

## Weekly Brief (Nov. 6 – 10, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

**Federal Reserve AS mempertahankan suku bunga tidak berubah di level saat ini 5.25%-5.50%** (sesuai ekspektasi pasar) dalam dua meeting berturut-turut, dan komentar dari pejabat tinggi bank sentral memicu optimisme para investor bahwa trend naik suku bunga telah mendekati akhirnya, meskipun bank sentral juga masih membuka kemungkinan untuk kenaikan lebih lanjut apalagi setelah beberapa indikator terbaru menunjukkan bahwa aktivitas ekonomi berkembang dengan kecepatan yang kuat pada kuartal ketiga. Fed Chairman Jerome Powell mengatakan bahwa ke depannya para pembuat kebijakan akan mengambil keputusan dengan sangat hati-hati, meskipun mereka belum yakin kebijakan moneter saat ini cukup ketat untuk mencapai Target Inflasi serendah yang diinginkan bank sentral yaitu di level 2%. Saat ini data ekonomi yang keluar lebih buruk dari perkiraan akan memberikan kelegaan kepada para pelaku pasar secara ini menjadi acuan bahwa Federal Reserve tidak perlu lagi untuk menaikkan suku bunga ke depannya, serta situasi soft landing telah tercapai bagi ekonomi AS. Dengan demikian harapan terjadinya pivot atau pemotongan suku bunga di tahun 2024 akan menjadi lebih feasible. Adapun data ketenagakerjaan yang mendukung pertimbangan tersebut adalah: Indeks Keyakinan Konsumen AS jatuh untuk tiga bulan berturut-turut pada bulan Oktober. US ADP Nonfarm Payroll bulan Oktober menyatakan tercipta lapangan kerja di sektor swasta sebesar 113 ribu, lebih rendah dari perkiraan 150 ribu. Namun, sebagai tanda bahwa permintaan tenaga kerja tetap sehat, lowongan pekerjaan JOLTS Job Opening di bulan September melampaui perkiraan para ekonom dengan muncul di angka 9,553 juta, di atas forecast maupun bulan sebelumnya. Di sisi lain, klaim pengangguran mingguan atau Initial Jobless Claims naik ke angka 217 ribu, di atas perkiraan & dari minggu sebelumnya. Sebagai penutup, Nonfarm Payroll mencatat adanya penambahan pegawai baru di sektor publik sebesar 150 ribu pada bulan Oktober, lebih rendah dari forecast 180 ribu & posisi bulan September 297 ribu. Unemployment Rate akhirnya meningkat ke level 3.9%, dari 3.8% yang sudah bertahta selama dua bulan berturut-turut sebelumnya. Sementara itu, Upah rata-rata per jam hanya tumbuh 0.2% mom, turun dari forecast & previous 0.3%. Tak ayal lagi, serangkaian data di atas berhasil membuat Dow Jones dkk menutup pekan lalu dengan kenaikan mingguan terbesar tahun ini. DJIA naik 5.1% sepekan terakhir, mencatatkan kenaikan mingguan terbaik sejak Oktober 2022; S&P 500 menyusul dengan prestasi 5.9% dan Nasdaq menjadi juara dengan peningkatan 6.6% di minggu lalu. Turunnya yield US Treasury juga turut memberikan angin segar bagi pasar saham; imbal hasil US Treasury tenor 2 tahun, yang paling sensitif terhadap kebijakan The Fed, drop ke level terendah sejak September. Laporan kinerja kuartalan perusahaan yang cemerlang turut menyumbangkan sentimen positif. Wall Street memperkirakan laba kuartal 4 akan mampu tumbuh 7.2%, lebih rendah dari perkiraan awal bulan Oktober di 11%. Sejauh ini, 80.9% perusahaan telah melaporkan kinerja kuartal 3 di atas ekspektasi analis, sementara 14.9% meleset dari estimasi; seperti dilansir dari pusat data LSEG.

