

## Weekly Brief (April 1 – 5, 2024)

### Summary:

#### Last week review:

#### **EKSPEKTASI PIVOT THE FED & TREND INFLASI YANG SEMAKIN MELANDAI MENOPANG PERFORMANCE CEMERLANG PASAR SAHAM DI KUARTAL 1.**

S&P 500 mengakhiri kuartal pertama dengan kenaikan lebih dari 10%, merupakan penguatan kuartal pertama terbesar sejak lonjakan hampir 13,1% pada 1Q tahun 2019. Sementara saham Magnificent Seven seperti pembuat chip Nvidia dan Meta Platform, sang induk Facebook dilanda aksi profit taking pada kuartal ini, sektor-sektor yang sensitif secara ekonomi seperti Energi dan Industri telah menguat selama enam minggu terakhir, di mana sektor Industri telah naik 11% pada 1Q24 ini. HIGHLIGHT MINGGU LALU termasuk di antaranya adalah: revisi naik pertumbuhan PDB AS pada kuartal keempat, penurunan klaim pengangguran yang lebih besar dari perkiraan, dan pastinya angka PCE price index, ukuran Inflasi favorit The Fed; serta tak lupa pidato dari Federal Reserve Chairman Jerome Powell plus pejabat-pejabat bank sentral lainnya dalam menentukan masa depan suku bunga AS. CORE PCE PRICE INDEX di bulan Februari naik 0,26% mom (turun dari revisi lebih tinggi 0,45% di bulan Januari); sementara US GDP tumbuh sebesar 3,4% qoq pada kuartal keempat, lebih tinggi dari perkiraan sebelumnya sebesar 3,2%. Revisi ini terutama disebabkan oleh peningkatan belanja konsumen dan investasi tetap non-perumahan, yang sebagian diimbangi oleh penurunan investasi & persediaan perusahaan swasta. INITIAL JOBLESS CLAIMS turun sebesar 2.000, mencapai angka 210.000 untuk pekan yang berakhir tanggal 23 Maret, di bawah perkiraan ekonom sebesar 212.000. Tren rendahnya pengajuan klaim pengangguran menunjukkan kondisi perekonomian yang kuat. Tak lupa, terdapat pula peningkatan signifikan pada Durable Goods Orders (Feb.) sebesar 1.4% mom, merupakan perbaikan yang tinggi dibanding posisi -6.9% pada periode sebelumnya. Dengan hasil serangkaian indikator ekonomi di atas, para ekonom seperti Citigroup berharap Federal Reserve akan mulai pemotongan suku bunga di bulan Juni, in line dengan ekspektasi bank sentral di mana mereka juga berharap Chairman Jerome Powell akan pertahankan nada dovish-nya di tengah berbagai sinyal hawkish dari pejabat The Fed lainnya. Para ekonom Citigroup juga mengatakan bahwa mereka memprediksi kenaikan CORE PCE PRICE INDEX di bulan Maret menjadi 0.3% berkat tumbuhnya jasa keuangan & sektor medis. Citi juga proyeksikan adanya pelemahan di sektor tenaga kerja di mana diperkirakan payroll hanya akan bertumbuh 150 ribu, anjlok dari angka-angka besar pada bulan-bulan sebelumnya. Dengan demikian, team analis Citigroup perkiraan angka tenaga kerja yang lemah ini akan mengarah kepada 125 bps total pemotongan suku bunga tahun ini.

## Weekly Brief (April 1 – 5, 2024)

### Summary:

**Pasar memulai bulan Januari dengan ekspektasi adanya 6 hingga 7 tahap pemotongan suku bunga yang selama tahun 2024**, namun kini mengantisipasi 3 kali pivot setelah memperhatikan tanda-tanda ketahanan ekonomi AS yang mana meningkatkan kepercayaan investor terhadap apa yang disebut soft landing. Pelaku pasar kini memperhitungkan peluang 61% penurunan suku bunga sebesar 25 basis poin pada FOMC Meeting pada 12 Juni, menjadikan suku bunga acuan berada pada kisaran 5 hingga 5,25%, seperti dilansir dari survey CME FedWatch Tool.

