

Global News

Americas

Ekspektasi inflasi AS tetap tinggi meski mulai stabil. Survei Federal Reserve Bank of New York menunjukkan ekspektasi inflasi konsumen AS untuk satu tahun ke depan bertahan di 3,6% pada Agustus 2026, dengan ekspektasi kenaikan harga bensin, pangan, layanan kesehatan, sewa, dan pendidikan masih meningkat. Di sisi lain, ekspektasi inflasi jangka menengah dan panjang relatif stabil, mengindikasikan ekspektasi harga masih cukup terjangkau meski tekanan biaya hidup tetap tinggi. Namun, kekhawatiran terhadap pasar tenaga kerja meningkat, tercermin dari naiknya probabilitas masyarakat yang memperkirakan tingkat pengangguran akan lebih tinggi dalam satu tahun ke depan.

Risiko pasokan dorong minyak, emas tetap tertekan. Harga minyak Brent naik mendekati USD 99 per barel setelah serangan terhadap tanker dan fasilitas energi di kawasan Timur Tengah meningkatkan kekhawatiran gangguan pasokan global, termasuk melalui jalur strategis Selat Hormuz. Di sisi lain, harga emas bertahan di sekitar USD 4.350 per ons karena pasar masih memperhitungkan peluang kenaikan suku bunga oleh The Fed dalam waktu dekat, seiring risiko inflasi yang kembali meningkat akibat lonjakan harga energi.

Yield UST bertahan tinggi jelang data inflasi AS. Yield UST tenor 10 tahun sempat menembus 4,8% sebelum stabil di sekitar 4,78% karena pasar menantikan data CPI dan PPI AS yang akan menjadi penentu arah kebijakan The Fed pada pertemuan pekan depan. Meskipun dolar AS melemah akibat penguatan yen dan berlanjutnya *unwinding carry trade*, peluang kenaikan suku bunga The Fed masih terjaga di sekitar 60%, didukung kuatnya data ketenagakerjaan dan risiko inflasi yang tetap tinggi akibat kenaikan harga energi.

Europe

Perdagangan Eropa terbelah, ECB tetap hadapi tekanan inflasi. Defisit perdagangan Prancis melebar menjadi EUR 6,7 miliar pada Juli 2026 akibat pertumbuhan impor yang lebih cepat dibanding ekspor, terutama dari lonjakan impor energi dan peralatan transportasi. Sebaliknya, surplus perdagangan Jerman meningkat ke EUR 21,3 miliar, tertinggi sejak Agustus 2024, didorong penurunan impor yang lebih besar dibanding ekspor. Di tengah ketahanan ekonomi kawasan dan kenaikan harga energi, pasar tetap memperkirakan ECB akan menaikkan suku bunga pada pertemuan pekan ini dan membuka peluang pengetatan lanjutan hingga akhir tahun.

Yield obligasi Eropa bertahan tinggi di tengah risiko inflasi energi. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun naik ke sekitar 5,2%, sementara yield Bund Jerman bertahan dekat level tertinggi dalam lebih dari 15 tahun seiring kenaikan harga minyak dan gas alam yang kembali memicu kekhawatiran inflasi. Pasar tetap memperkirakan ECB akan menaikkan suku bunga pada pertemuan pekan ini, disertai peluang pengetatan lanjutan hingga akhir tahun, sementara BoE juga diperkirakan melanjutkan sikap *hawkish* dalam beberapa kuartal mendatang.

Asia

Data Asia tunjukkan ketahanan ekonomi. Tingkat pengangguran Korea Selatan turun menjadi 2,7% pada Agustus 2026, didukung penciptaan 184 ribu lapangan kerja yang menjadi kenaikan terbesar dalam lima bulan terakhir. Di Jepang, sentimen manufaktur meningkat ke level tertinggi sejak 2021 berkat kuatnya permintaan terkait semikonduktor dan pusat data yang didorong investasi AI.

