

Global News

Americas

Ekspektasi inflasi AS tetap tinggi meski inflasi inti melandai. Inflasi AS bertahan di 3,4% YoY pada Agustus 2026, sementara inflasi inti turun menjadi 2,4% YoY, level terendah sejak 2021. Namun, kenaikan harga energi yang signifikan terus mendorong tekanan harga produsen dan menjaga inflasi bulanan tetap tinggi, sehingga pasar masih memperkirakan peluang kenaikan suku bunga The Fed dalam waktu dekat. Di sisi lain, survei University of Michigan menunjukkan sentimen konsumen kembali melemah dan ekspektasi inflasi satu tahun ke depan naik menjadi 4,6% akibat kenaikan harga energi.

Gangguan pasokan dorong harga minyak ke level tertinggi dalam empat bulan. Harga minyak Brent naik mendekati USD 108 per barel setelah Arab Saudi menghentikan operasional pipa East-West sebagai langkah pencegahan pascaserangan drone, sehingga meningkatkan kekhawatiran pasar terhadap pasokan energi global. Penundaan pembahasan koridor pelayaran alternatif di sekitar Selat Hormuz juga memperbesar risiko gangguan distribusi minyak dari kawasan Timur Tengah.

Peluang kenaikan suku bunga The Fed semakin menguat. Yield UST tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,9%, mendekati level tertinggi sejak 2023, setelah inflasi inti AS naik 0,3% MoM pada Agustus, lebih tinggi dari ekspektasi pasar. Meskipun inflasi inti tahunan melambat ke 2,4%, kenaikan harga energi dan tekanan biaya yang masih terlihat pada data inflasi produsen memperkuat pandangan bahwa inflasi belum sepenuhnya terkendali. Kondisi tersebut mendorong pasar meningkatkan probabilitas kenaikan suku bunga The Fed pada pertemuan September menjadi sekitar 90%.

Europe

ECB semakin hawkish, euro bertahan kuat. Euro bertahan di sekitar USD 1,16 setelah ECB menaikkan suku bunga sebesar 25 bps dan memperingatkan bahwa inflasi berpotensi tetap berada di atas target 2% untuk periode yang lebih panjang. Presiden ECB Christine Lagarde juga menegaskan bahwa proses penurunan inflasi menuju target dapat berlangsung lebih lama dari perkiraan sebelumnya, sementara pasar mulai memperhitungkan peluang beberapa kenaikan suku bunga tambahan hingga pertengahan tahun depan.

Yield obligasi Eropa bertahan dekat level tertinggi. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun bertahan di sekitar 5,3%, mendekati level tertinggi sejak 2007, meski reli harga energi mulai mereda. Data ekonomi Inggris masih cukup tangguh, namun pasar tetap memperkirakan Bank of England akan mempertahankan suku bunga pada pertemuan berikutnya sebelum kembali mempertimbangkan pengetatan lanjutan. Sementara itu, yield Bund Jerman tenor 10 tahun naik di atas 3,5%, tertinggi sejak 2009, setelah ECB menaikkan suku bunga dan merevisi naik proyeksi inflasi.

Asia

Sentimen manufaktur Jepang menguat signifikan. Indeks Business Survey Index (BSI) untuk manufaktur besar Jepang naik menjadi 7,6% pada kuartal III-2026 dari -1,8% pada kuartal sebelumnya, mencatat perbaikan tercepat sejak akhir 2021 dan jauh melampaui ekspektasi pasar. Di saat yang sama, Bank of Japan juga merevisi naik proyeksi pertumbuhan ekonomi dan inflasi untuk 2026-2027, mengindikasikan keyakinan bahwa permintaan domestik tetap kuat.