**MARKET ASIA & EROPA:** BANK OF JAPAN Core CPI menunjukkan tingkat Inflasi yang mendingin ke level 2.3% yoy, lebih rendah dari ekspektasi & periode sebelumnya. Sementara Inflasi Inti di Tokyo pada khususnya sedikit turun ke level 2.4% yoy, dan Industrial Production masih belum bisa recover ke posisi positif sesuai ekspektasi 1.2%, melainkan hanya tumbuh -0.1% mom di bulan Februari. Di JERMAN, pelaku pasar perkiraan iklim konsumen masih dalam ranah negatif walau laju penurunan sedikit melambat. German Retail Sales (Feb.) semakin lesu, dan Unemployment Rate (Mar.) tak bergeming di tingkat 5.9%. INGGRIS mencatat GDP 4Q23 kembali terjumuk ke zona resesi dengan pertumbuhan ekonomi sebesar -0.2% yoy.

## Weekly Brief (April 1 – 5, 2024)

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

**Data ekonomi minggu ini, termasuk data manufaktur ISM, jasa ISM, dan laporan non-farm payrolls yang diawasi ketat**, diperkirakan akan menunjukkan pertumbuhan 198.000 pekerjaan pada bulan Maret yang disurvei oleh para ekonom. Investor tidak perlu terkejut jika reli pasar mulai melambat ketika The Fed mendekati potensi penurunan suku bunga. Kemungkinan perlambatan pasar juga akan sangat bergantung pada pendapatan perusahaan, yang ternyata sangat kuat dan membantu mendorong S&P 500 ke serangkaian rekor penutupan tertinggi meskipun pasar mengubah kebijakan suku bunga. Data ketenagakerjaan AS pada hari Jumat akan menjadi sorotan utama dalam kalender ekonomi minggu ini di tengah harapan bahwa ekonomi berada di jalur yang tepat untuk soft landing. Kuartal kedua akan dimulai setelah kinerja saham yang luar biasa di kuartal pertama. Yen dan yuan tetap berada dalam pengawasan intervensi sementara data dari Eurozone dan China akan diawasi dengan ketat.

**Laporan pekerjaan pada hari Jumat akan menjadi sorotan** di tengah keyakinan investor bahwa ekonomi akan mengalami "soft landing", di mana inflasi moderat namun ekonomi dapat menghindari penurunan yang parah. Perekonomian AS diperkirakan akan menambah 205.000 pekerjaan di bulan Maret, melambat dari 275.000 pekerjaan yang ditambahkan di bulan Februari.

**Menjelang rilis data pekerjaan**, investor juga akan mendapatkan kesempatan untuk mendengar dari beberapa pejabat The Fed termasuk Ketua The Fed Jerome Powell pada hari Rabu. Di antara yang lain yang akan hadir adalah Presiden Fed New York John Williams, kepala Fed San Francisco Mary Daly dan kepala Fed Richmond Thomas Barkin.

**Apakah reli pasar saham akan berlanjut hingga kuartal kedua**, sebagian besar bergantung pada The Fed. Pada awal tahun, pasar telah memperkirakan enam penurunan suku bunga dari The Fed - sekarang hanya tiga penurunan dan para pejabat belum mengisyaratkan bahwa inflasi telah turun cukup untuk membenarkan penurunan suku bunga. Momentum kuat yang berkelanjutan juga akan bergantung pada pendapatan perusahaan yang akan dimulai dengan sungguh-sungguh pada minggu kedua di bulan April.

