FI Daily Notes

5 October 2026

BCA sekuritas

Global News

Americas

Aktivitas manufaktur AS tetap kuat meski tekanan biaya meningkat. ISM Manufacturing PMI turun tipis menjadi 54,5 pada September 2026 dari 54,6 pada Agustus, namun masih menunjukkan ekspansi yang solid dengan kenaikan pesanan baru dan ketenagakerjaan. Di sisi lain, komponen harga melonjak tajam ke 77,9, mencerminkan meningkatnya tekanan biaya akibat kenaikan harga energi, tarif impor, serta bahan baku seperti baja dan aluminium. Kondisi ini menunjukkan sektor manufaktur AS masih resilien, tetapi risiko inflasi tetap tinggi dan dapat memperkuat pandangan bahwa The Fed akan mempertahankan kebijakan moneter yang ketat lebih lama.

Harga minyak kembali menguat di tengah meningkatnya risiko geopolitik. Harga minyak mentah bertahan di sekitar USD 91 per barel setelah OPEC+ memutuskan mempertahankan kuota produksi pada November, sementara ketegangan di Timur Tengah kembali meningkat menyusul operasi militer yang didukung Arab Saudi di Yaman dan gangguan terhadap jalur pelayaran energi di sekitar Bab el-Mandeb dan Selat Hormuz.

Yield UST tetap tinggi meski data tenaga kerja melemah. Yield UST tenor 10 tahun kembali naik ke sekitar 5,25% setelah penurunan tajam pasca data *nonfarm payrolls* yang hanya bertambah 29 ribu pada September, jauh di bawah ekspektasi pasar. Meski data tersebut mengurangi peluang kenaikan suku bunga The Fed pada Oktober, pasar masih memperkirakan satu kali kenaikan suku bunga lagi pada Desember di tengah kekhawatiran inflasi yang dipicu harga energi, kondisi fiskal AS, dan konflik Timur Tengah yang belum terselesaikan.

Europe

Inflasi Eurozone kembali meningkat akibat lonjakan harga energi. Inflasi tahunan Eurozone naik menjadi 3,8% YoY pada September 2026 dari 3,2% pada bulan sebelumnya dan melampaui ekspektasi pasar, terutama didorong oleh kenaikan harga energi yang melonjak 18,8% akibat ketegangan geopolitik di Timur Tengah. Selain itu, inflasi jasa dan pangan juga menunjukkan percepatan, sementara inflasi inti naik menjadi 2,5% sehingga menandakan tekanan harga yang semakin meluas di kawasan.

Yield obligasi Eropa mulai turun, namun tekanan inflasi masih tinggi. Yield Bund Jerman tenor 10 tahun turun ke bawah 3,45% setelah sempat menyentuh level tertinggi dalam 17 tahun, seiring meredanya tekanan jual di pasar obligasi dan meningkatnya permintaan terhadap aset yang lebih aman. Meski demikian, inflasi Eurozone yang naik ke 3,8% YoY pada September serta ekspektasi kenaikan suku bunga ECB lebih lanjut masih menjaga yield tetap berada di level yang tinggi. Di saat yang sama, kekhawatiran terhadap kondisi fiskal dan tingginya kebutuhan pembiayaan di kawasan juga menjadi risiko yang dicermati.

Asia

Ekonomi Vietnam mencatat pertumbuhan yang sangat kuat pada 3Q26. PDB Vietnam tumbuh 9,95% YoY pada 3Q26, meningkat dari 8,81% pada kuartal sebelumnya dan menjadi laju pertumbuhan tertinggi sejak 2022. Kinerja tersebut ditopang oleh kuatnya sektor industri dan konstruksi, pertumbuhan investasi yang melonjak lebih dari 20%, serta ekspor yang tetap tumbuh solid di tengah pemulihan aktivitas ekonomi domestik dan global.

