

## Weekly Brief (Sep 02 – Sep 06, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **HELLO SEPTEMBER! US PCE PRICE INDEX & US GDP : INFLASI AMAN TERKENDALI DI KALA EKONOMI BERTUMBUH.** Saham global mencatatkan kenaikan 4 bulan berturut-turut meskipun ada aksi jual besar-besaran di awal Agustus, didukung oleh data ekonomi AS yang membantu Dollar mematahkan penurunan beruntun selama beberapa minggu. PERSONAL CONSUMPTION EXPENDITURE (PCE) PRICE INDEX - yang merupakan ukuran inflasi favorit Federal Reserve - naik 0,2% pada bulan Juli yang mana sesuai dengan ekspektasi, dan turun 0.1% secara tahunan ke level 2.6% yoy, demikian menurut data Departemen Perdagangan AS yang dirilis pada hari Jumat lalu.
- **Laporan tersebut juga mengatakan : Pengeluaran Konsumen, yang menyumbang lebih dari dua pertiga dari aktivitas ekonomi AS, naik 0.5% bulan lalu.** Data ini mempersiapkan The Fed ke tahapan selanjutnya untuk mulai melonggarkan kebijakan moneter mulai September. Sepanjang bulan August , Dow Jones Industrial Average menguat 1.8%, S&P 500 melesat 2.3%, dan Nasdaq naik 0.6%. Indeks saham dunia MSCI mencatatkan kenaikan bulanan sebesar 2.40%.
- **Performa luar biasa ini adalah pemulihan yang mengejutkan dari aksi sell-off awal Agustus yang mengingatkan pada "Black Monday" Oktober 1987 terjadi ketika para pedagang memperhitungkan skenario yang disebut Goldilocks, di mana ekonomi AS terus tumbuh tetapi tidak cukup kuat untuk mencegah penurunan suku bunga.** Pasar uang confident saat ini memperkirakan pemotongan suku bunga pertama The Fed sebesar 25 basis poin pada pertemuan bulan September, dengan kemungkinan 33% untuk pengurangan besar sebesar 50 basis poin.

## Weekly Brief (Sep 02 – Sep 06, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **Ekonomi AS tumbuh lebih cepat dari yang diperkirakan pada kuartal kedua tahun ini karena pengeluaran konsumen yang kuat, dan keuntungan perusahaan, menurut laporan pada hari Kamis. US GDP 2Q bertengger pada angka 3.0% qoq, lebih kuat dari perkiraan 2.8%, dan jauh lebih baik dari angka kuartal sebelumnya 1.4% yang mengecewakan dan membawa ancaman stagflasi.**
- **CURRENCY : US DOLLAR stabil di dekat level tertinggi 1 minggu terhadap sekeranjang mata uang utama lainnya, di jalur untuk mematahkan penurunan beruntun 5 minggu meskipun masih mencatatkan kerugian bulanan sekitar 2.5%. Terhadap YEN, Dollar berada di 146.14, kehilangan lebih dari 2.5% sepanjang bulan lalu, karena tekanan pada mata uang Jepang mereda akibat prospek penyempitan perbedaan suku bunga.**
- **MARKET ASIA & EROPA : Indeks MSCI yang paling luas dari saham Asia-Pasifik di luar Jepang naik 0.48% dan berakhir bulan ini dengan penguatan 2%. NIKKEI Jepang, setelah jatuh di awal Agustus, turun 1.16% untuk bulan ini. Inflasi inti di ibu kota Jepang, TOKYO, meningkat untuk bulan keempat berturut-turut pada bulan Agustus, menurut data yang dirilis pada hari Jumat, dengan kenaikan harga sebesar 2.4% yang mengindikasikan prospek kenaikan suku bunga lebih lanjut dari BANK OF JAPAN di dalam waktu dekat.**