Yield Jepang dan Australia kembali mendekati puncak multi-tahun. Yield JGB tenor 10 tahun naik ke sekitar 2,99%, mendekati level tertinggi dalam 30 tahun, didorong kenaikan yield UST, inflasi produsen Jepang yang mencapai 7,6% YoY, serta ekspektasi bahwa Bank of Japan akan kembali menaikkan suku bunga pada pertemuan bulan ini. Sementara itu, yield obligasi pemerintah Australia tenor 10 tahun melonjak di atas 5,3%, tertinggi sejak 2011, seiring meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga RBA akibat lonjakan harga minyak dan risiko inflasi yang kembali menguat. Kombinasi kenaikan harga energi, ekspektasi pengetatan moneter global, dan kenaikan yield UST terus memberikan tekanan pada pasar obligasi kawasan Asia Pasifik.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.541	(0,73)	(24,35)	767
LQ45	650	(0,95)	(23,25)	413
Hang Seng	24.806	(0,60)	(3,22)	10.859
KOSPI	6.910	(1,76)	63,97	14.194
Nikkei 225	64.011	(1,93)	27,16	46.617
PCOMP	6.062	(0,61)	0,15	65
SET	1.605	(0,65)	27,38	2.016
SHCOMP	3.888	(1,18)	(2,03)	136.454
STI	5.696	0,11	22,59	869
TWSE	46.185	(1,61)	59,46	21.619

EUROPE & USA				
DAX	25.569	0,82	4,40	223
Dow Jones	52.573	0,98	9,38	1.475
FTSE 100	10.650	56,37	7,24	250
NASDAQ	26.333	0,96	13,30	5.498
S&P 500	7.657	0,86	11,85	6.569

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	12,75	(0,78)	2,16	(31,82)
TLK US (USD)	14,94	(0,33)	2,12	(29,03)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	105	(2,81)	20,77	73,80
WTI (USD/bl)	100	(2,37)	22,09	75,68
Coal (USD/ton)	147	(0,84)	13,50	36,51
Copper (USD/mt)	14.240	0,05	0,59	14,63
Gold (USD/toz)	4.349	0,72	(0,48)	0,69
Nickel (USD/mt)	16.469	(1,18)	(2,14)	(1,06)
Tin (USD/mt)	53.364	(1,80)	(4,56)	31,58
Corn (USD/mt)	530	(0,66)	15,15	15,15
Palm oil (MYR/mt)	4.550	(1,04)	(0,26)	13,81
Soybean (USD/bu)	1.297	(2,68)	10,93	21,79
Wheat (USD/bsh)	725	(2,16)	11,88	28,42

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.600	17.600	17.825	16.690
SGD/IDR	13.887	13.887	13.933	12.969
EUR/IDR	20.426	20.426	20.589	19.566
JPY/IDR	114,27	114,27	112,01	106,52
GBP/IDR	23.785	23.785	24.108	22.399
CHF/IDR	21.629	21.629	21.915	21.007
CNY/IDR	2.623	2.623	2.644	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.648	17.633	17.864	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.849	17.849	17.945	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.166	18.166	18.290	16.909
DXI	99,13	99,12	99,67	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(690)	(3.390)	(952)	(71.415)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(2.050)	2.310	20.050	36.330
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 (%)	3,62	3,62	3,64	3,87
EUON (%)	2,24	2,23	2,15	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 (%)	6,86	6,83	6,95	4,85
5Y Bond (%)	7,03	6,94	7,22	5,55
10Y Bond (%)	7,15	7,11	7,24	6,07
10Y Bond USD (%)	5,93	5,83	5,73	4,88
30Y Bond (%)	7,21	7,20	7,32	6,71

Source: Bloomberg

14 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah dan SBN tertekan oleh sentimen global

Rupiah melemah 0,36% ke IDR 17.611 per USD dan menjadi mata uang dengan pelemahan terdalam di Asia, seiring aksi jual di pasar obligasi global yang dipicu kenaikan yield UST dan meningkatnya kekhawatiran inflasi akibat lonjakan harga minyak. Di pasar domestik, yield SUN tenor 10 tahun naik sekitar 5 bps ke 7,16%, sementara kenaikan yield juga terjadi di hampir seluruh tenor, mencerminkan *repricing* ekspektasi suku bunga global. Pasar kini menantikan data inflasi AS sebagai penentu arah kebijakan The Fed, dengan probabilitas kenaikan suku bunga yang masih cukup tinggi, sehingga BI kemungkinan tetap mempertahankan sikap hati-hati dalam kebijakan moneternya.