Yield Jepang dan China bergerak berlawanan di tengah perubahan ekspektasi kebijakan. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke bawah 3,1% setelah meningkatnya permintaan terhadap aset *safe haven* dan berkurangnya ekspektasi pasar terhadap kenaikan suku bunga BoJ yang lebih agresif dalam waktu dekat. Sementara itu, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun naik ke sekitar 1,70% karena pasar menilai stimulus terbaru pemerintah masih belum cukup untuk mengatasi lemahnya permintaan domestik. Meski demikian, pasar tetap memperkirakan BoJ akan melanjutkan normalisasi kebijakan moneter, sementara investor China masih menantikan dukungan kebijakan yang lebih besar untuk menopang pertumbuhan ekonomi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	6.037	0,46	(30,18)	629
LQ45	595	0,52	(29,66)	408
Hang Seng	23.972	(2,60)	(6,47)	8.476
KOSPI	7.004	-	66,20	11.450
Nikkei 225	68.309	-	35,70	43.827
PCOMP	5.629	-	(7,00)	72
SET	1.572	-	24,76	1.969
SHCOMP	3.842	-	(3,19)	97.197
STI	5.635	-	21,28	1.419
TWSE	48.476	-	67,37	27.335
EUROPE & USA				
DAX	25.231	-	3,02	236
Dow Jones	51.177	-	6,48	1.711
FTSE 100	10.462	53,60	5,34	330
NASDAQ	27.191	-	16,99	6.593
S&P 500	7.723	-	12,81	7.461
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	11,68	-	(11,65)	(37,54)
TLK US (USD)	12,55	-	(15,26)	(40,38)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	102	-	11,59	69,79
WTI (USD/bl)	91	-	3,50	60,07
Coal (USD/ton)	149	-	1,33	38,56
Copper (USD/mt)	14.259	-	(0,52)	14,78
Gold (USD/toz)	4.141	-	(7,42)	(4,13)
Nickel (USD/mt)	15.626	-	(6,91)	(6,13)
Tin (USD/mt)	54.013	-	(1,71)	33,18
Corn (USd/mt)	498	-	(7,95)	8,09
Palm oil (MYR/mt)	4.354	-	(6,06)	8,90
Soybean (USd/bu)	1.278	-	(2,89)	20,08
Wheat (USd/bsh)	683	-	(9,45)	20,94

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.875	17.875	17.637	16.690
SGD/IDR	13.991	13.991	13.921	12.969
EUR/IDR	20.131	20.131	20.506	19.566
JPY/IDR	113,49	113,49	112,78	106,52
GBP/IDR	23.619	23.619	23.872	22.399
CHF/IDR	21.590	21.590	21.815	21.007
CNY/IDR	2.666	2.666	2.628	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.941	17.917	17.664	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.000	17.983	17.745	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.233	18.219	18.064	16.909
DXY	101,94	101,93	99,18	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(1.273)	(5.036)	(13.459)	(82.554)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	1.250	530	(580)	29.370
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 (%)	3,87	3,87	3,66	3,87
EUON (%)	2,47	2,49	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 (%)	6,73	6,78	6,91	4,85
5Y Bond (%)	7,05	7,06	7,00	5,55
10Y Bond (%)	7,17	7,17	7,13	6,07
10Y Bond USD (%)	6,30	6,32	5,75	4,88
30Y Bond (%)	7,28	7,29	7,23	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah masih menghadapi tekanan dari faktor eksternal

Rupiah bertahan di sekitar IDR 17.900 per USD setelah sempat mendekati level IDR 18.000 pada awal pekan, tertekan oleh penguatan dolar AS yang berada di dekat level tertinggi 18 bulan dan ekspektasi suku bunga The Fed yang masih tinggi. Di sisi domestik, inflasi September yang naik menjadi 3,28% YoY akibat tekanan harga pangan serta tingginya harga energi turut menambah kekhawatiran pasar terhadap prospek inflasi dan neraca eksternal Indonesia. Meski demikian, surplus perdagangan yang lebih baik dari ekspektasi serta langkah stabilisasi Bank Indonesia melalui intervensi valas dan pembelian obligasi membantu membatasi pelemahan rupiah lebih lanjut.

Rencana kenaikan PTKP mulai disiapkan pemerintah

Direktorat Jenderal Pajak menyatakan telah menyiapkan skema penyesuaian Penghasilan Tidak Kena Pajak (PTKP), sejalan dengan rencana pemerintah untuk mengurangi beban pajak pekerja berpenghasilan di bawah IDR 10 juta per bulan mulai 2027. Besaran kenaikan PTKP masih dalam tahap pembahasan dan akan mempertimbangkan akumulasi inflasi sejak 2016, sementara pemerintah menegaskan kebijakan tersebut tidak akan mengubah target defisit APBN karena potensi kehilangan penerimaan akan diimbangi melalui optimalisasi sumber penerimaan pajak lainnya. Kebijakan ini berpotensi mendukung daya beli rumah tangga dan konsumsi domestik, yang tetap menjadi kontributor utama pertumbuhan ekonomi.

