

## Weekly Brief (June 3 – 7, 2024)

### Summary:

### Last week review:

**PERLAMBATAN EKONOMI YANG NYATA TERLIHAT DI AS**, mampu mengirim ketiga indeks utama AS membukukan kenaikan kuat sepanjang bulan May : S&P500 melonjak 4.8%, NASDAQ meroket 6.9%, serta DJIA naik 2.4%. Namun untuk sepekan kemarin, S&P500 tergelincir turun 0.5%, NASDAQ melemah 1.1%, dan DJIA terdepresiasi 0.9%. Kondisi sebaliknya justru dialami oleh IHSG: **Sepanjang bulan May kita turun hampir 2.6% dan sepekan terakhir malah negatif terbesar besar 2.87%**. Lesunya kondisi IHSG dipicu akibat dana asing konsisten kabur dari Indonesia : Foreign Net Sell 1W = IDR 4,81 triliun, 1M = IDR 13,85 triliun. Di tengah komentar para pejabat bank sentral AS yang masih kental narasi hawkish, market AS berusaha optimis bahwa setidaknya kenaikan suku bunga di tahun ini bisa dikesampingkan. Adapun data pendukung berupa revisi US GDP 1Q yang malah lebih rendah dari perkiraan awal 1.6%, ternyata dirilis 1.3% qoq. Perlambatan ekonomi yang nampak nyata dari GDP kuartal sebelumnya 3.4% sedikit banyak mendukung view bahwa penurunan suku bunga bisa terfaktor di bulan September dan ada kemungkinan pivot kedua di bulan Desember. Data acuan Inflasi favorit The Fed, yaitu indikator PCE price index menyatakan bahwa Inflasi AS in-line dengan ekspektasi, namun masih stagnan di level 2.7% yoy pada bulan April. Demikian pula dengan ukuran Inflasi Inti = Core PCE Price Index (Apr) dirilis sesuai prediksi pada 2.8% yoy, kondisi yang sama dengan periode sebelumnya. Federal Reserve sempat menyatakan bahwa mereka perlu melihat kelesuan yang berarti di sektor tenaga kerja ; Initial Jobless Claims untuk pekan terbaru naik 3ribu menjadi 219ribu. Walau Keyakinan Konsumen optimis mampu menguat, Personal Spending yang mendasari pertumbuhan ekonomi nampaknya terlihat mulai melemah ke titik terendah 3bulan pada April ; demikian pula penjualan rumah yang tengah dilaksanakan drop ke titik terendah dalam 20bulan. Sebagai pelengkap, Indikator PMI yang cukup penting yaitu CHICAGO PMI jatuh dengan mengejutkan ke level terendah sejak era-Covid June 2020.

## Weekly Brief (June 3 – 7, 2024)

### Summary:

#### **MARKET EROPA & ASIA :**

**Indeks Eropa STOXX600 melaju naik 2.6% di bulan May walau turun tipis 0.5% sepekan lalu dalam rangkaian pelemahan 2 minggu berturut-turut.** EUROPEAN CENTRAL BANK tampaknya lebih optimis dari bank sentral AS dalam hal prospek pemotongan suku bunga di bulan Juni . Inflasi Jerman (May) terlihat stagnan namun cukup terkendali di angka 2.4% dan Inflasi EUROZONE di level 2.6% yoy (May); outlook iklim konsumen & usaha juga diperkirakan masih belum stabil dalam 6 bulan ke depan. Unemployment Rate menunjukkan sedikit perbaikan ke level 6.4% di bulan April dari 6.5% .Di benua Asia, Chinese Composite PMI (May) tampaknya belum berhasil menunjukkan penguatan secara indeks ini berusaha bertahan di wilayah ekspansif sekuat tenaga dengan bantuan dari sektor jasa, sementara sisi manufaktur sudah mulai tergelincir ke area kontraksi. IMF menaikkan proyeksi pertumbuhan ekonomi CHINA tahun ini menjadi 5.0%, dari 4.6% sebelumnya ; dengan harapan akan lebih banyak paket stimulus yang diluncurkan pemerintah China.