Yield Asia turun. Yield JGB tenor 10 tahun turun ke sekitar 2,89% seiring penguatan yen yang membantu meredakan tekanan inflasi, meski pasar masih memperkirakan Bank of Japan akan menaikkan suku bunga pada September dan kembali pada awal 2027. Sebaliknya, yield obligasi pemerintah China tenor 10 tahun mendekati level terendah dalam hampir dua bulan karena pasar tetap mengantisipasi kebijakan yang akomodatif, meskipun kinerja perdagangan menunjukkan ekspor, impor, dan surplus dagang yang masih sangat kuat. Kondisi ini menegaskan perbedaan arah kebijakan moneter antara Jepang yang semakin *hawkish* dan China yang masih berfokus mendukung pertumbuhan ekonomi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.686	1,01	(22,67)	816
LQ45	666	1,40	(21,38)	416
Hang Seng	25.317	(0,38)	(1,22)	9.221
KOSPI	6.955	(0,58)	65,03	18.926
Nikkei 225	65.269	(1,70)	29,66	45.708
PCOMP	6.106	0,37	0,88	44
SET	1.622	0,19	28,76	1.892
SHCOMP	3.941	0,20	(0,71)	130.399
STI	5.767	(0,43)	24,13	1.013
TWSE	47.106	(0,47)	62,64	27.322
EUROPE & USA				
DAX	26.008	0,00	6,20	210
Dow Jones	52.786	(1,18)	9,83	1.681
FTSE 100	10.812	58,74	8,86	248
NASDAQ	26.421	(0,32)	13,68	6.812
S&P 500	7.674	(0,58)	12,10	7.738
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	13,22	1,23	2,40	(29,30)
TLK US (USD)	15,08	1,55	(0,13)	(28,36)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	98	0,95	19,93	62,68
WTI (USD/bl)	93	1,69	20,58	63,35
Coal (USD/ton)	148	(0,10)	15,45	37,30
Copper (USD/mt)	14.709	1,37	4,49	18,40
Gold (USD/toz)	4.356	(1,10)	0,33	0,85
Nickel (USD/mt)	16.868	0,92	(0,80)	1,33
Tin (USD/mt)	54.862	(0,51)	(1,20)	35,27
Corn (USD/mt)	534	(0,61)	15,48	15,85
Palm oil (MYR/mt)	4.688	(0,21)	3,56	17,26
Soybean (USD/bu)	1.316	0,50	11,90	23,65
Wheat (USD/bsh)	747	1,77	13,48	32,27

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.630	17.630	17.890	16.690
SGD/IDR	13.924	13.924	13.955	12.969
EUR/IDR	20.479	20.479	20.611	19.566
JPY/IDR	114,33	114,33	112,99	106,52
GBP/IDR	23.846	23.846	24.060	22.399
CHF/IDR	21.718	21.718	22.060	21.007
CNY/IDR	2.627	2.627	2.651	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.638	17.630	17.852	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.849	17.849	17.939	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.166	18.166	18.304	16.909
DXY	98,75	98,79	99,54	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	398	2.460	2.958	(68.335)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(2.050)	7.870	19.660	36.330
Rates				
	Last	1D (%)	1M (%)	2025
JIBOR O/N (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
JIBOR 1M (%)	5,03	5,03	5,03	5,03
JIBOR 1Y (%)	5,71	5,71	5,71	5,71
SOFR (%)	3,65	3,65	3,62	3,87
EUON (%)	2,24	2,23	2,24	1,98
7D Repo Rate (%)	5,75	5,75	5,75	4,75
Deposit Facility Rate (%)	4,75	4,75	4,75	3,75
1Y Bond (%)	6,86	6,89	7,01	4,85
5Y Bond (%)	6,94	6,91	7,29	5,55
10Y Bond (%)	7,11	7,11	7,28	6,07
10Y Bond USD (%)	5,75	5,73	5,67	4,88
30Y Bond (%)	7,20	7,21	7,35	6,71