## Weekly Brief (Sep 02 – Sep 06, 2024)

### Summary:

### Last week review:

- **EURO** turun 0.2% menjadi USD 1.105, menyusul data inflasi **JERMAN** yang lebih lemah dari yang diperkirakan, di kala **CPI EUROZONE** pun sesuai dengan ekspektasi 2.2% yoy (melandai dari bulan sebelumnya 2.6%) ; yang meningkatkan taruhan pada pemotongan suku bunga lebih lanjut dari **EUROPEAN CENTRAL BANK (ECB)**. Rate cut ini memang diperlukan demi mendongkrak ekonomi Jerman secara angka GDP 2Q mereka mulai menguatirkan dengan terjerembab ke wilayah resesi - 0.1% qoq, dari posisi 0.2% pada kuartal sebelumnya.
- **KOMODITAS** : Harga **MINYAK** meleleh secara kontrak berjangka minyak mentah **BRENT** untuk pengiriman **Oktober**, ditutup turun 1.43% pada hari Jumat menjadi USD 78.80 / barel, terkontraksi 0.3% untuk minggu lalu dan drop 2,4% untuk bulan **August**. Sementara futures US WTI ditutup anjlok 3.11% menjadi USD 73.55, turun 1.7% dalam minggu lalu dan terdepresiasi 3.6% pada bulan Agustus. Harga minyak tak mampu merangkak naik walaupun di tengah berita penutupan ladang minyak Libya yang menyebabkan hilangnya 63% total produksi minyak negara ini (900 ribu sampai 1 juta bpd), secara para trader mempertimbangkan ekspektasi kenaikan pasokan OPEC+ yang sedianya dimulai pada bulan Oktober , di kala mereka mulai mengurangi pemangkasan produksi sukarela. Sebaliknya, Harga **EMAS** membukukan kenaikan bulanan sebesar 2.8% dan harga spot Emas menjadi USD 2,502.44 / ons.
- **IHSG** bukukan performa bulanan yang ciamik dengan penguatan hampir 5% didukung oleh **Foreign Net Buy** yang terbilang massive IDR 11.49 triliun (RG market) sepanjang bulan **August** kemarin, membuat posisi jual asing YTD semakin mengecil ke angka IDR 2.89 triliun. Jika dibandingkan dengan posisi Net Sell tertinggi bulan Juni lalu yang sebesar IDR 36 triliun, maka bisa disimpulkan selama 3 bulan terakhir asing telah belanja saham-saham Indonesia sekitar IDR 33 triliun dan membawa IHSG melesat 7.43%. Tentunya ini sedikit banyak membawa pengaruh kepada posisi nilai tukar **RUPIAH** yang menguat 4.51% selama sebulan terakhir (di mana posisi terendah sempat menyentuh IDR 15295 / USD) serta 4.78% selama 3 bulan terakhir.

## Weekly Brief (Sep 02 – Sep 06, 2024)

### This week's outlook:

Pekan ini giliran laporan ketenagakerjaan bulan Agustus yang akan menjadi fokus utama dalam minggu ini seiring pasar bersiap untuk US Federal Reserve yang akan mulai menurunkan suku bunga setelah tengah bulan ini. Sementara itu, Bank of Canada akan kembali memangkas suku bunga, harga minyak tampaknya akan tetap berada di bawah tekanan dan China akan merilis lebih banyak data manufaktur.

Berikut pandangan mengenai apa yang akan terjadi di pasar selama seminggu ke depan.

- **LAPORAN TENAGA KERJA** seperti biasa dimulai dengan JOLTs Job Openings (Rabu), kemudian ADP Nonfarm Employment Change (Kamis), dan highlight terakhir adalah **NONFARM PAYROLL & Unemployment Rate (Jumat)**. Pelaku pasar percaya bahwa di kala The Fed bersiap-siap untuk memangkas suku bunga untuk pertama kalinya dalam beberapa tahun terakhir, laporan tenaga kerja bulan Agustus ini penting pengaruhnya untuk menunjukkan seberapa agresif bank sentral akan menggerakkan suku bunga. Angka yang terlalu rendah, dapat kembali menimbulkan kekhawatiran resesi. Angka yang tinggi melampaui ekspektasi, berpotensi mengacaukan rencana pivot The Fed.
- **Jerome Powell, The Fed Chairman, telah mengisyaratkan bahwa inilah saatnya untuk mulai menurunkan suku bunga, dan pasar telah memperhitungkan at least pemotongan 25 basis poin pada FOMC Meeting 17-18 September.** Di satu sisi, ada ganjalan seputar ekspektasi mulusnya pelaksanaan pivot ini karena terbebani data belanja konsumen yang kuat dirilis pada hari Jumat lalu.
- **BANK OF CANADA** diperkirakan akan memangkas suku bunga lagi sebagai yang ketiga kalinya berturut-turut pada pertemuan mereka hari Rabu nanti. Bank ini telah memangkas suku bunga acuan 2 kali sejak Juni untuk menurunkannya menjadi 4.5% dan pasar saat ini memperkirakan akan ada dua kali lagi penurunan suku bunga tahun ini setelah September.

