FI Daily Notes

17 November 2026

Global News

Americas

Pejabat The Fed kembali lontarkan sinyal hawkish. Presiden The Fed Kansas City Jeff Schmid menilai inflasi AS masih berada di level yang sangat tidak nyaman dan justru bergerak ke arah yang salah, sehingga tugas bank sentral untuk menjinakkan harga belum selesai. Indeks harga pilihan The Fed tercatat naik 3,6% YoY pada Sep-26, jauh di atas target 2%. Pandangan senada datang dari Presiden The Fed Boston Susan Collins yang memperkirakan suku bunga akan dinaikkan secara bertahap untuk mendinginkan inflasi.

Harga minyak anjlok lebih dari 3% seiring pulihnya pasokan Timur Tengah. Brent ditutup turun 3,6% ke USD92,44 per barel pada Senin (16/11), sedangkan WTI melemah 3,2% ke USD85,72 per barel. Tekanan datang dari kembali mengalirnya ekspor minyak melalui Selat Hormuz yang memperkuat ekspektasi kelebihan pasokan global. Goldman Sachs memproyeksikan Brent rata-rata USD88 pada 2027, meski risiko serangan terhadap kapal tanker di kawasan masih membayangi pasokan minyak.

Yield UST bertahan di atas 5% di tengah ekspektasi kenaikan suku bunga. Imbal hasil Treasury AS tenor 10 tahun ditutup di sekitar 5,15% pada Jumat (13/11), sementara tenor 2 tahun naik ke 4,87% dan tenor 30 tahun ke 5,48%. Pada perdagangan Senin (16/11), yield UST kembali naik seiring menguatnya ekspektasi pengetatan lanjutan oleh The Fed, yang turut menahan indeks dolar AS di dekat level tertinggi sejak Apr-25. Pekan ini, pelaku pasar menanti risalah FOMC Okt-26 pada Rabu (18/11) serta data penjualan ritel dan produksi industri AS.

Europe

Bursa suksesi pimpinan ECB mengerucut ke dua kandidat. Uni Eropa mengonfirmasi dua nama calon pengganti Christine Lagarde, yakni mantan Gubernur Bank Sentral Spanyol Pablo Hernández de Cos dan mantan Gubernur Bank Sentral Belanda Klaas Knot. De Cos dipandang sebagai unggulan dan dikenal memiliki sikap kebijakan moneter yang lebih moderat. Kanselir Jerman Friedrich Merz dan Presiden Prancis Emmanuel Macron disebut tengah melakukan negosiasi intensif, termasuk pembagian kursi Kepala Ekonom dan Kepala Operasi Pasar di Dewan Eksekutif ECB.

Yield obligasi Eropa dibayangi ketidakpastian arah kebijakan dan fiskal. Pergerakan yield Bund, gilt, OAT, dan BTP tenor 10 tahun mengalami kenaikan. Pasar obligasi Eropa tertekan oleh tingginya yield UST dan sentimen *risk-off* di pasar saham global akibat gejolak saham teknologi. Di Inggris, Perdana Menteri Andy Burnham berencana membuka evaluasi atas biaya Brexit dan mendorong kesepakatan baru dengan Uni Eropa terkait perdagangan pangan dan mobilitas pemuda, yang berpotensi meringankan biaya konsumen.

Asia

Ekonomi China kian lesu pada Okt-26, stimulus belum terasa. Penjualan ritel China hanya tumbuh 0,4% YoY pada Okt-26, melambat dari 1,1% pada bulan sebelumnya dan di bawah konsensus 0,8%. Produksi industri tumbuh 4,8% YoY, lebih rendah dari 5,5% pada Sep-26 dan proyeksi 5,3%. Investasi aset tetap terkontraksi 8,1% YoY sepanjang 10M26, lebih dalam dari perkiraan sekitar 7%, mengindikasikan langkah stimulus pemerintah belum efektif menopang permintaan domestik.

