FI Daily Notes

4 November 2026

Global News

Americas

Data manufaktur dan tenaga kerja AS menunjukkan ekonomi tetap solid. Jumlah lowongan pekerjaan (JOLTS) secara tak terduga meningkat ke level tertinggi dalam empat bulan pada Sep-26, sementara tingkat pengunduran diri sukarela juga naik ke level tertinggi dalam lebih dari setahun, mengindikasikan pasar tenaga kerja masih kuat. Di saat yang sama, pesanan pabrik (*factory orders*) tumbuh lebih tinggi dari ekspektasi, didorong oleh permintaan pesawat, mesin, dan produk teknologi.

Harga minyak stabil di tengah ketidakpastian negosiasi AS-Iran. Harga minyak Brent bertahan di atas USD104 per barel setelah mengalami volatilitas tinggi pada sesi sebelumnya, seiring pasar terus mencermati perkembangan negosiasi antara AS dan Iran. Optimisme terhadap potensi penyelesaian diplomatik masih menekan premi risiko geopolitik, meskipun pernyataan dari pihak Iran menunjukkan masih adanya perbedaan pandangan dalam proses perundingan.

Yield UST naik didukung data tenaga kerja yang tetap solid. Yield Treasury AS tenor 10 tahun naik ke 4,96% setelah data JOLTS menunjukkan pasar tenaga kerja AS masih resilien, memperkuat pandangan bahwa The Fed masih memiliki ruang untuk mempertahankan kebijakan ketat guna mengendalikan inflasi. Investor juga mencermati hasil pemilu sela AS yang dapat memengaruhi prospek kebijakan fiskal dan sentimen pasar ke depan. Di sisi lain, pelemahan harga minyak dan turunnya estimasi kebutuhan penerbitan utang pemerintah AS membantu membatasi kenaikan yield lebih lanjut.

Europe

Euro menguat meski risiko fiskal Prancis masih membayangi. Euro bertahan di sekitar USD1,12 setelah mendapat dukungan dari komentar sejumlah pejabat ECB yang mengindikasikan bahwa kenaikan suku bunga lebih lanjut masih mungkin diperlukan untuk mengendalikan inflasi. Sikap *hawkish* tersebut muncul setelah ECB mempertahankan suku bunga pada pertemuan terakhirnya, namun tetap menegaskan bahwa tekanan inflasi perlu terus dipantau. Di sisi lain, pasar masih mencermati memburuknya kondisi fiskal Prancis yang tercermin dari pelebaran defisit anggaran.

Yield obligasi Eropa naik tipis di tengah fokus pada geopolitik dan kebijakan moneter. Yield Bund Jerman dan gilt Inggris menguat dari level terendah dalam beberapa pekan terakhir seiring rebound harga minyak dan meningkatnya kehati-hatian investor menjelang pemilu sela AS. Meski demikian, pasar obligasi Eropa masih ditopang oleh ekspektasi bahwa ECB dan BoE akan bergerak hati-hati dalam siklus pengetatan berikutnya, sementara kekhawatiran terhadap kondisi fiskal Prancis dan perlambatan ekonomi kawasan tetap menjadi faktor yang membatasi kenaikan yield lebih lanjut.

Asia

RBA naikkan suku bunga, PBoC perketat likuiditas dolar. RBA menaikkan suku bunga acuan 25 bps menjadi 4,85%, level tertinggi sejak 2008, seiring inflasi yang masih bertahan di atas target dan tekanan harga yang tetap luas. Namun, keputusan yang tidak bulat dan nada pernyataan yang lebih moderat mengindikasikan ruang kenaikan suku bunga lebih lanjut mulai terbatas. Sementara itu, PBoC menaikkan *foreign exchange reserve requirement ratio* untuk memperlambat apresiasi yuan, mencerminkan kekhawatiran bahwa penguatan mata uang yang cepat dapat mengurangi daya saing ekspor China.

