FI Daily Notes

29 October 2026

Global News

Americas

The Fed tahan suku bunga, peluang kenaikan Desember tetap terbuka. The Fed mempertahankan suku bunga di 3,75%-4,00% sesuai ekspektasi pasar dan menilai ekonomi AS serta pasar tenaga kerja masih tetap kuat. Di sisi lain, inflasi yang masih tinggi mendorong bank sentral mempertahankan sikap hawkish, sehingga peluang kenaikan suku bunga pada Desember tetap terbuka. Pasar kini akan mencermati data PDB dan inflasi PCE untuk memperoleh petunjuk lebih lanjut mengenai arah kebijakan moneter ke depan.

Harga minyak terkoreksi di tengah harapan de-eskalasi Timur Tengah. Harga minyak Brent turun ke sekitar USD114 per barel setelah meningkatnya harapan bahwa upaya diplomatik dapat mencegah eskalasi lebih lanjut konflik di Timur Tengah. Sentimen pasar didukung oleh komunikasi antara AS dan Iran melalui berbagai jalur mediasi, sementara Iran kembali menyatakan keterbukaannya terhadap solusi diplomatik.

Yield UST bertahan tinggi pasca keputusan The Fed. Yield Treasury AS tenor 10 tahun tetap berada di atas 5% setelah The Fed mempertahankan suku bunga sesuai ekspektasi pasar. Meskipun pernyataan FOMC dinilai sedikit lebih *dovish*, The Fed tetap menegaskan bahwa keputusan selanjutnya akan bergantung pada perkembangan data ekonomi dan inflasi menuju target 2%. Investor kini berfokus pada rilis data PDB dan inflasi PCE untuk menilai peluang kenaikan suku bunga pada Desember, sementara membaiknya sentimen terhadap sektor AI turut mengurangi permintaan terhadap aset *safe haven*.

Europe

Prospek ekonomi Inggris melemah, tekanan biaya produsen Italia meningkat. OBR memangkas proyeksi pertumbuhan ekonomi Inggris tahun 2027 menjadi 1,0% akibat kenaikan harga energi, inflasi, dan biaya pendanaan. Di saat yang sama, proyeksi defisit dan utang publik direvisi lebih tinggi meskipun pemerintah tetap menegaskan komitmennya terhadap disiplin fiskal. Sementara itu, inflasi produsen Italia meningkat ke level tertinggi sejak akhir 2022, terutama didorong lonjakan harga energi yang masih membebani sektor manufaktur.

Yield obligasi Eropa bergerak beragam di tengah fokus pada fiskal dan kebijakan moneter. Yield gilt Inggris turun ke level terendah dalam lebih dari satu bulan setelah pemerintah menegaskan komitmen terhadap disiplin fiskal dalam anggaran terbaru, meskipun proyeksi utang dan kebutuhan pembiayaan tetap meningkat. Sementara itu, yield obligasi Prancis kembali mendekati 5% karena kekhawatiran terhadap prospek fiskal dan ketidakpastian politik menjelang pemilu masih membayangi sentimen investor. Pasar kini menantikan arah kebijakan ECB dan The Fed untuk memperoleh petunjuk lebih lanjut terkait prospek suku bunga ke depan.

Asia

Inflasi Australia meningkat, RBNZ tahan suku bunga. Inflasi Australia naik menjadi 4,3% YoY pada September 2026, lebih tinggi dari ekspektasi dan semakin menjauh dari target RBA, terutama didorong kenaikan harga energi dan bahan bakar. Kondisi tersebut memperkuat ekspektasi kenaikan suku bunga RBA dalam waktu dekat untuk meredam tekanan inflasi. Sementara itu, bank sentral Selandia Baru (RBNZ) mempertahankan suku bunga di 2,75%, meski tetap menilai pengetatan lanjutan kemungkinan masih diperlukan jika risiko inflasi berlanjut.