Source: Bloomberg

9 September 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah ditopang sentimen domestik dan pelemahan dolar

Nilai tukar IDR menguat ke bawah IDR 17.650 per USD seiring pelemahan dolar AS yang didorong penguatan yen dan berlanjutnya unwinding carry trade. Dari domestik, sentimen didukung oleh optimisme pemerintah terhadap pertumbuhan ekonomi semester II, kenaikan cadangan devisa ke level tertinggi dalam lima bulan, serta keyakinan bahwa APBN tetap berada dalam kondisi yang terkendali. Meski demikian, kekhawatiran inflasi pangan akibat El Niño dan penantian data keyakinan konsumen serta penjualan ritel masih membatasi ruang penguatan rupiah lebih lanjut.

Kemenkeu ingatkan risiko obligasi daerah

Menteri Keuangan Purbaya Yudhi Sadewa mengingatkan bahwa penerbitan obligasi daerah perlu dilakukan secara hati-hati karena berpotensi menimbulkan risiko fiskal apabila terjadi gagal bayar, merujuk pada pengalaman sejumlah negara di Amerika Latin. Meski menilai kondisi fiskal DKI Jakarta saat ini masih cukup kuat, pemerintah tetap membuka ruang bagi daerah untuk mencari pembiayaan apabila memang diperlukan. Sebagai alternatif, Kemenkeu mendorong pemanfaatan skema pembiayaan melalui PT Sarana Multi Infrastruktur (SMI) yang dinilai lebih terkontrol untuk mendukung pembangunan infrastruktur daerah.

DBH tetap disalurkan, daerah didorong gunakan pembiayaan alternatif

Kementerian Keuangan menegaskan Dana Bagi Hasil (DBH) akan tetap disalurkan kepada pemerintah daerah meski besarnya alokasi dapat disesuaikan sebagai bagian dari upaya menjaga kesehatan APBN secara keseluruhan. Di sisi lain, pemerintah menyiapkan skema pembiayaan melalui PT Sarana Multi Infrastruktur (SMI) untuk membantu daerah mendanai pembangunan infrastruktur, dengan mekanisme pembayaran kembali menggunakan sebagian penerimaan DBH di masa depan. Kebijakan ini mencerminkan upaya pemerintah menjaga keseimbangan fiskal sekaligus memastikan proyek-proyek pembangunan daerah tetap dapat berjalan.

Permintaan investor beralih ke tenor pendek

Pemerintah memenangkan lelang SBSN sebesar IDR 12 triliun dari total penawaran masuk IDR 26,1 triliun, naik dari IDR 10 triliun pada lelang sebelumnya. Minat investor terlihat terkonsentrasi pada seri SPNS tenor pendek 6 bulan hingga 1 tahun yang menyumbang hampir separuh total incoming bids, mencerminkan preferensi untuk menjaga fleksibilitas di tengah ketidakpastian arah suku bunga global. Sementara itu, yield seri PBS tenor menengah-panjang cenderung meningkat dibanding lelang sebelumnya, mengindikasikan investor masih meminta premi risiko yang lebih tinggi menjelang rilis data inflasi AS dan keputusan suku bunga The Fed.

Hasil lelang SBSN 8 Sep 2026

Keterangan	Surat Berharga Syariah Negara							
	SPNS12102026	SPNS01032027	SPNS07062027	PBS030	PBS040	PBSG002	PBS034	PBS038
Yield rata-rata tertimbang yang dimenangkan	6,50000%	6,65000%	6,80000%	6,80733%	6,90869%	7,02000%	7,13726%	7,15980%
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	12 Oktober 2026	1 Maret 2027	7 Juni 2027	15 Juli 2028	15 November 2030	15 Oktober 2033	15 Juni 2039	15 Desember 2049
Jumlah nominal dimenangkan	Rp0,500 triliun	Rp2,200 triliun	Rp2,000 triliun	Rp1,550 triliun	Rp2,950 triliun	Rp0,200 triliun	Rp1,550 triliun	Rp1,050 triliun
Bid-to-cover-ratio	2,74	2,48	3,43	2,01	1,28	5,87	1,43	2,11
Tanggal setelmen/penerbitan	10 September 2026							

