

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 sehingga The Fed akan cenderung *higher for longer*.

Harga minyak kembali naik di tengah meningkatnya ketegangan geopolitik. Harga minyak Brent naik di atas USD 102 per barel setelah muncul laporan bahwa AS mempertimbangkan pengeralahan tambahan aset militer ke Timur Tengah, meningkatkan risiko eskalasi konflik dengan Iran dan potensi gangguan pasokan energi. Meski arus ekspor minyak Timur Tengah telah pulih mendekati level sebelum konflik, pasar masih meragukan keberlanjutan pemulihan tersebut selama belum tercapai kesepakatan yang permanen antara AS dan Iran.

Yield UST bertahan di level tertinggi dalam lebih dari dua dekade. Yield UST tenor 10 tahun melandai ke 5,26% didorong oleh kekhawatiran inflasi yang masih persisten akibat tingginya harga energi, kondisi ekonomi AS yang tetap solid, serta meningkatnya kekhawatiran terhadap prospek fiskal dan utang pemerintah AS. Meski peluang kenaikan suku bunga The Fed pada Oktober menurun setelah data inflasi yang lebih moderat, pasar masih sepenuhnya memperkirakan satu kali kenaikan suku bunga lagi tahun ini.

Europe

Pasar tenaga kerja Eurozone tetap stabil, sementara sektor manufaktur terus menguat. Tingkat pengangguran Eurozone bertahan di 6,4% pada Agustus 2026, menunjukkan kondisi pasar tenaga kerja yang relatif solid meskipun jumlah pengangguran meningkat tipis. Di sisi lain, PMI manufaktur Eurozone naik ke 52,9 pada September, level tertinggi sejak Mei 2022, didorong oleh peningkatan pesanan baru, permintaan ekspor, dan aktivitas produksi yang lebih kuat.

Yield obligasi Eropa kembali mendekati level tertinggi multi-tahun. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun naik ke sekitar 5,5%, level tertinggi sejak 2007, sementara yield Bund Jerman kembali bergerak di atas 3,6%, didorong oleh kekhawatiran inflasi akibat tingginya harga energi dan ekspektasi suku bunga yang akan bertahan tinggi lebih lama. Di kawasan Eurozone, kenaikan biaya pinjaman juga mulai meningkatkan kekhawatiran terhadap keberlanjutan fiskal negara-negara dengan tingkat utang tinggi seperti Prancis, yang mencatat lonjakan yield ke level tertinggi sejak 2008 di tengah rencana konsolidasi fiskal dan kebutuhan pembiayaan yang besar.

Asia

Pasar tenaga kerja Jepang tetap ketat meski inflasi terus meningkat. Tingkat pengangguran Jepang naik tipis menjadi 2,5% pada Agustus 2026 dari 2,4% pada bulan sebelumnya, namun rasio lowongan kerja terhadap pelamar yang bertahan di 1,18 menunjukkan permintaan tenaga kerja masih solid. Di sisi lain, inflasi inti Tokyo melonjak menjadi 2,7% YoY pada September dan inflasi inti inti (*core-core CPI*) naik ke 3,0%, menandakan tekanan harga semakin meluas di tengah kenaikan biaya energi.

Yield Jepang dan Australia kembali mendekati level tertinggi multi-tahun. Yield JGB tenor 10 tahun naik di atas 3,1% setelah data ekonomi Jepang yang kuat dan sinyal hawkish dari BoJ memperkuat ekspektasi percepatan normalisasi kebijakan moneter. Sementara itu, yield obligasi Australia tenor 10 tahun kembali naik di atas 5,4% mengikuti kenaikan yield UST, meskipun inflasi Agustus yang lebih rendah telah mengurangi peluang kenaikan suku bunga RBA dalam waktu dekat. Secara keseluruhan, ekspektasi suku bunga global yang tetap tinggi serta risiko inflasi dari sektor energi masih menjadi faktor utama yang menjaga tekanan pada pasar obligasi kawasan.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.009	(1,02)	(29,79)	640
LQ45	592	(1,46)	(28,99)	391
Hang Seng	24.613	(2,76)	(3,97)	10.358
KOSPI	6.838	(0,48)	62,26	14.304
Nikkei 225	66.754	1,94	32,61	45.668
PCOMP	5.679	(1,03)	(6,17)	103
SET	1.559	(2,21)	23,76	3.449
SHCOMP	3.842	0,31	(3,19)	97.197
STI	5.676	(0,68)	22,16	1.638
TWSE	47.940	0,65	65,52	27.206