Yield obligasi Jepang dan Australia bergerak beragam pasca keputusan bank sentral. Yield obligasi Jepang turun ke level terendah dalam hampir tiga bulan setelah BoJ mempertahankan suku bunga di 1,25%, meski sinyal bahwa inflasi telah mencapai target 2% menjaga peluang kenaikan suku bunga pada Desember tetap terbuka. Sementara itu, yield obligasi Australia bertahan di sekitar 5,1% setelah RBA menaikkan suku bunga sesuai ekspektasi, namun panduan yang lebih moderat mengindikasikan ruang pengetatan lebih lanjut mulai terbatas.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	4.904	(3,78)	(43,28)	544
LQ45	497	(3,98)	(41,26)	385
Hang Seng	23.526	0,57	(8,21)	11.293
KOSPI	5.649	(3,59)	34,04	10.547
Nikkei 225	63.082	-	25,31	39.580
PCOMP	5.624	(0,99)	(7,08)	62
SET	1.491	(1,07)	18,37	1.739
SHCOMP	3.608	(0,82)	(9,09)	118.438
STI	5.269	(0,65)	13,41	1.384
TWSE	43.308	(3,59)	49,52	25.983
EUROPE & USA				
DAX	25.865	(0,45)	5,61	235
Dow Jones	51.787	(0,38)	7,75	1.680
FTSE 100	10.638	56,19	7,12	303
NASDAQ	25.372	0,83	9,16	6.390
S&P 500	7.569	0,36	10,57	7.385
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	9,66	(3,69)	(17,29)	(48,34)
TLK US (USD)	10,40	(4,15)	(17,13)	(50,59)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	104	(1,12)	4,95	72,01
WTI (USD/bl)	96	(0,38)	7,45	68,82
Coal (USD/ton)	147	(1,51)	(1,14)	36,98
Copper (USD/mt)	14.036	(2,15)	(1,56)	12,98
Gold (USD/toz)	3.930	(0,42)	(5,11)	(9,02)
Nickel (USD/mt)	15.347	(1,34)	(1,79)	(7,80)
Tin (USD/mt)	47.435	(4,48)	(12,18)	16,96
Corn (USd/mt)	443	(1,28)	(11,10)	(3,91)
Palm oil (MYR/mt)	4.350	(1,87)	(0,09)	8,80
Soybean (USd/bu)	1.214	(0,23)	(6,22)	12,93
Wheat (USd/bsh)	600	(1,11)	(12,19)	6,20

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	18.148	18.148	17.875	16.690
SGD/IDR	14.179	14.179	13.991	12.969
EUR/IDR	20.323	20.323	20.131	19.566
JPY/IDR	114,96	114,96	113,49	106,52
GBP/IDR	24.367	24.367	23.619	22.399
CHF/IDR	22.237	22.237	21.590	21.007
CNY/IDR	2.720	2.720	2.666	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.174	18.166	17.917	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.245	18.238	17.983	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.572	18.559	18.219	16.909
DXY	101,89	101,89	101,93	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(575)	(1.889)	(16.056)	(98.609)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(3.520)	(2.530)	740	34.150
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	3,88	3,87
EUON (%)	2,48	2,46	2,47	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 (%)	7,05	7,05	6,73	4,85
5Y Bond (%)	7,57	7,62	7,05	5,55
10Y Bond (%)	7,72	7,74	7,17	6,07
10Y Bond USD (%)	6,01	6,01	6,30	4,88
30Y Bond (%)	7,78	7,80	7,28	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah menguat tipis didukung data domestik yang solid

Rupiah menguat ke sekitar IDR18.130 per dolar AS setelah surplus perdagangan September dan PMI manufaktur Oktober yang lebih kuat dari ekspektasi memberikan dukungan bagi sentimen pasar. Inflasi Oktober juga tetap berada dalam target BI meskipun tekanan harga pangan akibat El Niño masih berlanjut. Namun, penguatan rupiah masih terbatas karena investor tetap mencermati risiko fiskal, tingginya harga energi global, serta ketidakpastian permintaan eksternal yang dapat memengaruhi prospek perekonomian dan arus modal ke depan.

