

Weekly Brief (Sep. 11 – 15, 2023)

Summary:

Last week review:

Pada pekan perdagangan lalu yang dipersingkat libur Hari Buruh AS pada hari Senin, ketiga indeks utama Wall Street rata-rata mencatat penurunan mingguan di mana S&P500 turun 1,3% sedangkan Nasdaq merosot 1.9%; dengan demikian menghentikan rally yang telah terjadi selama dua minggu. Sementara itu Dow drop 0.8% pada pekan lalu karena investor cukup nervous menunggu pembacaan Inflasi AS untuk bulan Agustus, yang sedianya dirilis 13 September; di mana akan sangat mempengaruhi keputusan mengenai suku bunga acuan oleh Federal Reserve pada FOMC Meeting tanggal 20 September. Pasar keuangan didominasi oleh sentimen kenaikan harga minyak mentah selama 3 bulan berturut-turut dan mencatatkan pergerakan bullish di awal bulan September (sepertinya mengarah ke target OPEC+ pada USD100/barel); sementara data ekonomi AS pekan lalu juga memicu kekhawatiran Inflasi. Data aktivitas sektor jasa di AS muncul lebih kuat dari perkiraan; sementara klaim pengangguran mingguan ternyata turun di bawah estimasi. Otomatis Yield US Treasury ditutup menguat untuk pekan lalu setelah data ekonomi menunjukkan resilien dan pejabat The Fed kembali bernada hawkish bagi bank sentral AS, mengisyaratkan trend suku bunga tinggi masih akan bertahan untuk beberapa waktu lamanya seraya memperhatikan rilis data ekonomi satu per satu. Apalagi dengan rally harga minyak dunia belakangan ini, dapat menghalangi jalan Inflasi AS menuju target 2%. Walau demikian, para trader masih tetap perhitungkan 93% peluang bahwa Fed Fund Rate akan diputuskan tetap 5.25% - 5.50% pada FOMC Meeting bulan September ini, sementara peluang suku bunga kembali ditahan flat pada bulan November berada pada angka 54%, seperti dilansir dari CME Group FedWatch. Goldman Sachs melihat 15% probabilitas AS akan jatuh ke resesi dalam 12 bulan, turun dari perkiraan terdahulu di 20%.

Weekly Brief (Sep. 11 – 15, 2023)

Summary:

Last week review:

Sektor Energy membukukan performa terbaik pada pekan lalu. Adapun Crude Oil terus menanjak naik 2 minggu berturut-turut karena para trader melakukan lindung nilai terhadap prospek kelangkaan pasokan, yang dipicu oleh rencana Arab Saudi dan Rusia yang akan mengurangi produksi dengan total sebanyak 1.3 juta barel per hari hingga akhir tahun; di tengah musim gugur yang akan segera dimulai. Cadangan stok minyak AS sendiri beberapa kali dirilis anjlok lebih besar dari ekspektasi. Minyak mentah West Texas Intermediate (WTI) mencapai harga tertinggi dalam 10 bulan pada USD88.09/barel pada hari Rabu lalu. WTI naik 2.2% pada minggu ini, menyusul penguatan 7.2% pada minggu sebelumnya. Sementara Brent, untuk minggu lalu menanjak 2.4%, melanjutkan lonjakan 4.8% pada minggu sebelumnya. Baik harga Brent maupun WTI telah menanjak 20% sejak akhir Juni. Di sisi lain, Dollar Index (DXY) naik ke level High 105.00, di atas titik tertinggi 6 bulan. Posisi US Dollar yang menguat diperkirakan akan membuat harga minyak terasa lebih mahal lagi bagi konsumen non-AS, sehingga akan mempengaruhi permintaan. Ditambah lagi penyulingan minyak AS biasanya akan masuk masa maintenance pada bulan September-Oktober. Tambahan produksi dari Iran, Venezuela, dan Libya juga diperkirakan akan menyeimbangkan supply-demand global. Caixin Services PMI & Chinese Composite PMI (Agus.) yang juga jadi fokus perhatian para pelaku pasar pekan lalu ternyata dirilis masih melemah dibanding bulan sebelumnya. Hal tersebut juga jadi pertimbangan bahwa permintaan bahan bakar dari China mungkin tidak akan sebesar yang diharapkan karena perekonomian mereka masih berjuang untuk recovery.

