

Global News

Americas

Risalah FOMC menunjukkan mayoritas pejabat The Fed masih melihat ruang kenaikan suku bunga lanjutan. Mayoritas anggota Federal Reserve menilai kenaikan suku bunga tambahan masih mungkin diperlukan sebelum akhir 2026, meskipun keputusan ke depan akan tetap bergantung pada perkembangan data ekonomi, prospek inflasi, dan keseimbangan risiko. Seluruh anggota FOMC juga mendukung kenaikan suku bunga sebesar 25 bps pada pertemuan September menjadi 3,75%-4,00%, dengan pertimbangan bahwa inflasi masih tinggi, pasar tenaga kerja tetap kuat, dan aktivitas ekonomi masih tumbuh solid.

Harga minyak kembali menguat di tengah meningkatnya risiko geopolitik dan gangguan pasokan. Harga minyak mentah naik mendekati USD 89 per barel setelah muncul laporan bahwa pemerintahan AS meminta Pentagon menyiapkan opsi serangan terhadap Iran, sementara serangan terhadap kapal tanker di Selat Hormuz masih berlanjut. Di saat yang sama, lebih dari 510 ribu barel per hari produksi minyak di Teluk Meksiko dihentikan sementara akibat Badai Tropis Isaias, meskipun ekspor minyak Timur Tengah masih menunjukkan tren pemulihan menuju level sebelum konflik.

Yield UST bertahan di dekat level tertinggi dalam lebih dari dua dekade. Yield UST tenor 10 tahun berada di sekitar 5,28% setelah sempat menyentuh level tertinggi 24 tahun di 5,36%, meskipun koreksi harga minyak dan kuatnya permintaan pada lelang obligasi tenor 10 tahun membantu meredakan tekanan kenaikan yield. Risalah FOMC juga menunjukkan konsensus yang kuat di antara pejabat The Fed bahwa suku bunga perlu tetap tinggi untuk mengendalikan inflasi, sementara lebih dari 80% pelaku pasar masih memperkirakan setidaknya satu kali kenaikan suku bunga lagi sebelum akhir tahun.

Europe

Pasar properti Inggris masih menghadapi tekanan. Survei RICS menunjukkan indikator harga rumah Inggris memburuk ke -32% pada September 2026 dari -28% pada Agustus, sementara permintaan pembeli baru dan ekspektasi penjualan juga melemah seiring meningkatnya ekspektasi suku bunga dan biaya pembiayaan. Produksi industri Jerman di sisi lain naik 2,0% MoM pada Agustus, jauh di atas ekspektasi pasar, didorong oleh kuatnya aktivitas konstruksi dan sektor permesinan.

Yield obligasi Eropa kembali naik di tengah kekhawatiran inflasi dan fiskal. Yield Gilt Inggris tenor 10 tahun kembali naik di atas 5,4% setelah rebound harga minyak meningkatkan kekhawatiran inflasi dan memperkuat ekspektasi kenaikan suku bunga lanjutan oleh BoE. Sementara itu, yield OAT Prancis tenor 10 tahun mendekati 4,8% di tengah kekhawatiran terhadap kondisi fiskal dan ketidakpastian politik menjelang pemilu 2027, meskipun yield Bund Jerman relatif stabil di sekitar 3,5% karena predikatnya sebagai aset *safe haven* di EU.

Asia

RBI naikan suku bunga, sementara indikator ekonomi Jepang tetap solid. Reserve Bank of India (RBI) menaikkan *repo rate* sebesar 25 bps menjadi 5,50%, kenaikan pertama sejak Februari 2023, di tengah pelemahan rupee dan inflasi yang bertahan di atas target 4%, sekaligus merevisi naik proyeksi pertumbuhan ekonomi FY2026/27 menjadi 7,1%. Di Jepang, indeks *leading economic* naik ke level tertinggi sejak 2014 didukung stimulus fiskal dan kondisi pasar tenaga kerja yang masih kuat, meski indeks *coincident economic* melemah akibat gangguan dari bencana alam dan konflik Timur Tengah.