Pemerintah pastikan dana pembayaran Kopdes Merah Putih telah tersedia

Kementerian Keuangan menyatakan dana untuk pembayaran kewajiban Koperasi Desa Merah Putih (KDMP) yang jatuh tempo pada 25 September 2026 telah ditempatkan di bank-bank Himbara dan siap disalurkan. Namun, pencairan dana masih menunggu proses verifikasi, audit BPKP, dan penyelesaian Berita Acara Serah Terima (BAST) sesuai ketentuan yang berlaku. Pemerintah juga menegaskan anggaran pembayaran program tersebut telah dialokasikan dalam APBN 2026, sehingga risiko keterlambatan pembayaran lebih banyak bergantung pada proses administrasi dan validasi proyek dibandingkan ketersediaan dana.

COMPANY

Danantara percepat konsolidasi BUMN Karya

Danantara menyatakan proses merger BUMN konstruksi yang paling memungkinkan diselesaikan dalam waktu dekat adalah antara PT PP (PTPP) dan PT Adhi Karya (ADHI), serta PT Brantas Abipraya dan PT Nindya Karya. Setelah proses konsolidasi tersebut, fokus berikutnya akan diarahkan pada restrukturisasi PT Wijaya Karya (WIKA) dan PT Waskita Karya (WSKT), yang masih menghadapi tantangan terkait tingkat utang dan optimalisasi aset. Langkah ini menunjukkan upaya Danantara untuk menyederhanakan struktur BUMN Karya sekaligus memperbaiki kesehatan keuangan sektor konstruksi melalui kombinasi merger, divestasi aset, dan restrukturisasi kewajiban.

ENRG terbitkan obligasi senilai IDR 500 miliar untuk mendukung kebutuhan modal kerja

PT Energi Mega Persada (ENRG) akan menerbitkan Obligasi Berkelanjutan I Tahap V Tahun 2026 senilai IDR 500 miliar yang terdiri dari Seri A bertenor 370 hari dengan kupon 9,0% dan Seri B bertenor 3 tahun dengan kupon 10,0%. Dana hasil penerbitan akan digunakan untuk kebutuhan modal kerja Perseroan dan sejumlah anak usaha, termasuk biaya produksi, operasional, serta kewajiban kepada pemasok dan pihak ketiga. Penerbitan ini menunjukkan fokus ENRG dalam menjaga fleksibilitas pendanaan dan mendukung keberlangsungan operasional di tengah kebutuhan aktivitas produksi yang tetap tinggi.

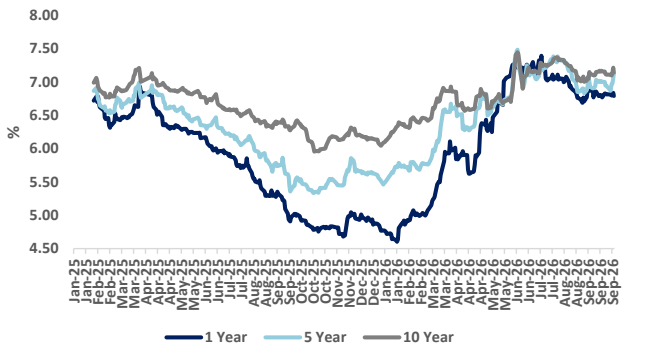
PLN tuntaskan pelunasan obligasi dan sukuk jatuh tempo

PT Perusahaan Listrik Negara (PLN) telah melunasi pokok Obligasi Berkelanjutan III Tahap V Tahun 2019 Seri B senilai IDR 445 miliar dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan III Tahap V Tahun 2019 Seri B senilai IDR 10 miliar yang jatuh tempo pada 1 Oktober 2026. Sejalan dengan pelunasan tersebut, PEFINDO menarik peringkat idAAA dan idAAA(sy) atas kedua instrumen karena seluruh kewajiban telah dipenuhi. Langkah ini mencerminkan profil likuiditas dan kemampuan pembayaran utang PLN yang tetap kuat, sekaligus mempertegas komitmen Perseroan dalam menjaga akses pendanaan dan kepercayaan investor di pasar modal.