OJK nilai reformasi pasar dan sentimen global tekan IHSG

OJK menilai pelemahan IHSG belakangan ini merupakan konsekuensi dari reformasi struktural pasar modal yang tengah dijalankan, di samping meningkatnya ketidakpastian global yang memengaruhi sentimen investor. Meski demikian, OJK menegaskan fundamental pasar modal domestik masih kuat, tercermin dari kinerja emiten yang solid serta penghimpunan dana di pasar modal yang tetap tinggi sepanjang tahun. OJK juga berkomitmen melanjutkan reformasi dan memperkuat penegakan hukum untuk meningkatkan kredibilitas pasar dalam jangka panjang, meski sentimen menjelang evaluasi MSCI masih membebani pergerakan IHSG.

Kemenkeu tidak akan menjadi pemegang saham BEI pasca demutualisasi

Kementerian Keuangan menegaskan memilih tetap berperan sebagai *policy maker* dan tidak mengambil bagian dalam kepemilikan saham Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam proses demutualisasi. Pemerintah menyatakan akan tetap mendukung dan memantau reformasi pasar modal yang dijalankan OJK dan BEI, termasuk pencapaian target-target perbaikan yang telah ditetapkan. Sementara itu, proses demutualisasi terus berlanjut setelah perubahan anggaran dasar BEI disetujui, dengan Danantara menjadi pihak yang telah mengajukan penawaran dan saat ini masih menjalani proses *due diligence* untuk potensi kepemilikan saham bursa.

Permintaan lelang sukuk menguat, namun biaya pendanaan pemerintah terus meningkat

Lelang SBSN pada 3 Nov-26 mencatat kenaikan penawaran menjadi IDR28,6 triliun dari IDR22,8 triliun pada lelang sebelumnya, mendorong pemerintah meningkatkan penyerapan menjadi IDR16,7 triliun. Minat investor terutama terkonsentrasi pada tenor pendek, mencerminkan preferensi terhadap instrumen dengan risiko durasi yang lebih rendah di tengah volatilitas pasar. Meski demikian, kenaikan minat tersebut tidak diikuti penurunan yield, di mana imbal hasil hampir seluruh tenor naik seiring kekhawatiran terkait status MSCI Indonesia, tekanan pada rupiah, dan ketidakpastian arah suku bunga global. Kondisi ini menunjukkan permintaan obligasi pemerintah masih solid, namun pemerintah harus membayar biaya pendanaan yang lebih tinggi untuk menarik investor.

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara							
	SPNS16122026	SPNS04052027	SPNS19072027	PBS030	PBS040	PBSG002	PBS034	PBS038
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	6,30000%	6,50000%	6,69836%	7,07700%	7,55451%	7,67750%	7,67889%	7,71213%
Tanggal pembayaran imbalan	Akhir Periode	Akhir Periode	Akhir Periode	15 Jan & 15 Jul	15 Mei & 15 Nov	15 Apr & 15 Okt	15 Jun & 15 Des	15 Jun & 15 Des
Tingkat imbalan	Diskonto	Diskonto	Diskonto	5,87500%	5,00000%	5,62500%	6,50000%	6,87500%
Tanggal jatuh tempo	16 Desember 2026	4 Mei 2027	19 Juli 2027	15 Juli 2028	15 November 2030	15 Oktober 2033	15 Juni 2039	15 Desember 2049
Jumlah nominal dimenangkan	Rp0,500 triliun	Rp4,250 triliun	Rp7,250 triliun	Rp0,800 triliun	Rp1,950 triliun	Rp1,400 triliun	Rp0,250 triliun	Rp0,250 triliun
Bid-to-cover-ratio	15,26	1,30	1,09	2,37	1,27	1,76	1,36	1,37
Tanggal setelmen/penerbitan	5 November 2026							