COMPANY

Peringkat BTN tetap kuat di level tertinggi

Pefindo mempertahankan peringkat korporasi PT Bank Tabungan Negara (BBTN) di level idAAA dengan outlook stabil hingga September 2027, mencerminkan profil kredit yang sangat kuat serta dukungan pemerintah yang tetap tinggi. Peringkat tersebut didukung oleh posisi bisnis yang solid, likuiditas yang kuat, dan fleksibilitas keuangan yang memadai, sejalan dengan peran strategis BTN dalam mendukung program perumahan nasional. Selain peringkat korporasi, Pefindo juga mempertahankan peringkat idAAA untuk obligasi sosial dan idAA untuk obligasi subordinasi BTN.

SMGR pertahankan peringkat kredit tertinggi

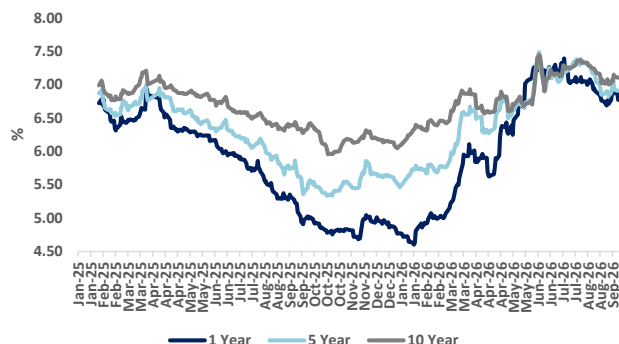
Pefindo kembali menegaskan peringkat korporasi PT Semen Indonesia (SMGR) di level idAAA dengan outlook stabil, mencerminkan posisi pasar yang kuat, profil keuangan yang sehat, serta peran strategis perusahaan dalam mendukung pembangunan nasional. Pefindo juga mempertahankan peringkat idAAA untuk obligasi beredar SIG, didukung kemampuan perusahaan yang solid dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Di tengah pasar semen yang kompetitif, SIG terus memperkuat kinerja melalui deleveraging, peningkatan efisiensi operasional, dan transformasi bisnis yang berhasil mendorong volume penjualan naik 5,6% YoY pada semester I-2026.

9 September 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

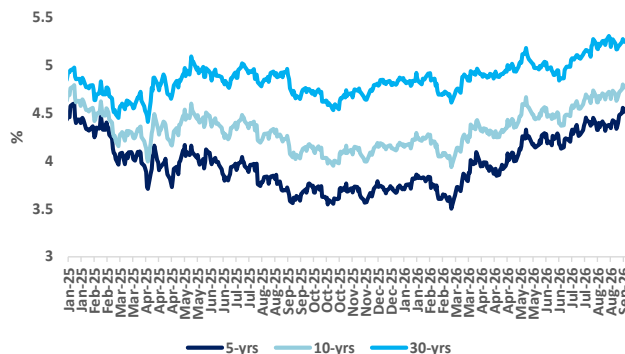
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Bank Tabungan Negara Tbk (Persero)	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan I Tahap III	idAAA	01-Sep-26	11-Sep-26	1	6,61	6,40-7,35	(21)-74	1.000
					3	6,70	6,50-7,45	(20)-80	
Sarana Multi Infrastruktur	Obligasi Berkelanjutan V Tahap II	idAAA	04-Sep-26	22-Sep-26	1	6,61	6,40-7,40	(21)-79	3.000
					3	6,73	6,50-7,50	(23)-77	
					5	6,89	6,65-7,65	(24)-76	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