## Weekly Brief (Nov. 6 – 10, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

**MARKET EROPA: Pasar saham Eropa mencatat kinerja bulanan terburuk sejak September 2022 di bulan Oktober kemarin.** Perlambatan ekonomi masih mendominasi kisah benua ini, walau perjuangan mereka menjinakkan Inflasi terbukti berhasil. Inflasi Eurozone turun ke level terendah dalam dua tahun terakhir yaitu di 2,9% yoy di bulan Oktober. GDP 3Q23 Zona Euro semakin drop ke level 0.1% yoy, lebih rendah dari forecast maupun kuartal sebelumnya. Suasana perlambatan ekonomi ini juga terasa di Jerman di mana tercermin pada angka Retail Sales (Sept.) yang juga dirilis lebih lemah dari perkiraan. Hal ini menjustifikasi GDP kuartal 3 Jerman di mana ekonomi negara terbesar di Eropa tersebut kembali masuk ke wilayah resesi dengan pertumbuhan minus 0.3% yoy, sementara Inflasi di bulan Oktober sepertinya berhasil melandai ke level 3.8% yoy. German Manufacturing PMI masih bergumul di wilayah kontraksi walau laju perlambatannya mulai melunak. Unemployment Change mereka pun meningkat lebih dari 2x lipat di bulan Oktober. Kondisi yang sama pun dialami oleh Eurozone yang melaporkan Manufacturing PMI (Okt.) yang sesuai ekspektasi belum bisa keluar dari wilayah kontraksi. Bank of England kembali menetapkan suku bunga tak berubah di posisi 5.25%, merupakan kali kedua mereka tidak menaikkan suku bunga sejak memulai trend naiknya pada Desember 2021.

## Weekly Brief (Nov. 6 – 10, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

**MARKET ASIA:** Aktivitas manufaktur China secara tidak terduga masuk wilayah kontraksi di bulan Oktober, menandai kontraksi pertama sejak bulan Juli; menyebabkan Composite PMI (Okt.) turun menghampiri batas area ekspansi 50. Bank of Japan masih mempertahankan suku bunga pinjaman jangka pendeknya tidak berubah di kebijakan super longgar. Korea Selatan secara tak terduga umumkan surplus Trade Balance bulan Oktober di angka KRW 1.64 miliar, jauh lebih baik daripada dugaan defisit sebelumnya. Adapun CPI (Okt.) negeri K-Pop ini muncul di angka 3.8% yoy, menguat dari forecast maupun bulan sebelumnya. Di satu sisi, Manufacturing PMI Korea Selatan sama-sama masih berjuang dengan Jepang untuk keluar dari wilayah kontraksi (<50). INDONESIA turut kompak merilis S&P Global Manufacturing PMI yang melemah menjadi 51.5 pada bulan Oktober dari 52.3 pada September. Ini merupakan ekspansi aktivitas pabrik selama 26 bulan berturut-turut, namun lajunya paling lambat sejak bulan Februari, di tengah lesunya pertumbuhan pesanan baru dan penurunan penjualan ekspor, sementara pertumbuhan output termasuk paling rendah dalam 4 bulan. Adapun Inflasi kita di bulan Oktober sedikit memanas menjadi 2.56% yoy (.0.17% mom) dari level terendah 19 bulan di bulan September sebesar 2.28%, sedikit lebih rendah dibanding dengan konsensus pasar 2.6%; serta tetap berada dalam target bank sentral sebesar 2-4% selama enam bulan berturut-turut. Nilai tukar Rupiah yang sempat terbenam mendekati level IDR16.000/USD yang merupakan titik terlemah dalam 3,5 tahun terakhir sempat membuat aura market menjadi sangat suram dan membuat IHSG menghampiri level terendah di akhir bulan Juni lalu. Tak heran IHSG menutup perdagangan Oktober dengan anjlok -2.94% dan asing meninggalkan pasar saham Indonesia dengan posisi Net Sell (all market) sebesar IDR 7.23 triliun (satu bulan) dan minus IDR 11.95 triliun (YTD). Adapun selama sepekan terakhir Foreign Net Sell tercatat IDR 2.84 triliun (all market).