Yield obligasi Jepang dan Australia naik seiring menguatnya ekspektasi suku bunga global. Yield obligasi pemerintah Jepang bertahan di sekitar 2,9% meski ekonomi Jepang mengalami kontraksi pada kuartal III, karena pasar tetap memperkirakan BoJ akan melanjutkan normalisasi kebijakan di tengah inflasi yang masih bertahan di sekitar target 2%. Sementara itu, yield obligasi Australia naik ke level tertinggi dalam dua pekan mengikuti kenaikan yield global setelah data inflasi AS yang lebih tinggi dari perkiraan memperkuat ekspektasi pengetatan The Fed. Namun, pelemahan sejumlah indikator domestik Australia memperkuat pandangan bahwa siklus kenaikan suku bunga RBA kemungkinan telah mendekati akhir.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US$ mn)
ASIA				
IDX	5.321	(0,44)	(38,46)	534
LQ45	551	0,13	(34,91)	351
Hang Seng	23.754	0,49	(7,32)	9.226
KOSPI	5.101	(3,59)	21,03	11.571
Nikkei 225	59.662	(2,42)	18,52	39.308
PCOMP	5.482	(2,00)	(9,43)	90
SET	1.500	(0,36)	19,04	1.773
SHCOMP	3.603	(0,87)	(9,23)	102.457
STI	5.183	(0,93)	11,56	1.109
TWSE	41.040	(6,03)	41,70	22.773
EUROPE & USA				
DAX	26.599	(0,57)	8,61	212
Dow Jones	51.608	(1,41)	7,38	2.179
FTSE 100	10.882	59,76	9,57	242
NASDAQ	24.510	(2,49)	5,45	6.363
S&P 500	7.417	(1,92)	8,34	7.695
ETF & ADR		**Chg (%)**	**MoM (%)**	**YTD (%)**
EIDO US (USD)	10,51	(0,85)	5,73	(43,80)
TLK US (USD)	11,73	0,51	6,35	(44,28)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	92	(3,55)	(13,46)	53,48
WTI (USD/bl)	86	(3,21)	(13,43)	50,60
Coal (USD/ton)	145	(0,34)	(3,42)	35,12
Copper (USD/mt)	13.399	-	(7,00)	7,86
Gold (USD/toz)	3.856	(0,72)	(7,42)	(10,72)
Nickel (USD/mt)	15.985	-	4,05	(3,97)
Tin (USD/mt)	46.700	-	(7,31)	15,15
Corn (USd/mt)	459	0,49	(5,65)	(3,06)
Palm oil (MYR/mt)	4.336	3,73	(4,41)	8,45
Soybean (USd/bu)	1.229	(0,20)	(3,66)	14,33
Wheat (USd/bsh)	601	(0,95)	(10,96)	3,49

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	18.258	18.258	18.012	16.690
SGD/IDR	14.192	14.192	14.079	12.969
EUR/IDR	20.147	20.147	20.270	19.566
JPY/IDR	114,58	114,58	114,10	106,52
GBP/IDR	24.141	24.141	24.028	22.399
CHF/IDR	21.766	21.766	21.868	21.007
CNY/IDR	2.738	2.738	2.694	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	18.274	18.271	18.096	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.332	18.327	18.162	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.630	18.627	18.462	16.909
DXY	103,59	103,59	101,84	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows	**Last**	**1W**	**1M**	**YTD**
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(170)	293	(12.946)	(97.796)
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	1.900	17.860	11.870	54.810
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 (%)	3,90	3,90	3,88	3,87
EUON (%)	2,46	2,49	2,46	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 (%)	6,97	6,95	6,84	4,85
5Y Bond (%)	7,49	7,48	7,30	5,55
10Y Bond (%)	7,64	7,62	7,36	6,07
10Y Bond USD (%)	6,29	6,26	6,17	4,88
30Y Bond (%)	7,76	7,77	7,50	6,71

Source: Bloomberg

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah cetak rekor penutupan terlemah, tembus IDR18.200 per dolar AS

Mata uang Garuda ditutup melemah 0,30% ke IDR18.245 per dolar AS pada Senin (16/11) berdasarkan data Refinitiv, dari IDR18.190 pada akhir pekan lalu. Secara *intraday*, rupiah sempat menyentuh IDR18.270, level terlemah sepanjang sejarah, sementara pasar NDF mematok rupiah di IDR18.282. Tekanan datang dari kuatnya dolar AS seiring ekspektasi kenaikan suku bunga The Fed, perlambatan ekonomi China, serta meningkatnya *risk premium* Indonesia akibat ketidakpastian arah kebijakan dan risiko fiskal. Rupiah menjadi mata uang dengan kinerja terburuk di Asia pada perdagangan tersebut, jelang keputusan RDG BI pekan ini.