## Weekly Brief (June 3 – 7, 2024)

### Summary:

**BANK INDONESIA mencatat modal asing mengalir masuk pasar keuangan Indonesia dalam sepekan ini.** Berdasarkan data transaksi 27-30 Mei 2024, non-resident mencatatkan pembelian neto IDR 4.75 triliun. Aliran modal asing pada minggu kelima Mei 2024, berdasarkan data transaksi 27-30 Mei 2024, non-resident di pasar keuangan domestik tercatat melakukan pembelian neto IDR 4.75 triliun. Ini terdiri dari beli neto IDR 3.31 triliun di pasar Surat Berharga Negara (SBN), beli neto IDR 6.19 triliun di Sekuritas Rupiah Bank Indonesia (SRBI), dan jual neto IDR 4.75 triliun di pasar saham. Adapun selama tahun 2024, berdasarkan data settlement sampai dengan 30 Mei 2024, asing tercatat beli neto sebesar IDR 42.72 triliun di pasar keuangan domestik. Non-resident tercatat jual neto IDR 34.72 triliun di pasar SBN, jual neto IDR 4.26 triliun di pasar saham, dan beli neto IDR 86.07 triliun di SRBI.

## Weekly Brief (June 3 – 7, 2024)

### This week's outlook:

Laporan NONFARM PAYROLLS yang dipantau ketat pada hari Jumat diperkirakan akan menunjukkan bahwa pasar tenaga kerja AS tetap kuat lagi pada bulan Mei. Para ekonom memperkirakan bahwa terjadi penambahan 185.000 pekerjaan, sedikit naik dari bulan sebelumnya pada 175.000. Para investor agak khawatir bahwa ekonomi yang terlalu kuat dapat mencegah Federal Reserve AS untuk menurunkan suku bunga tahun ini, atau bahkan mengharuskan kenaikan suku bunga. Laporan ketenagakerjaan dapat membuktikan bahwa perekonomian telah melambat.

EUROPEAN CENTRAL BANK hampir pasti akan menjadi bank sentral utama pertama yang memangkas suku bunga pada tahun ini di hari Kamis (setelah Bank of Canada yang juga punya potensi laksanakan pivot 25bps di hari Rabu). Dengan penurunan suku bunga sebesar 25 basis poin yang telah dijanjikan oleh para pembuat kebijakan, para pengamat pasar akan berfokus pada apa yang akan dikatakan oleh Presiden ECB Christine Lagarde tentang apa yang akan terjadi selanjutnya. Inflasi di sektor jasa yang dominan di blok ini tetap tinggi dan ekonominya pulih lebih cepat dari yang diharapkan, sementara angka pertumbuhan upah yang diawasi ketat meningkat pada kuartal terakhir, membuat prospek setelah bulan Juni menjadi kurang pasti. Pasar masih memperkirakan ECB akan menurunkan suku bunga beberapa kali tahun ini dibandingkan dengan The Fed dan Bank of England. Market sekarang memperkirakan 2 kali pemangkasan dan kurang dari 50% peluang pemangkasan ketiga - dibandingkan dengan proyeksi awal 3 kali saat rapat ECB terakhir kali dan setidaknya perkiraan 5 kali di awal tahun.

## Weekly Brief (May 3 – 7, 2024)

### This week's outlook:

**ARAH PASAR SAHAM** : Meskipun ketiga indeks saham utama AS membukukan kerugian minggu lalu, mereka masih mengakhiri bulan ini lebih tinggi, dengan S&P 500 naik sekitar 4,8%, Nasdaq melonjak 6,9%, dan DJIA menguat 2,4%. Walaupun ini adalah tahun yang baik untuk indeks-indeks saham utama AS, harap diingat bahwa Dow Jones Transportation Average telah turun sekitar 5% sepanjang tahun ini dan beberapa pelaku pasar mengatakan bahwa tantangan yang dihadapi indeks transportasi 20 saham - yang meliputi operator kereta api, maskapai penerbangan, perusahaan pengiriman paket, dan perusahaan angkutan truk - dapat menandakan pelemahan ekonomi atau mengandung potensi penguatan terbatas market. Seperti diketahui, indeks Transportasi Dow adalah barometer untuk aktivitas ekonomi di masa depan, yang dipandang para analis mungkin mengindikasikan bahwa meskipun resesi tidak akan segera terjadi, namun mungkin ada perlambatan ekonomi yang tengah terjadi di AS.

**INDIKATOR EKONOMI** : Sejumlah data PMI dari Asia & Eropa akan menyita perhatian para pelaku pasar, tak terkecuali data INFLASI dari INDONESIA & KOREA SELATAN. Beberapa data GDP 1Q juga akan dipublikasikan oleh Korea Selatan & EUROZONE. Serta yang tak kalah penting adalah data TRADE BALANCE CHINA yang menyoroti pertumbuhan Ekspor & Impor mereka.