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

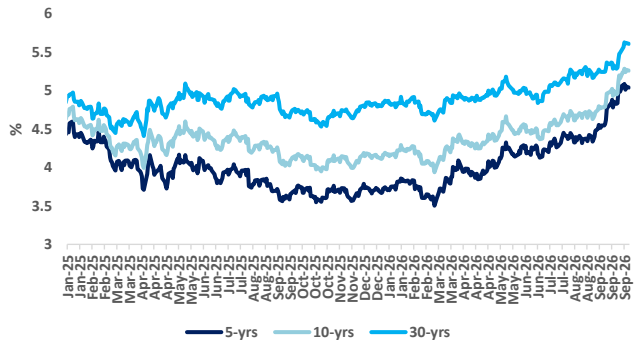
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Tamaris Hydro	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II	idAA(sy)(sf)	18-Sep-26	14-Oct-26	5	7,03	7,75-8,50	72-147	751
					7	7,16	8,25-9,00	109-184	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



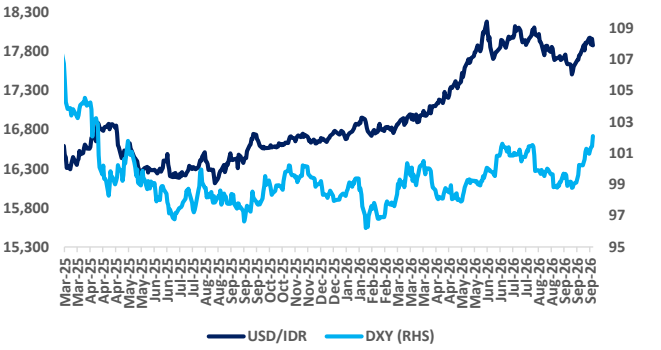
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



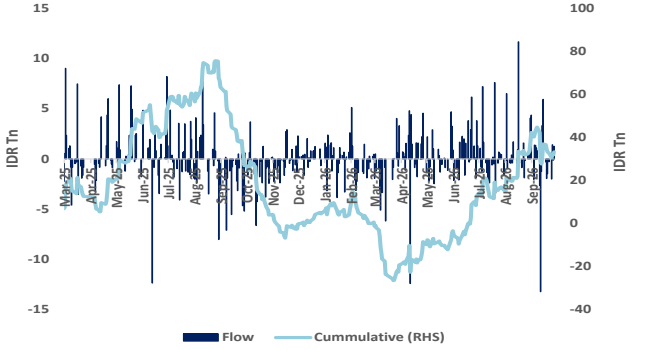
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



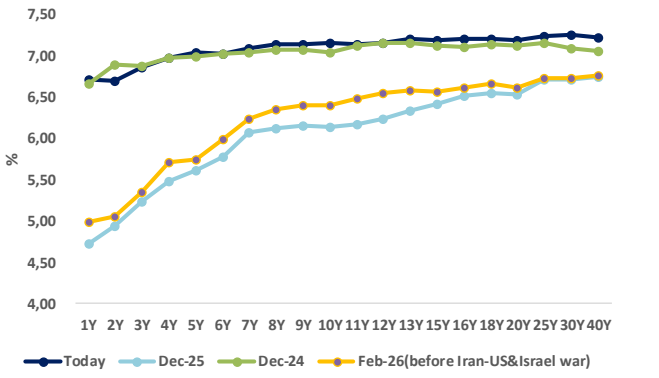
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



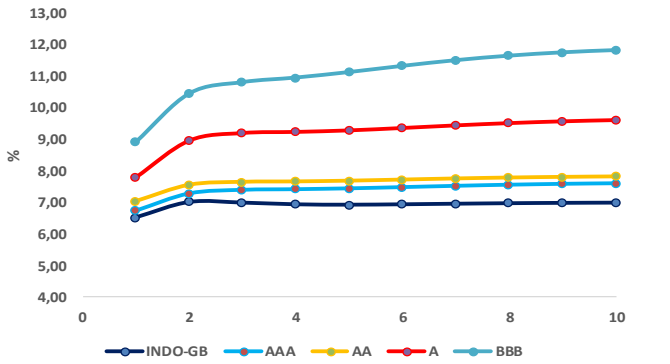
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