COMPANY

Peringkat PT Pratama Mitra Sejati ditegaskan dengan outlook stabil

PEFINDO menetapkan peringkat idA dengan prospek stabil untuk PT Pratama Mitra Sejati, didukung oleh kuatnya dukungan dari Grup Pertamina, diversifikasi bisnis yang baik, serta margin laba yang stabil. Di sisi lain, profil kredit perusahaan masih dibatasi oleh peningkatan leverage dan sensitivitas terhadap kondisi makroekonomi. PEFINDO menilai perbaikan profil keuangan dan penguatan posisi bisnis dapat menjadi faktor positif bagi peringkat, sementara peningkatan utang atau melemahnya dukungan pemegang saham berpotensi memberikan tekanan terhadap kualitas kredit perusahaan.

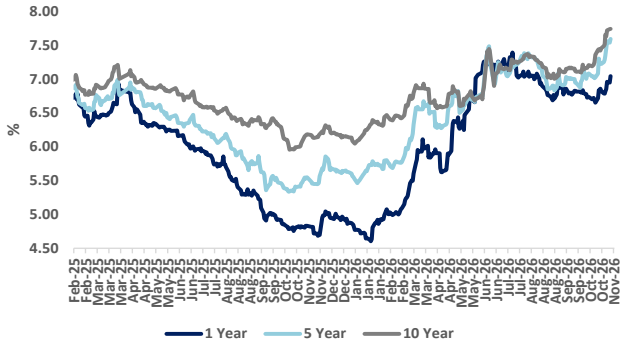
Indomobil Finance siapkan pelunasan obligasi jatuh tempo didukung likuiditas yang memadai

PT Indomobil Finance Indonesia akan melunasi Obligasi Berkelanjutan IV Tahap II Tahun 2021 Seri C senilai IDR593,5 miliar yang jatuh tempo pada 19 Nov-26 melalui kombinasi sumber dana internal dan eksternal. Kesiapan pelunasan tersebut didukung oleh rata-rata penerimaan angsuran piutang bulanan sebesar IDR764,2 miliar serta fasilitas kredit yang belum digunakan senilai IDR5,9 triliun per Sep-26. Kondisi tersebut menunjukkan profil likuiditas yang kuat dan kemampuan perseroan dalam memenuhi kewajiban utang yang akan jatuh tempo.

Penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

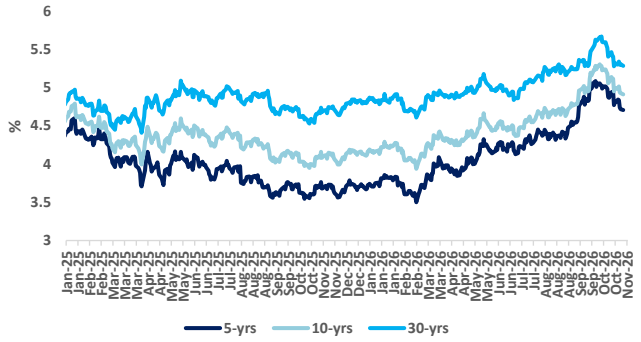
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
OKI Pulp&Paper Mills	Obligasi Berkelanjutan II Tahap VI	idA+	07-Oct-26	05-Nov-26	3	7,01	10,00	299	3.000
					5	7,25	10,50	325	
	Obligasi USD Berkelanjutan 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