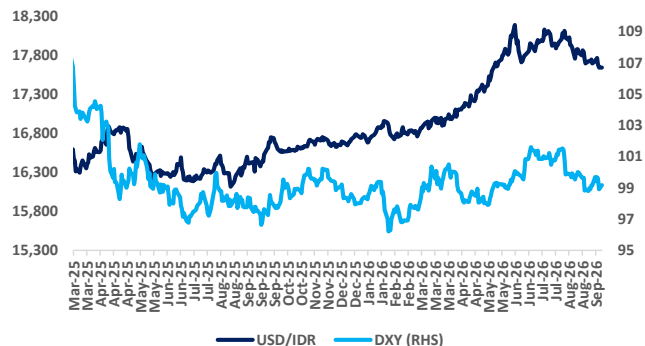
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



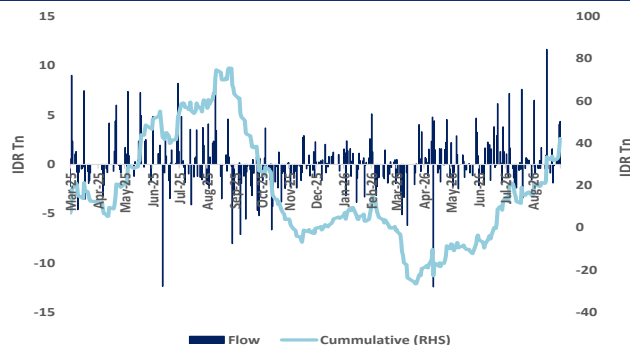
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

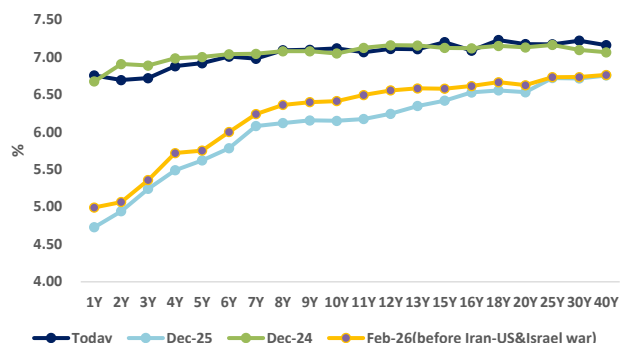
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

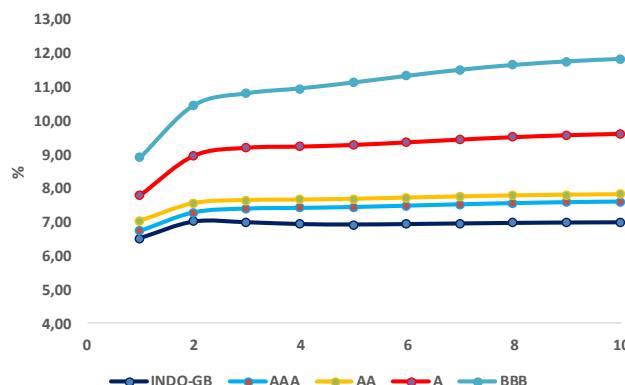
9 September 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



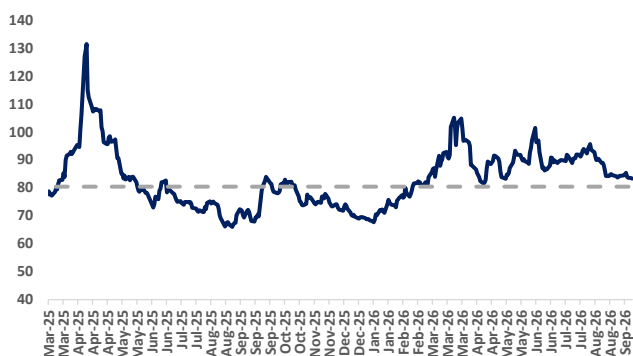
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