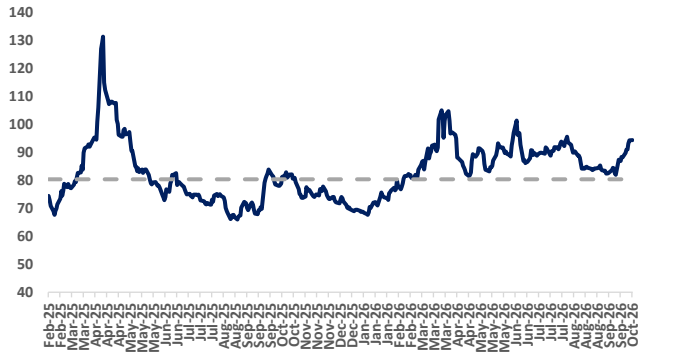
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



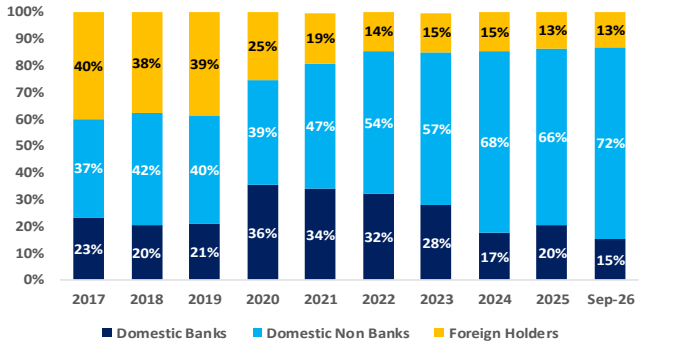
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



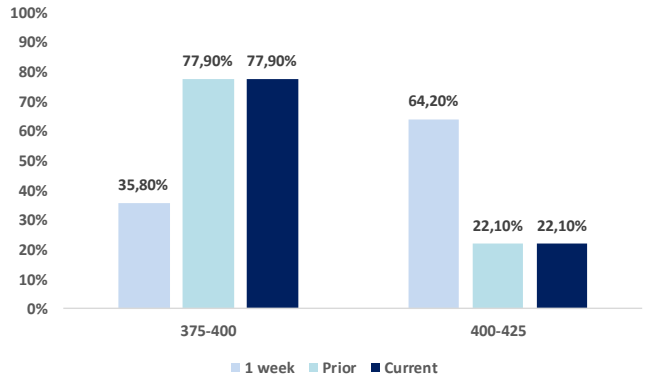
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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	575-600
28/10/2026	0,0%	77,9%	22,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
09/12/2026	0,0%	12,8%	68,7%	18,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	11,4%	62,3%	24,3%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	0,2%	12,2%	61,6%	23,9%	2,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	0,1%	9,1%	48,9%	33,6%	7,7%	0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	0,1%	3,8%	25,4%	42,7%	23,0%	4,8%	0,3%	0,0%	0,0%
28/07/2027	0,0%	0,0%	3,1%	21,3%	39,4%	26,7%	8,2%	1,2%	0,1%	0,0%
15/09/2027	0,0%	0,0%	1,9%	14,4%	32,8%	31,5%	15,2%	3,8%	0,5%	0,0%
27/10/2027	1,1%	8,7%	24,2%	32,0%	22,7%	9,1%	2,0%	0,2%	0,0%	0,0%
08/12/2027	0,0%	0,2%	2,7%	12,1%	25,9%	29,9%	19,7%	7,5%	1,6%	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 AUG	01-Sep-26
	Balance of Trade JUL	01-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	01-Sep-26
	Core Inflation Rate YoY AUG	01-Sep-26
	Inflation Rate MoM AUG	01-Sep-26
	Tourist Arrivals YoY JUL	01-Sep-26
	Car Sales YoY AUG	11-Sep-26
	Retail Sales YoY JUL	10-Sep-26
	Interest Rate Decision	23-Sep-26
	M2 Money Supply YoY AUG	24-Sep-26
United States	ISM Manufacturing PMI AUG	01-Sep-26
	Unemployment Rate AUG	04-Sep-26
	ISM Services PMI AUG	03-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	11-Sep-26
	Core Inflation Rate YoY AUG	11-Sep-26
	Retail Sales YoY AUG	16-Sep-26
Australia	Participation Rate AUG	24-Sep-26
	Westpac Consumer Confidence Change AUG	08-Sep-26
	NAB Business Confidence AUG	08-Sep-26
	Unemployment Rate AUG	24-Sep-26
	Consumer Inflation Expectations SEP	10-Sep-26
China	Manufacturing PMI AUG	30-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	09-Sep-26
	House Price Index YoY AUG	15-Sep-26
Japan	Household Spending YoY JUL	04-Sep-26
	PPI YoY AUG	11-Sep-26
	Balance of Trade AUG	16-Sep-26
United Kingdom	GDP YoY JUL	11-Sep-26
	Inflation Rate YoY AUG	16-Sep-26
	Core Inflation Rate YoY AUG	16-Sep-26
	Retail Sales YoY AUG	18-Sep-26