## Weekly Brief (Sep 02 – Sep 06, 2024)

### This week's outlook:

- **HARGA MINYAK** mencatat kerugian bulanan yang cukup besar karena adanya ekspektasi untuk peningkatan pasokan OPEC+ yang dimulai pada bulan Oktober ketika mereka mulai kurangi pemangkasan produksi sukarela yang bertotal 2.2 juta barrel / day. Reuters melaporkan pada hari Jumat bahwa OPEC+ tetap berpegang pada rencana untuk meningkatkan produksi mulai bulan depan, apalagi karena adanya penutupan ladang-ladang minyak di Libya. Sementara itu, dirasa masih ada faktor ketidakpastian seputar pemotongan suku bunga The Fed di tengah demand global yang juga masih lesu. Seperti diketahui, suku bunga yang lebih rendah dapat mendorong pertumbuhan ekonomi dan permintaan minyak secara keseluruhan.
- **CHINA** : akan merilis data PMI MANUFAKTUR CAIXIN bulan Agustus pada hari Senin yang diperkirakan akan kembali ke wilayah ekspansi setelah mengalami kontraksi di bulan Juli. Data pemerintah pada hari Sabtu menunjukkan bahwa aktivitas manufaktur China merosot ke level terendah 6 bulan di bulan Agustus karena harga-harga di tingkat pabrik jatuh dan para pemilik pabrik kesulitan mendapatkan pesanan, sehingga terus menekan pemerintah China untuk menerbitkan lebih banyak langkah stimulus ekonomi untuk meningkatkan permintaan rumah tangga.
- **Menyusul kinerja yang lemah di kuartal kedua, negara dengan perekonomian terbesar kedua di dunia ini terus kehilangan momentum di bulan Juli.** Para pembuat kebijakan telah mengindikasikan pergeseran dari strategi tradisional mereka untuk berinvestasi besar-besaran pada proyek-proyek infrastruktur, dan lebih memfokuskan upaya-upaya stimulus secara langsung pada rumah tangga.

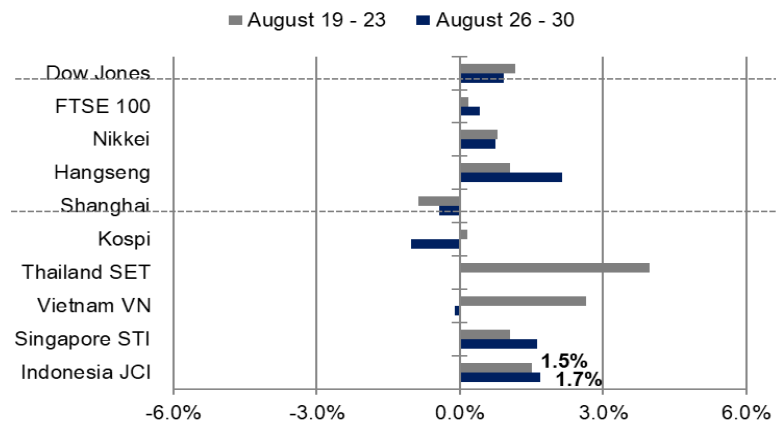
JCI Index : 7670.9 (+1.3%)

Foreign Flow : Net Buy of IDR 2.65T (Vs. last week's Net Buy of IDR 5.6T )

USD/IDR : 15,450 (-0.2%)

