

Global News

Americas

Inflasi Kanada tetap terkendali, sementara industri AI dorong pendekatan lebih hati-hati. CEO Dario Amodei dari Anthropic menyerukan laju pengembangan AI yang lebih terukur untuk mengurangi risiko dari model AI yang semakin canggih, pandangan yang juga didukung oleh Sam Altman dan Elon Musk. Di sisi lain, inflasi Kanada bertahan di 3,0% YoY pada Agustus 2026, dengan tekanan harga masih didominasi sektor energi akibat kenaikan harga minyak, sementara indikator inflasi inti tetap berada di kisaran target Bank of Canada, menunjukkan tekanan inflasi yang relatif lebih terkendali dibanding sejumlah ekonomi maju lainnya.

Harga minyak bertahan di atas USD 100 per barel. Harga minyak Brent naik ke sekitar USD 102 per barel di tengah berlanjutnya gangguan pasokan global setelah pipa East-West Arab Saudi masih ditutup pascaserangan drone. Penundaan pembahasan koridor pelayaran alternatif di Selat Hormuz juga menambah ketidakpastian pasokan energi dan menjaga premi risiko geopolitik tetap tinggi. Kondisi ini berpotensi mempertahankan tekanan inflasi global serta mendukung ekspektasi suku bunga yang lebih tinggi untuk jangka menengah.

Yield UST bertahan dekat level tertinggi sejak 2007. Yield UST tenor 10 tahun bertahan di sekitar 4,96% menjelang pertemuan The Fed minggu ini, didukung ekspektasi kenaikan suku bunga yang kini diperkirakan mencapai lebih dari 90%. Kenaikan harga minyak akibat gangguan pasokan energi dan inflasi inti AS yang lebih kuat dari perkiraan terus memperkuat kekhawatiran bahwa tekanan inflasi akan bertahan lebih lama. Di saat yang sama, indeks dolar AS menguat mendekati 99,5 seiring meningkatnya ekspektasi kebijakan moneter yang lebih hawkish.

Europe

EUR dan GBP tertekan menjelang rangkaian keputusan bank sentral. Euro melemah ke sekitar USD 1,15 dan poundsterling turun di bawah USD 1,35 seiring penguatan dolar AS menjelang pertemuan The Fed yang diperkirakan akan menaikkan suku bunga pekan ini. Di Eropa, kenaikan harga energi dan sinyal hawkish dari ECB memperkuat ekspektasi pengetatan lanjutan, sementara pasar masih memperkirakan BoE menahan suku bunga pada pertemuan mendatang meski risiko inflasi tetap tinggi akibat harga minyak yang bertahan di atas USD 100 per barel.

Yield obligasi Eropa bertahan di level tertinggi multi-tahun. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun mendekati 5,4%, tertinggi sejak 2007, sementara yield Bund Jerman tenor 10 tahun naik di atas 3,5%, level tertinggi sejak 2009. Kenaikan harga minyak yang masih bertahan di atas USD 100 per barel terus meningkatkan kekhawatiran inflasi dan mendorong pasar memperkirakan pengetatan lanjutan oleh BoE maupun ECB. Pasar kini menantikan rangkaian keputusan bank sentral pekan ini, termasuk The Fed, BoE, dan BoJ, untuk mendapatkan petunjuk arah kebijakan moneter selanjutnya.

Asia

Produksi industri Jepang melemah. Produksi industri Jepang turun 0,2% MoM pada Juli 2026, berbalik dari pertumbuhan 1,9% pada bulan sebelumnya dan menunjukkan aktivitas manufaktur yang masih menghadapi tantangan dari ketidakpastian eksternal serta permintaan global yang belum merata. Meski demikian, secara tahunan produksi industri masih tumbuh 3,9% YoY, didukung oleh kinerja sektor mesin produksi, bahan kimia, dan komponen elektronik yang tetap solid.