EUROPE & USA				
DAX	25.199	(0,79)	2,89	255
Dow Jones	50.906	(0,86)	5,91	2.448
FTSE 100	10.606	55,72	6,79	391
NASDAQ	26.861	0,24	15,57	7.388
S&P 500	7.652	(0,25)	11,77	8.918
ETF & ADR				
EIDO US (USD)	11,73	(0,85)	(7,35)	(37,27)
TLK US (USD)	12,75	(3,41)	(12,55)	(39,43)

COMMODITIES	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	98	1,94	13,83	62,79
WTI (USD/b)	90	1,16	10,50	58,85
Coal (USD/ton)	147	0,90	11,66	36,28
Copper (USD/mt)	14.410	(0,20)	0,81	15,99
Gold (USD/toz)	4.157	(0,60)	(6,68)	(3,75)
Nickel (USD/mt)	15.928	(0,19)	(5,53)	(4,31)
Tin (USD/mt)	53.927	(0,50)	(2,35)	32,97
Corn (USD/mt)	501	(4,07)	(6,66)	8,74
Palm oil (MYR/mt)	4.424	(0,20)	(4,41)	10,66
Soybean (USD/bu)	1.293	(0,37)	0,39	21,47
Wheat (USD/bsh)	676	(2,45)	(13,81)	19,65

CURRENCY	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.950	17.950	17.760	16.690
SGD/IDR	14.030	14.030	13.943	12.969
EUR/IDR	20.290	20.290	20.552	19.566
JPY/IDR	113,44	113,44	111,12	106,52
GBP/IDR	23.737	23.737	23.984	22.399
CHF/IDR	21.509	21.509	21.798	21.007
CNY/IDR	2.666	2.666	2.642	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.977	17.979	17.751	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	18.044	18.048	17.831	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.275	18.278	18.161	16.909
DXY	102,10	102,10	99,60	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(1.613)	(6.035)	(10.678)	(81.039)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	(130)	(2.690)	150	28.120
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 (%)	3,90	3,90	3,65	3,87
EUON (%)	2,48	2,48	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 (%)	6,79	6,79	6,74	4,85
5Y Bond (%)	7,00	7,00	6,83	5,55
10Y Bond (%)	7,14	7,14	7,00	6,07
10Y Bond USD (%)	6,22	6,22	5,66	4,88
30Y Bond (%)	7,32	7,32	7,20	6,71

Source: Bloomberg

2 October 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah kembali berada di bawah tekanan meski dukungan domestik masih terjaga

Rupiah bergerak mendekati IDR 17.960 per USD seiring penguatan dolar AS dan kenaikan yield UST ke level tertinggi multi-tahun yang kembali meningkatkan tekanan terhadap aset negara berkembang. Di sisi domestik, inflasi September yang naik menjadi 3,28% YoY akibat tekanan harga pangan serta tingginya harga minyak memperkuat kekhawatiran terhadap risiko inflasi dan biaya impor energi. Meski demikian, surplus perdagangan Agustus yang lebih kuat dari ekspektasi serta langkah BI melalui intervensi pasar valas, DNDF, NDF offshore, dan pembelian obligasi di pasar sekunder membantu membatasi pelemahan rupiah dan menjaga stabilitas pasar keuangan domestik.

Perombakan kabinet melibatkan sejumlah posisi strategis

Presiden Prabowo melakukan reshuffle kabinet dengan menunjuk Dudung Abdurachman sebagai Menko Polkam, Arrmanatha Nasir sebagai Menteri Luar Negeri, dan Muhammad Sarmuji sebagai Menteri Perindustrian, sementara Sugiono bergeser menjadi Menko PMK dan Listyo Sigit Prabowo ditunjuk sebagai Kepala KSP. Perubahan ini menunjukkan upaya pemerintah memperkuat koordinasi di bidang politik, industrialisasi, diplomasi, dan pembangunan manusia di tengah fokus pada hilirisasi, transisi energi, dan pencapaian target pertumbuhan ekonomi.