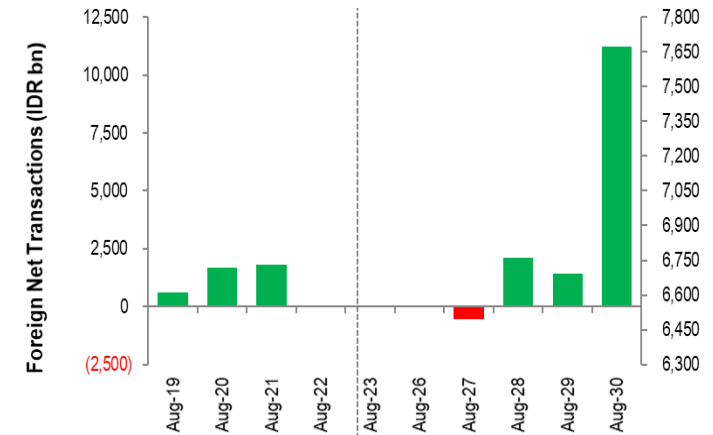
# Last Week's JCI Movement

## Global Market Movement



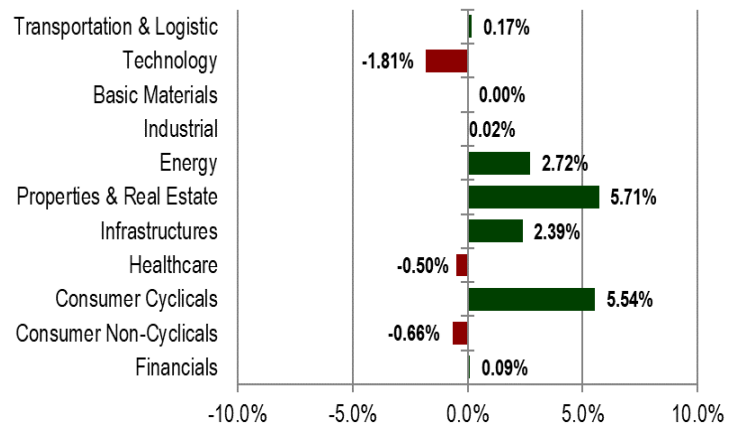
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## Foreign Net Flow – Last 10 Days



Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI Sector Movement



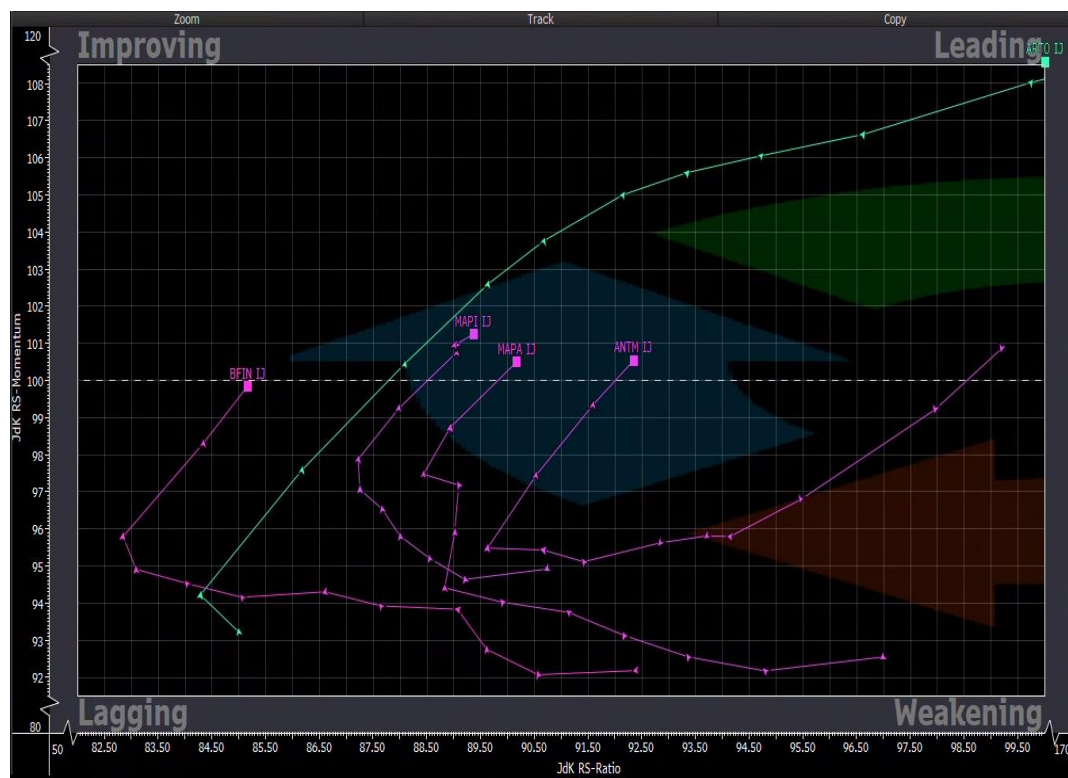
Source: Bloomberg, NHKSI Research

## JCI's Top Foreign Transaction

Top Foreign Buy (RG)	Net Buy Value	Top Foreign Sell (RG)	Net Sell Value
BMRI	IDR 484.4B	ANTM	IDR 488.8B
BBRI	IDR 385.1B	PGAS	IDR 216.2B
BREN	IDR 289.4B	MBMA	IDR 45.5B
CUAN	IDR 247.1B	BRIS	IDR 44.6B
ASII	IDR 183.2B	MNCN	IDR 33.7B

Source: NHKSI Research

# Stocks Recommendation



Source: Bloomberg, NHKSI Research

Stocks	TP	SL
ARTO	3080-3150 / 3310-3340 / 3480	2800
BFIN	1080-1110 / 1195 / 1245-1250	960
MAPA	935-945 / 990-1000 / 1040-1050	820
MAPI	1590-1615 / 1685-1700 / 1775	1470
ANTM	1440 / 1480-1525 / 1595-1645	1340