SMI tunggu finalisasi aturan skema pinjaman daerah berbasis DBH

PT Sarana Multi Infrastruktur (SMI) menyatakan masih menunggu aturan pelaksana dari Kementerian Keuangan terkait skema baru pembiayaan pemerintah daerah, di mana sebagian Dana Bagi Hasil (DBH) dapat digunakan untuk membayar kewajiban pinjaman daerah kepada SMI. Skema ini merupakan pengembangan dari mandat pembiayaan daerah yang telah dijalankan SMI sejak 2015 dan ditujukan untuk memperluas akses pendanaan infrastruktur daerah. Meski demikian, detail pelaksanaan termasuk plafon pembiayaan, mekanisme mitigasi risiko, dan pembagian risiko antara pemerintah dan SMI masih dalam proses finalisasi. Hingga saat ini, SMI telah menyalurkan pembiayaan kepada 79 pemerintah daerah dengan total komitmen sekitar IDR 37,2 triliun.

Refinancing diperkirakan tetap menopang penerbitan obligasi korporasi

PEFINDO memperkirakan penerbitan obligasi korporasi pada kuartal IV-2026 berada di kisaran IDR 24–33 triliun, dengan kebutuhan *refinancing* sebagai pendorong utama di tengah biaya pendanaan yang masih relatif tinggi. Sekitar IDR 43,6 triliun obligasi korporasi akan jatuh tempo pada kuartal IV-2026, sehingga banyak emiten diperkirakan tetap aktif mengakses pasar obligasi untuk memenuhi kebutuhan pendanaan kembali. Meski yield obligasi korporasi telah turun dari level puncaknya pada pertengahan tahun, biaya dana masih lebih tinggi dibanding akhir 2025, sehingga penerbitan kemungkinan akan didominasi oleh emiten dengan kualitas kredit yang kuat dan kebutuhan *refinancing* yang jelas.

COMPANY

Peringkat WSKT naik pasca restrukturisasi obligasi

PEFINDO menaikkan peringkat korporasi PT Waskita Karya (WSKT) menjadi idB dari sebelumnya idSD setelah perseroan berhasil memperoleh persetujuan pemegang obligasi atas restrukturisasi Obligasi Berkelanjutan III Tahap IV. Meski demikian, outlook masih berada pada CreditWatch negatif karena risiko likuiditas dan ketidakpastian pembayaran kewajiban ke depan masih tinggi. Keberhasilan restrukturisasi ini menjadi langkah awal yang positif dalam upaya penyehatan keuangan WSKT, namun kemampuan memenuhi pembayaran kupon dan pokok obligasi secara berkelanjutan tetap menjadi faktor utama yang akan menentukan perbaikan profil kredit perseroan.

Inalum pertahankan profil kredit investment grade

PT Indonesia Asahan Aluminium (Inalum) memperoleh peringkat internasional BBB- dengan outlook stabil dari S&P Global Ratings, memperkuat akses pendanaan untuk mendukung agenda ekspansi dan hilirisasi aluminium hingga 2029. Peringkat tersebut didukung oleh posisi strategis Inalum dalam grup MIND ID, dukungan pemegang saham, serta prospek industri aluminium yang masih positif. Di saat yang sama, pengembangan proyek SGAR 2 dan Smelter Aluminium 2 diharapkan dapat meningkatkan kapasitas produksi dan memperkuat integrasi rantai nilai aluminium nasional, sementara profil biaya yang kompetitif turut menopang kualitas kredit perseroan.