Yield Jepang dan India bergerak mendekati level tertinggi multi-tahun. Yield JGB tenor 10 tahun turun tipis ke bawah 3,1% setelah pasar mencermati sinyal BoJ yang masih membuka ruang kenaikan suku bunga secara bertahap, didukung oleh pertumbuhan upah riil yang terus berlanjut. Sementara itu, yield obligasi pemerintah India tenor 10 tahun naik ke sekitar 7,23% setelah RBI menaikkan suku bunga acuan sebesar 25 bps menjadi 5,50% dan mengadopsi sikap kebijakan yang lebih ketat di tengah tekanan inflasi yang masih tinggi.

	Last	Chg (%)	YTD (%)	Vol (US\$ mn)
ASIA				
IDX	6.147	(0,75)	(28,91)	476
LQ45	606	(0,40)	(28,45)	239
Hang Seng	24.131	(0,62)	(5,85)	5.136
KOSPI	6.804	(1,98)	61,45	14.614
Nikkei 225	70.036	(0,92)	39,13	39.519
PCOMP	5.737	1,05	(5,22)	58
SET	1.585	0,15	25,80	2.015
SHCOMP	3.842	-	(3,19)	97.197
STI	5.608	(1,63)	20,71	1.809
TWSE	49.806	(0,03)	71,96	29.077

EUROPE & USA				
DAX	25.104	(1,35)	2,51	225
Dow Jones	51.180	(0,66)	6,48	1.470
FTSE 100	10.459	53,55	5,31	282
NASDAQ	27.539	(0,22)	18,49	5.647
S&P 500	7.802	(0,22)	13,97	6.469
ETF & ADR		Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
EIDO US (USD)	11,86	(0,59)	(9,19)	(36,58)
TLK US (USD)	13,04	1,40	(12,19)	(38,05)

COMMODITIES				
	Last	Chg (%)	MoM (%)	YTD (%)
Brent (USD/b)	100	(0,38)	7,56	66,39
WTI (USD/b)	88	(1,30)	(0,33)	55,09
Coal (USD/ton)	150	(1,28)	1,69	39,77
Copper (USD/mt)	14.476	0,42	(0,23)	16,52
Gold (USD/toz)	4.111	(1,27)	(6,65)	(4,82)
Nickel (USD/mt)	15.735	0,34	(5,86)	(5,47)
Tin (USD/mt)	54.279	0,18	(1,56)	33,84
Corn (USD/mt)	502	(1,18)	(6,47)	9,01
Palm oil (MYR/mt)	4.310	(0,69)	(8,26)	7,80
Soybean (USD/bu)	1.298	(0,42)	(0,94)	21,89
Wheat (USD/bsh)	687	(2,52)	(6,47)	21,56

CURRENCY				
	Last	1D	1M	2025
USD/IDR	17.882	17.882	17.630	16.690
SGD/IDR	13.977	13.977	13.924	12.969
EUR/IDR	20.025	20.025	20.479	19.566
JPY/IDR	113,08	113,08	114,33	106,52
GBP/IDR	23.683	23.683	23.846	22.399
CHF/IDR	21.467	21.467	21.718	21.007
CNY/IDR	2.666	2.666	2.627	2.388
IDR 1 Month NDF (USD/IDR)	17.918	17.913	17.630	16.708
IDR 3 Month NDF (USD/IDR)	17.976	17.972	17.704	16.738
IDR 12 Month NDF (USD/IDR)	18.203	18.197	18.024	16.909
DXY	102,22	102,24	98,79	98,32

FUND FLOWS & RATES				
Foreign Flows				
	Last	1W	1M	YTD
Equity - In/(Out) (IDRbn)	(871)	(4.745)	(16.116)	(84.170)
Equity (RG) - In/(Out) (IDRbn)	501	3.150	10.810	64.140
Bonds - In/(Out) (IDRbn)	2.550	7.810	(2.320)	36.060
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 (%)	2,49	2,49	2,23	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	6,77	6,89	4,85
5Y Bond (%)	7,07	7,07	6,91	5,55
10Y Bond (%)	7,18	7,21	7,11	6,07
10Y Bond USD (%)	6,33	6,29	5,73	4,88
30Y Bond (%)	7,29	7,30	7,21	6,71

Source: Bloomberg

8 October 2026

Domestic News

MACROECONOMY

Rupiah menguat tipis di tengah tingginya tekanan eksternal

Rupiah ditutup menguat 0,1% ke IDR 17.882 per USD, didukung oleh minat beli di pasar obligasi domestik dan posisi cadangan devisa yang masih relatif stabil. Di sisi lain, dolar AS dan yield UST tetap bertahan tinggi, sementara yield SUN tenor 10 tahun naik 4,6 bps ke 7,16% mengikuti kenaikan yield global. Stabilitas cadangan devisa yang hanya turun tipis menunjukkan ruang intervensi Bank Indonesia masih memadai untuk menjaga stabilitas nilai tukar di tengah volatilitas pasar keuangan global.

