

Weekly Brief (August 7 - 11, 2023)

Summary:

Last week review:

Persentase penurunan mingguan untuk S&P dan Nasdaq adalah yang terbesar sejak Maret, dengan beberapa investor mengambil aksi profit-taking setelah lima bulan rally, karena data ekonomi, laba yang mengecewakan, dan meningkatnya imbal hasil Treasury ke level tertinggi November 2022. Dari 422 perusahaan di S&P 500 yang telah melaporkan pendapatan kuartalan hingga Jumat, 79,1% telah melampaui ekspektasi otonom, menurut data Refinitiv. Indeks patokan S&P 500 naik 16,6% tahun ini, didorong oleh prospek ekonomi yang membaik, optimisme atas perkembangan kecerdasan buatan atau artificial intelligence (AI); dan tanda-tanda bahwa Federal Reserve hampir mengakhiri kenaikan suku bunga AS. S&P 500 turun 2,27% minggu ini, penurunan mingguan terbesar sejak 10 Maret. S&P 500 diperdagangkan sekitar 19,5 kali perkiraan pendapatan 12 bulan ke depan, jauh lebih mahal daripada rata-rata jangka panjangnya sekitar 15,6 kali, menurut Refinitiv Datastream. Fitch menurunkan peringkat Amerika Serikat menjadi AA+ dari AAA, seraya menyatakan perkiraan penurunan fiskal selama tiga tahun ke depan serta meningkatnya utang pemerintah. Fitch adalah agensi besar kedua yang memotong peringkat negara ini setelah Standard & Poor's pada tahun 2011 mengeliminasi AS dari negara berperingkat triple-A. Beberapa pialang besar mengatakan penurunan peringkat sedianya tidak akan menghasilkan hambatan yang berarti di pasar keuangan AS, mengingat ekonomi sekarang lebih kuat daripada saat 2011. Dengan pasar memasuki Agustus yang memang bulan lambat secara musiman, penurunan peringkat Fitch menawarkan peluang bagi investor untuk beristirahat sejenak dari kegiatan trading/pasar.

Weekly Brief (August 7 - 11, 2023)

Summary:

Last week review:

Para pelaku pasar dan pembuat kebijakan menilai kondisi ekonomi AS berdasarkan rilis data makroekonomi sepekan terakhir untuk menimbang apakah kenaikan suku bunga masih harus dilanjutkan. Adapun data manufaktur AS tampaknya telah stabil melambat walau masih di jalur ekspansif pada bulan Juli karena pesanan baru berangsur-angsur membaik, sementara survei menunjukkan lowongan kerja di pabrik turun ke level terendah dalam tiga tahun, menunjukkan bahwa PHK semakin cepat. Laporan tenaga kerja yang krusial yaitu ADP Nonfarm Employment Change (Juli) menunjukkan penerimaan tenaga kerja di sektor swasta meningkat cukup jauh dari yang diperkirakan pada bulan Juli menjadi 324 ribu (versus forecast 189 ribu); namun di sisi lain Nonfarm Payrolls (juli) alias penerimaan pegawai di sektor publik dirilis lebih rendah dari perkiraan di angka 187 ribu (versus forecast 200 ribu). Meskipun laporan pekerjaan swasta lebih panas dari perkiraan, beberapa ekonom percaya bahwa pasar tenaga kerja sudah melambat sebagai efek dari trend naik suku bunga Federal Reserve. Di satu sisi, ketahanan pasar tenaga kerja yang berkelanjutan juga dapat melindungi ekonomi dari resesi. Departemen Tenaga Kerja melaporkan jumlah orang Amerika yang mengajukan klaim baru untuk tunjangan pengangguran (Initial Jobless Claims) meningkat sedikit minggu lalu, sementara PHK kenyataannya turun ke level terendah 11 bulan di bulan Juli karena kondisi pasar tenaga kerja tetap ketat. Unemployment Rate bertengger di angka 3.5% (lebih rendah dari perkiraan 3.6%). Pembacaan data-data ekonomi AS ini juga menunjukkan produktivitas pekerja AS meningkat tajam pada kuartal kedua, sementara biaya tenaga kerja melambat; dengan demikian memicu optimisme lebih lanjut bahwa menjinaknya inflasi yang terlihat baru-baru ini kemungkinan akan berlanjut. Namun demikian, beberapa pejabat Federal Reserve masih khawatir inflasi AS masih tetap terlalu tinggi dari Target 2%-nya dan kenaikan suku bunga lanjutan masih diperlukan, meskipun pembacaan baru-baru ini menunjukkan tekanan harga sudah semakin berkurang.