Yield SUN 10Y bertahan tinggi jelang keputusan BI

Imbal hasil SUN tenor 10 tahun berada di level 7,63% pada perdagangan siang Senin (16/11), sementara tenor 5 tahun di 7,49%, dengan kenaikan yield terjadi hampir di seluruh tenor. Sebagai perbandingan, yield SUN 10Y tercatat 7,68% pada Jumat (13/11), naik signifikan dari 7,18% sebulan sebelumnya. Investor cenderung *wait-and-see* dan melakukan *repricing* risiko di tengah peluang kenaikan BI Rate untuk meredam tekanan pada rupiah. Dari sisi aliran dana, Kemenkeu mencatat *inflow* asing ke SBN mencapai IDR43 triliun hingga 11 Nov-26, sementara pasar saham mencatat *outflow* IDR97 triliun.

Utang luar negeri Indonesia naik tipis pada 3Q26

Bank Indonesia melaporkan posisi ULN Indonesia mencapai USD458,9 miliar pada akhir 3Q26, naik dari USD455,4 miliar pada kuartal sebelumnya atau tumbuh 7,2% YoY. ULN pemerintah meningkat ke USD220,2 miliar dari USD216,3 miliar, didorong masuknya modal asing ke SBN dan penarikan pinjaman. Sebaliknya, ULN swasta turun tipis ke USD196,3 miliar seiring berkurangnya pinjaman korporasi keuangan maupun nonkeuangan. Rasio ULN terhadap PDB tercatat 30,9%, dengan porsi utang jangka panjang mencapai 84,3% dari total.

Pemerintah buru IDR10 triliun lewat lelang SBSN hari ini

Pemerintah menggelar lelang SBSN pada hari ini, Selasa (17/11), dengan target indikatif IDR10 triliun dan target maksimal 200% atau sekitar IDR20 triliun, dengan *settlement* pada 19 Nov-26. Seri yang ditawarkan meliputi SPNS16122026, SPNS04052027, dan SPNS19072027 (*reopening*), PBS041 dan PBS042 (seri baru), serta PBS040, PBS034, dan PBS005 (*reopening*). PBS005 yang jatuh tempo 15 Apr-43 menawarkan imbalan 6,75%. Sebagai catatan, lelang SUN pekan lalu berhasil menyerap IDR35 triliun, melampaui target indikatif.

COMPANY

Peringkat BNI ditegaskan pada level tertinggi dengan outlook stabil

Pefindo menegaskan peringkat idAAA untuk PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk (BNI), termasuk obligasi hijau dan obligasi berkelanjutan yang diterbitkan perseroan, dengan outlook stabil. Peringkat tersebut didukung oleh posisi bisnis yang sangat kuat, profil likuiditas yang solid, permodalan yang kuat, serta tingginya dukungan dari pemerintah sebagai pemegang saham pengendali. Di sisi lain, profil kredit BNI masih menghadapi tantangan dari ketatnya persaingan di industri perbankan dan kondisi makroekonomi yang dinamis. Namun, sebagai salah satu bank terbesar di Indonesia dengan diversifikasi bisnis yang luas, BNI dinilai memiliki kapasitas yang sangat kuat untuk memenuhi kewajiban keuangannya.

Peringkat RATU ditegaskan dengan outlook stabil

Pefindo menegaskan peringkat idA untuk PT Raharja Energi Cepu Tbk (RATU), termasuk Obligasi I Tahun 2026 dan Sukuk Wakalah I Tahun 2026 yang memperoleh peringkat idA(sy). Peringkat tersebut didukung oleh kualitas aset investasi yang kuat, pengelolaan investasi yang baik, serta profil keuangan yang solid. Di sisi lain, profil kredit RATU masih dibatasi oleh konsentrasi portofolio investasi serta eksposur terhadap volatilitas harga komoditas dan risiko transisi energi. Ke depan, peningkatan kualitas kredit aset investasi utama, disertai pertumbuhan arus kas dan EBITDA yang berkelanjutan, dapat menjadi faktor positif bagi profil kredit perseroan.

BEI dan KPEI integrasikan layanan repo SUN antarbank

BEI menghubungkan Sistem Penyelenggara Pasar Alternatif (SPPA) dengan layanan *Tri-Party Agent Repo* milik KPEI mulai 16 Nov-26 melalui mekanisme *Straight-Through Processing*. Transaksi perdana melalui sistem terintegrasi ini mencapai IDR179 miliar dengan melibatkan delapan bank pengguna. Pada tahap awal, layanan mencakup *repo* dengan *underlying* SUN bagi bank umum dan BPD, sementara SRBI dan SBSN direncanakan masuk sebagai agunan pada Jan-27. Untuk mendorong partisipasi, biaya fasilitas dibebaskan hingga 28 Feb-27, sementara layanan *central counterparty* untuk *repo* ditargetkan hadir pada 2028.