Weekly Brief (Sep. 11 – 15, 2023)

Summary:

Last week review:

Bicara mengenai komoditas energi lainnya, harga Batubara juga melesat ditopang sejumlah sentimen, mulai dari keputusan pemerintah India yang meminta produsen listrik untuk mengimpor 4% kebutuhan batubara, meningkatnya penggunaan pembangkit listrik tenaga batubara di Eropa, harga gas yang kembali merangkak naik hingga penutupan tambang dan pengurangan produksi di Tiongkok.

Bukti bahwa China pegang peranan penting dalam perekonomian dunia, adalah ketika bursa saham AS terseret pelemahan saham Apple dan aksi jual besar-besaran pada saham-saham teknologi berbasis chip, dipicu oleh kekhawatiran larangan produk iPhone di China. Bloomberg melaporkan bahwa China berencana untuk memperluas larangan produk iPhone di seluruh perusahaan negara, setelah menetapkan larangan pemakaian pada pegawai pemerintah. Adapun pasar iPhone di China merupakan seperlima dari total pangsa pasar Apple di seluruh dunia. Lebih lanjut, China juga mengumumkan data pertumbuhan negatif Ekspor & Impor mereka di bulan Agustus, walau penurunannya sudah mulai melambat dari bulan sebelumnya. Alhasil, karena Ekspor China jatuh 8.8% dan Impor-nya juga merosot 7.3%, China hanya mampu bukukan Trade Balance USD 68.36 miliar, tak mampu penuhi ekspektasi & juga lebih rendah dari bulan sebelumnya.

Weekly Brief (Sep. 11 – 15, 2023)

Summary:

Last week review:

Market Eropa: data PMI sejumlah negara besar di Eropa masih berkuat di wilayah kontraksi. Pasar perumahan Inggris masih bertumbuh negatif; sementara German Industrial Production minus di atas estimasi, menandakan nilai output yang diproduksi oleh pabrikan, tambang, maupun utilities dari negara ekonomi terbesar di Eropa ini belum mampu juga bangkit di bulan ketiganya. Kenyataan tersebut sejalan dengan Inflasi (Agus.) di Jerman yang melandai tipis ke angka 6.1% yoy, dari 6.2% bulan sebelumnya. Eurozone merilis revisi GDP kuartal 2/2023 yang semakin turun ke pertumbuhan 0.5% yoy, di bawah estimasi & kuartal sebelumnya.

Market Asia lainnya: Jepang telah laporkan GDP 2Q23 yang tumbuh 4.8% yoy, di bawah perkiraan 6.0%, namun jelas lebih tinggi dari kuartal sebelumnya 3.2%. Cadangan Devisa Indonesia bulan Agustus turun sedikit ke angka USD 137.1 miliar (setara dengan pembiayaan impor selama 6 bulanan & di atas standar internasional), dari USD 137.7 miliar bulan sebelumnya; disebabkan adanya pembayaran utang luar negeri pemerintah dan terpakai dalam usaha untuk menstabilkan nilai tukar Rupiah. Sementara Indeks Keyakinan Konsumen Indonesia muncul di level 125.2 untuk bulan August, menguat dari bulan Juli di 123.5.

G20 Summit yang diadakan di New Delhi, India telah berakhir hari Minggu kemarin seiring India menyerahkan tongkat kepemimpinan kepada Brazil, sementara AS & Russia memuji konsensus yang tidak mengutuk Russia mengenai keputusannya menginvasi Ukraine, namun tetap tidak mendukung pemakaian kekerasan di wilayah perang tersebut demi alasan kemanusiaan. Perdana Menteri India Narendra Modi meminta para pemimpin negara G20 untuk mengadakan rapat virtual di bulan November untuk me-review saran-saran kebijakan dan perkembangan ke arah target yang telah diumumkan pada akhir pekan lalu.

Weekly Brief (Sep. 11 – 15, 2023)

This week's outlook:

Data ekonomi dunia yang menyita perhatian para pelaku pasar pekan ini adalah pengumuman Inflasi AS bulan Agustus di mana diperkirakan kembali memanas ke level 3.6% yoy, yang tadinya sudah berada di level 3.2% pada bulan Juli. Di pekan yang sama, AS juga akan umumkan Inflasi di tingkat produsen yang mana PPI (Agus.) diperkirakan juga naik ke level 1.2% yoy, dari 0.8% di bulan Juli. US Retail Sales (Agus.) dan klaim pengangguran mingguan juga akan ketat dipantau oleh para investor, melengkapi Industrial & Manufacturing Production (Agus.) serta market outlook yang dipandang signifikan dari Univ. of Michigan seperti: Consumer Sentiment, Current Conditions, dan Inflation Expectation untuk bulan September.