Weekly Brief (August 7 - 11, 2023)

Summary:

Last week review:

Dari Benua Eropa, Inflasi Euro Zone kembali melandai ke level 5.3% yoy sesuai ekspektasi (vs 5.5% bulan Juni), namun Core CPI malah masih di level 5.5% yoy, tidak bergeming dari bulan sebelumnya. Pelaku pasar menganggap ini sebagai tanda yang menenangkan bagi European Central Bank (ECB) untuk mempertimbangkan mengakhiri trend naik suku bunga yang brutal. Euro Zone juga melaporkan GDP 2Q23 yang sedikit di atas ekspektasi menjadi 0.6% yoy, namun jelas masih melemah dibanding kuartal sebelumnya. Hal ini ditimpali oleh German Retail Sales (Juni) yang walau pelemahannya sudah melambat namun masih menunjukkan pertumbuhan negatif baik secara tahunan maupun bulanan pada tingkat -1.6% yoy dan -0.8% mom. Sorotan PMI di benua Eropa masih menempatkan Zona Euro di jalur kontraksi secara S&P Global Composite PMI (Juli) masih berkubang di angka 48.6, belum juga berhasil beranjak ke area batas 50. Melambatnya inflasi semakin dirasakan juga di level produsen secara PPI (Juni) Zona Euro berada di level deflasi -3.4% yoy, dan -0.4% mom. Semuanya menjelaskan penurunan aktivitas bisnis Zona Euro lebih buruk dari yang diperkirakan pada bulan Juli karena penurunan manufaktur disertai dengan perlambatan pertumbuhan lebih lanjut di industri jasa dominan di blok tersebut. Adapun Bank of England baru saja menaikkan suku bunga 25 bps (sesuai ekspektasi) ke level 5.25%, merupakan kenaikan ke 14 kalinya, dan memberi peringatan bahwa biaya pinjaman sepertinya masih akan tinggi untuk beberapa waktu lamanya. Bicara mengenai PMI, Perancis, Jerman, Euro Zone, dan Inggris laporkan PMI yang semakin melemah di area kontraksi.

Weekly Brief (August 7 - 11, 2023)

Summary:

Last week review:

Dari Benua Asia, Korea Selatan & Jepang melaporkan kondisi roda perekonomian yang lebih segar daripada China, walau beberapa masih di bawah ekspektasi. Output pabrik Jepang meningkat untuk pertama kalinya dalam 2 bulan pada bulan Juni, mengindikasikan meningkatnya kepercayaan di antara produsen didukung oleh permintaan yang kuat. Tingkat pengangguran/Unemployment Rate di Jepang melandai ke level 2.5%, turun sedikit dari bulan Mei di 2.6%, sementara Korea Selatan merilis pencapaian surplus Trade Balance (di bulan Juli). Korea Selatan dan Jepang juga sukses melaporkan Manufacturing PMI (Juli) yang lebih tinggi dari ekspektasi walau keduanya masih stay di wilayah kontraksi alias bawah 50 point. Di sisi lain, performance PMI Indonesia paling hebat untuk bulan Juli di mana semakin ekspansif di level 53.3, meningkat dari bulan Juni di 52.5; merupakan pertumbuhan ekspansif 23 bulan berturut-turut pada aktivitas pabrikan. Indonesia melaporkan Inflasi Juli yang semakin terkendali di level 3.085 yoy, lebih rendah dari ekspektasi 3.1% dan bulan sebelumnya 3.52%. Inflasi Inti juga semakin menjinak di tingkat 2.43%, lebih rendah dari forecast 2.5% dan bulan Juni di 2.58%. Sementara itu, China Manufacturing PMI (Juli) turun 4 bulan berturut-turut di bulan Juli, meskipun dengan laju yang lebih lambat, menegaskan kebutuhan akan dukungan kebijakan (stimulus) lebih lanjut untuk mendorong permintaan domestik. Kabar baiknya, Caixin Services PMI (Juli) laporkan pertumbuhan sektor jasa China yang semakin ekspansif di angka 54.1 (lebih tinggi dari ekspektasi & bulan sebelumnya).