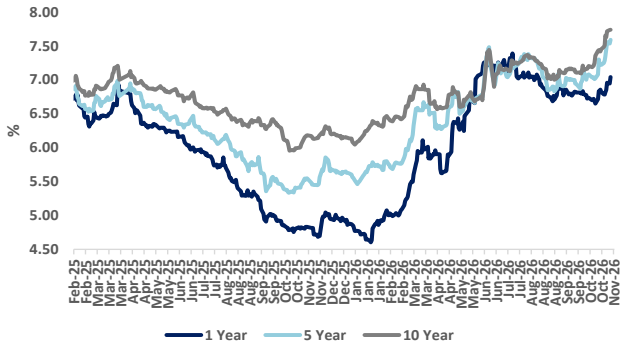
FI Daily Notes

17 November 2026

Penawaran obligasi korporasi yang sedang berlangsung

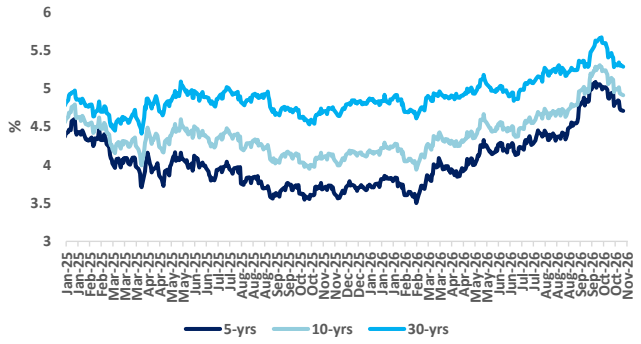
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Kereta Api Indonesia	Obligasi Berkelanjutan III Tahap I	idAAA	28-Oct-26	25-Nov-26	370 days	6,83	6,60-7,35	(23)-52	1.400
					2	6,94	6,80-7,50	(14)-56	
	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	
Indah Kiat Pulp & Paper	Obligasi Berkelanjutan VI Tahap IV	idA+	10-Nov-26	26-Nov-26	3	7,22	9,75-10,25	255-303	1.500
					5	7,39	10,25-10,75	286-336	
	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan V Tahap IV				3	7,22	9,75-10,25	255-303	1.500
					5	7,39	10,25-10,75	286-336	
	Obligasi USD Berkelanjutan III Tahap III				3	5,23	6,25-7,00	102-177	USD25 juta
					5	5,64	6,50-7,50	86-186	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



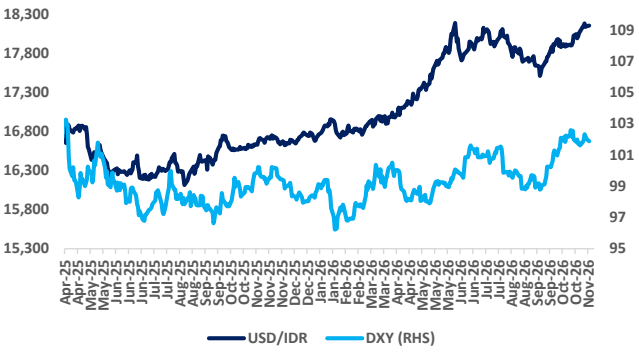
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



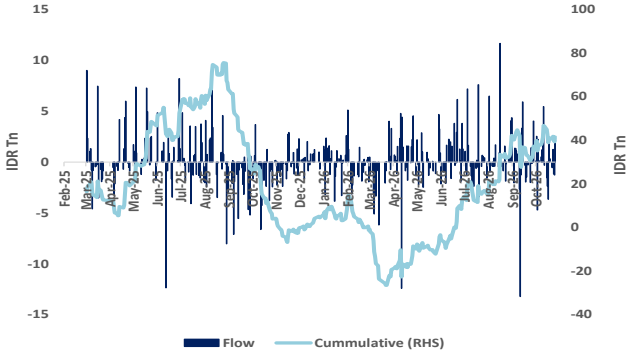
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