Namun sebelum itu, hari Senin ini China akan membuka kalender ekonomi penting dengan umumkan tingkat penyebaran kredit terbaru yang diperkirakan New Loans mereka tumbuh signifikan sebesar CNY 1150 miliar, dibanding CNY 345.9 miliar pada periode sebelumnya. Di akhir pekan, China akan umumkan Industrial Production, Retail Sales, dan Unemployment Rate yang mana semuanya untuk bulan Agustus.

Hari Selasa, Indonesia yang akan melaporkan penjualan sepeda motor terkini, apakah mampu tumbuh dari posisi August di 45.6%; disusul hari Kamis merilis data penjualan mobil yang semoga bisa lebih baik dari pertumbuhan negatif -6.7% yoy pada periode sebelumnya. Trade Balance (Agus.) terjadwal dipublikasikan hari Jumat, di mana surplus diharap bisa menyaingi angka terakhir USD 1.31 miliar dan adanya perbaikan pada pertumbuhan Ekspor & Impor.

Weekly Brief (Sep. 11 – 15, 2023)

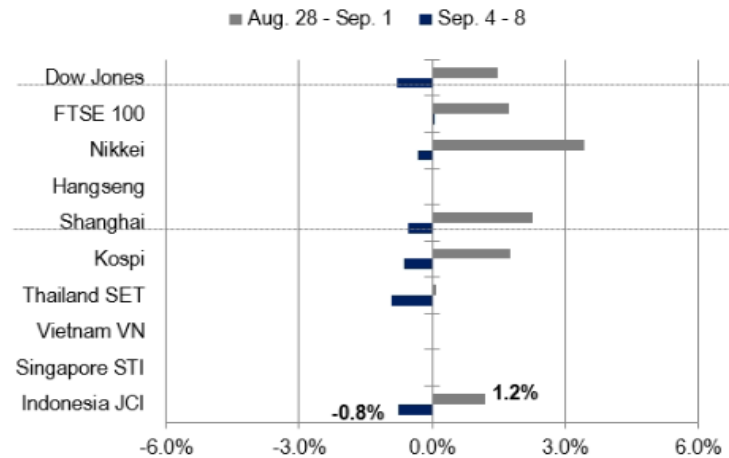
This week's outlook:

Benua Eropa tak mau kalah dengan Inggris dijadwalkan merilis data ketenagakerjaan mereka melalui indeks upah rata-rata dan tingkat pengangguran maupun penerimaan pegawai baru untuk bulan Juli & Agustus; sebelum mereka publikasikan Construction Output, GDP, Industrial & Manufacturing Production, Trade Balance untuk bulan Juli. Jerman akan memberikan pandangan iklim dunia usaha 6 bulan ke depan melalui pembacaan German ZEW Current Conditions & Economic Sentiment (Sept.). Hari Kamis tanggal 14 September, ECB akan mengumumkan keputusan suku bunga yang diramal stay di level 4.25%.

JCI Index : 6,924.78 (-0.8%)
Foreign Flow : Net Sell of IDR 1.6 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 1.6 Trillion)
USD/IDR : 15,325 (0.56%)

