Agustus berada di bawah ekspektasi pasar, dengan inflasi inti naik 0,2% MoM dan inflasi tahunan bertahan di 3,0%, mengindikasikan tekanan harga mulai lebih terkendali.

Harga minyak bertahan tinggi meski pasokan mulai pulih. Brent bertahan di atas USD 97 per barel karena pasar masih mencermati ketidakpastian negosiasi AS-Iran, meskipun ekspor minyak Timur Tengah telah mendekati level sebelum konflik seiring pemulihan kapasitas ekspor Arab Saudi dan meningkatnya arus pengiriman melalui Selat Hormuz. Di sisi lain, harga emas melemah menuju USD 4.150 per ons karena tingginya yield UST masih menekan aset non-yielding, meskipun data inflasi PCE AS yang lebih rendah dari ekspektasi.

Yield UST tetap tinggi meski inflasi AS lebih rendah dari ekspektasi. Yield UST tenor 10 tahun bertahan di sekitar 5,3%, mendekati level tertinggi sejak 2002, karena data pertumbuhan ekonomi dan ketenagakerjaan AS yang masih solid terus mendukung ekspektasi suku bunga tinggi lebih lama. Meski inflasi PCE Agustus lebih rendah dari perkiraan sehingga menurunkan peluang kenaikan suku bunga The Fed pada Oktober, pasar masih memperkirakan potensi pengetatan lanjutan pada akhir tahun.

Europe

Inflasi Jerman kembali meningkat, memperkuat ekspektasi suku bunga tinggi lebih lama. Inflasi Jerman naik menjadi 3,3% YoY pada September 2026, tertinggi sejak akhir 2023 di atas ekspektasi pasar, terutama didorong oleh lonjakan harga energi akibat kenaikan harga minyak dan ketidakpastian geopolitik di Timur Tengah. Di sisi lain, inflasi inti tetap bertahan di 2,4%, menunjukkan tekanan harga di luar energi belum meningkat signifikan. Sementara itu, sentimen investor Swiss melemah pada September karena kekhawatiran inflasi yang kembali meningkat.

Yield obligasi Eropa mulai stabil meski masih berada di level tinggi. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun turun ke sekitar 3,55% dari level tertinggi 17 tahun yang sempat tercapai awal pekan, sementara yield Gilt Inggris bertahan sedikit di bawah 5,4% setelah sebelumnya menyentuh level tertinggi dalam hampir dua dekade. Pergerakan ini terjadi seiring komentar yang lebih dovish dari sejumlah pejabat ECB dan BoE yang menekankan masih adanya ruang untuk menilai data sebelum melanjutkan pengetatan moneter.

Asia

Sentimen manufaktur Jepang tetap kuat, sementara aktivitas manufaktur Australia kembali kontraksi. Indeks kepercayaan manufaktur besar Jepang (Tankan) naik ke 24 pada 3Q26, level tertinggi sejak 2018, didukung kuatnya permintaan global terutama dari investasi terkait AI serta rencana belanja modal korporasi yang tetap tinggi. Sebaliknya, PMI manufaktur Australia turun ke 49,6 pada September dari 52,0 pada Agustus, menandai kontraksi pertama dalam beberapa bulan terakhir akibat melemahnya pesanan baru, permintaan ekspor, dan aktivitas produksi.

Yield Jepang dan Australia mulai mereda setelah reli tajam sebelumnya. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke sekitar 3,08% setelah permintaan yang kuat pada lelang obligasi pemerintah Jepang membantu meredakan tekanan kenaikan yield, meski pasar masih memperkirakan BoJ akan melanjutkan normalisasi kebijakan moneter. Sementara itu, yield obligasi Australia tenor 10 tahun turun di bawah 5,4% setelah data inflasi Agustus lebih rendah dari ekspektasi sehingga mengurangi peluang kenaikan suku bunga RBA dalam waktu dekat. Meski demikian, yield kawasan tetap bertahan di level yang relatif tinggi seiring ekspektasi suku bunga global yang masih *higher for longer*.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.122	(0,43)	(29,20)	643
LQ45	608	(0,60)	(28,16)	374
Hang Seng	24.524	(0,48)	(4,32)	10.523
KOSPI	6.871	(0,27)	63,04	13.063
Nikkei 225	65.481	(0,60)	30,08	36.703
PCOMP	5.738	(0,87)	(5,20)	65
SET	1.594	(0,50)	26,56	2.220
SHCOMP	3.830	0,18	(3,49)	94.525
STI	5.715	(0,25)	23,00	1.300
TWSE	47.632	(0,82)	64,45	24.113