Cadangan devisa Indonesia tetap terjaga

Cadangan devisa Indonesia turun tipis menjadi USD 146,3 miliar pada September 2026 dari USD 146,5 miliar pada bulan sebelumnya, terutama dipengaruhi oleh pembayaran utang luar negeri pemerintah yang jatuh tempo serta langkah stabilisasi rupiah oleh Bank Indonesia. Posisi cadangan devisa tersebut setara dengan 5,3 bulan impor atau 5,2 bulan impor dan pembayaran utang luar negeri pemerintah, yang masih jauh di atas standar kecukupan internasional sekitar tiga bulan impor. Bank Indonesia juga menilai ketahanan sektor eksternal tetap kuat, didukung oleh cadangan devisa yang memadai dan berlanjutnya aliran masuk modal asing.

Uang primer tumbuh melambat pada September 2026

Uang Primer (M0) *adjusted* tercatat sebesar IDR 2.353,1 triliun pada September 2026, tumbuh 9,3% YoY, lebih rendah dibandingkan pertumbuhan 16,3% YoY pada Agustus. Perlambatan tersebut dipengaruhi oleh pertumbuhan uang kartal yang beredar sebesar 11,8% YoY dan giro bank umum di Bank Indonesia *adjusted* sebesar 3,9% YoY.

Pemerintah berikan ruang pengurangan sanksi administrasi perpajakan

Kementerian Keuangan menerbitkan PMK No. 71 Tahun 2026 yang memungkinkan pengurangan atau penghapusan sanksi administrasi, termasuk denda Pajak Bumi dan Bangunan (PBB), dalam rangka mendukung perekonomian nasional. Wajib pajak dapat mengajukan permohonan sepanjang memenuhi persyaratan tertentu, antara lain tidak sedang dalam proses keberatan atau upaya administratif lain yang terkait dengan ketentuan pajak tersebut. Permohonan dapat diajukan paling lama dua tahun sejak peraturan mulai berlaku.

Pemerintah targetkan investasi IDR 13.000 triliun untuk mendukung pertumbuhan ekonomi 8%

Menteri Investasi dan Hilirisasi/BKPM Rosan Roeslani menyebut kebutuhan investasi Indonesia dalam lima tahun ke depan mencapai lebih dari IDR 13.000 triliun untuk mencapai target pertumbuhan ekonomi 8%. Realisasi investasi semester I-2026 telah mencapai IDR 1.010,6 triliun atau tumbuh 7,2% YoY dengan penyerapan tenaga kerja sekitar 1,45 juta orang, sementara kontribusi investasi terhadap pertumbuhan ekonomi meningkat menjadi sekitar 38%-39% dari sebelumnya 28%-29%.

COMPANY

Bank Mandiri Taspen pertahankan peringkat kredit tertinggi dari Pefindo

Pefindo menegaskan peringkat idAAA dengan outlook stabil untuk PT Bank Mandiri Taspen serta Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2025, didukung oleh kemungkinan dukungan yang sangat kuat dari PT Bank Mandiri (Persero) Tbk sebagai pemegang saham pengendali. Profil kredit Bank Mandiri Taspen juga ditopang oleh posisi bisnis, permodalan, dan kualitas aset yang kuat, meskipun pertumbuhan pendanaan ritel masih menjadi salah satu faktor pembatas dalam penilaian kredit.