## Weekly Brief (Nov. 6 – 10, 2023)

### Summary:

#### Last week review:

**KOMODITAS:** Harga Minyak mentah global mencatat kerugian mingguan kedua berturut-turut karena kekhawatiran mengenai gangguan pasokan di Timur Tengah telah berkurang, menutupi katalis pelemahan Dollar menyusul laporan tenaga kerja bulanan AS yang melemah; dengan demikian memukul WTI drop 4% dan Brent anjlok 6%. Sementara itu, berita kejutan bahwa Manufaktur China berkontraksi di bulan Oktober turut memberi sentimen negatif pada komoditas energi ini.

## Weekly Brief (Nov. 6 – 10, 2023)

### **This week's outlook:**

**Data Trade Balance** yang mencerminkan pertumbuhan **Ekspor & Impor** akan menjadi sorotan beberapa negara pada pekan ini, seperti **AS, China, dan Inggris**. Tak lupa data tenaga kerja favorit tiap minggu yaitu US Initial jobless Claims yang akan selalu ditunggu para pelaku pasar setiap hari Kamis. Federal Reserve Chairman Jerome Powell sepertinya akan memberikan sepatah dua patah kata di pekan ini mengenai ke mana arah kebijakan moneter ke depannya, terlebih setelah data tenaga kerja yang lemah pekan lalu menumbuhkan harapan bahwa The Fed semakin tak perlu menaikkan suku bunga pada FOMC Meeting Desember nanti.

**MARKET ASIA:** au Jibun Bank Japan Services PMI (Okt.) berusaha stay di wilayah ekspansif yang sama dengan bulan lalu. Trade Balance China (Okt.) harusnya makin surplus dengan laju perlambatan Ekspor & Impor yang makin berkurang. Chinese CPI (Okt.) akan sangat menentukan apakah perbaikan ekonomi mereka di jalur yang bertumbuh sehat, juga akan terlihat apakah angka Inflasi mereka mampu bertumbuh dari perbatasan 0% yoy ssaat ini.

**INDONESIA:** akan segera rilis **GDP 3Q23** mengawali Senin pagi di mana pertumbuhan diramal tetap di atas 5.0% yoy walau sedikit turun dari kuartal 2 pada 5.17%. Pertanyaan kedua, di mana posisi Cadangan Devisa Indonesia (Okt.) setelah usaha menstabilkan nilai tukar Rupiah, akankah semakin tergerus dari posisi IDR 134.9 miliar di bulan September?

## Weekly Brief (Nov. 6 – 10, 2023)

### This week's outlook:

**MARKET EROPA:** German Factory Orders (Sept.) dikhawatirkan kontraksi 1.1% mom daripada pertumbuhan positif 3.9% bulan sebelumnya. Bagaimana Composite PMI Jerman, Inggris, & Eurozone keluar dari wilayah kontraksi, nampaknya perjalanan masih cukup jauh. German CPI (Okt.) akan jadi sorotan secara negara ekonomi terbesar di Eropa ini akan berusaha menjinakkan level saat ini 3.8% yoy. Inggris punya sejumlah data yang sedianya rilis hari Jumat: GDP 3Q23 & bulan September, Industrial Production & Manufacturing Production (Sept.), dan Trade Balance (Sept.).