EUROPE & USA				
DAX	25.399	0,10	3,71	215
Dow Jones	51.350	(0,26)	6,84	1.595
FTSE 100	10.637	56,17	7,10	268
NASDAQ	26.798	(0,09)	15,30	5.643
S&P 500	7.671	(0,17)	12,06	6.555
ETF & ADR		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	11,83	(0,34)	(6,56)	(36,74)
TLK US (USD)	13,20	(0,23)	(9,47)	(37,29)

COMMODITIES				
	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	103	(2,56)	16,45	70,44
WTI (USD/bl)	89	(3,48)	9,23	57,03
Coal (USD/ton)	145	(0,55)	10,67	35,07
Copper (USD/mt)	14.439	0,18	1,01	16,22
Gold (USD/toz)	4.182	1,62	(6,12)	(3,17)
Nickel (USD/mt)	15.958	(1,37)	(5,36)	(4,13)
Tin (USD/mt)	54.198	0,77	(1,86)	33,64
Corn (USD/mt)	522	(0,19)	(2,70)	13,36
Palm oil (MYR/mt)	4.433	(0,74)	(4,21)	10,88
Soybean (USD/bu)	1.298	0,74	0,76	21,91
Wheat (USD/bsh)	693	0,58	(11,64)	22,66

CURRENCY				
	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.975	17.975	17.692	16.690
SGD/IDR	14.060	14.060	13.924	12.969
EUR/IDR	20.401	20.401	20.599	19.566
JPY/IDR	114,26	114,26	110,88	106,52
GBP/IDR	23.800	23.800	24.041	22.399
CHF/IDR	21.558	21.558	22.005	21.007
CNY/IDR	2.682	2.682	2.632	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.973	17.967	17.799	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.109	18.109	17.882	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.325	18.325	18.201	16.909
DXY	101,42	101,37	99,70	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(777)	(4.553)	(9.064)	(79.425)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(280)	(3.930)	870	28.840
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 (%)	3,90	3,90	3,65	3,87
EUON (%)	2,48	2,48	2,24	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	6,74	4,85
5Y Bond (%)	7,13	7,06	6,83	5,55
10Y Bond (%)	7,22	7,14	7,00	6,07
10Y Bond USD (%)	6,24	6,20	5,66	4,88
30Y Bond (%)	7,27	7,25	7,20	6,71

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah rebound setelah tekanan eksternal sedikit mereda

Rupiah menguat 0,58% ke IDR 17.870 per USD setelah data ekonomi AS, terutama penurunan kepercayaan konsumen dan berkurangnya lowongan kerja, meningkatkan ekspektasi bahwa ruang kenaikan suku bunga The Fed yang lebih agresif mulai terbatas. Sentimen tersebut mendorong penurunan yield UST dan obligasi global, sehingga memberikan ruang bagi penguatan mata uang Asia termasuk rupiah. Meski demikian, yield UST masih bertahan di kisaran 5,2% dan pasar tetap mencermati data PCE inflation serta *nonfarm payrolls* AS, sementara dari domestik perhatian tertuju pada data inflasi September yang diperkirakan naik ke 3,3% YoY akibat tekanan harga energi dan pangan.

Aktivitas manufaktur Indonesia kembali ekspansif

PMI manufaktur Indonesia naik ke 52,4 pada September 2026 dari 49,8 pada Agustus, sekaligus menjadi level tertinggi sejak Februari 2026. Kenaikan ini menandakan aktivitas manufaktur kembali tumbuh setelah sempat berada di zona kontraksi pada bulan sebelumnya, mengindikasikan perbaikan permintaan dan aktivitas produksi domestik. Meski demikian, keberlanjutan pemulihan sektor manufaktur masih perlu dicermati di tengah ketidakpastian ekonomi global dan tingginya biaya energi.