Weekly Brief (August 7 - 11, 2023)

This week's outlook:

Semua mata akan tertuju pada AS di pekan ini saat data inflasi dirilis tanggal 10 Agustus hari Kamis. Data PDB dari Inggris akan menunjukkan bagaimana ekonomi bertahan dalam menghadapi kenaikan suku bunga yang berkelanjutan. Data dari China dapat menunjukkan risiko deflasi di ekonomi nomor dua dunia itu. Investor juga mengamati dengan cermat jalur imbal hasil US Treasury, yang mengguncang pasar ekuitas dalam beberapa hari terakhir dengan naik ke level tertinggi baru tahun ini. Meningkatnya imbal hasil obligasi dipandang sebagai salah satu investasi teraman di dunia karena didukung oleh pemerintah AS, di satu sisi dapat menyeret turun pasar saham. Beberapa investor khawatir inflasi yang membandel dapat memaksa Fed untuk mempertahankan suku bunga pada level yang tinggi seperti saat ini, lebih lama dari yang diharapkan. Pada hari Jumat-nya, AS akan merilis data PPI (Juli) di mana pertumbuhan inflasi inti pada tingkat produsen diharapkan berada pada tingkat 2.3% yoy. Para pelaku pasar juga akan memantau pernyataan beberapa pejabat The Fed untuk mencari gambaran kebijakan moneter ke depannya.

Inggris akan merilis data PDB kuartal kedua pada hari Jumat yang diperkirakan akan beranjak sedikit lebih tinggi, menunjukkan bahwa ekonomi secara keseluruhan tetap stagnan. Pejabat bank sentral mengatakan bahwa mempertahankan suku bunga yang relatif tinggi dalam jangka waktu yang lama adalah kunci untuk memotong inflasi, bahkan ketika BoE melihat ekonomi hanya akan tumbuh minimal di tahun-tahun mendatang. Di Euro Zone, Jerman akan merilis data produksi industri pada hari Senin ini. Laporan tersebut diperkirakan akan menunjukkan penurunan di tengah perlambatan permintaan global, terutama dari China. Perekonomian Jerman mengalami stagnasi pada kuartal kedua tahun 2023, melesat dari perkiraan pertumbuhan moderat; karena daya beli yang lemah, suku bunga yang lebih tinggi, dan pesanan pabrik yang rendah semuanya membebani ekonomi terbesar Euro Zone.

Weekly Brief (August 7 - 11, 2023)

This week's outlook:

China akan merilis angka perdagangan pada hari Selasa diikuti oleh data inflasi Juli pada hari Rabu, yang diperkirakan akan menunjukkan penurunan harga konsumen, di tengah kekhawatiran atas prospek ekonomi terbesar kedua di dunia itu. Pagi ini Indonesia akan merilis data GDP 2Q23 yang mana diprediksi akan sedikit turun ke 4.93% yoy dari kuartal sebelumnya 5.03%, namun pertumbuhan secara kuartalan diyakini semakin kuat 3.72% qoq daripada 1Q23 yang minus 0.92%. Pekan ini para trader/investor pasar modal Indonesia juga akan memantau Consumer Confidence (Juli).

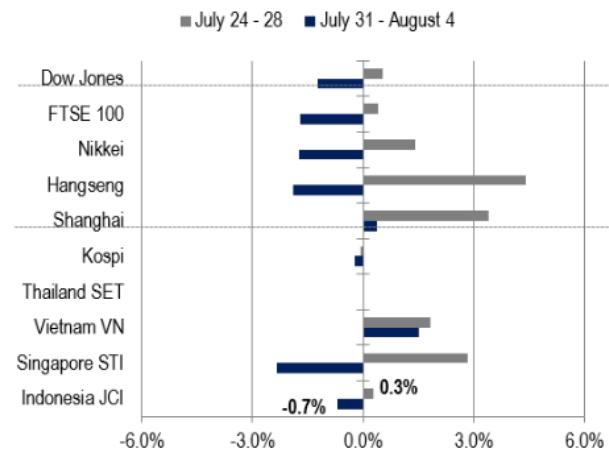
JCI Index : 6,852.84 (-0.7%)

Foreign Flow : Net Sell of IDR 1.9 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 479 Billion)