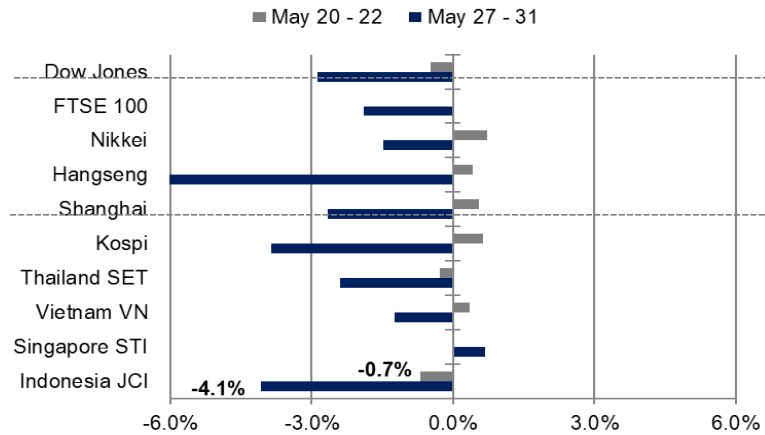
JCI Index : 6970.73(-2.87%)

Foreign Flow : Net Sell of IDR 4.81 Trillion (Vs. last week's net sell of IDR 1.4 Trillion)

USD/IDR : 16,255 (+1.12%)

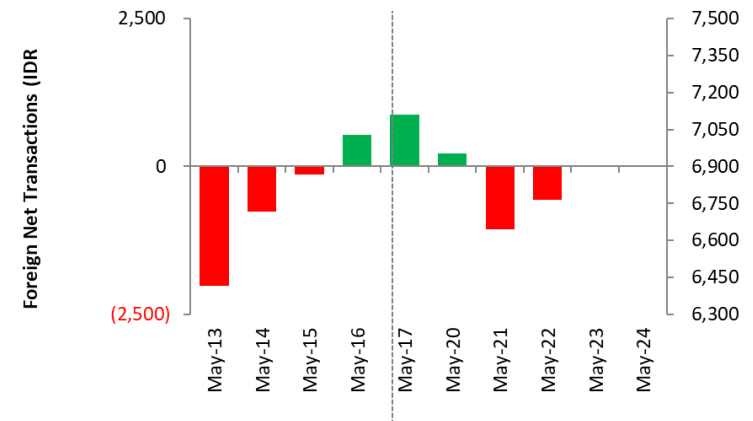
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



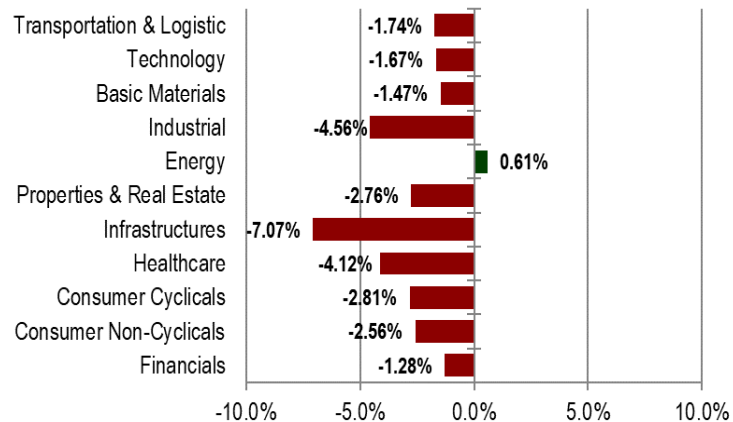
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