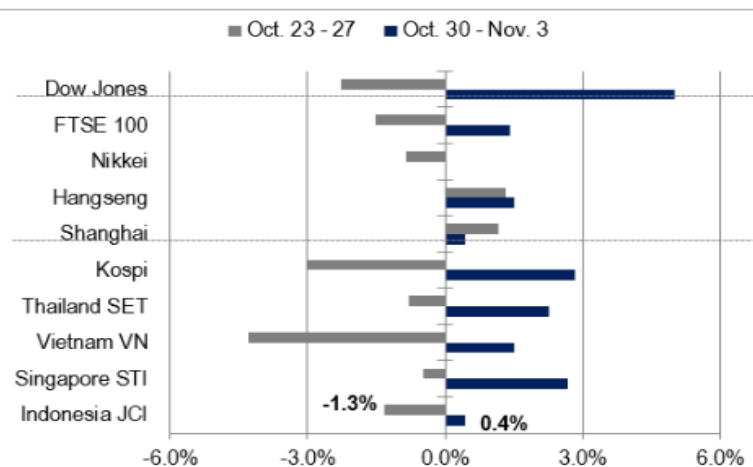
**JCI Index** : 6,788.85 (+0.4%)

**Foreign Flow** : Net Sell of IDR 2.5 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 3.1 Trillion)

**USD/IDR** : 15,728 (-1.33%)

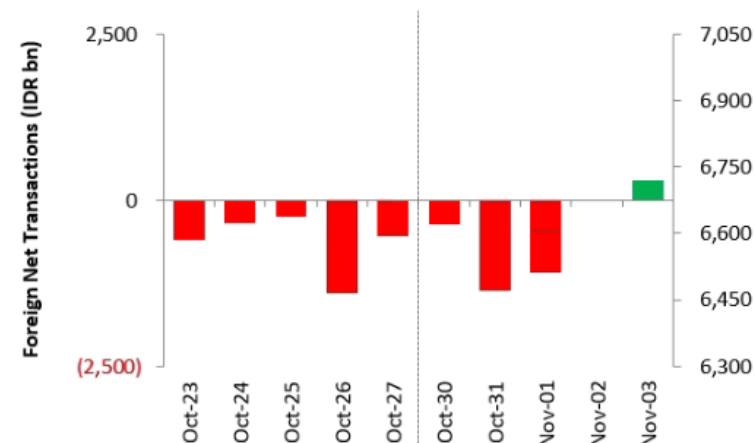
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



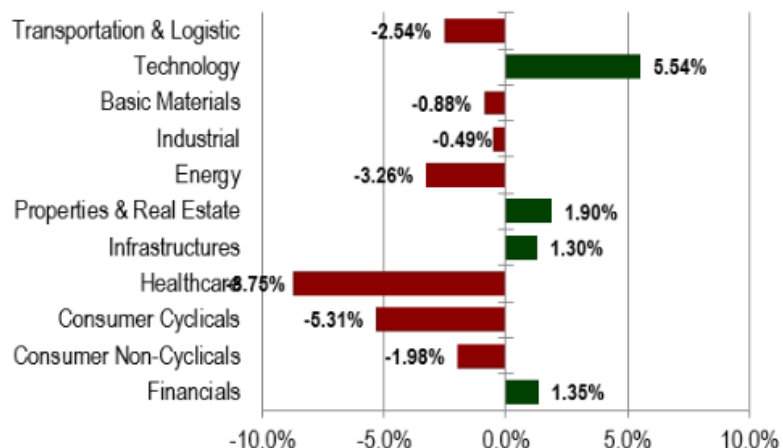
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