## Weekly Brief (April 1 – 5, 2024)

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

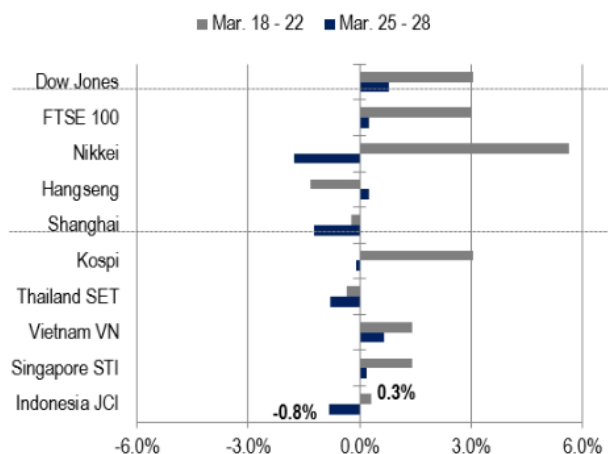
**Sementara itu di Benua ASIA**, Otoritas moneter di JEPANG dan CHINA dalam keadaan waspada karena mata uang mereka melemah melewati level yang telah mereka pertahankan selama berbulan-bulan, sebagian besar karena Dollar yang kuat. Dengan Yen Jepang yang mulai goyah menuju level 152 per dolar dan Chinese Yuan yang berjuang untuk menembus di atas level yang lebih kuat di 7,2 per USD, para pejabat kedua negara tersebut telah meningkatkan upaya untuk memperkuat mata uang mereka. Di China, bank-bank pemerintah membeli Yuan dan menjual Dollar. Mengingat seberapa banyak kedua mata uang besar Asia ini telah jatuh, ada spekulasi yang berkembang bahwa Beijing mungkin akan menjadi lebih toleran terhadap Yuan yang lemah untuk mempertahankan daya saingnya terhadap Yen. Aktivitas manufaktur China berekspansi untuk pertama kalinya dalam enam bulan di bulan Maret, menurut data resmi yang diterbitkan pada hari Minggu, memberi kelegaan pada para pembuat kebijakan meskipun krisis di sektor properti masih membebani perekonomian dan kepercayaan diri. Ekspektasi untuk PMI manufaktur Caixin hari Senin akan menunjukkan sedikit ekspansi, secara keseluruhan memberikan prospek yang beragam untuk ekonomi No.2 di dunia.

**Di Market EROPA:** EUROZONE akan merilis data inflasi kilat untuk bulan Maret pada hari Rabu yang akan diawasi secara ketat di tengah spekulasi bahwa EUROPEAN CENTRAL BANK bersiap-siap untuk menurunkan suku bunga di bulan Juni. Berbicara pada hari Sabtu lalu, anggota Dewan Pemerintahan ECB Robert Holzmann mengatakan bahwa ECB dapat menurunkan suku bunga acuannya sebelum the Fed, dengan mencatat bahwa perekonomian Eropa tumbuh lebih lambat daripada perekonomian AS.

**JCI Index** : 7,288.81 (-0.8%)  
**Foreign Flow** : Net Sell of IDR 2.0 Trillion (Vs. last week's net buy of IDR 2.1 Trillion)  
**USD/IDR** : 15,855 (-0.48%)

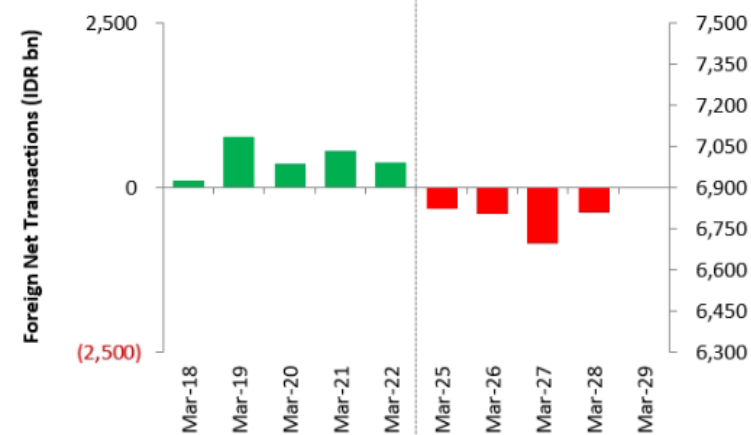
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



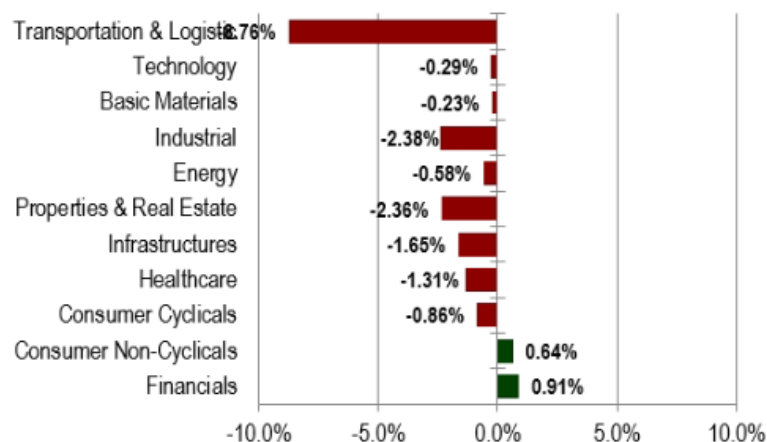
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