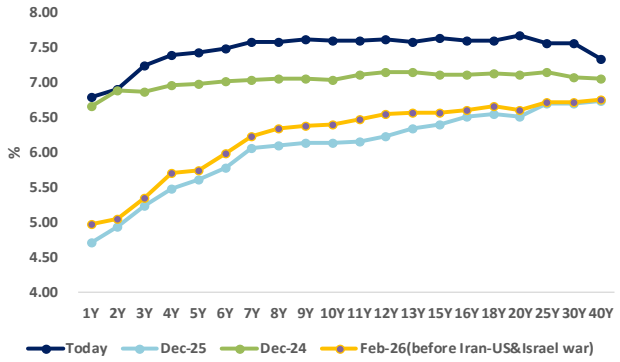
ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



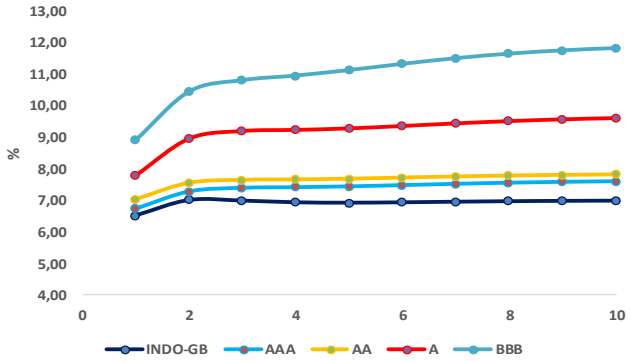
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



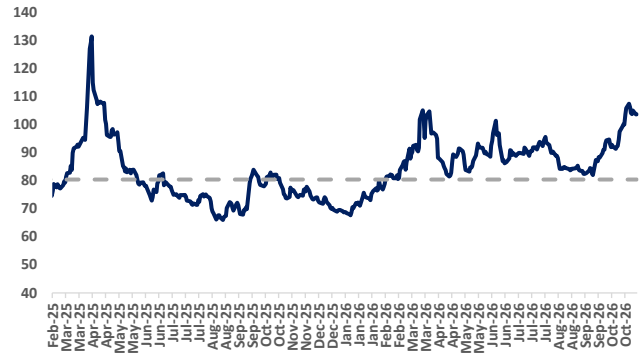
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



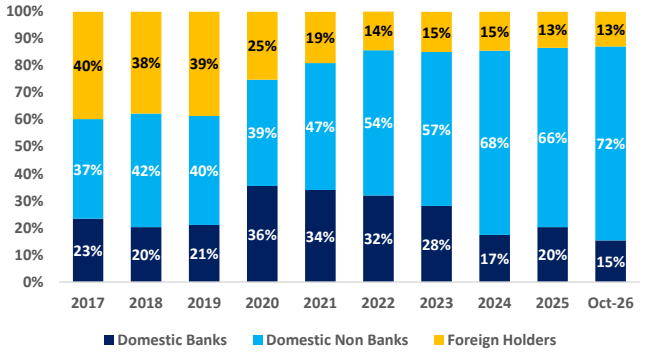
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



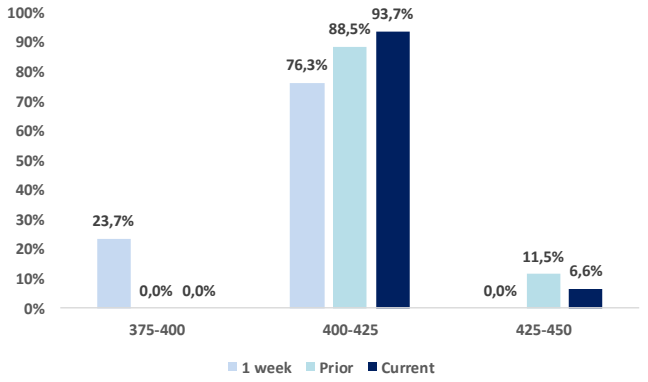
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
09/12/2026	0,0%	93,7%	6,3%	0,0%	0,0%	0,0%		
27/01/2027	0,0%	27,0%	68,5%	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
17/03/2027	0,0%	8,8%	40,5%	47,8%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%
28/04/2027	0,0%	5,6%	28,9%	45,1%	19,3%	1,1%	0,0%	0,0%
09/06/2027	0,0%	3,3%	19,5%	38,6%	29,7%	8,4%	0,4%	0,0%
28/07/2027	0,0%	2,7%	16,6%	35,2%	31,3%	12,2%	1,9%	0,1%
15/09/2027	0,0%	2,4%	14,8%	32,8%	31,8%	14,7%	3,2%	0,3%
17/11/2027	0,2%	3,2%	16,1%	32,7%	30,6%	13,9%	3,0%	0,3%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar melihat FFR naik di Des-26