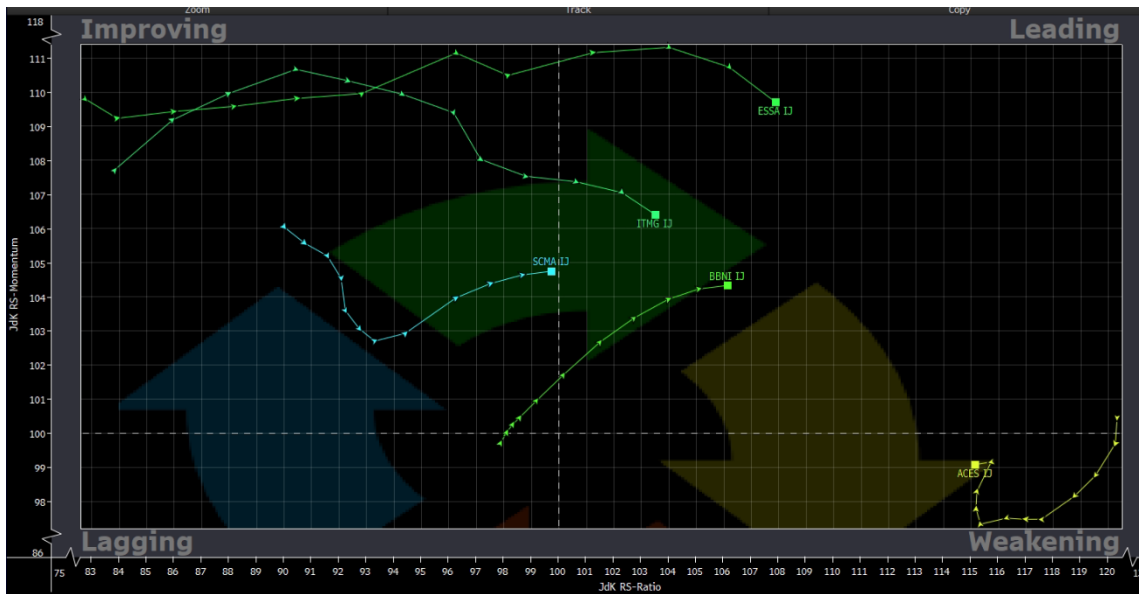
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
AMMN	214,260	BBRI	382,047
INKP	56,048	ASII	334,219
MEDC	33,694	GOTO	182,156
MDKA	20,297	BBCA	114,870
BMRI	16,260	ICBP	82,901

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ESSA	635-640, 680-690	545
BBNI	5050, 5150-5200, 5350-5400	4710
SCMA	156, 164-166	144
ITMG	26175-26225, 27000-27100	25000
ACES	835-840, 880-890	775

Source: Bloomberg, NHKSI Research



# JCI Index

<b>Support</b>	6750 / 6650-6635	<b>Resistance</b>	6825-6840 / 6900-6950 / 7000-7050
----------------	------------------	-------------------	-----------------------------------

Published on Investing.com, 6/Nov/2023 - 0:54:18 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
<b>Monday</b>	ID	11:00	GDP YoY	3Q	5.03%	5.17%
<i>6 – Nov.</i>	ID	11:00	GDP QoQ	3Q	1.66%	3.86%
	GE	14:00	Factory Orders MoM	Sep	-2.2%	3.9%
<b>Tuesday</b>	US	20:30	Trade Balance	Sep	-\$60.5B	-\$58.3B
<i>7 – Nov.</i>	CH	—	Trade Balance	Oct	\$84.2B	\$77.8B
	ID	10:00	Foreign Reserves	Oct	—	\$134.9B
	GE	14:00	Industrial Production SA MoM	Sep	-0.4%	-0.2%
<b>Wednesday</b>	US	19:00	MBA Mortgage Applications	Nov 3	—	-2.1%
<i>8 – Nov.</i>	ID	—	Consumer Confidence Index	Oct	—	121.7
	GE	14:00	CPI YoY	Oct F	3.8%	3.8%
	KR	06:00	BoP Current Account Balance	Sep	—	-\$4,809.8M
<b>Thursday</b>	US	20:30	Initial Jobless Claims	Nov 4	—	217K
<i>9 – Nov.</i>	US	20:30	Continuing Claims	Oct 28	—	1,818K
	CH	08:30	CPI YoY	Oct	-0.2%	0.0%
	CH	08:30	PPI YoY	Oct	-2.8%	-2.5%
	JP	06:50	BoP Current Account Balance	Sep	¥2,988.9B	¥2,279.7B
<b>Friday</b>	US	22:00	U. of Mich. Sentiment	Nov P	63.5	63.8
<i>10 – Nov.</i>	JP	06:50	Money Stock M2 YoY	Oct	—	2.4%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	—
6 – Nov.	Cum Dividend	PNGO
<b>Tuesday</b>	RUPS	—
7 – Nov.	Cum Dividend	BRAM, PBSA
<b>Wednesday</b>	RUPS	SMBR, MASA, ELTY, ARTI
8 – Nov.	Cum Dividend	SICO
<b>Thursday</b>	RUPS	—
9 – Nov.	Cum Dividend	TSPC
<b>Friday</b>	RUPS	KOBX, AXIO
10 – Nov.	Cum Dividend	SOHO, DVLA, BUDI