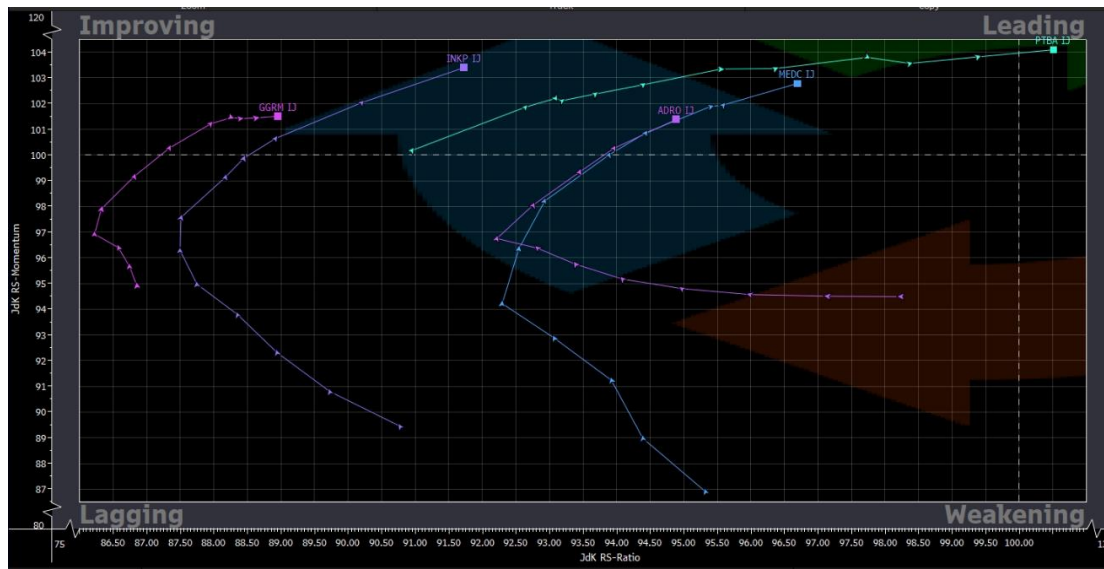
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Buy (RG)	NB Val. (IDR Mn)	Top Sell (RG)	NS Value (IDR Mn)
AMRT	317,884	TLKM	2,122,700
BBRI	305,066	BBCA	464,465
TPIA	93,055	BMRI	375,592
GOTO	78,522	ASII	179,334
AMMN	36,367	ISAT	132,607

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
MEDC	1485 / 1565-1600 / 1650-1690	1385
PTBA	3070-3100 / 3240-3300 / 3400	2890
INKP	9875-9925 / 10725-10850	9300
GGRM	20650-20800 / 21350 / 21950-22000	19475
ADRO	2800-2840 / 2920-2990	2650

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# JCI Index



Source: NHKSI Research, Bloomberg

## Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	US	20:45	S&P Global US Manufacturing PMI	Mar F	—	52.5
<i>1 – Apr.</i>	US	21:00	ISM Manufacturing	Mar	48.5	47.8
	CH	08:45	Caixin China PMI Mfg	Mar	50.8	50.9
	ID	07:30	S&P Global Indonesia PMI Mfg	Mar	—	52.7
	ID	11:00	CPI YoY	Mar	2.88%	2.75%
	KR	07:00	Trade Balance	Mar	\$5818M	\$4290M
<b>Tuesday</b>	US	21:00	Factory Orders	Feb	1.0%	-3.6%
<i>2 – Apr.</i>	US	21:00	Durable Goods Orders	Feb F	—	1.4%
	GE	19:00	CPI YoY	Mar P	—	2.5%
	KR	06:00	CPI YoY	Mar	3.1%	3.1%
<b>Wednesday</b>	US	19:15	ADP Employment Change	Mar	150K	140K
<i>3 – Apr.</i>	EC	16:00	CPI MoM	Mar P	0.7%	0.6%
<b>Thursday</b>	US	19:30	Trade Balance	Feb	-\$65.7B	-\$67.4B
<i>4 – Apr.</i>	US	19:30	Initial Jobless Claims	Mar 30	—	—
<b>Friday</b>	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	216K	275K
<i>5 – Apr.</i>	US	19:30	Unemployment Rate	Mar	3.8%	3.9%
	GE	13:00	Factory Orders MoM	Feb	—	-11.3%
	ID	10:00	Foreign Reserves	Mar	—	\$144.00B