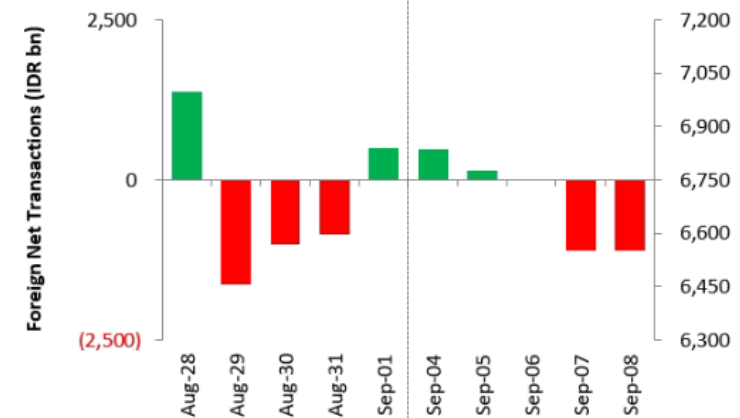
Last Week's JCI Movement

Global Market Movement



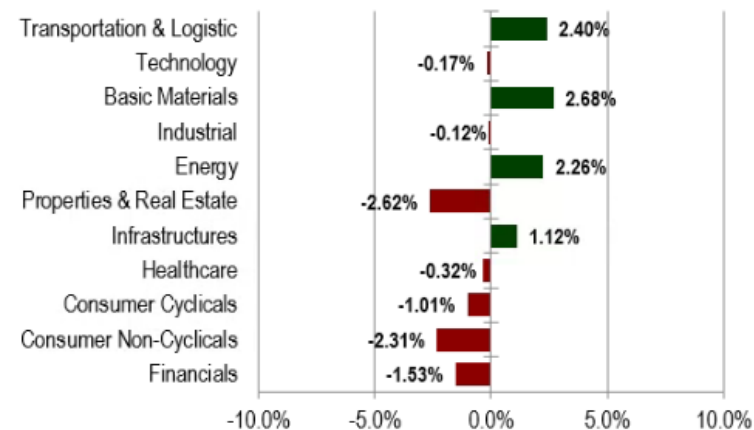
Source: Bloomberg, NHKSI Research

Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Sector Movement



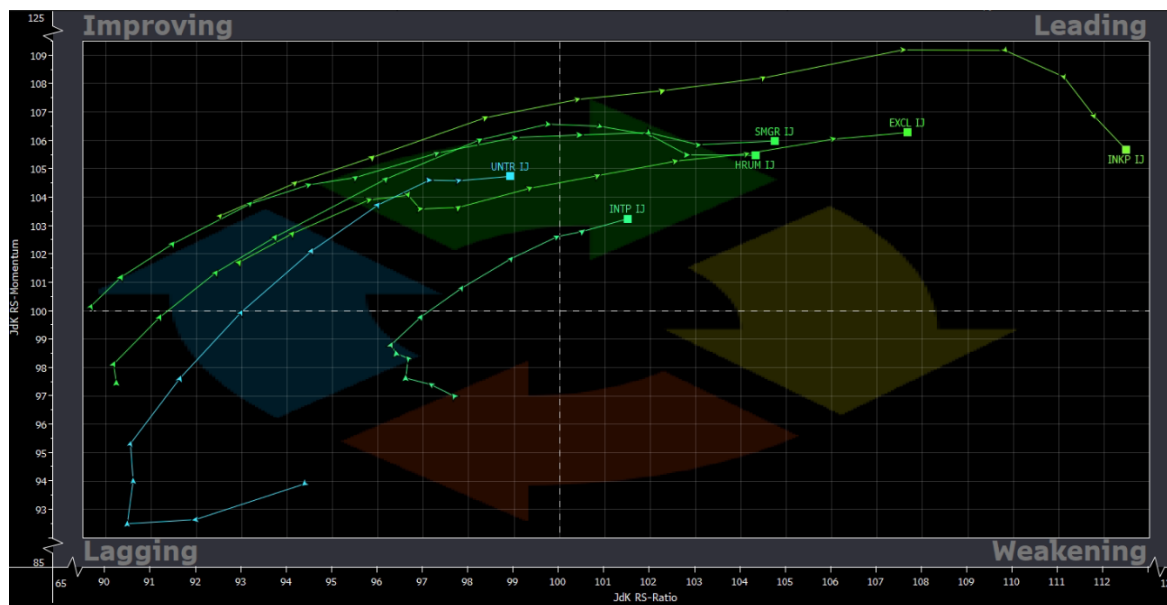
Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
BBNI	475,519	BBCA	843,891
BRMS	130,390	BBRI	629,894
BUKA	89,082	TLKM	201,168
FILM	74,717	AMMN	187,498
BUMI	70,862	ADRO	111,452

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
EXCL	2500 / 2560-2600 / 2700 / 2780-2800	2200
HRUM	1800-1815	1540
INKP	10000 / 10125 / 10350	9000
SMGR	7225-7250 / 7500 / 7600-7625 / 7700-7750	6700
UNTR	27850 / 29000 / 29700-30000	26000
INTP	11300 / 11475-11500 / 11700	10450

Source: Bloomberg, NHKSI Research

JCI Index

Support	6920-6900 / 6870 / 6820-6800	Resistance	6950-6970 / 7000-7020 / 7100-7130 / 7175
----------------	------------------------------	-------------------	--

Published on Investing.com, 11/Sep/2023 - 0:55:50 GMT, Powered by TradingView.