Yield obligasi Jepang dan Australia naik dipengaruhi prospek suku bunga. Yield obligasi Jepang menguat dari level terendah dalam hampir tiga bulan terakhir seiring membaiknya sentimen risiko global dan meningkatnya ekspektasi kenaikan suku bunga BoJ pada Desember didukung tekanan inflasi yang masih tinggi. Sementara itu, yield obligasi Australia turut naik setelah data inflasi yang lebih tinggi dari perkiraan memperkuat ekspektasi kenaikan suku bunga RBA pada pertemuan November. Pasar kini semakin memperkirakan bank sentral di kedua negara akan mempertahankan sikap kebijakan yang ketat untuk meredam tekanan inflasi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	5.282	0,31	(38,91)	792
LQ45	539	1,21	(36,28)	554
Hang Seng	23.095	0,23	(9,89)	8.903
KOSPI	6.012	6,63	42,67	14.481
Nikkei 225	63.954	1,08	27,05	41.270
PCOMP	5.654	(1,87)	(6,60)	82
SET	1.566	(0,57)	24,33	1.815
SHCOMP	3.681	0,91	(7,24)	108.892
STI	5.398	0,02	16,18	775
TWSE	47.036	2,04	62,40	21.641
EUROPE & USA				
DAX	25.704	0,44	4,96	112
Dow Jones	52.475	0,19	9,18	1.790
FTSE 100	10.695	57,02	7,68	146
NASDAQ	26.550	0,27	14,23	6.722
S&P 500	7.744	0,28	13,13	7.706
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	10,45	1,06	(11,96)	(44,12)
TLK US (USD)	11,43	(2,81)	(13,61)	(45,70)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	115	1,26	17,88	91,50
WTI (USD/bl)	103	2,88	15,47	80,57
Coal (USD/ton)	151	0,47	3,22	40,19
Copper (USD/mt)	14.478	0,02	0,45	16,54
Gold (USD/toz)	4.067	0,18	(1,18)	(5,83)
Nickel (USD/mt)	15.605	(0,15)	(3,55)	(6,25)
Tin (USD/mt)	50.717	(1,45)	(5,71)	25,05
Corn (USd/mt)	452	0,67	(13,62)	(1,90)
Palm oil (MYR/mt)	4.454	(0,18)	(0,27)	11,41
Soybean (USd/bu)	1.238	(0,40)	(4,99)	15,16
Wheat (USd/bsh)	599	(1,84)	(13,03)	6,06

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	18.183	18.183	17.975	16.690
SGD/IDR	14.178	14.178	14.060	12.969
EUR/IDR	20.217	20.217	20.401	19.566
JPY/IDR	115,28	115,28	114,26	106,52
GBP/IDR	24.169	24.169	23.800	22.399
CHF/IDR	21.897	21.897	21.558	21.007
CNY/IDR	2.727	2.727	2.682	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.184	18.186	17.967	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.259	18.260	18.032	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.561	18.564	18.264	16.909
DXY	102,10	102,19	101,37	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	665	(4.600)	(19.189)	(96.706)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	1.260	(800)	9.100	37.940
Rates	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	5,00	5,00	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 (%)	3,95	3,95	3,90	3,87
EUON (%)	2,49	2,49	2,48	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	5,00	5,00	4,75	3,75
1Y Bond (%)	6,96	6,85	6,79	4,85
5Y Bond (%)	7,56	7,45	7,06	5,55
10Y Bond (%)	7,66	7,55	7,14	6,07
10Y Bond USD (%)	6,10	6,13	6,20	4,88
30Y Bond (%)	7,62	7,54	7,25	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah melemah ke level terendah sepanjang masa, yield SBN naik di tengah tekanan eksternal dan fiskal

Rupiah bertahan di atas level IDR18.180 per dolar AS seiring penguatan dolar global, tingginya harga minyak, dan kekhawatiran terhadap potensi arus keluar dana asing terkait status MSCI Indonesia. Yield SUN tenor 10 tahun juga naik ke level tertinggi sejak 2022, mencerminkan meningkatnya *risk premium* di pasar obligasi domestik. Meski Bank Indonesia terus melakukan intervensi dan menilai volatilitas rupiah masih terkendali, tekanan inflasi serta kekhawatiran terhadap prospek fiskal tetap membayangi sentimen pasar.

Danantara jajaki kepemilikan saham BEI melalui proses demutualisasi

BEI mengonfirmasi telah menerima penawaran dari Danantara untuk menjadi pemegang saham bursa dan saat ini proses *due diligence* masih berlangsung. Perubahan Anggaran Dasar yang disetujui dalam RUPSLB membuka peluang kepemilikan BEI oleh pihak di luar anggota bursa, termasuk Danantara, Kementerian Keuangan, dan Bank Indonesia. Namun, hingga saat ini Danantara menjadi satu-satunya institusi yang telah menyampaikan penawaran, sementara besaran kepemilikan dan kepastian transaksi masih menunggu penyelesaian proses lebih lanjut.