Source: Tradingeconomics.com

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	2-Oct-2026		1-Oct-2026		2-Oct-2025		2-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,690	0,000	6,690	1,544	5,146	-0,005	6,695
2	FR95	6,740	-0,022	6,762	1,607	5,133	-0,040	6,780
3	FR78	6,901	0,016	6,885	1,602	5,299	0,102	6,799
4	FR82	6,993	0,007	6,986	1,448	5,545	0,023	6,970
5	F109	7,056	-0,001	7,057	1,671	5,385	0,014	7,042
6	FR65	7,040	0,009	7,031	1,008	6,032	0,010	7,030
7	FR91	7,111	0,004	7,107	0,865	6,246	0,037	7,074
8	FR100	7,160	0,004	7,156	0,863	6,297	0,042	7,118
9	FR68	7,156	0,008	7,148	0,835	6,321	-0,014	7,170
10	FR103	7,169	0,015	7,154	0,882	6,287	-0,019	7,188
15	FR106	7,210	0,003	7,207	0,464	6,746	-0,020	7,230
20	FR107	7,207	-0,005	7,212	0,407	6,800	0,012	7,195
30	FR102	7,269	-0,001	7,270	0,397	6,872	0,023	7,246

Global

Country	Ticker	2-Oct-2026		1-Oct-2026		2-Oct-2025		2-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,271	0,030	5,241	1,188	4,083	0,493	4,778
Brazil	GTBRL10YR	14,216	-0,009	14,225	0,369	13,848	-0,220	14,437
Canada	GTCAD10Y	3,942	0,010	3,932	0,766	3,176	0,146	3,796
Mexico	GTMXN10Y	9,534	0,011	9,523	0,697	8,837	0,238	9,296
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,460	-0,047	3,507	0,762	2,698	0,085	3,375
UK	GTGBP10YR	5,365	-0,031	5,397	0,656	4,710	0,136	5,230
Italy	GTITL10YR	4,605	-0,087	4,692	1,088	3,517	0,398	4,207
France	GTFRF10Y	4,869	-0,048	4,917	1,351	3,518	0,618	4,251
Denmark	GTESP10YR	4,084	-0,049	4,133	0,844	3,240	0,257	3,827
Sweden	GTSEK10Y	3,142	-0,106	3,248	0,426	2,716	0,007	3,135
Norway	GTNOK10Y	4,589	-0,029	4,618	0,562	4,027	0,113	4,476
Poland	GTPLN10Y	6,257	-0,035	6,292	0,789	5,468	0,118	6,139
Portugal	GTPTE10Y	3,972	-0,041	4,013	0,874	3,098	0,258	3,714
Spain	GTESP10YR	4,084	-0,049	4,133	0,844	3,240	0,257	3,827
Netherlands	GTNLG10YR	3,580	-0,041	3,621	0,724	2,856	0,128	3,452
Switzerland	GTCHF10YR	0,515	-0,014	0,529	0,320	0,195	0,085	0,430
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,296	-0,025	6,321	1,343	4,953	0,513	5,783
Japan	GTJPY10YR	3,084	-0,027	3,111	1,431	1,653	0,077	3,007
India	GIND10YR	7,213	0,025	7,188	0,696	6,517	0,255	6,958
China	GTCNY10YR	1,674	0,011	1,663	-0,185	1,859	-0,013	1,687
South Korea	GTKRW10Y	4,358	-0,072	4,430	1,397	2,961	-0,061	4,419
Australia	GTAUD10Y	5,338	-0,064	5,402	1,001	4,337	0,110	5,228
Malaysia	GTMYR10Y	4,005	-0,023	4,028	0,572	3,433	0,081	3,924
Singapore	GTSGD10YR	2,443	-0,030	2,473	0,547	1,896	0,025	2,418
New Zealand	GTNZD10Y	5,055	-0,045	5,100	0,864	4,191	0,280	4,775
Thailand	GTTHB10YR	2,244	-0,010	2,254	0,847	1,397	0,090	2,154

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.