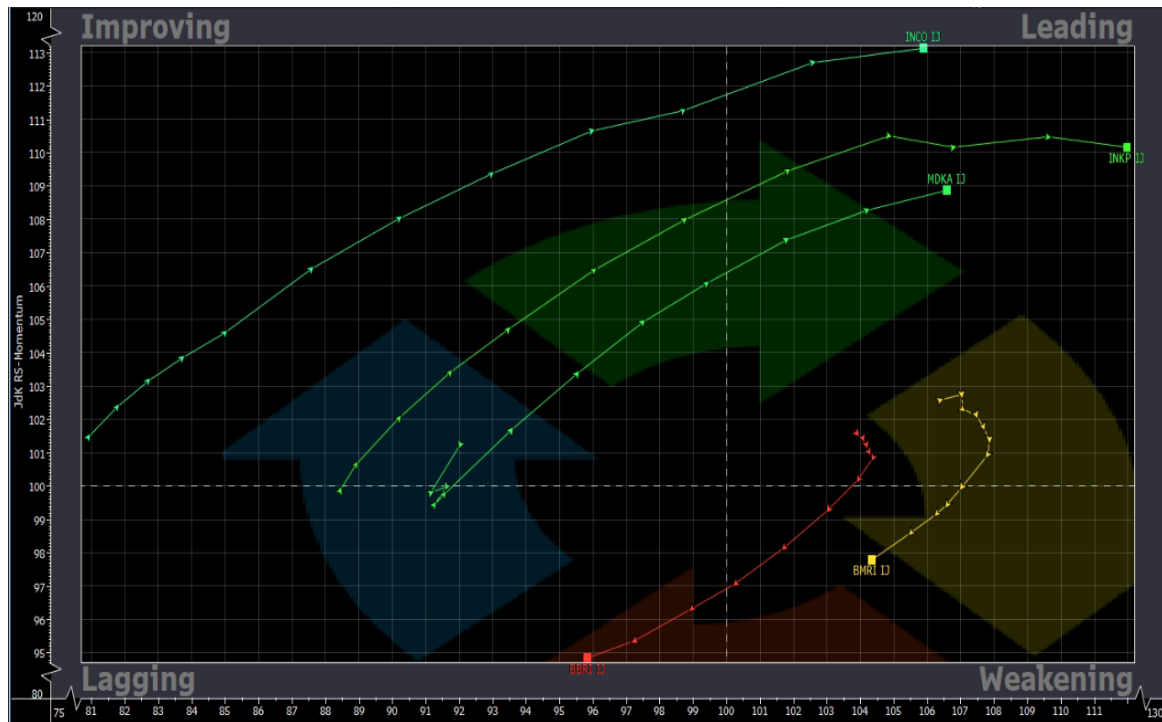
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Foreign Buy (RG)	Net Buy Value (IDR Mn)	Top Foreign Sell (RG)	Net Sell Value (IDR Mn)
TPIA	IDR 2.7T	BBRI	IDR 3.0T
AMMN	IDR 853.1B	BBCA	IDR 1.4T
MBMA	IDR 112.1B	TOWR	IDR 711.3B
MIKA	IDR 78.7B	BMRI	IDR 702.3B
INCO	IDR 57.6B	ASII	IDR 626.2B

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
INCO	5150-5200 / 5300-5350 / 5900	4900
BBRI	4500-4520 / 4680-4720 / 4940-5000	4250
BMRI	6175-6275 / 6400 / 6575-6625	5625
MDKA	2880-2930 / 3100-3130 / 3290-3320	2660
INKP	9650 / 9800-9900 / 10200	8800

Source: NHKSI Research

# JCI Index

<b>Support</b>	<b>6905-6945 / 6830-6850 / 6750-6770</b>	<b>Resistance</b>	<b>7035-7075 / 7135-7155 / 7250-7280 / 7350-7377 / 7435-7450</b>
----------------	--	-------------------	--



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	May F	—	50.9
<i>03 – June</i>	US	21:00	ISM Manufacturing	May	49.7	49.2
	GE	14:55	HCOB Germany Manufacturing PMI	May	45.4	45.4
	EC	15:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	May	47.4	47.4
<b>Tuesday</b>	US	21:00	Factory Orders	Apr	0.7%	1.6%
<i>04 – June</i>	US	21:00	Durable Goods Orders	Apr	0.7%	0.7%
	US	18.00	MBA Mortgage Applications	May 31	—	-5.7%
	US	19.15	ADP Employment Change	May	175k	192k
	EC	15:00	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	May	47.4	47.4
<b>Wednesday</b>	—	—	—	—	—	—
<i>05 – June</i>						
<b>Thursday</b>	US	19:30	Trade Balance	Apr	-\$69.8B	-\$69.4B
<i>06 – June</i>	US	19:30	Initial Jobless Claims	Jun 1	—	219k
	EC	19:15	ECB Deposit Facility Rate	Jun 6	3.75%	4.00%
	EC	19:15	ECB Main Refinancing Rate	Jun 6	4.25%	4.50%
<b>Friday</b>	US	19:30	Change in Nonfarm Payrolls	May	180k	175k
<i>07 – June</i>	US	19:30	Unemployment Rate	May	3.9%	3.9%
	EC	16:00	GDP SA YoY	1Q F	0.4%	0.4%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	BPII, FWCT, LINK, MTDL, NTBK, TOTO, VKTR, WINE
<i>03 – June</i>	Cum Dividend	KDSI, JECC, EKAD, BFIN
<b>Tuesday</b>	RUPS	AWAN, FUJI, IKAI, JRPT, MIKA, RGAS
<i>04 – June</i>	Cum Dividend	WIIM, SGRO, PTSN, LAJU, IKPM, EAST, BISI, BBMD
<b>Wednesday</b>	RUPS	ANJT, CHEM, CHIP, CUAN, DSNG, ENZO, IOTF, JKON, MIRA, MMIX, MPIX, PADI, PNBS, PPRE, PPRO, SMAR, SPTO, TSP C, VISI, WIDI
<i>05 – June</i>	Cum Dividend	VICI, UCID, TCID, SKRN, MSTI, EURO
<b>Thursday</b>	RUPS	AKPI, AMMN, ARCI, ASRI, BAPA, BMBL, CSIS, DEPO, FIMP, HYGX, INPP, NSSS, OKAS, PADA, PEGE, PUDP, WIFI, ZONE
<i>06 – June</i>	Cum Dividend	POWR, CSRA
<b>Friday</b>	RUPS	ACES, CRAB, GMTD, HRUM, IFII, KBLI, KEEN, KING, LPPS, MCOR, MGRO, NETV, OILS, OMED, PLAN, PNGO, PTSP, ROD A, SEMA, WIRG
<i>07 – June</i>	Cum Dividend	PGAS, SILO