Source: NHKSI Research

# NHKS Stock 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
<b>Finance</b>							3,544.7							
BBCA	8,975	8,550	10,300	Overweight	14.8	2.3	1,106.4	22.9x	4.7x	21.5	2.3	20.5	25.5	0.9
BBRI	5,150	4,940	6,300	Buy	22.3	10.8	780.5	13.9x	2.5x	18.6	5.6	14.9	12.7	1.0
BBNI	4,970	4,613	12,000	Buy	141.4	7.2	185.4	9.1x	1.3x	15.0	4.0	12.5	15.1	1.1
BMRI	5,900	4,963	6,900	Buy	16.9	16.3	550.7	11.1x	2.3x	21.8	4.5	17.2	27.4	1.2
AMAR	320	232	392	Buy	22.5	8.9	5.9	27.2x	1.4x	0.7	N/A	#N/A	N/A	0.8
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,189.5							
INDF	6,400	6,725	8,600	Buy	34.4	(0.8)	56.2	6.4x	1.0x	16.0	4.0	3.8	52.6	0.4
ICBP	10,425	10,000	13,600	Buy	30.5	8.0	121.6	14.6x	3.0x	21.9	1.8	4.9	113.0	0.3
UNVR	3,570	4,700	4,200	Buy	17.6	(21.4)	136.2	27.5x	25.3x	89.0	3.9	(3.3)	(9.1)	0.1
MYOR	2,610	2,500	3,200	Buy	22.6	7.9	58.4	20.2x	4.2x	22.5	1.3	3.0	85.7	0.6
CPIN	5,475	5,650	5,500	Hold	0.5	(5.6)	89.8	37.1x	3.1x	8.7	N/A	8.5	(16.0)	0.5
JPFA	1,235	1,295	1,400	Overweight	13.4	(9.5)	14.5	15.5x	1.1x	7.2	4.0	2.6	(34.1)	0.6
AALI	7,100	8,025	8,000	Overweight	12.7	(17.7)	13.7	10.4x	0.6x	6.1	5.6	(5.1)	(34.2)	1.0
<b>Consumer Cyclicals</b>							375.2							
ERAA	360	392	600	Buy	66.7	(13.0)	5.7	6.9x	0.8x	14.7	5.3	22.5	(27.1)	0.8
MAPI	1,625	1,445	2,400	Buy	47.7	26.0	27.0	12.8x	2.8x	24.9	0.5	26.4	(5.0)	0.6
HRTA	420	202	590	Buy	40.5	107.9	1.9	6.3x	1.0x	17.8	2.9	82.8	25.9	0.5
<b>Healthcare</b>							255.6							
KLBF	1,625	2,090	2,200	Buy	35.4	(17.3)	76.2	25.6x	3.6x	14.8	2.3	6.5	(16.9)	0.4
SIDO	505	755	550	Overweight	8.9	(31.8)	15.2	15.6x	4.4x	28.0	7.0	(9.7)	(18.6)	0.6
MIKA	2,700	3,190	3,000	Overweight	11.1	(1.8)	38.5	39.6x	6.7x	17.7	1.4	2.7	(5.1)	0.2
<b>Infrastructure</b>							1,414.92							
TLKM	3,630	3,750	4,800	Buy	32.2	(13.8)	359.6	15.2x	2.8x	18.6	4.6	2.2	17.6	0.8
JSMR	4,450	2,980	5,100	Overweight	14.6	33.6	32.3	10.2x	1.4x	14.5	1.7	18.3	56.3	0.9
EXCL	2,110	2,140	3,800	Buy	80.1	(13.2)	27.7	21.9x	1.1x	5.0	2.0	12.0	(13.8)	0.9
TOWR	940	1,100	1,260	Buy	34.0	(19.0)	48.0	14.2x	2.9x	22.2	2.6	7.6	(3.9)	0.4
TBIG	2,120	2,300	2,390	Overweight	12.7	(8.6)	48.0	31.9x	4.5x	12.9	1.7	(0.7)	(18.6)	0.4
MTEL	615	800	860	Buy	39.8	(13.4)	51.4	25.6x	1.5x	6.0	3.5	11.9	(22.7)	0.5
WIKA	404	800	1,280	Buy	216.8	(55.4)	3.6	N/A	0.3x	(16.0)	N/A	28.8	(13975.2)	1.1
PTPP	600	715	1,700	Buy	183.3	(31.0)	3.7	9.9x	0.3x	3.3	N/A	(9.2)	69.6	1.0