TOBA pertahankan peringkat kredit di level idA

Pefindo menegaskan peringkat idA untuk PT TBS Energi Utama (TOBA), obligasi Perseroan, serta peringkat idA(sy) untuk sukuk yang diterbitkan Perseroan dengan outlook stabil. Peringkat tersebut didukung oleh diversifikasi bisnis yang baik, struktur permodalan yang konservatif, serta kontribusi yang semakin kuat dari lini bisnis baru, meskipun masih dibatasi oleh risiko pengembangan proyek dan volatilitas harga komoditas. Pefindo menyatakan peringkat dapat meningkat apabila proyek-proyek baru berhasil beroperasi sesuai rencana dan menghasilkan pendapatan serta profitabilitas yang lebih tinggi dengan tetap menjaga leverage pada tingkat yang konservatif.

BJBR siapkan pelunasan obligasi jatuh tempo senilai IDR 74 miliar

PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten (BJBR) akan melunasi Obligasi Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2019 Seri C senilai IDR 74 miliar yang jatuh tempo pada 18 Oktober 2026 menggunakan dana internal. Perseroan menyatakan pelunasan didukung oleh posisi likuiditas yang kuat, dengan kas dan penempatan pada Bank Indonesia mencapai sekitar IDR 9,2 triliun per Agustus 2026.

8 October 2026

Daftar Obligasi Korporasi yang masih dalam masa penawaran

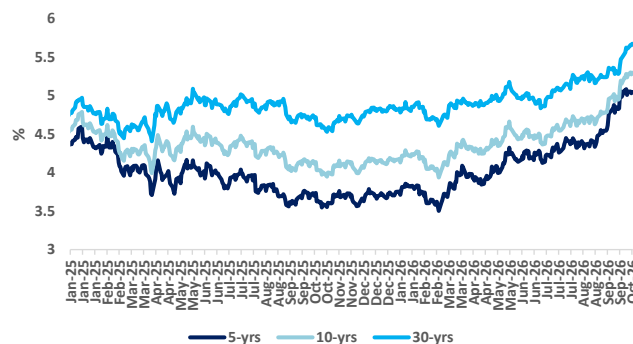
Issuer	Instrument Name	Rating	Bookbuilding (BB) Date	Last BB Date	Tenor (tahun)	Yield SUN @BB (%)	Indicated Coupon (%)	Spread over SUN (bps)	Size (IDR bn)
Tamaris Hydro	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II	idAA(sy)(sf)	18-Sep-26	14-Oct-26	5	7,03	7,75-8,50	72-147	751
					7	7,16	8,25-9,00	109-184	
Pegadaian	Obligasi Berkelanjutan VII Tahap III	idAAA	07-Oct-26	20-Oct-26	1	6,71	6,35-7,30	(36)-59	2.000
	Sukuk Mudharabah Berkelanjutan Tahap III	idAAA(sy)			1	6,71	6,35-7,30	(36)-59	1.000
	Obligasi Berwawasan Sosial Berkelanjutan II Tahap II	idAAA			1	6,71	6,35-7,30	(36)-59	1.000
	Sukuk Mudharabah Berwawasan Sosial Berkelanjutan II Tahap II	idAAA(sy)			1	6,71	6,35-7,30	(36)-59	1.000
Indonesia Infrastructure Finance	Obligasi Berkelanjutan III Tahap II	idAAA	06-Oct-26	16-Oct-26	370 days	6,71	6,55-7,35	(16)-64	2.000
					3	6,90	6,65-7,50	(25)-60	
					5	7,07	6,75-7,70	(32)-63	
OKI Pulp&Paper Mills	Obligasi Berkelanjutan II Tahap VI	idA+	07-Oct-26	22-Oct-26	3	6,90	9,50-10,00	260-310	3.000
					5	7,07	10,00-10,50	293-343	
	Obligasi USD Berkelanjutan II Tahap V	idA+	07-Oct-26	22-Oct-26	3	4,99	6,25-6,75	126-176	USD25 juta
					5	5,60	6,50-7,25	90-165	

Exhibit 1. Tren yield IndoGB berbagai tenor



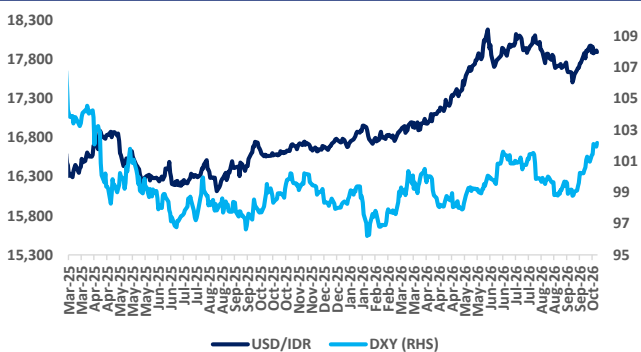
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 2. Tren UST Yield berbagai tenor