Yield Jepang dan Australia bertahan dekat level tertinggi multi-tahun. Yield JGB tenor 10 tahun bertahan di sekitar 2,98% menjelang pertemuan BoJ pekan ini, sementara pasar memperkirakan kenaikan suku bunga ke 1,25% dan membuka peluang pengetatan lanjutan di akhir tahun. Di Australia, yield obligasi tenor 10 tahun naik di atas 5,36%, tertinggi sejak 2011, seiring lonjakan harga minyak dan meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga RBA. Kenaikan harga energi dan prospek suku bunga global yang lebih tinggi terus menjadi faktor utama yang menekan pasar obligasi kawasan.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.535	(0,10)	(24,43)	968
LQ45	659	1,43	(22,15)	561
Hang Seng	24.918	0,45	(2,78)	8.812
KOSPI	6.684	(3,26)	58,62	15.231
Nikkei 225	63.493	(0,81)	26,13	38.491
PCOMP	6.075	0,22	0,37	52
SET	1.591	(0,84)	26,31	1.741
SHCOMP	3.885	(0,07)	(2,10)	111.111
STI	5.718	0,39	23,07	1.188
TWSE	45.863	(0,70)	58,35	18.985

EUROPE & USA				
DAX	25.441	(0,50)	3,88	266
Dow Jones	52.421	(0,29)	9,07	1.780
FTSE 100	10.698	57,06	7,71	288
NASDAQ	26.186	(0,56)	12,67	6.523
S&P 500	7.620	(0,48)	11,31	7.540

		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	12,92	1,33	2,54	(30,91)
TLK US (USD)	15,26	2,14	2,83	(27,51)

	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
COMMODITIES				
Brent (USD/b)	106	1,02	22,07	75,58
WTI (USD/bl)	101	1,34	24,45	78,03
Coal (USD/ton)	147	0,07	13,62	36,60
Copper (USD/mt)	14.001	(1,68)	(1,12)	12,70
Gold (USD/toz)	4.300	(1,14)	(1,75)	(0,46)
Nickel (USD/mt)	16.334	(0,82)	(2,86)	(1,87)
Tin (USD/mt)	51.879	(2,78)	(7,68)	27,92
Corn (USD/mt)	533	0,57	10,35	15,80
Palm oil (MYR/mt)	4.597	1,03	1,52	14,98
Soybean (USD/bu)	1.304	0,60	9,37	22,52
Wheat (USD/bsh)	722	(0,45)	4,71	27,84

	Last	1D	1M	2025
CURRENCY				
USD/IDR	17.648	17.648	17.825	16.690
SGD/IDR	13.898	13.898	13.933	12.969
EUR/IDR	20.386	20.386	20.589	19.566
JPY/IDR	114,32	114,32	112,01	106,52
GBP/IDR	23.824	23.824	24.108	22.399
CHF/IDR	21.579	21.579	21.915	21.007
CNY/IDR	2.631	2.631	2.644	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.692	17.710	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
DXY	99,49	99,39	99,67	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(338)	(3.699)	85	(71.754)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	1.080	1.750	24.280	40.130
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	3,62	3,87
EUON (%)	2,24	2,24	2,25	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	6,86	6,85	4,85
5Y Bond (%)	7,00	7,03	7,05	5,55
10Y Bond (%)	7,16	7,15	7,18	6,07
10Y Bond USD (%)	5,95	5,93	5,65	4,88
30Y Bond (%)	7,21	7,21	7,30	6,71

Source: Bloomberg

15 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah melemah di tengah penguatan dolar dan harga minyak yang tinggi

Nilai tukar IDR bergerak mendekati IDR 17.650 per USD seiring penguatan dolar AS menjelang keputusan The Fed serta kenaikan harga minyak yang meningkatkan risiko inflasi dan tekanan pada fiskal Indonesia sebagai net importir minyak. Meski demikian, kenaikan cadangan devisa, komitmen BI menjaga stabilitas kebijakan, dan kesinambungan kebijakan fiskal di bawah Menteri Keuangan baru Suhasil Nazara membantu membatasi tekanan pelemahan rupiah.

Suhasil Nazara resmi menjadi Menteri Keuangan

Presiden Prabowo Subianto menunjuk Suhasil Nazara sebagai Menteri Keuangan menggantikan Purbaya Yudhi Sadewa, dengan mandat untuk menjaga keberlanjutan fiskal, stabilitas ekonomi, dan kesehatan APBN. Suhasil menegaskan akan melanjutkan kebijakan yang telah dijalankan sebelumnya, termasuk penguatan tata kelola dan pengawasan di sektor perpajakan serta kepabeanan.