USD/IDR : 15,170 (0.50%)

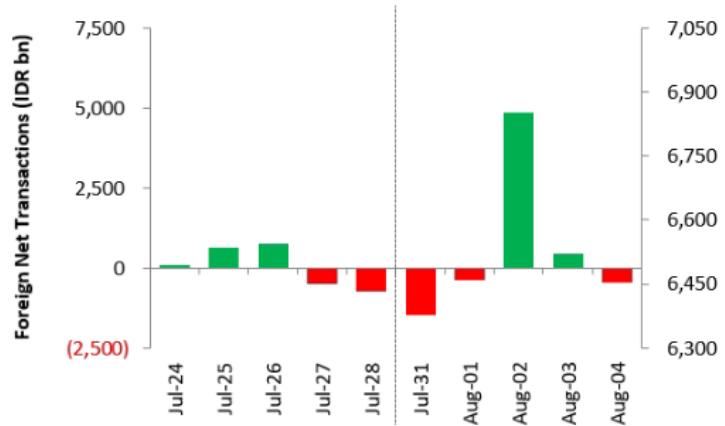
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



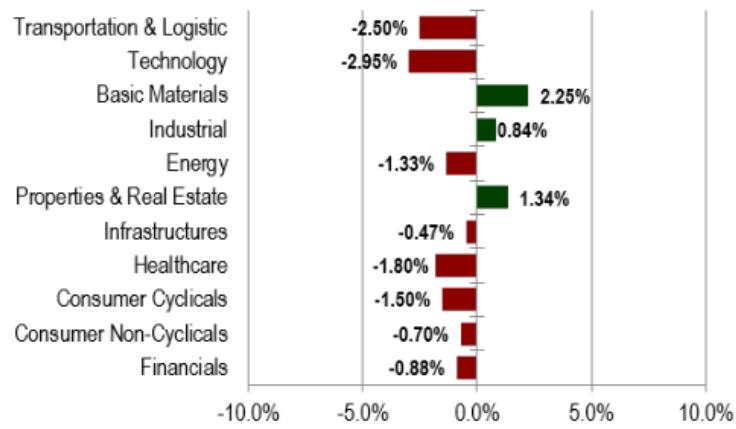
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



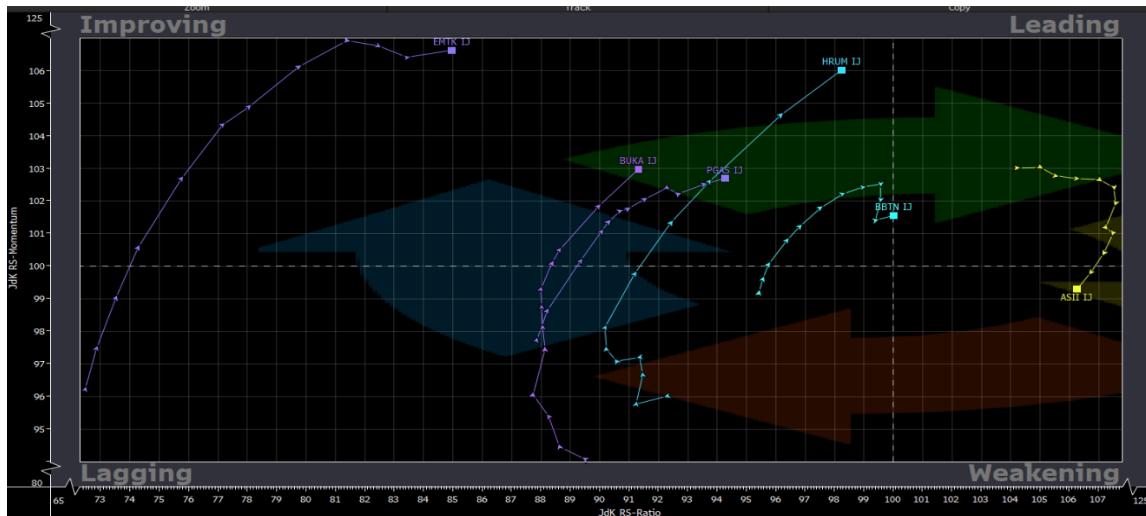
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
ASII	377,463	TLKM	487,134
BMRI	342,104	BBCA	438,641
AMMN	169,977	BBNI	370,577
KLBF	114,069	AKRA	143,355
UNTR	67,738	UNVR	137,908