BI tetap membuka peluang kenaikan suku bunga apabila diperlukan

Bank Indonesia menegaskan bahwa keputusan suku bunga tetap bersifat *data dependent*, sehingga arah BI Rate ke depan akan ditentukan berdasarkan perkembangan terbaru nilai tukar, inflasi, pertumbuhan ekonomi, dan kondisi pasar keuangan. Meski rupiah sempat mendekati IDR 18.000 per USD, BI masih mengandalkan bauran kebijakan melalui intervensi di pasar spot, DNDF, dan NDF untuk menjaga stabilitas nilai tukar. Di saat yang sama, penguatan rupiah dan penurunan yield obligasi domestik menunjukkan tekanan pasar mulai mereda, namun BI menegaskan akan terus mengevaluasi kondisi ekonomi pada setiap RDG sebelum menentukan apakah kenaikan suku bunga masih diperlukan untuk menjaga stabilitas makroekonomi.

Danantara prioritaskan reinvestasi dividen untuk investasi strategis

Danantara menegaskan belum memiliki rencana untuk menyalurkan dividen ke kas negara, dengan dana yang dikelola akan difokuskan untuk membiayai berbagai proyek investasi, termasuk hilirisasi industri dan penciptaan lapangan kerja. Sikap ini mengindikasikan bahwa Danantara masih berorientasi pada penguatan kapasitas investasi dan pertumbuhan jangka panjang dibandingkan distribusi dividen kepada pemerintah. Meski sebelumnya sempat muncul wacana kontribusi sekitar IDR 120 triliun kepada APBN, mekanisme dan nominal penyaluran tersebut hingga kini masih belum ditetapkan.

COMPANY

BMRI perkuat permodalan melalui penerbitan instrumen AT1

PT Bank Mandiri (BMRI) telah mencatatkan penerbitan *Perpetual Bond* senilai USD 750 juta sebagai komponen *Additional Tier-1 Capital* (AT1) setelah memperoleh persetujuan OJK. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk memperkuat struktur permodalan dan mendukung ekspansi bisnis Perseroan, sehingga berpotensi meningkatkan kapasitas pertumbuhan kredit sekaligus memperkuat ketahanan permodalan di tengah dinamika pasar keuangan yang masih menantang. Meski instrumen ini bersifat perpetual, pengakuannya sebagai AT1 memberikan fleksibilitas yang lebih besar dalam pengelolaan modal inti BMRI.

BBTN tawarkan obligasi sosial senilai IDR 2 triliun

PT Bank Tabungan Negara (BBTN) menawarkan Obligasi Sosial Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2026 senilai IDR 2 triliun yang terdiri dari Seri A bertenor 370 hari dengan kupon 7,05% dan Seri B bertenor 3 tahun dengan kupon 7,25%. Penerbitan ini ditujukan untuk mendukung pendanaan berkelanjutan, sekaligus memperkuat sumber pendanaan jangka menengah bank di tengah kebutuhan pembiayaan sektor perumahan dan sosial yang terus meningkat. Meski menawarkan tenor yang relatif pendek hingga menengah, tingkat kupon yang ditawarkan dinilai masih menarik di tengah lingkungan suku bunga yang relatif tinggi.

WSBP memperoleh masa perbaikan untuk menyelesaikan pembayaran kupon obligasi

PEFINDO mempertahankan peringkat PT Waskita Beton Precast (WSBP) di level idB dengan prospek Negatif setelah Perseroan menunda pembayaran kupon Obligasi I dan II Tahun 2022 yang jatuh tempo pada 25 September 2026 akibat keterbatasan arus kas. Meski demikian, kondisi tersebut belum dikategorikan sebagai gagal bayar karena perjanjian homologasi memberikan masa *remedial* selama 90 hari untuk memenuhi kewajiban yang tertunda. PEFINDO memperkirakan WSBP masih mampu menyelesaikan kewajiban tersebut dalam periode yang diberikan, didukung upaya percepatan penagihan piutang dan rekam jejak kepatuhan terhadap perjanjian homologasi sejak 2022.

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)
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	