Suhasil tekankan keberlanjutan kebijakan fiskal

Menteri Keuangan Suhasil Nazara menegaskan pergantian kepemimpinan di Kementerian Keuangan merupakan kelanjutan dari kebijakan yang telah berjalan, dengan fokus menjaga kredibilitas fiskal, kesehatan APBN, dan stabilitas ekonomi. Ia juga menekankan pentingnya efisiensi belanja negara yang berorientasi pada optimalisasi manfaat dan output bagi masyarakat, tanpa mengorbankan pencapaian program prioritas pemerintah.

Pembiayaan kendaraan listrik terus tumbuh kuat

OJK mencatat pembiayaan kendaraan listrik di industri multifinance mencapai IDR 25,49 triliun per Juli 2026, tumbuh 37,84% YoY dan didorong terutama oleh pembiayaan kendaraan roda dua listrik dan hybrid. OJK menilai minat masyarakat terhadap kendaraan listrik masih tinggi, sementara rencana insentif pemerintah berpotensi semakin mendukung pertumbuhan pembiayaan segmen ini ke depan.

BEI kembali terapkan short selling secara bertahap

Bursa Efek Indonesia (BEI) akan kembali menerapkan pembiayaan transaksi *short selling* secara bertahap mulai 15 September 2026 sesuai arahan OJK, dengan tetap memperhatikan kesiapan infrastruktur, mitigasi risiko, dan efektivitas pengawasan. Selain itu, daftar saham yang dapat ditransaksikan melalui *short selling* akan diumumkan pada akhir September dan mulai berlaku pada Oktober 2026, yang diharapkan dapat meningkatkan likuiditas dan efisiensi pasar modal domestik.

COMPANY

Peringkat ENRG ditegaskan di level A+

PEFINDO menetapkan peringkat korporasi PT Energi Mega Persada (ENRG) di level A+ dengan outlook stabil, yang juga berlaku untuk Obligasi Berkelanjutan I Perseroan. Peringkat tersebut didukung oleh diversifikasi aset, kontribusi pendapatan gas yang berulang, cadangan yang relatif besar, serta profil keuangan yang kuat. Namun, profil kredit masih dibatasi oleh risiko sektor komoditas, eksposur terhadap transaksi afiliasi, dan tantangan transisi energi.

Peringkat BJBR diturunkan oleh PEFINDO

PEFINDO menurunkan peringkat korporasi PT Bank BJB (BJBR) menjadi idAA- dari idAA dengan outlook stabil, seiring tekanan yang masih berlanjut pada kualitas aset dan profil keuangan perseroan. Penurunan peringkat juga berlaku untuk obligasi, obligasi subordinasi, dan surat berharga perpetual BJBR. Meski demikian, peringkat tetap ditopang oleh posisi bisnis yang kuat di pasar *captive* Jawa Barat dan Banten, permodalan yang solid, serta likuiditas yang memadai.

Peringkat PTRO dipertahankan di level idA+

PEFINDO mempertahankan peringkat korporasi PT Petrosea (PTRO) di level idA+ dengan outlook stabil, yang juga berlaku untuk obligasi dan sukuk berkelanjutan perseroan. Peringkat tersebut didukung oleh posisi bisnis yang kuat, layanan yang terintegrasi, serta profil keuangan yang solid.

MDKA tawarkan obligasi baru hingga tenor 3 tahun

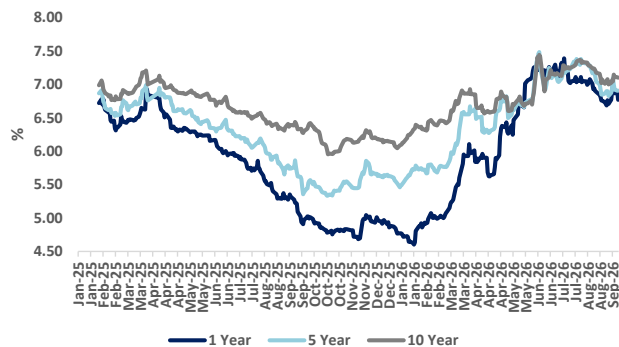
PT Merdeka Copper Gold (MDKA) menawarkan Obligasi Berkelanjutan V Tahap IV Tahun 2026 dengan kisaran kupon indikatif 7,25%-8,25% untuk tenor 367 hari dan 9,00%-10,00% untuk tenor 3 tahun. Penerbitan ini merupakan bagian dari program Penawaran Umum Berkelanjutan V dengan target total penghimpunan dana hingga IDR 15 triliun, yang mendukung kebutuhan pendanaan dan pengelolaan struktur permodalan perseroan.