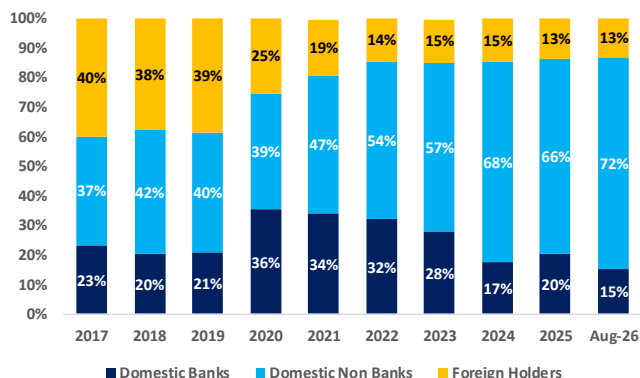
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



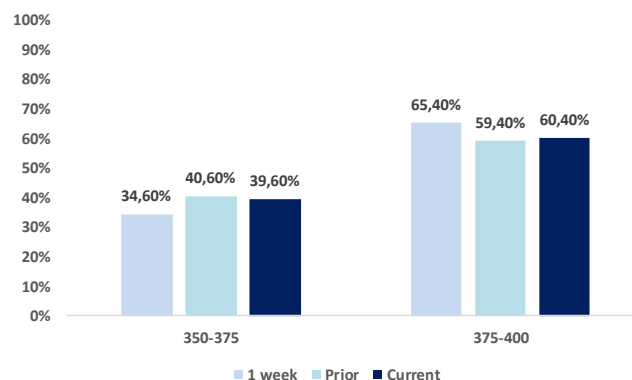
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
16/09/2026	0,0%	39,6%	60,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
28/10/2026	0,0%	29,1%	54,9%	16,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
09/12/2026	0,0%	14,2%	41,7%	35,9%	8,2%	0,0%	0,0%	0,0%
27/01/2027	0,0%	11,0%	35,4%	37,2%	14,6%	1,9%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	6,9%	26,4%	36,5%	22,9%	6,6%	0,7%	0,0%
28/04/2027	0,0%	5,9%	23,4%	35,0%	25,0%	9,0%	1,6%	0,1%
09/06/2027	0,0%	4,6%	19,6%	32,5%	27,1%	12,5%	3,2%	0,4%
28/07/2027	0,0%	4,4%	19,0%	31,9%	27,4%	13,1%	3,6%	0,5%
15/09/2027	0,0%	4,2%	18,3%	31,3%	27,6%	13,8%	4,1%	0,7%
27/10/2027	0,0%	4,1%	18,1%	31,2%	27,6%	14,0%	4,2%	0,7%
08/12/2027	1,8%	10,4%	23,9%	29,6%	21,6%	9,6%	2,6%	0,4%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI AUG Balance of Trade JUL Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Inflation Rate MoM AUG Tourist Arrivals YoY JUL Car Sales YoY AUG Retail Sales YoY JUL Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY AUG	01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 01-Sep-26 11-Sep-26 10-Sep-26 23-Sep-26 24-Sep-26
United States 	ISM Manufacturing PMI AUG Unemployment Rate AUG ISM Services PMI AUG Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Retail Sales YoY AUG	01-Sep-26 04-Sep-26 03-Sep-26 11-Sep-26 11-Sep-26 16-Sep-26
Australia 	Participation Rate AUG Westpac Consumer Confidence Change AUG NAB Business Confidence AUG Unemployment Rate AUG Consumer Inflation Expectations SEP	24-Sep-26 08-Sep-26 08-Sep-26 24-Sep-26 10-Sep-26
China 	Manufacturing PMI AUG Inflation Rate YoY AUG House Price Index YoY AUG	30-Sep-26 09-Sep-26 15-Sep-26
Japan 	Household Spending YoY JUL PPI YoY AUG Balance of Trade AUG	04-Sep-26 11-Sep-26 16-Sep-26
United Kingdom 	GDP YoY JUL Inflation Rate YoY AUG Core Inflation Rate YoY AUG Retail Sales YoY AUG	11-Sep-26 16-Sep-26 16-Sep-26 18-Sep-26