Jakarta Stock Exchange Composite Index, Indonesia, Jakarta:JKSE, D

MA (10, close, 0)
MA (20, close, 0)
MA (50, close, 0)



Source: NHKSI Research, Bloomberg

Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
Monday	CH		Money Supply M2 YoY	Aug	10.7%	10.7%
<i>11 – Sep</i>	JP	06:50	Money Stock M2 YoY	Aug	—	2.4%
	JP	06:50	Money Stock M3 YoY	Aug	—	1.9%
	JP	13:00	Machine Tool Orders YoY	Aug P	—	-19.7%
Tuesday	GE	16:00	ZEW Survey Expectations	Sep	-15.1	-12.3
<i>12 – Sep</i>	GE	16:00	ZEW Survey Current Situation	Sep	-76.9	-71.3
Wednesday	US	18:00	MBA Mortgage Applications	Sep 8	—	-2.9%
<i>13 – Sep</i>	US	19:30	CPI MoM	Aug	0.5%	0.2%
	US	19:30	CPI YoY	Aug	3.6%	3.2%
	KR	06:00	Unemployment rate SA	Aug	2.9%	2.8%
	JP	06:00	PPI YoY	Aug	3.3%	3.6%
Thursday	US	19:30	Retail Sales Advance MoM	Aug	0.1%	0.7%
<i>14 – Sep</i>	US	19:30	PPI Final Demand MoM	Aug	0.4%	0.3%
	US	19:30	Initial Jobless Claims	Sep 9	—	216K
	JP	06:50	Core Machine Orders MoM	Jul	-0.9%	2.7%
	JP	11:30	Industrial Production MoM	Jul F	—	-2.0%
Friday	US	19:30	Empire Manufacturing	Sep	-10.7	-19.0
<i>15 – Sep</i>	US	20:15	Industrial Production MoM	Aug	0.1%	1.0%
	US	21:00	U. of Mich. Sentiment	Sep P	69.4	69.5
	CH	09:00	Industrial Production YoY	Aug	3.8%	3.7%
	CH	09:00	Retail Sales YoY	Aug	3.0%	2.5%
	ID	09:00	Trade Balance	Aug	\$1640m	\$1310m
	JP	11:30	Tertiary Industry Index MoM	Jul	0.4%	-0.4%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
Monday	RUPS	BAPI, FLMC
<i>11 – Sep</i>	Cum Dividend	ITMG
Tuesday	RUPS	IGAR, KREN, MAXI
<i>12 – Sep</i>	Cum Dividend	—
Wednesday	RUPS	BYAN, NICL
<i>13 – Sep</i>	Cum Dividend	—
Thursday	RUPS	—
<i>14 – Sep</i>	Cum Dividend	BSSR
Friday	RUPS	KMTR, PANI, SBAT
<i>15 – Sep</i>	Cum Dividend	TEBE