15 September 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

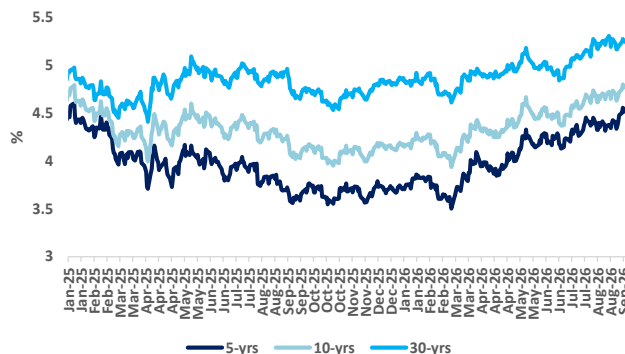
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Sarana Multi Infrastruktur	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	04-Sep-26	22-Sep-26	1	6,61	6,40-7,40	(21)-79	3.000
					3	6,73	6,50-7,50	(23)-77	
					5	6,89	6,65-7,65	(24)-76	
Merdeka Copper Gold Tbk	Obligasi Berkelanjutan V Tahap IV	idA+	14-Sep-26	25-Sep-26	1	6,70	7,25-8,25	55-155	2.000
					3	6,88	9,00-10,00	220-312	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



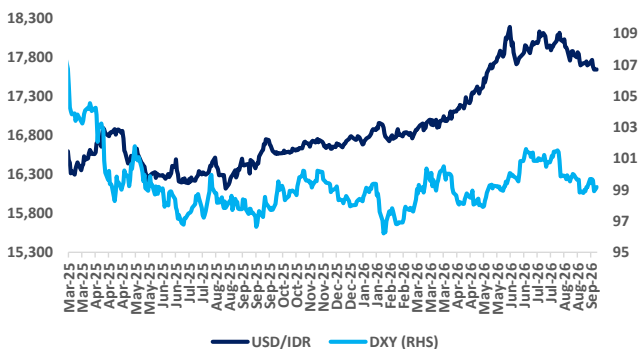
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



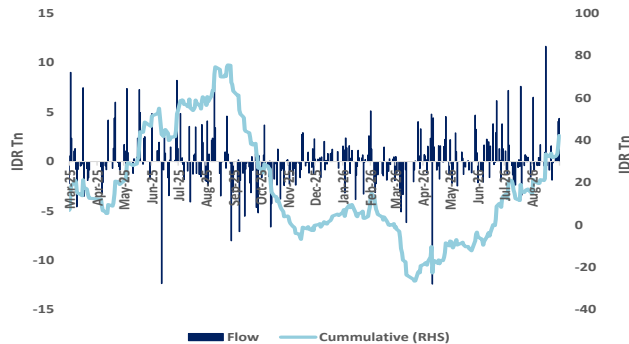
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

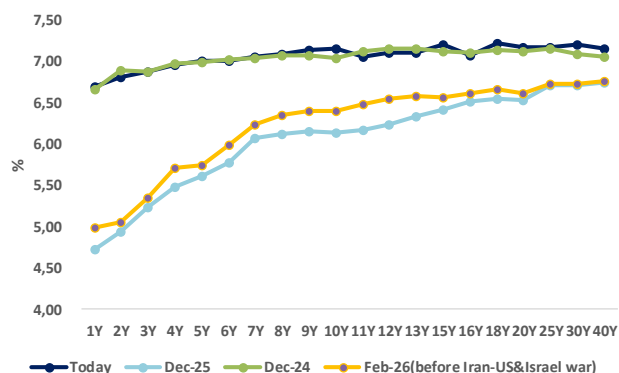
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