Aktivitas manufaktur Indonesia kembali menguat

PMI manufaktur Indonesia naik ke 52,4 pada September 2026 dari 49,8 pada Agustus, menandai level tertinggi sejak Februari 2026 dan menunjukkan sektor manufaktur kembali berada dalam fase ekspansi. Penguatan tersebut terutama didorong oleh kinerja sektor ritel dan makanan-minuman yang masih solid, serta mulai membaiknya utilisasi industri tekstil.

Inflasi Indonesia meningkat namun masih dalam rentang target BI

Inflasi tahunan Indonesia naik menjadi 3,28% YoY pada September 2026 dari 3,19% pada Agustus, terutama didorong oleh kenaikan harga pangan yang masih terdampak fenomena El Niño serta tekanan pada sejumlah kelompok pengeluaran seperti transportasi, pendidikan, dan restoran. Di sisi lain, inflasi inti justru melambat menjadi 2,84% dari 2,92%, mengindikasikan tekanan permintaan domestik masih relatif terkendali.

Surplus perdagangan Indonesia menyempit, namun tetap jauh di atas ekspektasi pasar

Neraca perdagangan Indonesia mencatat surplus sebesar USD 3,55 miliar pada Agustus 2026, lebih rendah dibandingkan USD 5,49 miliar pada periode yang sama tahun lalu, tetapi jauh melampaui ekspektasi pasar sebesar USD 0,6 miliar. Kinerja tersebut didorong oleh pertumbuhan ekspor yang meningkat menjadi 6,72% YoY, terutama ke AS, China, dan ASEAN, sementara pertumbuhan impor melambat menjadi 19,09% YoY dari 27,02% pada Juli.

COMPANY

BMRI perkuat permodalan sekaligus tuntaskan kewajiban obligasi jatuh tempo

PT Bank Mandiri (BMRI) telah memperoleh persetujuan OJK untuk mengakui penerbitan *Perpetual Bond* senilai USD 750 juta sebagai komponen *Additional Tier-1 Capital* (AT1), yang akan digunakan untuk memperkuat struktur permodalan dan mendukung ekspansi bisnis Perseroan. Di saat yang sama, BMRI juga melunasi pokok Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2016 Seri C senilai IDR 2,4 triliun yang jatuh tempo pada 30 September 2026. Langkah ini mencerminkan posisi permodalan dan likuiditas BMRI yang tetap kuat, sekaligus meningkatkan fleksibilitas Perseroan dalam mendukung pertumbuhan kredit ke depan.

Ticket size Pegadaian tetap tumbuh di tengah koreksi harga emas

Rata-rata *ticket size* gadai Pegadaian mencapai IDR 9,5 juta per rekening pada September 2026, naik 6% dibandingkan awal tahun meskipun penurunan harga emas menekan nilai taksiran dan pembiayaan gadai emas. Pertumbuhan tersebut didukung oleh meningkatnya kolateral dari produk Cicil Emas dan Tabungan Emas, serta kontribusi pembiayaan berbasis agunan lain seperti kendaraan dan barang mewah. Kondisi ini menunjukkan permintaan pembiayaan gadai masih cukup kuat dan profil bisnis Pegadaian relatif resilien terhadap perubahan harga emas maupun dinamika ekonomi.