Source: Tradingeconomics.com

9 September 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	8-Sep-2026		7-Sep-2026		8-Sep-2025		6-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,745	0,248	6,497	1,210	5,535	-0,190	6,935
2	FR95	6,794	0,001	6,793	1,392	5,402	-0,212	7,006
3	FR78	6,747	-0,011	6,758	1,121	5,626	-0,429	7,176
4	FR82	6,904	-0,001	6,905	1,075	5,829	-0,342	7,246
5	F109	6,936	0,012	6,924	1,227	5,709	-0,273	7,209
6	FR65	6,974	-0,025	6,999	0,754	6,220	-0,264	7,238
7	FR91	7,032	-0,045	7,077	0,716	6,316	-0,286	7,318
8	FR100	7,072	-0,015	7,087	0,746	6,326	-0,192	7,264
9	FR68	7,091	-0,013	7,104	0,772	6,319	-0,217	7,308
10	FR103	7,112	0,012	7,100	0,755	6,357	-0,163	7,275
15	FR106	7,132	-0,014	7,146	0,413	6,719	-0,170	7,302
20	FR107	7,146	-0,005	7,151	0,289	6,857	-0,153	7,299
30	FR102	7,186	-0,022	7,208	0,301	6,885	-0,156	7,342

Global

Country	Ticker	8-Sep-2026		7-Sep-2026		8-Sep-2025		6-Aug-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	4,788	0,006	4,782	0,748	4,040	0,110	4,678
Brazil	GTBRL10YR	14,143	-0,294	14,437	0,233	13,910	-0,430	14,573
Canada	GTCAD10Y	3,809	0,030	3,779	0,600	3,209	0,187	3,622
Mexico	GTMXN10Y	9,331	0,055	9,276	0,475	8,856	0,206	9,125
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,365	-0,020	3,385	0,724	2,641	0,226	3,139
UK	GTGBP10YR	5,173	-0,003	5,175	0,568	4,605	0,236	4,937
Italy	GTITL10YR	4,181	-0,023	4,204	0,711	3,470	0,263	3,918
France	GTFRF10Y	4,232	-0,018	4,250	0,824	3,408	0,300	3,932
Denmark	GTESP10YR	3,804	-0,019	3,823	0,577	3,227	0,226	3,578
Sweden	GTSEK10Y	3,068	-0,015	3,083	0,554	2,514	0,084	2,984
Norway	GTNOK10Y	4,450	-0,013	4,463	0,567	3,883	0,066	4,384
Poland	GTPLN10Y	6,128	-0,025	6,153	0,715	5,413	0,482	5,646
Portugal	GTPTE10Y	3,701	-0,016	3,717	0,642	3,059	0,227	3,474
Spain	GTESP10YR	3,804	-0,019	3,823	0,577	3,227	0,226	3,578
Netherlands	GTNLG10YR	3,441	-0,026	3,467	0,633	2,808	0,212	3,229
Switzerland	GTCHF10YR	0,410	-0,012	0,422	0,188	0,222	0,064	0,346
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	5,754	0,025	5,729	0,762	4,992	0,105	5,649
Japan	GTJPY10YR	2,891	-0,021	2,912	1,327	1,564	0,122	2,769
India	GIND10YR	6,943	-0,018	6,961	0,449	6,494	0,176	6,767
China	GTCNY10YR	1,681	0,004	1,677	-0,102	1,783	-0,025	1,706
South Korea	GTKRW10Y	4,401	0,015	4,386	1,551	2,850	0,210	4,191
Australia	GTAUD10Y	5,188	-0,010	5,198	0,908	4,280	0,266	4,922
Malaysia	GTMYR10Y	4,093	0,074	4,019	0,700	3,393	0,374	3,719
Singapore	GTSGD10YR	2,344	-0,009	2,353	0,530	1,814	0,078	2,266
New Zealand	GTNZD10Y	4,761	-0,022	4,783	0,419	4,342	0,088	4,673
Thailand	GTTHB10YR	2,176	0,008	2,168	0,947	1,229	0,179	1,997

9 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.