Source: Bloomberg, NHKSI Research



## Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	KRAS, HAIS, BNII, ARKO, ADHI
<i>1 – Apr.</i>	Cum Dividend	BTPN
<b>Tuesday</b>	RUPS	HDIT, CNMA, BJBR
<i>2 – Apr.</i>	Cum Dividend	BDMN
<b>Wednesday</b>	RUPS	SIDO, ROTI, MDRN, LPPF, JPFA, BNLI, BNGA
<i>3 – Apr.</i>	Cum Dividend	—
<b>Thursday</b>	RUPS	AVIA
<i>4 – Apr.</i>	Cum Dividend	—
<b>Friday</b>	RUPS	PMMP, JATI
<i>5 – Apr.</i>	Cum Dividend	—

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
<b>Finance</b>							4,115.7							
BBCA	10,075	9,400	11,025	Overweight	9.4	15.1	1,242.0	25.5x	5.1x	21.0	2.7	17.0	19.7	0.9
BBRI	6,050	5,725	6,850	Overweight	13.2	27.9	916.9	15.2x	2.9x	19.7	5.3	16.1	17.8	1.1
BBNI	5,900	5,375	6,475	Overweight	9.7	26.2	220.1	10.5x	1.5x	14.6	4.8	9.5	14.3	1.1
BMRI	7,250	6,050	7,800	Overweight	7.6	40.4	676.7	12.3x	2.6x	22.4	4.9	14.8	33.7	1.2
AMAR	250	320	400	Buy	60.0	(18.3)	4.6	20.2x	1.4x	6.9	N/A	26.2	N/A	0.4
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,165.0							
INDF	6,375	6,450	7,400	Buy	16.1	2.8	56.0	6.9x	0.9x	14.4	4.0	0.8	28.2	0.3
ICBP	11,600	10,575	13,600	Buy	17.2	16.3	135.3	19.4x	3.3x	18.1	1.6	4.8	52.4	0.3
UNVR	2,700	3,530	3,100	Overweight	14.8	(37.9)	103.0	21.4x	30.5x	130.1	5.0	(6.3)	(10.6)	(0.0)
MYOR	2,540	2,490	3,200	Buy	26.0	(4.9)	56.8	17.7x	3.8x	23.1	1.4	2.7	64.4	0.5
CPIN	5,250	5,025	5,500	Hold	4.8	5.2	86.1	37.1x	3.2x	8.7	1.9	8.3	(21.2)	0.5
JPFA	1,190	1,180	1,400	Buy	17.6	5.8	14.0	14.9x	1.0x	7.2	4.2	4.5	(34.5)	0.6
AALI	6,900	7,025	8,000	Buy	15.9	(14.8)	13.3	12.6x	0.6x	4.8	5.8	(5.0)	(38.8)	0.8
TBLA	670	695	900	Buy	34.3	(1.6)	4.1	6.1x	0.5x	9.8	3.0	0.6	(27.8)	0.5
<b>Consumer Cyclicals</b>							413.3							
ERAA	430	426	600	Buy	39.5	(17.3)	6.9	8.2x	1.0x	12.5	4.4	22.5	(27.1)	0.8
MAPI	1,820	1,790	2,200	Buy	20.9	20.5	30.2	15.9x	3.0x	20.9	0.4	23.7	(10.6)	0.5
HRTA	390	348	590	Buy	51.3	5.4	1.8	5.9x	0.9x	16.6	3.1	85.8	20.6	0.4
<b>Healthcare</b>							262.2							
KLBF	1,475	1,610	1,800	Buy	22.0	(29.8)	69.1	24.7x	3.2x	13.2	2.6	5.2	(17.7)	0.4
SIDO	620	525	700	Overweight	12.9	(28.7)	18.6	19.6x	5.5x	27.6	5.7	(7.8)	(13.9)	0.6
MIKA	2,740	2,850	3,000	Overweight	9.5	(6.5)	39.0	42.2x	6.5x	16.3	1.4	5.3	(10.2)	0.2
<b>Infrastructure</b>							1,576.29							
TKM	3,470	3,950	4,800	Buy	38.3	(14.5)	343.7	14.0x	2.5x	18.5	4.8	1.3	18.3	0.8
JSMR	5,550	4,870	5,100	Underweight	(8.1)	72.4	40.3	5.9x	1.4x	27.3	1.4	28.6	147.3	0.9
EXCL	2,260	2,000	3,800	Buy	68.1	14.1	29.7	23.1x	1.1x	4.9	1.9	10.9	(6.7)	0.9
TOWR	860	990	1,310	Buy	52.3	(7.0)	43.9	13.0x	2.7x	22.2	2.8	7.6	(3.9)	0.5
TBIG	1,880	2,090	2,390	Buy	27.1	(13.0)	42.6	27.2x	3.6x	14.2	3.2	1.8	(6.0)	0.3
MTEL	615	705	860	Buy	39.8	(12.8)	51.4	25.3x	1.5x	5.9	3.5	11.2	14.3	0.5
PTPP	482	428	1,700	Buy	252.7	(16.9)	3.0	6.2x	0.3x	4.2	N/A	5.7	77.3	1.1