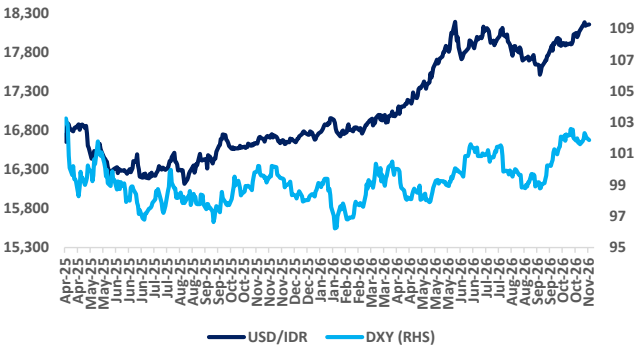
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



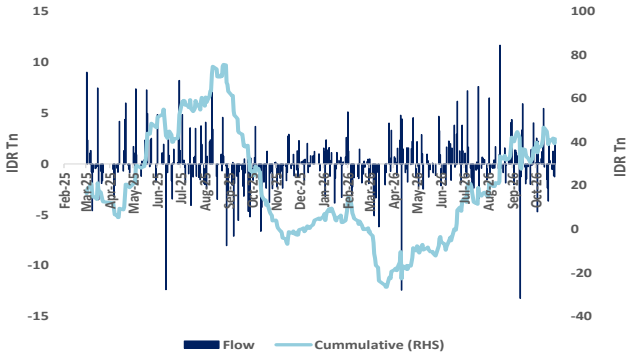
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



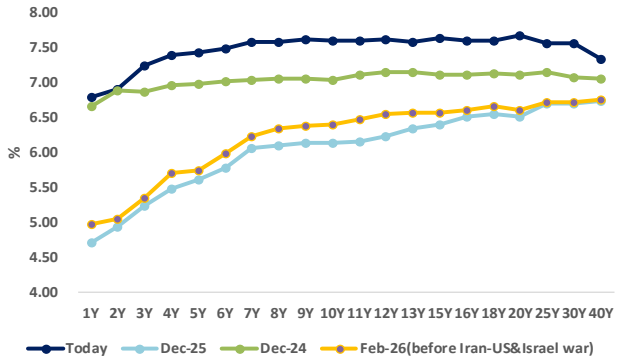
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



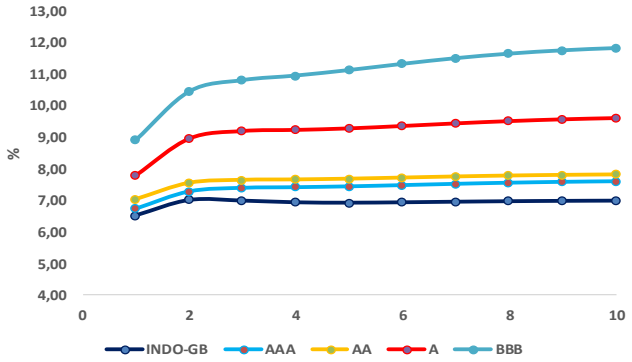
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



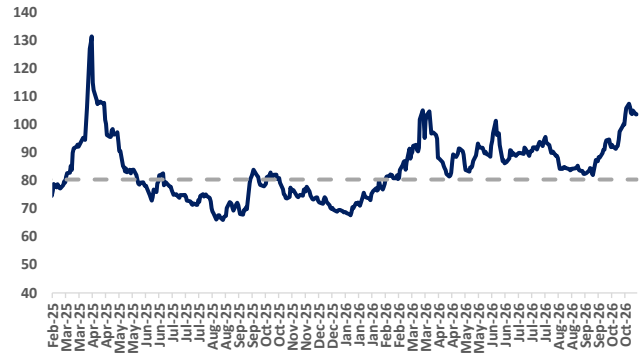
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