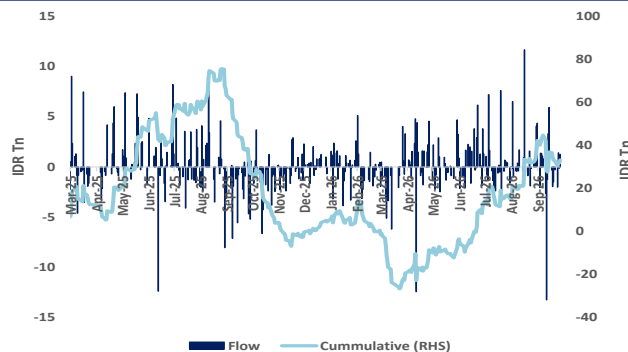
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 3. Tren DXY dan USD/IDR



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

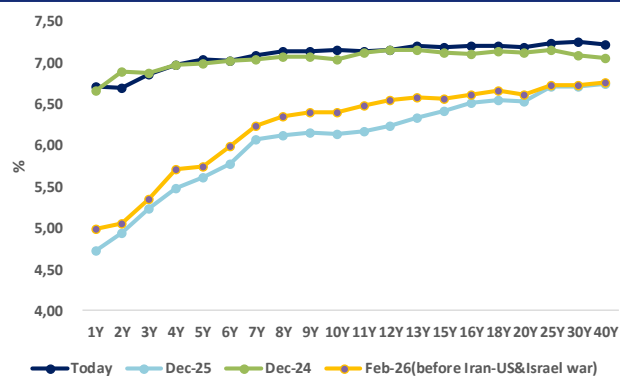
Exhibit 4. Arus dana asing di SBN



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

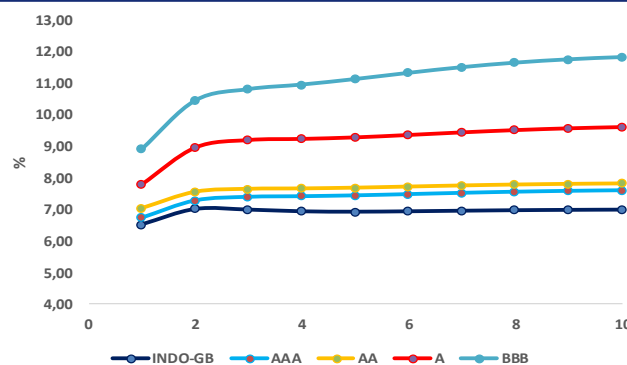
8 October 2026

Exhibit 5. Yield curve Indonesian Govt. Bond



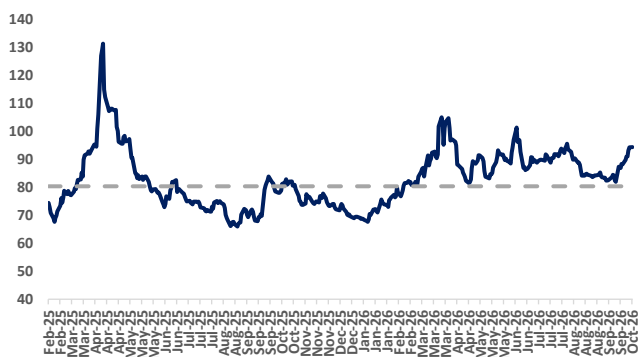
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 6. Yield curve obligasi korporasi