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
PGAS	1410 / 1440 / 1475	1350
HRUM	1710 / 1810-1825	1585
EMTK	665 / 700 / 725	560
BUKA	246-250 / 256 / 26 8-270	214
ASII	7225 / 7500	6600
BBTN	1350 / 1395- 1400 / 1415-1430	1270

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday <i>7 – Aug</i>	CH		Foreign Reserves	Jul	\$3201.50b	\$3193.00b
	ID	10:00	Foreign Reserves	Jul	—	\$137.50b
	ID	11:00	GDP YoY	2Q	5.00%	5.03%
	GE	13:00	Industrial Production SA MoM	Jun	-0.4%	-0.2%
Tuesday <i>8 – Aug</i>	US	19:30	Trade Balance	Jun	-\$65.0b	-\$69.0b
	US	21:00	Wholesale Inventories MoM	Jun F	-0.3%	-0.3%
	CH		Trade Balance	Jul	\$66.91b	\$70.62b
	GE	13:00	CPI MoM	Jul F	0.3%	0.3%
	GE	13:00	CPI YoY	Jul F	6.2%	6.2%
	KR	06:00	BoP Current Account Balance	Jun	—	\$1927.2m
	JP	06:50	BoP Current Account Balance	Jun	¥1452.5b	¥1862.4b
	JP	06:50	Trade Balance BoP Basis	Jun	¥207.6b	-¥1186.7b
	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Aug 4	—	-3.0%
Wednesday <i>9 – Aug</i>	CH	08:30	CPI YoY	Jul	-0.5%	0.0%
	CH	08:30	PPI YoY	Jul	-4.0%	-5.4%
	CH		Money Supply M2 YoY	Jul	11.0%	11.3%
	KR	06:00	Unemployment Rate SA	Jul	—	2.6%
	JP	06:50	Money Stock M2 YoY	Jul	—	2.6%
	JP	06:50	Money Stock M3 YoY	Jul	—	2.1%
	JP	13:00	Machine Tool Orders	Jul P	—	-21.1%
Thursday <i>10 – Aug</i>	US	19:30	CPI MoM	Jul	0.2%	0.2%
	US	19:30	CPI YoY	Jul	3.3%	3.0%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Aug 5	—	227K
	JP	06:50	PPI YoY	Jul	3.5%	4.1%
Friday <i>11 – Aug</i>	US	19:30	PPI Final Demand MoM	Jul	0.2%	0.1%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Aug P	71.0	71.6

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	—
7 – Aug	Cum Dividend	SMSM
Tuesday	RUPS	BBYB
8 – Aug	Cum Dividend	SMDR
Wednesday	RUPS	—
9 – Aug	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	MDIA
10 – Aug	Cum Dividend	—
Friday	RUPS	SOCI
11 – Aug	Cum Dividend	EAST