BBTN perluas pembiayaan ekosistem perumahan

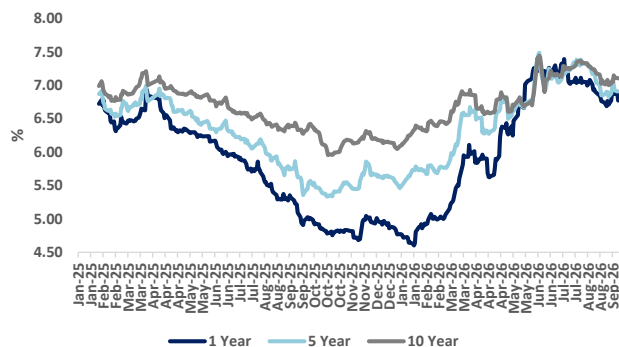
PT Bank Tabungan Negara (BBTN) telah menyalurkan Kredit Program Perumahan (KPP) sebesar IDR 7,4 triliun, terdiri dari IDR 5,4 triliun untuk KPP Supply dan IDR 2,0 triliun untuk KPP Demand. Program ini ditujukan untuk memperluas akses pembiayaan bagi pengembang, kontraktor, pedagang bahan bangunan, hingga pelaku UMKM yang membutuhkan pembiayaan terkait properti dan aktivitas usaha. Di Jabodetabek, BBTN telah menerima 353 pengajuan pembiayaan dengan total kebutuhan dana sekitar IDR 424,9 miliar.

14 September 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

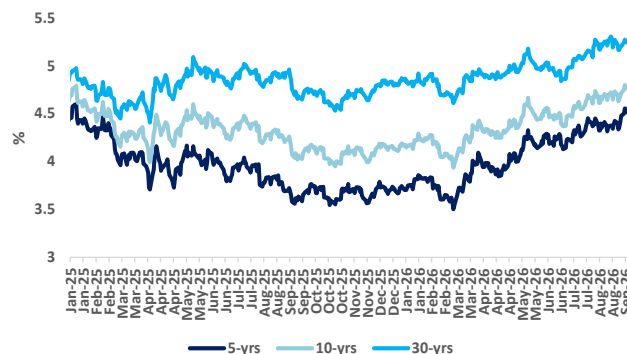
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Sarana Multi Infrastruktur	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	04-Sep-26	22-Sep-26	1	6,61	6,40-7,40	(21)-79	3.000
					3	6,73	6,50-7,50	(23)-77	
					5	6,89	6,65-7,65	(24)-76	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



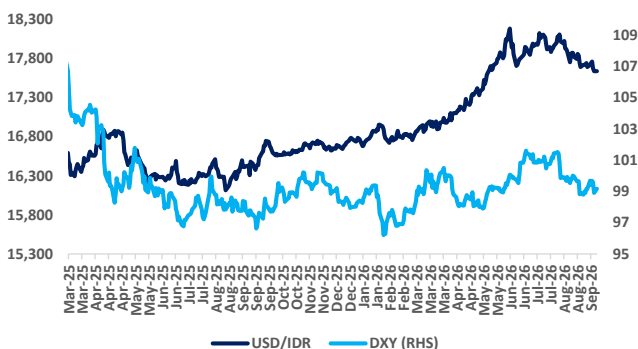
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



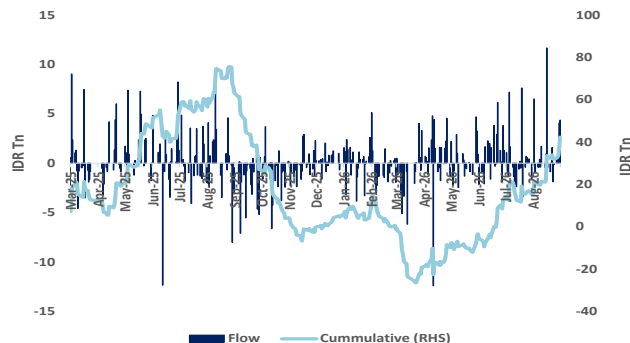
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

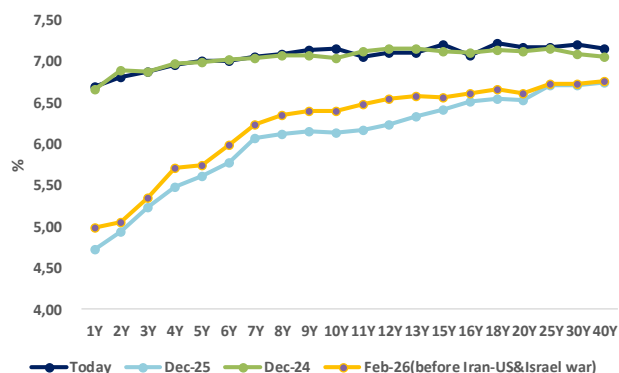
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