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	16-Nov-2026		13-Nov-2026		14-Nov-2025		16-Oct-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,834	-0,013	6,847	1,911	4,923	0,138	6,696
2	FR95	6,986	0,045	6,941	1,932	5,054	0,217	6,769
3	FR78	7,184	0,054	7,130	1,880	5,304	0,177	7,007
4	FR82	7,397	0,010	7,387	1,834	5,563	0,259	7,138
5	F109	7,508	0,014	7,494	2,080	5,428	0,250	7,258
6	FR65	7,602	0,027	7,575	1,585	6,017	0,389	7,213
7	FR91	7,653	0,020	7,633	1,556	6,097	0,391	7,262
8	FR100	7,716	0,026	7,690	1,596	6,120	0,367	7,349
9	FR68	7,679	0,016	7,663	1,537	6,142	0,256	7,423
10	FR103	7,635	0,002	7,633	1,581	6,054	0,186	7,449
15	FR106	7,702	0,006	7,696	1,326	6,376	0,281	7,421
20	FR107	7,721	0,012	7,709	1,198	6,523	0,403	7,318
30	FR102	7,764	-0,002	7,766	1,010	6,754	0,319	7,445

Global

Country	Ticker	16-Nov-2026		13-Nov-2026		14-Nov-2025		16-Oct-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,131	-0,004	5,135	0,983	4,148	0,058	5,073
Brazil	GTBRL10YR	15,389	0,139	15,251	1,717	13,673	2,383	13,006
Canada	GTCAD10Y	3,820	-0,034	3,854	0,592	3,228	-0,007	3,827
Mexico	GTMXN10Y	9,296	-0,002	9,298	0,373	8,923	0,071	9,225
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,388	0,012	3,376	0,669	2,719	-0,036	3,424
UK	GTGBP10YR	5,364	0,030	5,334	0,791	4,574	-0,007	5,371
Italy	GTITL10YR	4,447	0,027	4,420	0,976	3,471	-0,041	4,488
France	GTFRF10Y	4,958	0,038	4,920	1,500	3,458	0,156	4,802
Denmark	GTESP10YR	3,959	0,023	3,936	0,733	3,226	-0,068	4,027
Sweden	GTSEK10Y	3,100	0,005	3,095	0,376	2,724	-0,054	3,154
Norway	GTNOK10Y	4,376	0,021	4,355	0,269	4,107	-0,172	4,548
Poland	GTPLN10Y	6,285	-0,001	6,286	0,977	5,308	0,012	6,273
Portugal	GTPTE10Y	3,827	0,022	3,805	0,766	3,061	-0,057	3,884
Spain	GTESP10YR	3,959	0,023	3,936	0,733	3,226	-0,068	4,027
Netherlands	GTNLG10YR	3,474	0,007	3,467	0,610	2,864	-0,047	3,521
Switzerland	GTCHF10YR	0,540	0,000	0,540	0,401	0,139	0,012	0,528
Asia Pacific								
Indo (USD)	**GTUSDID10Y**	6,290	0,030	6,260	1,367	4,923	0,123	6,167
Japan	GTJPY10YR	2,881	0,016	2,865	1,176	1,705	-0,038	2,919
India	GIND10YR	7,317	0,009	7,308	0,831	6,486	-0,062	7,379
China	GTCNY10YR	1,620	0,022	1,598	-0,186	1,806	-0,020	1,640
South Korea	GTKRW10Y	4,002	0,064	3,938	0,733	3,269	-0,261	4,263
Australia	GTAUD10Y	5,133	0,010	5,123	0,694	4,439	-0,099	5,232
Malaysia	GTMYR10Y	3,857	-0,005	3,862	0,417	3,440	0,017	3,840
Singapore	GTSGD10YR	2,332	0,011	2,321	0,487	1,845	0,000	2,332
New Zealand	GTNZD10Y	4,853	0,120	4,733	0,688	4,165	-0,141	4,994
Thailand	GTTHB10YR	7,591	5,598	1,993	6,081	1,510	5,348	2,243

FI Daily Notes

17 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.