## 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
<b>Property &amp; Real Estate</b>							258.3							
CTRA	1,105	940	1,300	Buy	17.6	20.1	20.5	13.5x	1.1x	8.1	1.4	(8.8)	(22.5)	0.8
PWON	416	456	600	Buy	44.2	(6.3)	20.0	10.9x	1.1x	10.3	1.6	1.6	24.8	1.1
<b>Energy</b>							1,292.4							
PGAS	1,235	1,760	1,770	Buy	43.3	(36.5)	29.9	8.5x	0.7x	8.2	11.4	1.9	(35.9)	0.7
PTBA	2,410	3,690	4,900	Buy	103.3	(35.7)	27.8	4.4x	1.4x	28.0	45.4	(10.7)	(62.2)	0.9
ADRO	2,520	3,850	3,900	Buy	54.8	(32.8)	80.6	2.8x	0.7x	28.8	19.3	(15.8)	(35.7)	1.3
<b>Industrial</b>							398.3							
UNTR	23,575	26,075	32,000	Buy	35.7	(24.6)	87.9	4.2x	1.1x	26.6	29.2	6.6	(1.3)	0.9
ASII	5,950	5,700	8,000	Buy	34.5	(7.4)	240.9	7.7x	1.3x	16.5	10.9	8.8	10.2	1.0
<b>Basic Ind.</b>							1,485.8							
SMGR	6,400	6,575	9,500	Buy	48.4	(22.2)	43.4	17.2x	1.0x	6.1	3.8	4.0	(10.0)	0.9
INTP	9,850	9,900	12,700	Buy	28.9	(6.0)	36.3	15.6x	1.7x	11.1	1.6	10.9	36.4	0.7
INCO	5,000	7,100	8,200	Buy	64.0	(25.9)	49.7	12.6x	1.3x	10.5	1.8	7.3	32.0	1.2
ANTM	1,695	1,985	2,350	Buy	38.6	(11.5)	40.7	10.1x	1.7x	17.1	4.7	(8.3)	8.4	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

## Research Support

### Amalia Huda Nurfalih

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

## Analyst

### Leonardo Lijuwardi

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

## Analyst

### Cindy Alicia Ramadhania

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

## Analyst

### Axell Ebenhaezer

Mining, Property  
T +62 21 5088 ext 9133  
E Axell.Ebenhaezer@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.

# 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