Source: NHKSI Research

NHKSI Stocks Coverage

Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth YoY (%)	EPS Growth YoY (%)	Adj. Beta	
Finance														
BBCA	9,175	8,550	10,200	Overweight	11.2	16.5	1,131.0	24.1x	5.0x	21.9	2.2	22.2	34.2	0.9
BBRI	5,650	4,940	6,000	Overweight	6.2	29.6	856.3	15.7x	3.0x	19.8	5.1	10.3	28.8	1.0
BBNI	9,025	9,225	12,000	Buy	33.0	9.4	168.3	8.5x	1.2x	14.9	4.4	12.2	17.0	1.2
BMRI	5,900	4,963	6,750	Overweight	14.4	43.0	550.7	13.1x	2.4x	21.3	4.5	16.9	24.8	1.3
AMAR	300	232	392	Buy	30.7	7.0	5.5	71.9x	1.3x	(4.3)	N/A	#N/A	N/A	0.8
Consumer Non-Cyclicals														
INDF	7,075	6,725	8,600	Buy	21.6	6.8	62.1	6.9x	1.1x	16.7	3.6	6.3	92.1	0.5
ICBP	11,125	10,000	13,000	Buy	16.9	26.4	129.7	15.5x	3.3x	22.2	1.7	5.8	195.8	0.4
UNVR	3,760	4,700	4,200	Overweight	11.7	(20.3)	143.4	30.5x	36.4x	110.4	3.7	(5.5)	(20.0)	0.5
MYOR	2,510	2,500	3,200	Buy	27.5	29.4	56.1	22.3x	4.3x	20.2	1.4	3.1	89.7	0.6
CPIN	5,050	5,650	5,500	Overweight	8.9	(12.2)	82.8	43.7x	3.0x	7.1	N/A	7.9	(42.9)	0.5
JPFA	1,255	1,295	1,300	Hold	3.6	(17.2)	14.7	37.4x	1.2x	3.1	4.0	(1.3)	(92.7)	0.6
AALI	7,700	8,025	9,200	Buy	19.5	(17.2)	14.8	11.5x	0.7x	6.1	5.2	(14.4)	(54.6)	1.0
Consumer Cyclicals														
ERAA	540	392	600	Overweight	11.1	8.0	8.6	8.8x	1.2x	14.7	3.5	23.5	(9.2)	0.8
MAPI	1,955	1,445	2,000	Hold	2.3	103.6	32.5	15.2x	3.6x	27.0	0.4	27.3	(5.2)	0.7
Healthcare														
KLBF	1,850	2,090	2,300	Buy	24.3	16.4	86.7	26.2x	4.3x	16.7	2.1	9.4	(6.4)	0.4
SIDO	645	755	700	Overweight	8.5	(15.1)	19.4	17.5x	5.9x	34.0	5.7	2.6	0.6	0.6
MIKA	2,850	3,190	3,000	Overweight	5.3	9.6	40.6	42.9x	7.0x	17.9	1.3	(1.2)	(15.5)	0.3
Infrastructure														
TLKM	3,710	3,750	5,000	Buy	34.8	(20.2)	367.5	18.2x	3.0x	16.6	4.5	2.1	(4.2)	0.8
JSMR	3,760	2,980	5,100	Buy	35.6	8.7	27.3	9.6x	1.2x	13.2	2.0	21.2	34.3	0.9
EXCL	2,250	2,140	3,800	Buy	68.9	(13.5)	29.5	23.3x	1.1x	5.0	1.9	12.0	(13.8)	0.8
TOWR	960	1,100	1,370	Buy	42.7	(23.8)	49.0	14.5x	3.2x	23.7	2.5	8.7	(8.8)	0.4
TBIG	1,950	2,300	2,390	Buy	22.6	(37.5)	44.2	29.3x	4.1x	12.9	1.8	(0.7)	(18.6)	0.4
MTEL	695	800	865	Buy	24.5	(9.7)	58.0	30.1x	1.7x	5.8	3.1	#N/A	N/A	N/A
WIKA	400	800	1,280	Buy	220.0	(59.2)	3.6	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	#N/A	N/A	1.2
PTPP	595	715	1,700	Buy	185.7	(37.7)	3.7	13.0x	0.3x	2.5	N/A	(10.8)	14.3	1.1

Source : Bloomberg, NHKSI Research

NHKSI Stocks Coverage

	Last Price	End of Last Year Price	Target Price*	Rating	Upside Potential (%)	1 Year Change (%)	Market Cap (IDR tn)	Price / EPS (TTM)	Price / BVPS	Return on Equity (%)	Dividend Yield TTM (%)	Sales Growth YoY (%)	EPS Growth YoY (%)	Adj. Beta
Property & Real Estate														
CTRA	1,100	940	1,500	Buy	36.4	19.6	20.4	11.0x	1.1x	10.2	1.4	(4.6)	(4.3)	0.9
PWON	482	456	690	Buy	43.2	3.9	23.2	12.3x	1.3x	10.8	1.3	5.3	45.8	1.1
Energy														
PGAS	1,390	1,760	1,770	Buy	27.3	(13.1)	33.7	7.3x	0.8x	10.9	10.1	11.6	(20.0)	0.9
PTBA	2,770	3,690	4,900	Buy	76.9	(32.8)	31.9	2.8x	1.1x	41.1	39.5	21.4	(48.9)	1.0
ADRO	2,390	3,850	3,900	Buy	63.2	(23.6)	76.4	1.9x	0.8x	46.2	20.4	50.1	15.3	1.3
Industrial														
UNTR	27,575	26,075	32,000	Buy	16.0	(15.2)	102.9	4.6x	1.4x	29.2	25.4	13.6	11.2	0.9
ASII	6,850	5,700	8,000	Buy	16.8	3.4	277.3	9.8x	1.5x	15.2	9.3	13.0	(4.0)	1.1
Basic Ind.														
SMGR	7,100	6,575	9,500	Buy	33.8	4.7	48.1	18.5x	1.1x	6.1	3.5	2.0	(9.0)	0.8
INTP	11,025	9,900	12,700	Buy	15.2	13.7	40.6	16.8x	1.9x	11.8	1.5	15.3	141.8	0.7
INCO	6,750	7,100	8,200	Buy	21.5	10.7	67.1	20.2x	1.8x	9.2	1.3	16.7	12.6	1.2
ANTM	2,030	1,985	3,450	Buy	70.0	0.5	48.8	12.1x	1.9x	16.9	3.9	18.9	13.5	1.4