Source: NHKSI Research

# NHKSJ 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>							3,603.9							
BBCA	9,425	9,400	11,025	Buy	17.0	3.0	1,161.9	23.3x	5.1x	22.8	2.9	7.6	10.6	1.0
BBRI	4,720	5,725	6,375	Buy	35.1	(15.7)	715.4	11.8x	2.4x	21.1	6.8	17.8	1.9	1.1
BBNI	4,760	5,375	6,475	Buy	36.0	6.4	177.5	8.4x	1.2x	14.7	5.9	9.4	2.2	1.1
BMRI	6,050	6,050	7,800	Buy	28.9	18.0	564.7	10.2x	2.3x	24.1	5.9	13.2	1.1	1.3
AMAR	250	320	400	Buy	60.0	(19.4)	4.6	20.9x	1.4x	5.5	N/A	21.1	N/A	0.3
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,134.7							
INDF	6,150	6,450	7,400	Buy	20.3	(14.6)	54.0	8.0x	0.9x	11.4	4.2	0.8	(36.3)	0.5
ICBP	10,475	10,575	13,600	Buy	29.8	(6.5)	122.2	22.7x	2.8x	13.0	1.8	4.1	(40.4)	0.6
UNVR	3,060	3,530	3,100	Hold	1.3	(30.1)	116.7	24.1x	24.1x	95.1	4.4	(5.0)	2.7	0.6
MYOR	2,280	2,490	2,800	Buy	22.8	(15.9)	51.0	14.2x	3.2x	24.3	1.5	3.7	51.5	0.5
CPIN	5,225	5,025	5,500	Overweight	5.3	1.0	85.7	30.8x	3.1x	10.3	1.9	9.3	186.7	0.7
JPFA	1,435	1,180	1,400	Hold	(2.4)	12.5	16.8	9.1x	1.2x	13.9	3.5	18.4	N/A	0.9
AALI	6,175	7,025	8,000	Buy	29.6	(16.0)	11.9	11.2x	0.5x	4.8	4.0	0.8	2.6	0.9
TBLA	620	695	900	Buy	45.2	(1.6)	3.8	5.8x	0.4x	7.9	3.2	0.6	(10.6)	0.5
<b>Consumer Cyclicals</b>							391.4							
ERAA	404	426	600	Buy	48.5	(20.0)	6.4	7.5x	0.8x	11.6	4.7	12.6	7.8	1.0
MAPI	1,390	1,790	2,200	Buy	58.3	(24.0)	23.1	12.1x	2.2x	20.2	0.6	17.8	5.9	0.7
HRTA	390	348	590	Buy	51.3	(5.3)	1.8	5.3x	0.9x	17.6	3.8	89.7	47.1	0.3
<b>Healthcare</b>							276.2							
KLBF	1,560	1,610	1,800	Buy	15.4	(23.9)	73.1	25.2x	3.2x	13.2	2.4	6.3	12.5	0.5
SIDO	715	525	700	Hold	(2.1)	(6.5)	21.5	20.6x	5.7x	30.1	5.0	16.1	30.1	0.6
MIKA	3,090	2,850	3,000	Hold	(2.9)	14.9	44.0	44.1x	7.0x	16.6	1.2	21.0	26.8	0.3
<b>Infrastructure</b>							2,300.32							
TKM	2,940	3,950	4,800	Buy	63.3	(28.8)	291.2	12.0x	2.1x	17.4	6.1	3.7	(5.8)	0.9
JSMR	5,000	4,870	5,100	Hold	2.0	43.3	36.3	5.3x	1.3x	27.1	0.8	36.0	17.8	0.9
EXCL	2,470	2,000	3,800	Buy	53.8	27.3	32.4	20.1x	1.2x	6.1	2.0	11.8	156.3	1.0
TOWR	765	990	1,310	Buy	71.2	(24.3)	39.0	11.6x	2.2x	20.3	3.2	6.3	6.7	0.6
TBIG	1,850	2,090	2,390	Buy	29.2	(12.7)	41.9	26.5x	3.5x	13.3	3.3	5.4	4.3	0.4
MTEL	605	705	860	Buy	42.1	(7.6)	50.5	24.9x	1.5x	5.9	N/A	7.3	0.0	0.7
PTPP	368	428	1,700	Buy	362.0	(27.8)	2.3	4.2x	0.2x	4.7	N/A	5.7	150.0	1.4