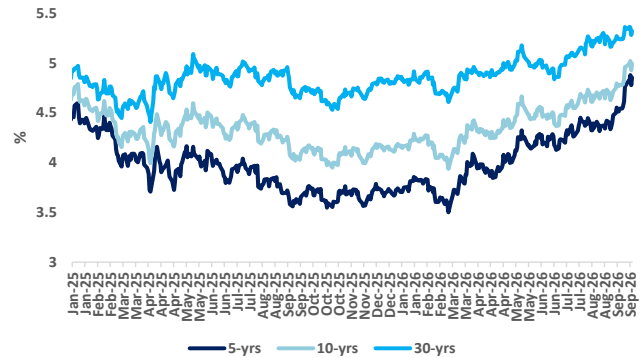
10 October 2026

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



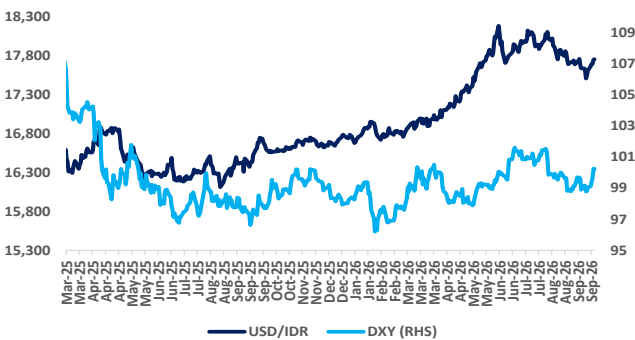
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



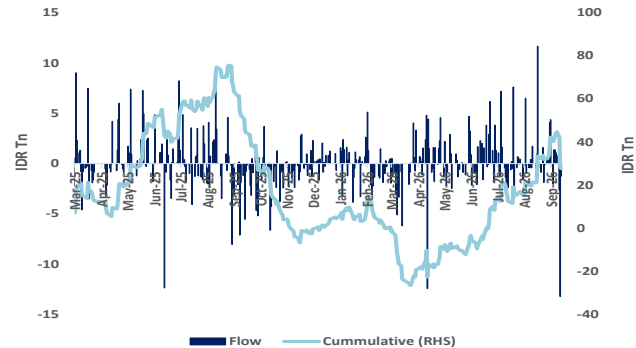
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

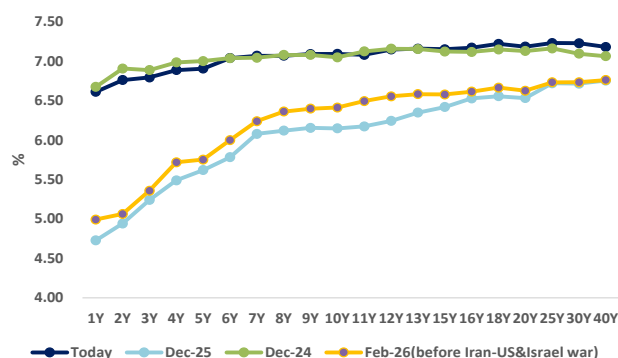
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

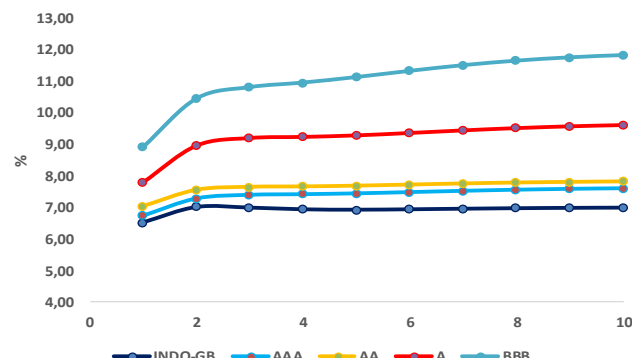
1 October 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



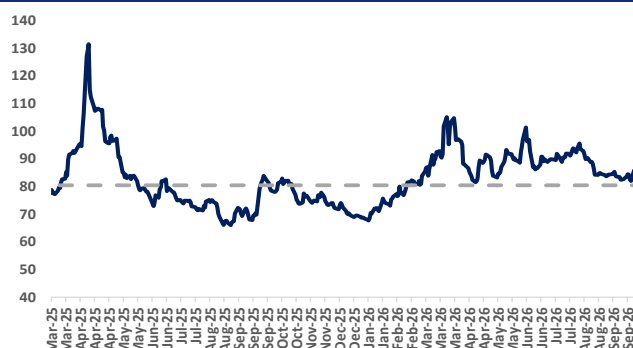
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



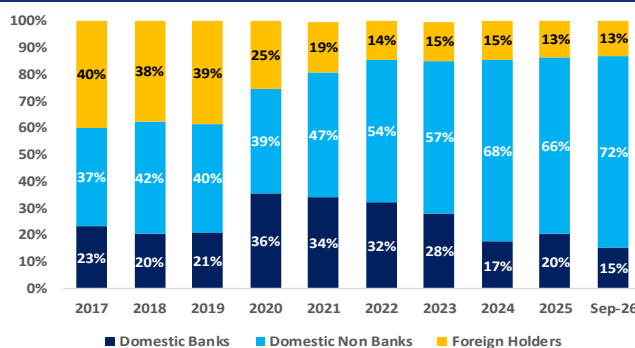
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