BBTN dukung ekspansi ID FOOD melalui fasilitas pembiayaan baru

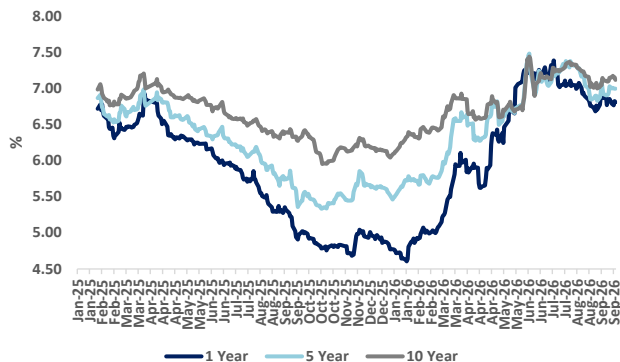
PT Bank Tabungan Negara (BBTN) menyiapkan plafon pembiayaan hingga IDR 3 triliun untuk mendukung kebutuhan modal kerja, offtake komoditas strategis, serta pengembangan ekosistem bisnis ID FOOD. Fasilitas ini diharapkan dapat memperkuat kemampuan ID FOOD dalam menyerap dan mendistribusikan komoditas pangan utama seperti beras, gula, dan minyak goreng, sekaligus memperluas digitalisasi dan integrasi transaksi di sepanjang rantai pasok pangan. Selain memperkuat hubungan bisnis yang telah berjalan, kerja sama ini juga berpotensi meningkatkan volume pembiayaan dan transaksi perbankan BBTN melalui ekosistem pangan nasional yang lebih luas.

2 October 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

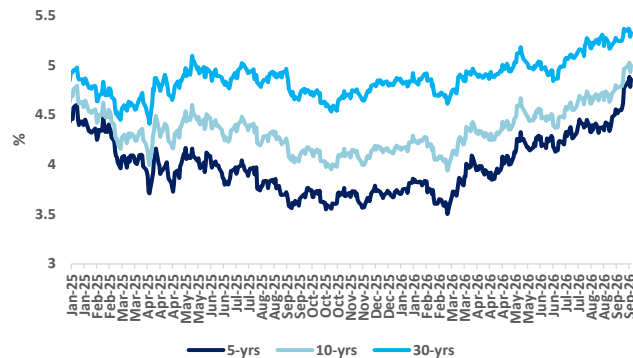
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Tamaris Hydro	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II	idAA(sy)(sf)	18-Sep-26	02-Oct-26	5	7,03	7,75-8,50	72-147	751
					7	7,16	8,25-9,00	109-184	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



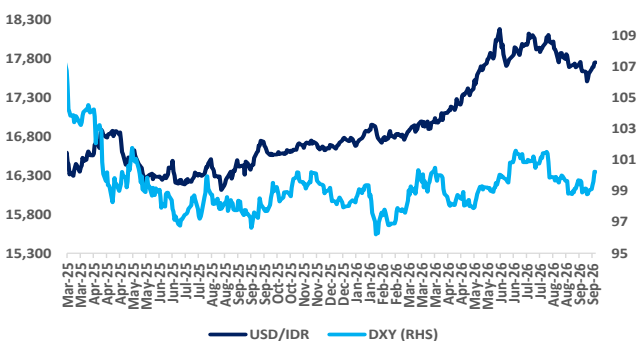
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



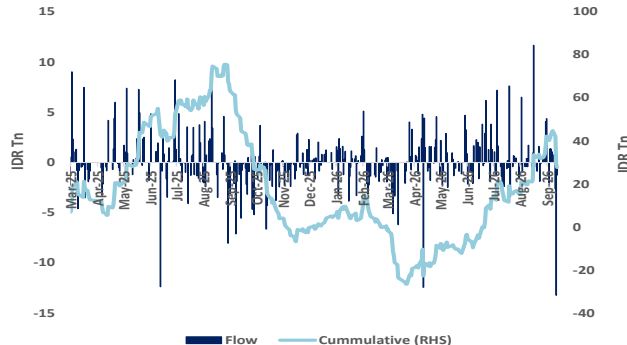
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



ources: Bloomberg, BCA Sekuritas

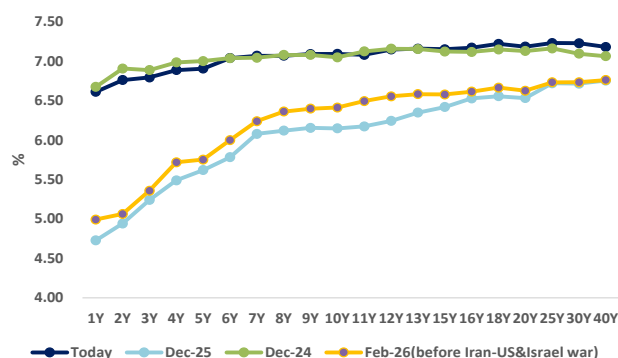
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