Source : Bloomberg, NHKSJ Research

## NHKSJ 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>							238.4							
CTRA	1,140	1,170	1,300	Overweight	14.0	3.6	21.1	11.0x	1.0x	9.7	1.3	8.7	18.2	0.8
PWON	394	454	500	Buy	26.9	(16.2)	19.0	10.3x	1.0x	9.9	1.6	10.5	(44.4)	0.9
<b>Energy</b>							1,455.6							
ITMG	24,325	25,650	26,000	Overweight	6.9	3.4	27.5	4.6x	1.0x	22.4	18.1	(28.6)	(68.8)	1.2
PTBA	2,590	2,440	4,900	Buy	89.2	(11.9)	29.8	5.2x	1.3x	22.1	15.4	(5.5)	(31.8)	1.1
HRUM	1,330	1,335	1,600	Buy	20.3	5.6	18.0	7.3x	1.2x	18.6	N/A	2.3	(50.2)	1.4
ADRO	2,920	2,380	2,870	Hold	(1.7)	39.7	93.4	3.6x	0.8x	22.9	15.0	(21.5)	(17.7)	1.5
<b>Industrial</b>							351.2							
UNTR	22,600	22,625	25,900	Overweight	14.6	(2.1)	84.3	4.1x	1.0x	22.9	10.0	(7.1)	(14.6)	1.0
ASII	4,710	5,650	6,900	Buy	46.5	(28.6)	190.7	5.9x	0.9x	16.0	11.0	(2.1)	(14.4)	1.1
<b>Basic Ind.</b>							2,297.8							
SMGR	3,950	6,400	9,500	Buy	140.5	(33.1)	26.8	12.8x	0.6x	4.8	2.1	(6.3)	(15.7)	1.1
INTP	7,000	9,400	12,700	Buy	81.4	(30.3)	25.8	13.2x	1.1x	8.8	1.3	(3.8)	(35.9)	0.7
INCO	4,900	4,310	5,000	Hold	2.0	(25.5)	48.7	11.1x	1.2x	11.2	1.8	4.5	36.6	1.0
ANTM	1,525	1,705	2,050	Buy	34.4	(20.6)	36.6	22.2x	1.2x	5.9	8.4	(25.6)	(85.7)	1.4
NCKL	1,070	1,000	1,320	Buy	23.4	20.9	67.5	13.1x	2.7x	29.8	2.1	26.1	(33.7)	N/A
<b>Technology</b>							298.7							
GOTO	66	86	81	Buy	22.7	(36.5)	79.3	N/A	1.9x	(109.2)	N/A	22.4	78.1	1.8
<b>Transportation &amp; Logistic</b>							37.5							
ASSA	790	790	990	Buy	25.3	(30.1)	2.9	23.6x	1.5x	6.8	N/A	3.1	32.3	1.5

Source : Bloomberg, NHKSJ 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

**Axell Ebenhaezer**

Mining, Property

T +62 21 5088 ext 9133

E Axell.Ebenhaezer@nhsec.co.id

## Analyst

**Richard Jonathan Halim**

Technology, Transportation

T +62 21 5088 ext 9128

E Richard.jonathan@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