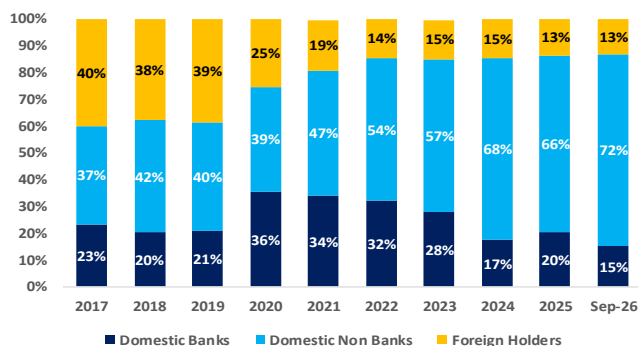
Sources: PHEI, BCA Sekuritas

Exhibit 7. Tren CDS Indonesia



Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

Exhibit 8. Komposisi investor SBN



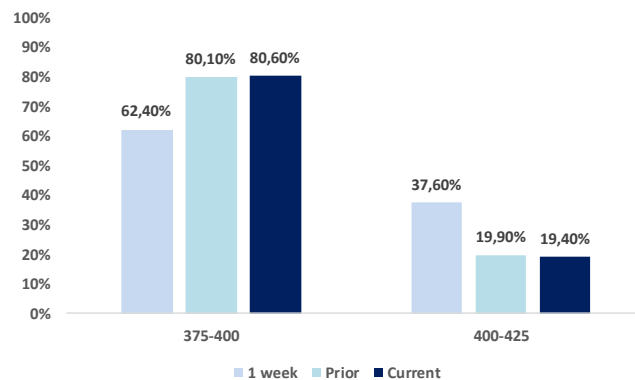
Sources: Bloomberg, BCA Sekuritas

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
28/10/2026	0.0%	0.0%	80.0%	19.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
08/12/2026	0.0%	0.0%	21.7%	64.1%	14.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
27/01/2027	0.0%	0.0%	11.7%	44.6%	37.1%	6.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
17/03/2027	0.0%	0.0%	5.3%	26.5%	41.3%	23.3%	3.6%	0.0%	0.0%	0.0%
26/04/2027	0.0%	0.0%	2.9%	17.0%	34.6%	31.4%	12.5%	1.6%	0.0%	0.0%
09/06/2027	0.0%	0.0%	1.7%	11.2%	27.3%	32.7%	20.3%	6.1%	0.7%	0.0%
28/07/2027	0.0%	0.0%	1.6%	10.5%	26.3%	32.4%	21.1%	7.0%	1.0%	0.0%
15/09/2027	0.0%	0.0%	1.1%	7.6%	21.1%	30.4%	24.9%	11.7%	3.0%	0.4%
27/10/2027	0.2%	2.2%	9.9%	22.0%	29.4%	22.6%	10.2%	2.6%	0.3%	0.0%
08/12/2027	0.0%	0.1%	1.4%	6.6%	17.5%	26.7%	25.3%	15.2%	5.6%	1.2%

Sources: CME FedWatch

Exhibit 9. Konsensus pasar terbelah akan pergerakan Fed rate



Sources: CME FedWatch, BCA Sekuritas

8 October 2026

Kalender Ekonomi

Countries	Events	Dates
Indonesia 	S&P Global Manufacturing PMI SEP Balance of Trade AUG Inflation Rate YoY SEP Core Inflation Rate YoY SEP Inflation Rate MoM SEP Tourist Arrivals YoY AUG Car Sales YoY SEP Retail Sales YoY AUG Interest Rate Decision M2 Money Supply YoY SEP	01-Oct-26 01-Oct-26 01-Oct-26 01-Oct-26 01-Oct-26 01-Oct-26 09-Oct-26 09-Oct-26 21-Oct-26 23-Oct-26
United States 	ISM Manufacturing PMI SEP Unemployment Rate SEP ISM Services PMI SEP Inflation Rate YoY SEP Core Inflation Rate YoY SEP Retail Sales YoY SEP	01-Oct-26 02-Oct-26 05-Oct-26 14-Oct-26 14-Oct-26 15-Oct-26
Australia 	Participation Rate SEP Westpac Consumer Confidence Change SEP NAB Business Confidence SEP Unemployment Rate SEP Consumer Inflation Expectations SEP	15-Oct-26 06-Oct-26 13-Oct-26 15-Oct-26 08-Oct-26
China 	Manufacturing PMI SEP Inflation Rate YoY SEP House Price Index YoY SEP	31-Oct-26 14-Oct-26 19-Oct-26
Japan 	Household Spending YoY AUG PPI YoY SEP Balance of Trade SEP	09-Oct-26 13-Oct-26 21-Oct-26
United Kingdom 	GDP YoY AUG Inflation Rate YoY SEP Core Inflation Rate YoY SEP Retail Sales YoY SEP	15-Oct-26 21-Oct-26 21-Oct-26 23-Oct-26