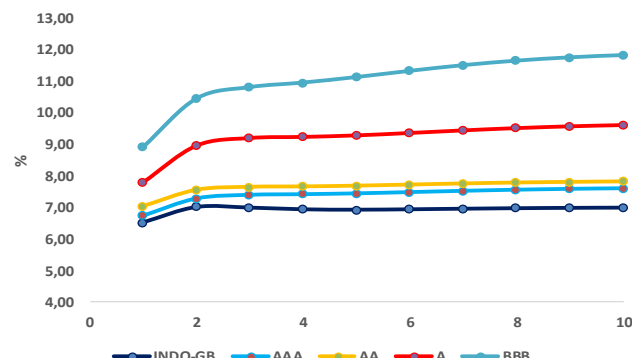
2 October 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



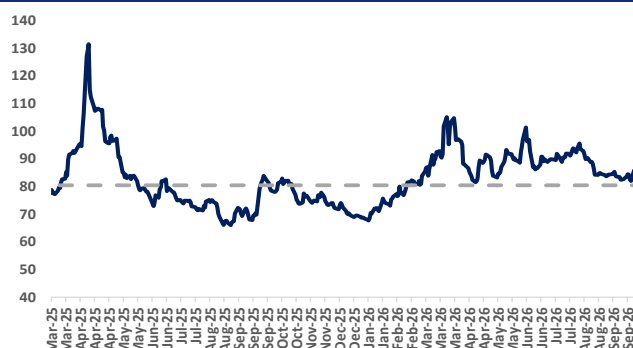
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



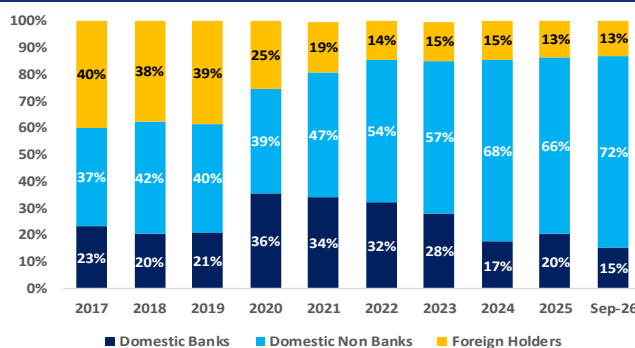
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



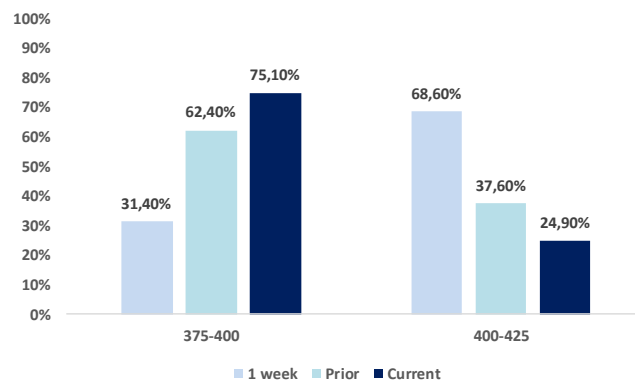
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Fed rate berpotensi naik di 2026 dan 2027

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
28/10/2025	0.0%	0.0%	75.1%	24.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%			
09/12/2025	0.0%	0.0%	20.6%	61.3%	18.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
27/01/2027	0.0%	0.0%	11.9%	44.0%	36.4%	7.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17/03/2027	0.0%	0.0%	4.7%	24.5%	41.0%	25.1%	4.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
28/04/2027	0.0%	0.0%	3.0%	17.3%	35.0%	30.9%	12.1%	1.7%	0.0%	0.0%	0.0%
09/06/2027	0.0%	0.0%	1.7%	11.1%	27.4%	32.7%	20.2%	6.2%	0.7%	0.0%	0.0%
28/07/2027	0.0%	0.0%	1.2%	8.4%	22.7%	31.3%	23.8%	10.2%	2.3%	0.2%	0.0%
15/09/2027	0.0%	0.0%	0.8%	5.9%	17.8%	28.3%	26.3%	14.9%	5.0%	0.9%	0.1%
27/10/2027	0.3%	2.9%	10.7%	22.0%	27.5%	21.7%	10.5%	3.4%	0.6%	0.0%	0.0%
08/12/2027	0.0%	0.2%	1.0%	6.7%	16.3%	24.7%	24.7%	16.4%	7.2%	2.0%	0.3%