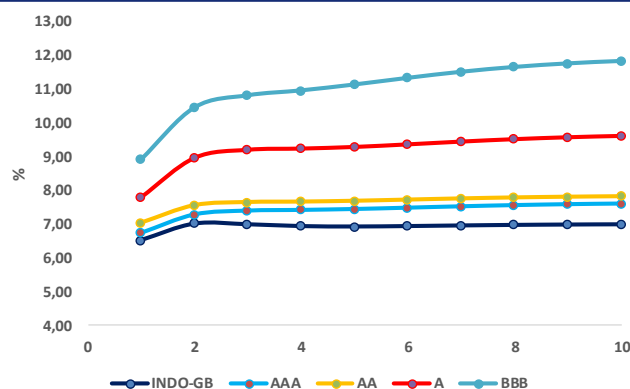
15 September 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



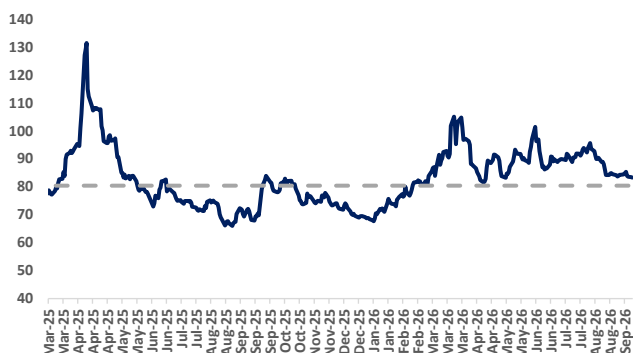
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



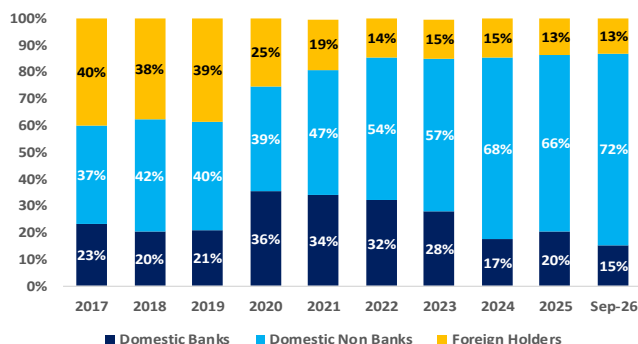
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



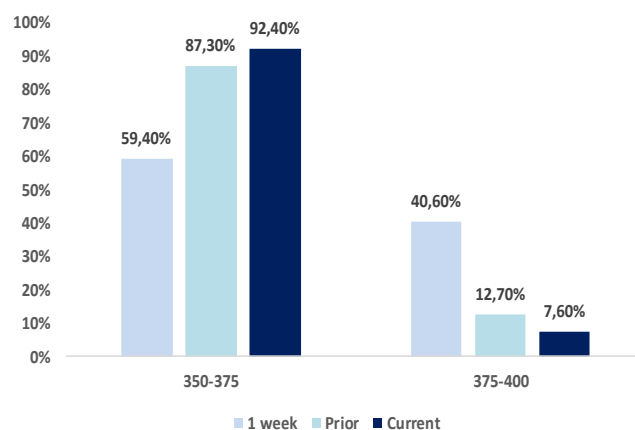
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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	7,6%	92,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
28/10/2026	4,0%	52,0%	44,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	1,2%	19,0%	49,5%	30,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,8%	13,1%	39,4%	36,6%	10,1%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,4%	6,6%	25,5%	38,1%	24,1%	5,3%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,3%	5,4%	21,9%	35,7%	26,8%	8,9%	1,0%	0,0%
09/06/2027	0,2%	3,6%	16,1%	30,8%	29,9%	15,2%	3,8%	0,4%
28/07/2027	0,2%	3,3%	14,7%	29,2%	30,0%	16,8%	5,0%	0,7%
15/09/2027	0,2%	3,1%	14,1%	28,3%	29,9%	17,6%	5,7%	1,0%
27/10/2027	0,2%	3,1%	14,1%	28,3%	29,9%	17,6%	5,7%	1,0%
08/12/2027	0,4%	4,0%	15,2%	28,5%	28,9%	16,6%	5,4%	0,9%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