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	
<b>Property &amp; Real Estate</b>							248.6								
CTRA	1,300	1,170	1,300	Hold	-	30.7	24.1	15.9x	1.2x	8.1	1.2	(8.8)	(22.7)	0.6	
PWON	424	454	500	Buy	17.9	(6.6)	20.4	9.7x	1.1x	11.6	1.5	3.6	36.8	0.9	
<b>Energy</b>							1,373.5								
ITMG	26,700	25,650	26,000	Hold	(2.6)	(32.2)	30.2	3.8x	1.1x	26.7	34.0	(34.7)	(58.9)	0.7	
PTBA	2,970	2,440	4,900	Buy	65.0	(25.6)	34.2	5.6x	1.6x	24.4	36.8	(9.8)	(51.4)	1.0	
HRUM	1,350	1,335	1,600	Buy	18.5	(7.5)	18.2	6.6x	1.4x	21.8	N/A	(8.6)	(56.3)	1.3	
ADRO	2,700	2,380	2,870	Overweight	6.3	(6.9)	86.4	3.2x	0.8x	25.7	16.2	(19.6)	(33.8)	1.3	
<b>Industrial</b>							377.6								
UNTR	24,175	22,625	25,900	Overweight	7.1	(16.9)	90.2	4.3x	1.1x	25.1	28.5	4.0	(0.1)	0.9	
ASII	5,150	5,650	6,900	Buy	34.0	(14.2)	208.5	6.2x	1.0x	17.3	12.6	5.0	16.9	1.0	
<b>Basic Ind.</b>							1,835.9								
SMGR	5,900	6,400	9,500	Buy	61.0	(6.3)	40.0	18.4x	0.9x	5.0	4.2	6.2	(19.1)	0.9	
INTP	8,750	9,400	12,700	Buy	45.1	(16.9)	32.2	15.4x	1.4x	9.6	1.8	9.9	7.4	0.7	
INCO	4,070	4,310	5,000	Buy	22.9	(38.8)	40.4	9.3x	1.0x	11.2	2.2	4.5	36.6	1.2	
ANTM	1,600	1,705	2,050	Buy	28.1	(23.4)	38.4	12.5x	1.3x	11.3	5.0	(10.6)	(19.5)	1.4	
NCKL	875	1,000	1,320	Buy	50.9	#N/A	55.2	N/A	2.5x	36.5	2.5	135.1	N/A	N/A	
<b>Technology</b>							304.5								
GOTO	69	86	81	Buy	17.4	(36.7)	82.9	N/A	1.9x	(111.0)	N/A	30.3	(119.4)	2.6	

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

**Richard Jo**

Technology, Transportation

T +62 21 5088 ext 9128

E Richard.jonathan@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

## 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