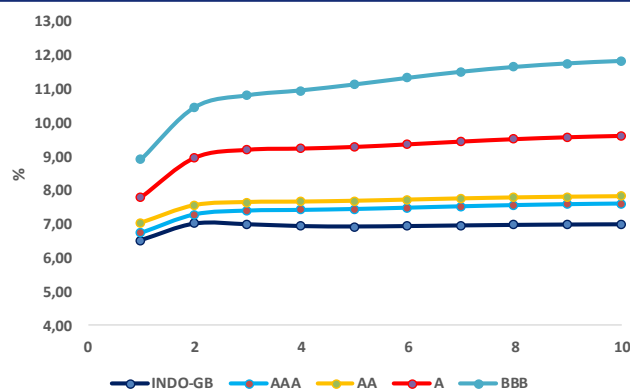
14 September 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



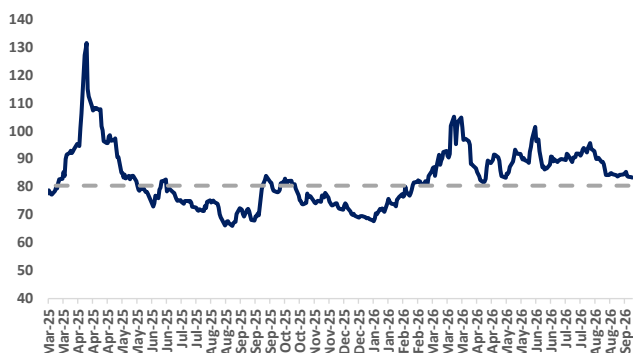
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



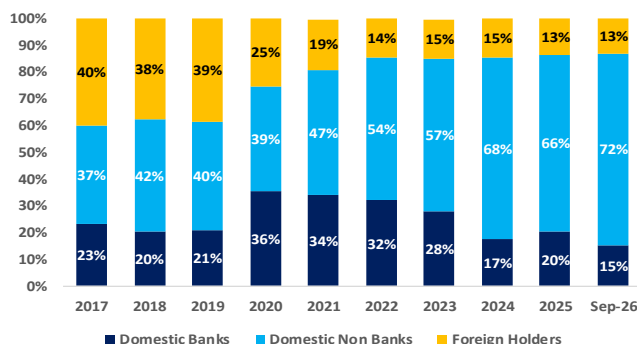
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



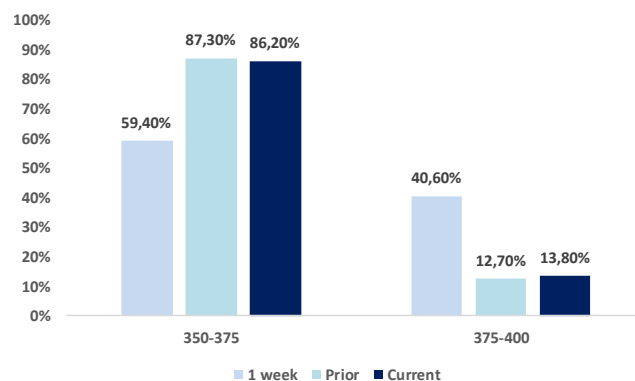
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
16/09/2026	13,8%	86,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
28/10/2026	6,9%	50,1%	42,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	2,5%	22,6%	47,5%	27,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	1,5%	14,5%	37,5%	35,5%	11,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,6%	6,9%	24,0%	36,7%	25,4%	6,5%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,6%	6,7%	23,6%	36,4%	25,7%	6,9%	0,1%	0,0%
09/06/2027	0,3%	3,3%	14,2%	29,2%	31,7%	17,4%	3,9%	0,1%
28/07/2027	0,2%	3,0%	13,0%	27,6%	31,4%	19,0%	5,4%	0,5%
15/09/2027	0,2%	2,8%	12,4%	26,7%	31,2%	19,7%	6,2%	0,8%
27/10/2027	0,2%	2,8%	12,4%	26,7%	31,2%	19,7%	6,2%	0,8%
08/12/2027	0,4%	3,6%	13,5%	27,1%	30,2%	18,6%	5,8%	0,7%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

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](https://tradingeconomics.com)