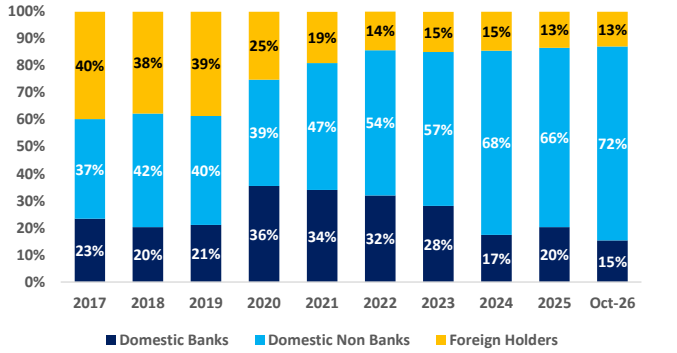
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



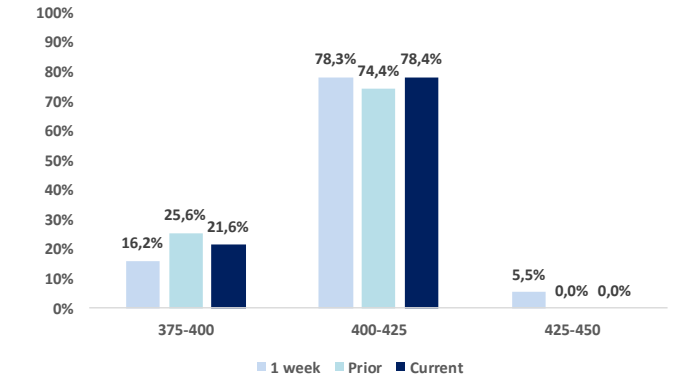
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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
09/12/2026	0,0%	21,6%	78,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
27/01/2027	0,0%	15,6%	62,8%	21,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	7,1%	37,0%	44,1%	11,8%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	4,6%	26,7%	41,7%	22,9%	4,1%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	3,3%	20,2%	37,3%	28,4%	9,6%	1,2%	0,0%
28/07/2027	0,0%	3,1%	19,1%	36,2%	29,0%	10,8%	1,7%	0,1%
15/09/2027	0,0%	1,1%	9,0%	25,5%	33,5%	22,2%	7,5%	1,1%
27/10/2027	1,7%	10,2%	26,0%	32,7%	21,2%	7,0%	1,1%	0,0%
08/12/2027	0,7%	5,1%	16,6%	28,7%	28,1%	15,5%	4,6%	0,6%

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 OCT	2-Nov-26
	Balance of Trade SEP	2-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	2-Nov-26
	Core Inflation Rate YoY OCT	2-Nov-26
	Inflation Rate MoM OCT	2-Nov-26
	Tourist Arrivals YoY SEP	2-Nov-26
	Car Sales YoY OCT	9-Nov-26
	Retail Sales YoY SEP	10-Nov-26
	Interest Rate Decision	18-Nov-26
	M2 Money Supply YoY OCT	23-Nov-26
United States	ISM Manufacturing PMI OCT	2-Nov-26
	Unemployment Rate OCT	6-Nov-26
	ISM Services PMI OCT	4-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	10-Nov-26
	Core Inflation Rate YoY OCT	10-Nov-26
	Retail Sales YoY OCT	17-Nov-26
Australia	Participation Rate OCT	19-Nov-26
	Westpac Consumer Confidence Change NOV	10-Nov-26
	NAB Business Confidence OCT	10-Nov-26
	Unemployment Rate OCT	19-Nov-26
	Consumer Inflation Expectations NOV	12-Nov-26
China	Manufacturing PMI NOV	30-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	9-Nov-26
	House Price Index YoY OCT	16-Nov-26
Japan	Household Spending YoY SEP	10-Nov-26
	PPI YoY OCT	12-Nov-26
	Balance of Trade OCT	18-Nov-26
United Kingdom	GDP YoY SEP	12-Nov-26
	Inflation Rate YoY OCT	18-Nov-26
	Core Inflation Rate YoY OCT	18-Nov-26
	Retail Sales YoY OCT	20-Nov-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	3-Nov-2026		2-Nov-2026		3-Nov-2025		2-Oct-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,913	0,000	6,913	1,909	5,004	0,194	6,719
2	FR95	7,121	-0,007	7,128	1,988	5,133	0,381	6,740
3	FR78	7,331	-0,007	7,338	2,038	5,293	0,430	6,901
4	FR82	7,535	-0,030	7,565	1,940	5,595	0,542	6,993
5	F109	7,599	-0,040	7,639	2,063	5,536	0,543	7,056
6	FR65	7,638	-0,020	7,658	1,678	5,960	0,598	7,040
7	FR91	7,734	-0,017	7,751	1,670	6,064	0,623	7,111
8	FR100	7,722	-0,033	7,755	1,640	6,082	0,562	7,160
9	FR68	7,776	-0,021	7,797	1,614	6,162	0,620	7,156
10	FR103	7,738	-0,010	7,748	1,631	6,107	0,569	7,169
15	FR106	7,749	0,006	7,743	1,353	6,396	0,539	7,210
20	FR107	7,744	-0,013	7,757	1,239	6,505	0,537	7,207
30	FR102	7,771	0,002	7,769	1,031	6,740	0,502	7,269