Source: Tradingeconomics.com

8 October 2026

Tren pergerakan yield obligasi

SUN

Tenor (Tahun)	Series	7-Oct-2026		6-Oct-2026		7-Oct-2025		8-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
1	FR59	6,654	-0,052	6,706	1,531	5,123	-0,091	6,745
2	FR95	6,744	0,008	6,736	1,645	5,099	-0,050	6,794
3	FR78	6,864	-0,040	6,904	1,598	5,266	0,117	6,747
4	FR82	6,994	-0,018	7,012	1,512	5,482	0,090	6,904
5	F109	7,059	-0,013	7,072	1,705	5,354	0,123	6,936
6	FR65	7,060	0,000	7,060	1,046	6,014	0,086	6,974
7	FR91	7,112	-0,001	7,113	0,992	6,120	0,080	7,032
8	FR100	7,168	-0,005	7,173	0,982	6,186	0,096	7,072
9	FR68	7,196	0,002	7,194	0,990	6,206	0,105	7,091
10	FR103	7,191	0,000	7,191	0,986	6,205	0,079	7,112
15	FR106	7,213	-0,003	7,216	0,550	6,663	0,081	7,132
20	FR107	7,199	-0,013	7,212	0,408	6,791	0,053	7,146
30	FR102	7,271	-0,001	7,272	0,439	6,832	0,085	7,186

Global

Country	Ticker	7-Oct-2026		6-Oct-2026		7-Oct-2025		8-Sep-2026
		Last yield	% daily	Yield daily	% YoY	Yield yearly	% monthly	Yield monthly
Americas								
USA	USGG10YR	5,284	0,004	5,279	1,161	4,123	0,496	4,788
Brazil	GTBRL10YR	12,955	0,078	12,877	-1,032	13,987	-1,179	14,134
Canada	GTCAD10Y	3,949	0,021	3,928	0,766	3,183	0,140	3,809
Mexico	GTMXN10Y	9,386	-0,019	9,405	0,526	8,860	0,055	9,331
Europe								
Germany	GTDEM10YR	3,473	-0,004	3,477	0,765	2,708	0,108	3,365
UK	GTGBP10YR	5,443	0,068	5,375	0,724	4,719	0,270	5,173
Italy	GTITL10YR	4,624	0,097	4,527	1,089	3,535	0,442	4,182
France	GTFRF10Y	4,868	0,120	4,748	1,299	3,569	0,636	4,232
Denmark	GTESP10YR	4,117	0,048	4,069	0,862	3,255	0,313	3,804
Sweden	GTSEK10Y	3,201	0,039	3,162	0,450	2,751	0,133	3,068
Norway	GTNOK10Y	4,672	-0,003	4,675	0,595	4,077	0,222	4,450
Poland	GTPLN10Y	6,271	0,036	6,235	0,777	5,494	0,143	6,128
Portugal	GTPTE10Y	3,982	0,043	3,939	0,872	3,110	0,281	3,701
Spain	GTESP10YR	4,117	0,048	4,069	0,862	3,255	0,313	3,804
Netherlands	GTNLG10YR	3,596	0,009	3,587	0,725	2,871	0,155	3,441
Switzerland	GTCHF10YR	0,503	0,006	0,497	0,264	0,239	0,092	0,411
Asia Pacific								
Indo (USD)	GTUSID10Y	6,326	0,041	6,285	1,350	4,976	0,572	5,754
Japan	GTJPY10YR	3,095	0,001	3,094	1,416	1,679	0,204	2,891
India	GIND10YR	7,241	0,048	7,193	0,731	6,510	0,298	6,943
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	5,408	0,010	5,398	1,020	4,388	0,220	5,188
Malaysia	GTMYR10Y	3,987	0,002	3,985	0,505	3,482	-0,106	4,093
Singapore	GTSGD10YR	2,466	-0,015	2,481	0,576	1,890	0,121	2,345
New Zealand	GTNZD10Y	5,108	-0,002	5,110	0,881	4,227	0,347	4,761
Thailand	GTTHB10YR	2,243	0,000	2,243	0,848	1,395	0,091	2,152

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.