Pemerintah beri keringanan sanksi administrasi perpajakan hingga Juni 2027

Direktorat Jenderal Pajak memberikan pengurangan sanksi administrasi hingga 100% melalui PMK No. 71/2026 yang berlaku hingga 30 Juni 2027. Kebijakan ini mencakup pengurangan denda dan bunga atas sejumlah kewajiban perpajakan, namun wajib pajak tetap diwajibkan melunasi pokok pajak sehingga skema ini tidak termasuk program amnesti pajak. Kebijakan tersebut diharapkan dapat mendorong kepatuhan perpajakan sekaligus membantu wajib pajak menyelesaikan kewajiban yang tertunggak dengan beban administrasi yang lebih ringan.

COMPANY

Peringkat BNLI ditegaskan pada level tertinggi

Pefindo menegaskan peringkat idAAA dengan outlook stabil untuk PT Bank Permata Tbk (BNLI), didukung oleh posisi pasar yang kuat, permodalan yang solid, serta dukungan yang sangat kuat dari pemegang saham pengendali, Bangkok Bank. Di sisi lain, peringkat masih dibatasi oleh ketatnya persaingan di industri perbankan domestik. Pefindo menilai peringkat dapat tertekan apabila terjadi penurunan dukungan atau kepemilikan dari Bangkok Bank di masa mendatang.

Peringkat ASDP ditegaskan, didukung peran strategis dan dukungan pemerintah

Pefindo menetapkan peringkat idAA+ dengan outlook stabil untuk PT ASDP Indonesia Ferry (Persero), didukung oleh posisi pasar yang kuat, profil keuangan yang solid, serta peran strategis perseroan dalam mendukung konektivitas dan logistik nasional. Di sisi lain, peringkat masih dibatasi oleh persaingan dengan moda transportasi lain dan risiko eksekusi terkait ekspansi bisnis. Pefindo menilai pertumbuhan berkelanjutan pada rute komersial dan jarak jauh dapat memperkuat profil kredit ASDP, sementara penurunan profitabilitas atau melemahnya dukungan pemerintah berpotensi menekan peringkat di masa depan.

Pegadaian siapkan pelunasan obligasi jatuh tempo didukung likuiditas yang kuat

PT Pegadaian akan melunasi Obligasi Berkelanjutan V Tahap V Tahun 2024 Seri B senilai IDR201,2 miliar yang jatuh tempo pada Februari 2027 dengan memanfaatkan sumber pendanaan eksternal. Kesiapan pelunasan tersebut didukung fasilitas kredit yang belum digunakan sebesar IDR14,6 triliun serta posisi kas yang solid. Selain itu, arus kas operasional yang kuat dari bisnis pembiayaan dinilai mampu mendukung profil likuiditas dan kemampuan perseroan dalam memenuhi kewajiban utangnya tepat waktu.

WISL siapkan pelunasan obligasi jatuh tempo didukung likuiditas yang kuat

PT Wahana Inti Selaras (WISL) akan melunasi Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2025 Seri II senilai IDR500 miliar yang jatuh tempo pada 17 November 2026 menggunakan dana internal. Perseroan memiliki posisi kas dan setara kas sebesar IDR2,12 triliun per Juni 2026, yang dinilai memadai untuk mendukung pelunasan kewajiban tersebut. Kesiapan pelunasan ini mencerminkan profil likuiditas yang kuat dan mendukung kemampuan WISL dalam memenuhi kewajiban utangnya tepat waktu.