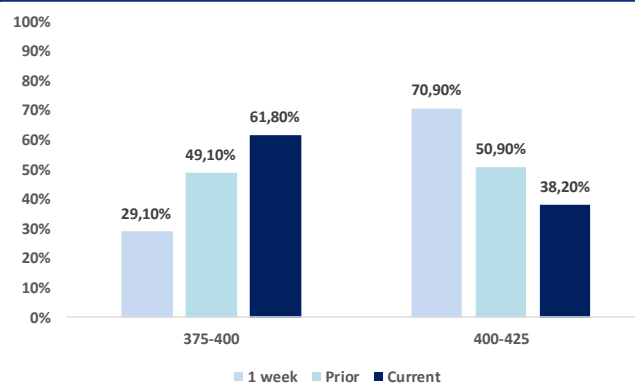
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
28/10/2026	0.0%	0.0%	61.8%	38.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
09/12/2026	0.0%	0.0%	13.3%	56.7%	30.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
27/01/2027	0.0%	0.0%	5.5%	31.3%	45.6%	17.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17/03/2027	0.0%	0.0%	1.4%	12.2%	35.0%	38.3%	13.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
28/04/2027	0.0%	0.0%	0.8%	7.4%	24.8%	38.8%	24.4%	5.8%	0.0%	0.0%	0.0%
09/06/2027	0.0%	0.0%	0.4%	4.4%	17.0%	31.4%	30.0%	14.1%	2.6%	0.0%	0.0%
28/07/2027	0.0%	0.0%	0.3%	3.5%	14.1%	28.1%	30.3%	17.8%	5.3%	0.6%	0.0%
15/09/2027	0.0%	0.0%	0.2%	2.2%	9.8%	22.5%	29.4%	22.8%	10.3%	2.5%	0.2%
27/10/2027	0.4%	3.9%	11.1%	23.2%	28.7%	21.6%	9.5%	2.3%	0.2%	0.0%	0.0%
06/12/2027	0.0%	0.0%	0.3%	2.1%	8.3%	19.0%	26.6%	24.0%	13.7%	4.8%	0.9%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

1 October 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

1 October 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	30-Sep-2026		29-Sep-2026		30-Sep-2025		31-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,698	-0,063	6,761	1,551	5,147	0,086	6,612
2	FR95	6,773	-0,023	6,796	1,615	5,158	0,135	6,638
3	FR78	6,908	-0,013	6,921	1,587	5,321	0,227	6,681
4	FR82	6,980	-0,050	7,030	1,423	5,557	0,133	6,847
5	F109	6,986	-0,122	7,108	1,523	5,463	0,116	6,870
6	FR65	7,058	-0,017	7,075	0,951	6,107	0,139	6,919
7	FR91	7,095	-0,015	7,110	0,818	6,277	0,157	6,938
8	FR100	7,125	-0,039	7,164	0,815	6,310	0,152	6,973
9	FR68	7,137	-0,037	7,174	0,797	6,340	0,150	6,987
10	FR103	7,140	-0,056	7,196	0,794	6,346	0,134	7,006
15	FR106	7,208	-0,038	7,246	0,457	6,751	0,119	7,089
20	FR107	7,233	-0,017	7,250	0,422	6,811	0,126	7,107
30	FR102	7,268	0,010	7,258	0,393	6,875	0,079	7,189