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

2 October 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	1-Oct-2026		30-Sep-2026		1-Oct-2025		1-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,690	-0,008	6,698	1,525	5,165	0,085	6,605
2	FR95	6,762	-0,011	6,773	1,613	5,149	0,112	6,650
3	FR78	6,885	-0,023	6,908	1,564	5,321	0,189	6,696
4	FR82	6,986	0,006	6,980	1,440	5,546	0,107	6,879
5	F109	7,057	0,071	6,986	1,633	5,424	0,113	6,944
6	FR65	7,031	-0,027	7,058	0,990	6,041	0,086	6,945
7	FR91	7,107	0,012	7,095	0,849	6,258	0,106	7,001
8	FR100	7,156	0,031	7,125	0,856	6,300	0,112	7,044
9	FR68	7,148	0,011	7,137	0,846	6,302	0,102	7,046
10	FR103	7,154	0,014	7,140	0,870	6,284	0,079	7,075
15	FR106	7,207	-0,001	7,208	0,464	6,743	0,040	7,167
20	FR107	7,212	-0,021	7,233	0,407	6,805	0,053	7,159
30	FR102	7,270	0,002	7,268	0,396	6,874	0,076	7,194

Global

Country	Ticker	1-Oct-2026		30-Sep-2026		1-Oct-2025		1-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,241	-0,044	5,285	1,143	4,098	0,443	4,798
Brazil	GTBRL10YR	14,235	0,124	14,111	0,513	13,723	-0,343	14,578
Canada	GTCAD10Y	3,932	-0,062	3,994	0,748	3,184	0,184	3,748
Mexico	GTMXN10Y	9,523	-0,107	9,630	0,682	8,841	0,175	9,348
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,507	-0,078	3,585	0,795	2,712	0,164	3,343
UK	GTGBP10YR	5,397	-0,026	5,424	0,703	4,695	0,178	5,220
Italy	GTITL10YR	4,692	0,079	4,613	1,168	3,524	0,521	4,171
France	GTFRF10Y	4,917	0,061	4,856	1,388	3,529	0,711	4,206
Denmark	GTESP10YR	4,133	0,001	4,132	0,882	3,251	0,338	3,795
Sweden	GTSEK10Y	3,248	0,020	3,228	0,563	2,685	0,124	3,124
Norway	GTNOK10Y	4,618	0,020	4,598	0,597	4,021	0,149	4,469
Poland	GTPLN10Y	6,292	-0,031	6,323	0,831	5,461	0,218	6,074
Portugal	GTPTE10Y	4,013	0,006	4,007	0,903	3,110	0,330	3,683
Spain	GTESP10YR	4,133	0,001	4,132	0,882	3,251	0,338	3,795
Netherlands	GTNLG10YR	3,621	-0,059	3,680	0,752	2,869	0,199	3,422
Switzerland	GTCHF10YR	0,528	-0,033	0,561	0,325	0,203	0,122	0,406
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	6,321	0,100	6,221	1,335	4,986	0,569	5,752
Japan	GTJPY10YR	3,111	0,062	3,049	1,465	1,646	0,115	2,996
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	4,438	0,039	4,399	1,484	2,954	0,065	4,373
Australia	GTAUD10Y	5,402	0,053	5,349	1,035	4,367	0,224	5,178
Malaysia	GTMYR10Y	4,028	0,009	4,019	0,568	3,460	0,127	3,901
Singapore	GTSGD10YR	2,473	0,019	2,454	0,554	1,919	0,074	2,399
New Zealand	GTNZD10Y	5,100	0,060	5,040	0,885	4,215	0,305	4,795
Thailand	GTTHB10YR	2,254	0,015	2,239	0,856	1,398	0,147	2,107

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.