Penawaran obligasi korporasi yang masih berlangsung

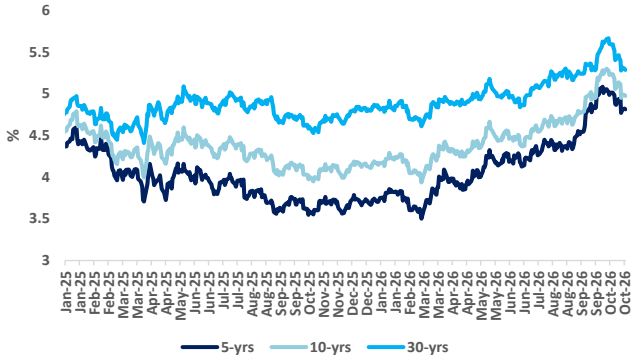
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
OKI Pulp&Paper Mills	Obligasi Berkelanjutan II Tahap VI	idA+	07-Oct-26	05-Nov-26	3	7,01	10,00	299	3.000
					5	7,25	10,50	325	
	Obligasi USD Berkelanjutan II Tahap V	idA+			3	4,94	6,75	181	USD25 juta
					5	5,60	7,25	165	
Kereta Api Indonesia	Obligasi Berkelanjutan III Tahap I	idAAA	28-Oct-26	25-Nov-26	370 days	6,83	6,60-7,35	(23)-52	1.400
					2	6,94	6,80-7,50	(14)-56	
	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III Tahap I				3	7,13	6,90-7,65	(23)-52	300
					5	7,38	7,25-7,90	(13)-65	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



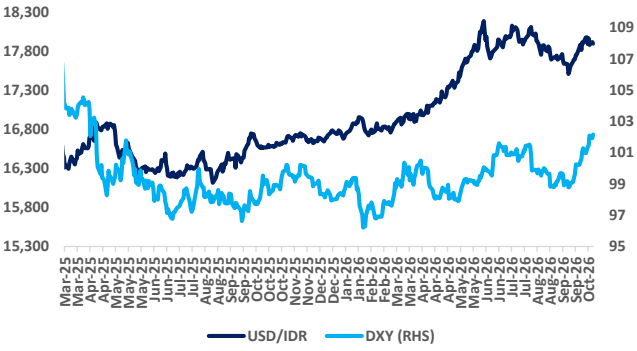
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



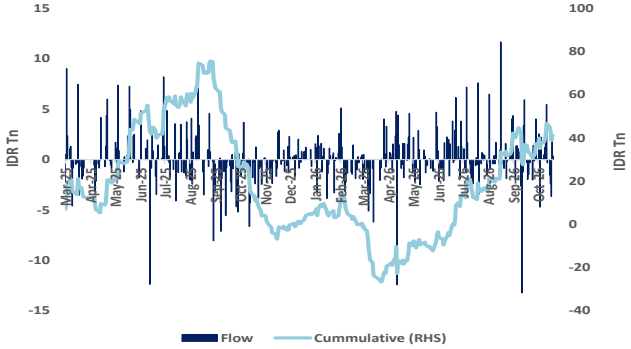
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



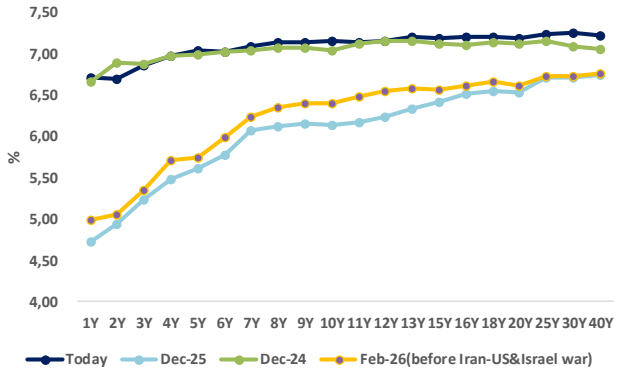
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



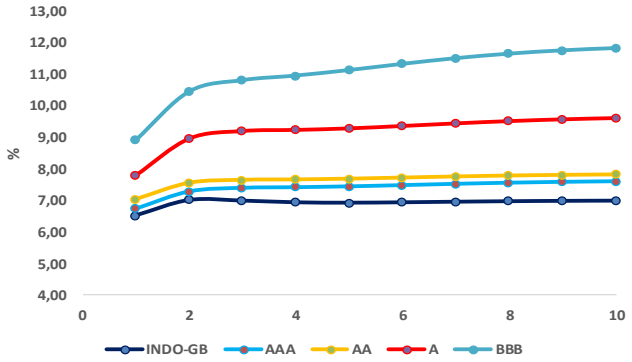
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



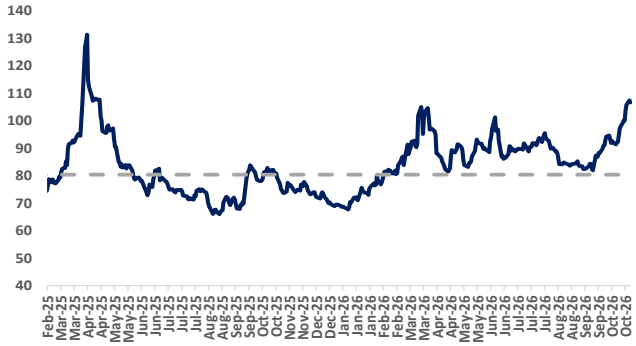
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