14 September 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	11-Sep-2026		10-Sep-2026		11-Sep-2025		12-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,703	0,064	6,639	1,401	5,302	-0,209	6,912
2	FR95	6,814	0,014	6,800	1,465	5,349	-0,125	6,939
3	FR78	6,882	0,050	6,832	1,362	5,520	-0,140	7,022
4	FR82	6,973	0,087	6,886	1,285	5,688	-0,195	7,168
5	F109	7,010	0,086	6,924	1,387	5,623	-0,152	7,162
6	FR65	7,014	0,039	6,974	0,789	6,224	-0,167	7,180
7	FR91	7,068	0,004	7,064	0,780	6,288	-0,116	7,184
8	FR100	7,091	0,022	7,069	0,747	6,344	-0,151	7,242
9	FR68	7,144	0,041	7,103	0,794	6,350	-0,100	7,244
10	FR103	7,168	0,062	7,106	0,816	6,352	-0,063	7,231
15	FR106	7,205	0,065	7,140	0,394	6,811	-0,076	7,281
20	FR107	7,185	0,046	7,139	0,285	6,900	-0,074	7,259
30	FR102	7,212	0,026	7,186	0,321	6,891	-0,108	7,320

Global

Country	Ticker	11-Sep-2026		10-Sep-2026		11-Sep-2025		12-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,967	0,004	4,963	0,946	4,021	0,274	4,693
Brazil	GTBRL10YR	14,283	0,023	14,260	0,471	13,812	-0,417	14,700
Canada	GTCAD10Y	3,939	-0,011	3,950	0,778	3,161	0,248	3,691
Mexico	GTMXN10Y	9,458	-0,034	9,492	0,711	8,747	0,312	9,146
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,503	0,004	3,499	0,848	2,655	0,344	3,159
UK	GTGBP10YR	5,343	-0,030	5,373	0,737	4,606	0,373	4,970
Italy	GTITL10YR	4,352	-0,029	4,381	0,902	3,450	0,410	3,942
France	GTFRF10Y	4,452	0,013	4,439	1,011	3,441	0,474	3,978
Denmark	GTESP10YR	3,961	-0,018	3,979	0,733	3,228	0,362	3,599
Sweden	GTSEK10Y	3,215	0,006	3,209	0,675	2,540	0,225	2,990
Norway	GTNOK10Y	4,528	-0,007	4,535	0,589	3,939	0,188	4,340
Poland	GTPLN10Y	6,268	0,030	6,238	0,832	5,436	0,420	5,848
Portugal	GTPTE10Y	3,860	-0,017	3,877	0,796	3,064	0,366	3,494
Spain	GTESP10YR	3,961	-0,018	3,979	0,733	3,228	0,362	3,599
Netherlands	GTNLG10YR	3,572	-0,009	3,581	0,750	2,822	0,322	3,250
Switzerland	GTCHF10YR	0,545	0,021	0,524	0,341	0,204	0,173	0,372
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,934	0,108	5,826	0,965	4,969	0,239	5,695
Japan	GTJPY10YR	2,977	0,064	2,913	1,402	1,575	0,132	2,845
India	GIND10YR	7,012	0,048	6,964	0,545	6,467	0,234	6,778
China	GTCNY10YR	1,686	0,008	1,678	-0,117	1,803	-0,017	1,703
South Korea	GTKRW10Y	4,539	0,085	4,454	1,724	2,815	0,244	4,295
Australia	GTAUD10Y	5,368	0,119	5,249	1,135	4,233	0,343	5,025
Malaysia	GTMYR10Y	4,167	0,036	4,131	0,749	3,418	0,431	3,736
Singapore	GTSGD10YR	2,446	0,063	2,383	0,668	1,778	0,176	2,270
New Zealand	GTNZD10Y	5,034	0,160	4,874	0,736	4,298	0,340	4,694
Thailand	GTTHB10YR	2,251	0,025	2,226	0,988	1,263	0,243	2,008

14 September 2026

Equity Research

research@bcasekuritas.co.id

Debt Capital Market

dcm@bcasekuritas.co.id

PT BCA Sekuritas

Menara BCA – Grand Indonesia, 4th 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.