Global

Country	Ticker	30-Sep-2026		29-Sep-2026		30-Sep-2025		31-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,285	0,049	5,236	1,135	4,150	0,535	4,750
Brazil	GTBRL10YR	14,121	0,036	14,085	0,394	13,727	-0,544	14,666
Canada	GTCAD10Y	3,994	0,000	3,994	0,811	3,183	0,256	3,738
Mexico	GTMXN10Y	9,631	-0,012	9,643	0,805	8,826	0,323	9,308
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,585	-0,039	3,624	0,875	2,710	0,262	3,323
UK	GTGBP10YR	5,424	0,014	5,410	0,725	4,698	0,362	5,062
Italy	GTITL10YR	4,613	0,000	4,613	1,081	3,532	0,463	4,150
France	GTFRF10Y	4,857	0,048	4,809	1,324	3,533	0,681	4,176
Denmark	GTESP10YR	4,132	-0,011	4,143	0,876	3,256	0,357	3,775
Sweden	GTSEK10Y	3,229	-0,014	3,243	0,546	2,683	0,134	3,095
Norway	GTNOK10Y	4,598	-0,017	4,615	0,557	4,041	0,152	4,446
Poland	GTPLN10Y	6,324	-0,106	6,430	0,862	5,462	0,277	6,047
Portugal	GTPTE10Y	4,007	-0,032	4,039	0,894	3,113	0,335	3,672
Spain	GTESP10YR	4,132	-0,011	4,143	0,876	3,256	0,357	3,775
Netherlands	GTNLG10YR	3,680	-0,023	3,703	0,815	2,865	0,286	3,394
Switzerland	GTCHF10YR	0,559	-0,028	0,587	0,379	0,180	0,136	0,423
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	6,221	-0,020	6,241	1,241	4,980	0,540	5,681
Japan	GTJPY10YR	3,049	-0,031	3,080	1,407	1,642	0,114	2,935
India	GIND10YR	7,188	0,025	7,163	0,611	6,577	0,243	6,945
China	GTCNY10YR	1,674	0,011	1,663	-0,185	1,859	-0,013	1,687
South Korea	GTKRW10Y	4,400	-0,069	4,469	1,450	2,950	0,088	4,312
Australia	GTAUD10Y	5,349	-0,023	5,372	1,051	4,298	0,256	5,093
Malaysia	GTMYR10Y	4,019	-0,044	4,063	0,570	3,449	0,155	3,864
Singapore	GTSGD10YR	2,454	-0,106	2,560	0,553	1,901	0,112	2,342
New Zealand	GTNZD10Y	5,040	-0,085	5,125	0,850	4,190	0,304	4,736
Thailand	GTTHB10YR	2,239	-0,050	2,289	0,844	1,395	0,153	2,086

1 October 2026

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 41st Floor

Jl. MH Thamrin No. 1, Jakarta 10310

Tel. +62 21 2358 7222

Fax. +62 21 2358 7250/300

DISCLAIMER

By receiving this research report ("Report"), you confirm that: (i) you have previously requested PT BCA Sekuritas to deliver this Report to you and you are legally entitled to receive the Report in accordance with Indonesian prevailing laws and regulations, and (ii) you have fully read, understood and agreed to be bound by and comply with the terms of this Report as set out below. Your failure to comply with the terms below may constitute a violation of law.

This Report is strictly confidential and is for private circulation only to clients of PT BCA Sekuritas. This Report is being supplied to you strictly on the basis that it will remain confidential and that you will maintain its confidentiality at all times. Without the prior written consent of PT BCA Sekuritas authorized representative(s), no part of this Report may be (i) copied or reproduced in any form by any means, (ii) redistributed or delivered, directly or indirectly, to any person other than you, or (iii) used for any other purpose that is not in line with the terms of the Report..

PT BCA Sekuritas, its affiliates and related companies, their directors, associates, connected parties and/or employees (excluding the individual analysts who prepare this Report) may own or have positions in securities of the company(ies) covered in this Report and may from time to time buy or dispose, or may have material interest in, those securities.

Further, PT BCA Sekuritas, its affiliates and its related companies do and seek to do business with the company(ies) covered in this Report and may from time to time: (i) act as market maker or have assumed an underwriting commitment in the securities of such company(ies), (ii) sell to or buy those securities from other investors for its own account, (iii) perform or seek to perform significant investment banking, advisory or underwriting services for or relating to such company(ies), or (iv) solicit any investment, advisory or other services from any entity covered in this Report. Furthermore, the personnel involved in the preparation of this Report may also participate in the solicitation of the businesses as described above.

The views expressed in this Report reflect the personal views of the individual analyst(s) at PT BCA Sekuritas about the securities or companies mentioned in the Report and the compensation of the individual analyst(s), is, or will be directly or indirectly related to the performance of PT BCA Sekuritas' activities. PT BCA Sekuritas prohibits the individual analyst(s) who prepared this Report from receiving any compensation, incentive or bonus based on specific investment banking transactions or for providing a specific recommendation for, or view of, a particular company (including those covered in the Report). However, the individual analyst(s) may receive compensation based on the scope of his/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.