Source: NHKSI Research

NH KSI 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							3,639.5							
BBCA	9,075	8,550	10,200	Overweight	12.4	8.4	1,118.7	23.8x	5.0x	21.9	2.3	22.2	34.2	0.9
BBRI	5,325	4,940	6,000	Overweight	12.7	15.5	807.1	14.4x	2.7x	19.4	5.4	12.0	18.9	1.1
BBNI	9,350	9,225	12,000	Buy	28.3	6.3	174.4	8.8x	1.3x	14.9	4.2	12.2	17.0	1.2
BMRI	5,850	4,963	6,750	Buy	15.4	28.9	546.0	13.0x	2.4x	21.3	4.5	16.9	24.8	1.3
AMAR	282	232	392	Buy	39.0	16.6	5.2	67.6x	1.2x	(4.3)	N/A	#N/A	N/A	0.7
Consumer Non-Cyclicals							1,177.2							
INDF	6,900	6,725	8,600	Buy	24.6	10.8	60.6	6.7x	1.1x	16.7	3.7	6.3	92.1	0.5
ICBP	11,075	10,000	13,600	Buy	22.8	31.1	129.2	15.4x	3.3x	22.2	1.7	5.8	195.8	0.4
UNVR	3,590	4,700	4,200	Buy	17.0	(20.2)	137.0	29.1x	34.8x	110.4	3.9	(5.5)	(20.0)	0.4
MYOR	2,500	2,500	3,200	Buy	28.0	37.4	55.9	22.2x	4.3x	20.2	1.4	3.1	89.7	0.6
CPIN	4,940	5,650	5,500	Overweight	11.3	(15.9)	81.0	42.7x	2.9x	7.1	N/A	7.9	(42.9)	0.6
JPFA	1,245	1,295	1,400	Overweight	12.4	(14.7)	14.6	37.1x	1.2x	3.1	4.0	(1.3)	(92.7)	0.6
AALI	7,450	8,025	8,000	Overweight	7.4	(17.2)	14.3	11.2x	0.7x	6.1	5.4	(14.4)	(54.6)	1.0
Consumer Cyclicals							430.0							
ERAA	476	392	600	Buy	26.1	-	7.6	7.8x	1.1x	14.7	4.0	23.5	(9.2)	0.8
MAPI	1,840	1,445	2,000	Overweight	8.7	84.9	30.5	14.3x	3.4x	27.0	0.4	#N/A	N/A	0.7
Healthcare							274.1							
KLBF	1,785	2,090	2,200	Buy	23.2	5.0	83.7	25.3x	4.1x	16.7	2.1	9.4	(6.4)	0.4
SIDO	610	755	700	Overweight	14.8	(13.5)	18.3	16.5x	5.6x	34.0	6.0	2.6	0.6	0.6
MIKA	2,900	3,190	3,000	Hold	3.4	10.3	41.3	43.4x	7.5x	18.1	1.3	(1.2)	(15.5)	0.3
Infrastructure							894.36							
TLKM	3,700	3,750	4,800	Buy	29.7	(19.6)	366.5	18.1x	3.0x	16.6	4.5	2.1	(4.2)	0.8
JSMR	4,390	2,980	5,100	Buy	16.2	30.3	31.9	10.1x	1.4x	14.5	1.7	18.3	56.3	0.9
EXCL	2,360	2,140	3,800	Buy	61.0	(11.6)	31.0	24.5x	1.2x	5.0	1.8	12.0	(13.8)	0.8
TOWR	1,060	1,100	1,260	Buy	18.9	(14.9)	54.1	16.0x	3.5x	23.7	2.3	8.7	(8.8)	0.3
TBIG	2,100	2,300	2,390	Overweight	13.8	(27.6)	47.6	31.6x	4.5x	12.9	1.7	(0.7)	(18.6)	0.4
MTEL	755	800	860	Overweight	13.9	(1.9)	63.1	32.7x	1.9x	5.8	2.8	#N/A	N/A	0.5
WIKA	430	800	1,280	Buy	197.7	(58.5)	3.9	N/A	0.3x	(4.6)	N/A	#N/A	N/A	1.2
PTPP	725	715	1,700	Buy	134.5	(27.9)	4.5	15.8x	0.4x	2.5	N/A	(10.8)	14.3	1.0

Source : Bloomberg, NH KSI Research

NH KSI 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							268.7							
CTRA	1,055	940	1,500	Buy	42.2	9.3	19.6	12.0x	1.0x	8.9	1.4	(4.2)	(22.4)	0.9
PWON	444	456	600	Buy	35.1	(7.5)	21.4	11.4x	1.2x	10.8	1.5	5.3	45.8	1.1
Energy							1,333.6							
PGAS	1,370	1,760	1,770	Buy	29.2	(25.5)	33.2	8.9x	0.8x	9.1	10.3	2.5	(40.0)	0.8
PTBA	2,910	3,690	4,900	Buy	68.4	(32.5)	33.5	3.6x	1.8x	45.1	37.6	2.4	(54.9)	1.0
ADRO	2,850	3,850	3,900	Buy	36.8	(27.8)	91.2	2.7x	0.9x	37.4	17.1	(1.8)	(27.6)	1.3
Industrial							432.0							
UNTR	27,050	26,075	32,000	Buy	18.3	(21.1)	100.9	4.5x	1.4x	29.2	25.9	13.6	11.2	0.9
ASII	6,350	5,700	8,000	Buy	26.0	(6.3)	257.1	9.1x	1.4x	15.2	10.1	13.0	(4.0)	1.1
Basic Ind.							1,414.2							
SMGR	6,925	6,575	9,500	Buy	37.2	5.2	46.9	18.0x	1.1x	6.1	3.5	2.0	(9.0)	0.8
INTP	10,850	9,900	12,700	Buy	17.1	12.7	39.9	16.6x	1.9x	11.8	1.5	15.3	141.8	0.7
INCO	5,850	7,100	8,200	Buy	40.2	(5.3)	58.1	17.3x	1.5x	9.2	1.5	16.7	12.6	1.2
ANTM	1,940	1,985	3,450	Buy	77.8	(1.8)	46.6	11.1x	2.0x	18.5	4.1	15.4	23.8	1.4

Source : Bloomberg, NH KSI 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 Nurfalalah

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 be 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.

All rights reserved by PT NH Korindo Sekuritas Indonesia

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 12190 No.
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. Serpong Tangerang
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