15 September 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

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	14-Sep-2026		11-Sep-2026		12-Sep-2025		14-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,713	0,138	6,575	1,448	5,265	-0,123	6,836
2	FR95	6,814	0,003	6,811	1,518	5,296	0,008	6,806
3	FR78	6,862	-0,009	6,871	1,423	5,439	-0,059	6,921
4	FR82	6,944	0,000	6,944	1,318	5,626	-0,155	7,099
5	F109	6,997	0,006	6,991	1,415	5,582	0,029	6,968
6	FR65	7,014	0,007	7,007	0,834	6,180	-0,148	7,162
7	FR91	7,089	-0,007	7,096	0,850	6,239	-0,086	7,175
8	FR100	7,085	-0,002	7,087	0,774	6,311	-0,095	7,180
9	FR68	7,143	0,002	7,141	0,826	6,317	0,003	7,140
10	FR103	7,160	-0,004	7,164	0,869	6,291	0,077	7,083
15	FR106	7,199	-0,006	7,205	0,444	6,755	0,008	7,191
20	FR107	7,185	0,000	7,185	0,309	6,876	0,005	7,180
30	FR102	7,206	0,004	7,202	0,324	6,882	-0,088	7,294

Global

Country	Ticker	14-Sep-2026		11-Sep-2026		12-Sep-2025		14-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,988	0,021	4,967	0,923	4,064	0,295	4,692
Brazil	GTBRL10YR	14,424	0,141	14,283	0,650	13,775	-0,369	14,793
Canada	GTCAD10Y	3,962	0,023	3,939	0,774	3,188	0,284	3,678
Mexico	GTMXN10Y	9,543	0,085	9,458	0,744	8,799	0,378	9,165
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,516	0,013	3,503	0,802	2,714	0,313	3,203
UK	GTGBP10YR	5,367	0,024	5,343	0,696	4,671	0,330	5,037
Italy	GTITL10YR	4,384	0,032	4,352	0,864	3,520	0,400	3,984
France	GTFRF10Y	4,473	0,021	4,452	0,967	3,506	0,428	4,045
Denmark	GTESP10YR	3,982	0,021	3,961	0,695	3,287	0,338	3,644
Sweden	GTSEK10Y	3,228	0,013	3,215	0,644	2,584	0,224	3,004
Norway	GTNOK10Y	4,577	0,049	4,528	0,604	3,973	0,217	4,360
Poland	GTPLN10Y	6,397	0,129	6,268	0,943	5,454	0,573	5,824
Portugal	GTPTE10Y	3,879	0,019	3,860	0,755	3,124	0,340	3,539
Spain	GTESP10YR	3,982	0,021	3,961	0,695	3,287	0,338	3,644
Netherlands	GTNLG10YR	3,585	0,013	3,572	0,702	2,883	0,295	3,290
Switzerland	GTCHF10YR	0,598	0,053	0,545	0,374	0,224	0,220	0,378
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSDID10Y	5,954	0,020	5,934	1,031	4,923	0,302	5,652
Japan	GTJPY10YR	2,992	0,015	2,977	1,404	1,588	0,120	2,872
India	GIND10YR	7,012	0,048	6,964	0,545	6,467	0,234	6,778
China	GTCNY10YR	1,685	-0,001	1,686	-0,110	1,795	0,004	1,681
South Korea	GTKRW10Y	4,538	-0,001	4,539	1,724	2,814	0,226	4,312
Australia	GTAUD10Y	5,337	-0,031	5,368	1,122	4,215	0,330	5,007
Malaysia	GTMYR10Y	4,167	0,000	4,167	0,753	3,414	0,432	3,735
Singapore	GTSGD10YR	2,461	0,015	2,446	0,703	1,758	0,202	2,259
New Zealand	GTNZD10Y	5,013	-0,021	5,034	0,738	4,275	0,332	4,681
Thailand	GTTHB10YR	2,271	0,020	2,251	1,005	1,266	0,257	2,014

15 September 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.