Source : Bloomberg, NHKSI Research

PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

Head of Research

Liza Camelia Suryanata

Equity Strategy, Macroeconomics,
Technical
T +62 21 5088 ext 9134
E liza.camelia@nhsec.co.id

Analyst

Cindy Alicia Ramadhania

Consumer, Healthcare
T +62 21 5088 ext 9129
E cindy.alicia@nhsec.co.id

Analyst

Leonardo Lijuwardi

Banking, Infrastructure
T +62 21 5088 ext 9127
E leonardo.lijuwardi@nhsec.co.id

Research Support

Amalia Huda Nurfalah

Editor & Translator
T +62 21 5088 ext 9132
E amalia.huda@nhsec.co.id

DISCLAIMER

This report and any electronic access hereto are restricted and intended only for the clients and related entities of PT NH Korindo Sekuritas Indonesia. This report is only for information and recipient use. It is not reproduced, copied, or made available for others. Under no circumstances is it considered as a selling offer or solicitation of securities buying. Any recommendation contained herein may not suitable for all investors. Although the information hereof is obtained from reliable sources, its accuracy and completeness cannot be guaranteed. PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, and agents are held harmless from any responsibility and liability for claims, proceedings, action, losses, expenses, damages, or costs filed against or suffered by any person as a result of acting pursuant to the contents hereof. Neither is PT NH Korindo Sekuritas Indonesia, its affiliated companies, employees, nor agents are liable for errors, omissions, misstatements, negligence, inaccuracy contained herein.

PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

Member of Indonesia Stock Exchange

Head Office :

Treasury Tower 51th Floor, District 8, SC
BD Lot 28,Jl. Jend. Sudirman No.Kav 52-
53, RT.5/RW.3,Senayan, Kebayoran Bar-
u, South Jakarta City, Jakarta 12190No.
Telp : +62 21 5088 9102

BANDENGAN (Jakarta Utara)

Jl. Bandengan Utara Kav. 81
Blok A No. 01, Lt. 1 Kel. Penjaringan,
Kec. Penjaringan Jakarta Utara,
DKI Jakarta 14440
No. Telp : +62 21 66674959

BANDUNG

Paskal Hypersquare blok A1
Jl. Pasirkaliki no 25-27 Bandung 40181
No. Telp : +62 22 860 22122

BALI

Jl. Cok Agung Tresna
Ruko Griya Alamanda no. 9 Renon
Denpasar, Bali 80226
No. Telp : +62 361 209 4230

ITC BSD (Tangerang Selatan)

BSD Serpong: ITC BSD Blok R No. 48
Jalan Pahlawan Seribu, Lekong Wetan,
Kec. Serpong, Kel. SerpongTangerang
Selatan – Banten 15311
No. Telp : +62 21 509 20230

KAMAL MUARA (Jakarta Utara)

Rukan Exclusive Mediterania Blok F
No.2, Kel. Kamal Muara,
Kec. Penjaringan, Jakarta Utara 14470
No. Telp : +62 21 5089 7480

MAKASSAR

JL. Gunung Latimojong No. 120A
Kec. Makassar Kel. Lariang Bangi
Makassar, Sulawesi Selatan
No. Telp : +62 411 360 4650

MEDAN

Jl. Asia No. 548 S Medan
Sumatera Utara 20214
No. Telp : +62 61 415 6500

PEKANBARU

Sudirman City Square
Jl. Jend. Sudirman Blok A No. 7
Pekanbaru, Riau
No. Telp : +62 761 801 1330