Global

Country	Ticker	3-Nov-2026		2-Nov-2026		3-Nov-2025		2-Oct-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,962	0,050	4,913	0,852	4,110	-0,309	5,271
Brazil	GTBRL10YR	15,484	0,368	15,116	1,687	13,797	1,267	14,216
Canada	GTCAD10Y	3,779	0,027	3,752	0,634	3,145	-0,163	3,942
Mexico	GTMXN10Y	9,239	-0,019	9,258	0,380	8,859	-0,295	9,534
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,329	0,038	3,291	0,663	2,666	-0,131	3,460
UK	GTGBP10YR	5,260	0,069	5,191	0,826	4,434	-0,105	5,365
Italy	GTITL10YR	4,460	0,038	4,422	1,051	3,409	-0,145	4,605
France	GTFRF10Y	4,947	0,050	4,897	1,504	3,443	0,078	4,869
Denmark	GTESP10YR	3,926	0,037	3,889	0,758	3,168	-0,158	4,084
Sweden	GTSEK10Y	3,090	0,020	3,070	0,459	2,631	-0,052	3,142
Norway	GTNOK10Y	4,383	-0,018	4,401	0,365	4,018	-0,206	4,589
Poland	GTPLN10Y	6,256	-0,079	6,335	0,949	5,307	-0,001	6,257
Portugal	GTPTE10Y	3,766	0,035	3,731	0,750	3,016	-0,206	3,972
Spain	GTESP10YR	3,926	0,037	3,889	0,758	3,168	-0,158	4,084
Netherlands	GTNLG10YR	3,415	0,033	3,382	0,605	2,810	-0,165	3,580
Switzerland	GTCHF10YR	0,464	0,020	0,444	0,361	0,103	-0,051	0,515
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,012	0,000	6,012	1,156	4,856	-0,284	6,296
Japan	GTJPY10YR	2,771	0,001	2,770	1,108	1,663	-0,313	3,084
India	GIND10YR	7,301	-0,014	7,315	0,767	6,534	0,113	7,188
China	GTCNY10YR	1,606	-0,017	1,623	-0,185	1,791	-0,068	1,674
South Korea	GTKRW10Y	4,035	0,003	4,032	0,958	3,077	-0,323	4,358
Australia	GTAUD10Y	5,086	-0,046	5,132	0,750	4,336	-0,252	5,338
Malaysia	GTMYR10Y	3,879	-0,033	3,912	0,381	3,498	-0,126	4,005
Singapore	GTSGD10YR	2,196	-0,026	2,222	0,337	1,859	-0,247	2,443
New Zealand	GTNZD10Y	4,789	-0,033	4,822	0,704	4,085	-0,266	5,055
Thailand	GTTHB10YR	2,013	0,015	1,998	0,503	1,510	-0,231	2,244

FI Daily Notes

4 November 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.