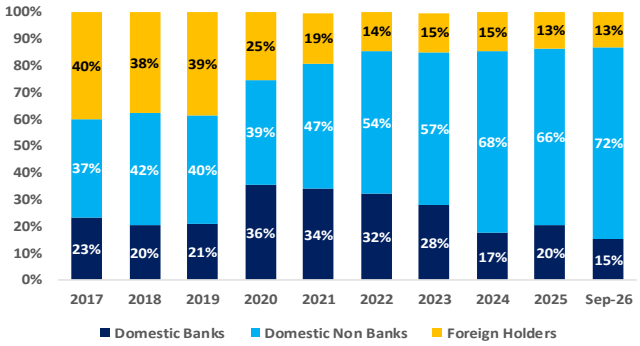
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



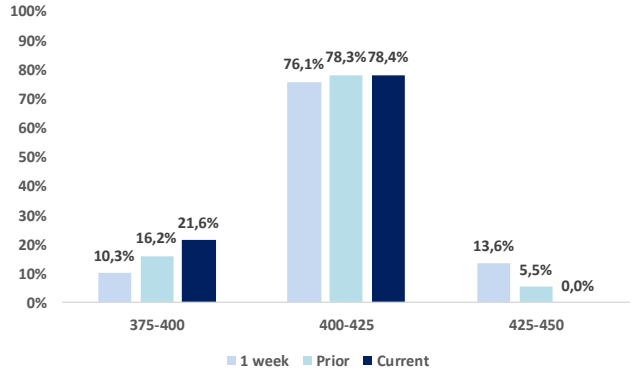
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
09/12/2026	0,0%	21,6%	78,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
27/01/2027	0,0%	7,2%	40,6%	52,2%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	4,5%	28,3%	47,9%	19,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	3,1%	20,9%	41,8%	28,2%	6,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	1,5%	11,4%	30,6%	35,5%	17,9%	3,2%	0,0%	0,0%
28/07/2027	0,0%	1,3%	10,0%	28,0%	34,8%	20,2%	5,2%	0,4%	0,0%
15/09/2027	0,0%	1,1%	8,9%	25,6%	33,9%	22,2%	7,2%	1,1%	0,1%
27/10/2027	0,0%	0,9%	7,2%	22,0%	32,1%	24,7%	10,4%	2,4%	0,3%
08/12/2027	0,3%	3,0%	12,2%	25,4%	29,6%	19,9%	7,7%	1,7%	0,2%

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 SEP	01-Oct-26
	Balance of Trade AUG	01-Oct-26
	Inflation Rate YoY SEP	01-Oct-26
	Core Inflation Rate YoY SEP	01-Oct-26
	Inflation Rate MoM SEP	01-Oct-26
	Tourist Arrivals YoY AUG	01-Oct-26
	Car Sales YoY SEP	09-Oct-26
	Retail Sales YoY AUG	09-Oct-26
	Interest Rate Decision	21-Oct-26
	M2 Money Supply YoY SEP	23-Oct-26
United States	ISM Manufacturing PMI SEP	01-Oct-26
	Unemployment Rate SEP	02-Oct-26
	ISM Services PMI SEP	05-Oct-26
	Inflation Rate YoY SEP	14-Oct-26
	Core Inflation Rate YoY SEP	14-Oct-26
	Retail Sales YoY SEP	15-Oct-26
Australia	Participation Rate SEP	15-Oct-26
	Westpac Consumer Confidence Change SEP	06-Oct-26
	NAB Business Confidence SEP	13-Oct-26
	Unemployment Rate SEP	15-Oct-26
	Consumer Inflation Expectations SEP	08-Oct-26
China	Manufacturing PMI SEP	31-Oct-26
	Inflation Rate YoY SEP	14-Oct-26
	House Price Index YoY SEP	19-Oct-26
Japan	Household Spending YoY AUG	09-Oct-26
	PPI YoY SEP	13-Oct-26
	Balance of Trade SEP	21-Oct-26
United Kingdom	GDP YoY AUG	15-Oct-26
	Inflation Rate YoY SEP	21-Oct-26
	Core Inflation Rate YoY SEP	21-Oct-26
	Retail Sales YoY SEP	23-Oct-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	28-Oct-2026		27-Oct-2026		28-Oct-2025		28-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,583	-0,021	6,604	1,747	4,836	-0,141	6,724
2	FR95	7,007	0,120	6,887	1,984	5,023	0,259	6,748
3	FR78	7,207	0,110	7,097	2,046	5,161	0,334	6,873
4	FR82	7,451	0,143	7,308	1,996	5,455	0,493	6,958
5	F109	7,574	0,173	7,401	2,224	5,350	0,545	7,029
6	FR65	7,520	0,123	7,397	1,589	5,931	0,503	7,017
7	FR91	7,661	0,212	7,449	1,678	5,983	0,601	7,060
8	FR100	7,651	0,095	7,556	1,664	5,987	0,518	7,133
9	FR68	7,663	0,087	7,576	1,660	6,003	0,532	7,131
10	FR103	7,670	0,110	7,560	1,724	5,946	0,525	7,145
15	FR106	7,650	0,148	7,502	1,308	6,342	0,471	7,179
20	FR107	7,622	0,106	7,516	1,150	6,472	0,411	7,211
30	FR102	7,590	0,080	7,510	0,861	6,729	0,335	7,255

Global

Country	Ticker	28-Oct-2026		27-Oct-2026		28-Oct-2025		28-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,018	0,021	4,997	1,042	3,976	-0,219	5,236
Brazil	GTBRL10YR	15,063	0,231	14,831	1,300	13,763	0,911	14,152
Canada	GTCAD10Y	3,858	0,028	3,830	0,815	3,043	-0,108	3,966
Mexico	GTMXN10Y	9,349	-0,017	9,366	0,594	8,755	-0,283	9,632
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,370	0,012	3,358	0,748	2,622	-0,271	3,641
UK	GTGBP10YR	5,321	-0,025	5,346	0,922	4,399	-0,100	5,421
Italy	GTITL10YR	4,517	0,022	4,495	1,123	3,394	-0,074	4,591
France	GTFRF10Y	4,913	-0,009	4,922	1,495	3,418	0,145	4,768
Denmark	GTESP10YR	3,986	-0,008	3,994	0,843	3,143	-0,158	4,144
Sweden	GTSEK10Y	3,136	0,028	3,108	0,585	2,551	-0,141	3,277
Norway	GTNOK10Y	4,476	0,019	4,457	0,489	3,987	-0,163	4,639
Poland	GTPLN10Y	6,435	0,053	6,382	1,081	5,354	-0,022	6,457
Portugal	GTPTE10Y	3,850	-0,006	3,856	0,855	2,995	-0,186	4,036
Spain	GTESP10YR	3,986	-0,008	3,994	0,843	3,143	-0,158	4,144
Netherlands	GTNLG10YR	3,464	0,001	3,463	0,690	2,774	-0,266	3,730
Switzerland	GTCHF10YR	0,478	0,042	0,436	0,366	0,112	-0,157	0,635
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,097	-0,031	6,128	1,295	4,802	-0,098	6,195
Japan	GTJPY10YR	2,822	0,020	2,802	1,184	1,638	-0,261	3,083
India	GIND10YR	7,440	0,004	7,436	0,904	6,536	0,255	7,185
China	GTCNY10YR	1,620	0,006	1,614	-0,189	1,809	-0,051	1,671
South Korea	GTKRW10Y	4,108	0,077	4,031	1,173	2,935	-0,434	4,542
Australia	GTAUD10Y	5,209	0,055	5,154	1,036	4,173	-0,208	5,417
Malaysia	GTMYR10Y	3,949	0,012	3,937	0,469	3,480	-0,057	4,006
Singapore	GTSGD10YR	2,289	0,006	2,283	0,467	1,822	-0,311	2,600
New Zealand	GTNZD10Y	4,933	-0,034	4,967	0,925	4,008	-0,189	5,122
Thailand	GTTHB10YR	2,150	-0,028	2,178	0,640	1,510	0,007	2,143

FI Daily Notes

29 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 Repot). However, the individual analyst(s) may receive compensation based on the scope of his/their coverage of company(ies) in the performance of his/their duties or the performance of his/their 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.