Source: NHKSI Research

# JCI Index

<b>Support</b>	7550-7580 / 7430-7460 / 7320-7380 / 7135-7185	<b>Resistance</b>	7700
----------------	---	-------------------	------



Source: NHKSI Research



# Economic Calendar

Date	Country	Hour Jakarta	Event	Actual	Period	Consensus	Previous
<b>Monday</b>	JP	07.30	Jibun Bank Japan PMI Mfg	-	Aug	-	49.5
02 – September	GE	14.55	HCOB Germany Manufacturing PMI	-	Aug F	42.1	42.1
<b>Tuesday</b>	US	20.45	S&P Global US Manufacturing PMI	-	Aug F	48.1	48.0
03 – September	US	21.00	ISM Manufacturing	-	Aug	47.5	46.8
<b>Wednesday</b>	US	18.00	MBA Mortgage Applications	-	Aug 30	-	-0.5%
04 – September	US	19.30	Trade Balance	-	July	-\$78.5B	-\$73.1
	US	21.00	Factory Orders	-	July	4.6%	-3.3%
	US	21.00	Durable Goods Order	-	Jul F	-	9.9%
<b>Thursday</b>	US	19.15	ADP Employment Change	-	Aug	145k	122k
05 – September	US	19.30	Initial Jobless Claims	-	Aug 31	-	231k
<b>Friday</b>	GE	13.00	Industrial Production SA MoM	-	Jul	-0.4%	1.4%
06 – September	US	20.45	Change In Nonfarm Payrolls	-	Aug	160k	114k
	US	21.00	Unemployment Rate	-	Aug	4.2%	4.3%

Source: Bloomberg, NHKSI Research

# Corporate Action Calendar

Date	Event	Company
<b>Monday</b>	RUPS	-
02 – September	Cum Dividend	GEMS, IKBI
<b>Tuesday</b>	RUPS	AGRS, BCAP, BHIT, MPRO, OMED
03 – September	Cum Dividend	-
<b>Wednesday</b>	RUPS	ABBA, WICO
04 – September	Cum Dividend	-
<b>Thursday</b>	RUPS	BJBR, KRAS, RMKE, SMIL. TELE
05 – September	Cum Dividend	-
<b>Friday</b>	RUPS	OKAS
06 – September	Cum Dividend	-

Source: IDX, 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>							3,952.6							
BBCA	10.325	9.400	11.500	Overweight	11.4	12.2	1,272.8	24.8x	5.3x	22.1	2.6	9.1	11.2	0.9
BBRI	5.150	5.725	5.550	Overweight	7.8	(6.8)	780.5	12.9x	2.5x	20.1	6.2	14.2	1.0	1.3
BBNI	5.350	5.375	6.125	Overweight	14.5	16.3	199.5	9.4x	1.3x	14.8	5.2	7.0	3.9	1.2
BMRI	7.125	6.050	7.775	Overweight	9.1	19.2	665.0	11.8x	2.6x	23.2	5.0	10.4	5.2	1.1
<b>Consumer Non-Cyclicals</b>							1,038.7							
INDF	6.850	6.450	7.400	Overweight	8.0	(2.8)	60.1	9.3x	1.0x	10.9	3.9	2.2	(30.8)	0.5
ICBP	11.475	10.575	13.600	Buy	18.5	2.0	133.8	27.8x	3.2x	11.8	1.7	7.2	(38.3)	0.6
UNVR	2.270	3.530	3.100	Buy	36.6	(39.3)	86.6	19.2x	30.3x	132.8	6.2	(6.2)	(9.7)	0.3
MYOR	2.660	2.490	2.800	Overweight	5.3	0.8	59.5	16.1x	3.8x	25.8	2.1	9.5	40.0	0.3
CPIN	4.860	5.025	5.500	Overweight	13.2	(6.5)	79.7	29.5x	2.8x	9.7	0.6	6.7	28.6	0.6
JPFA	1.595	1.180	1.400	Underweight	(12.2)	22.7	18.7	8.0x	1.3x	17.3	N/A	14.5	1700.3	1.0
AALI	6.050	7.025	8.000	Buy	32.2	(20.4)	11.6	9.8x	0.5x	5.4	4.1	9.8	36.3	0.8
TBLA	635	695	900	Buy	41.7	(20.1)	3.9	6.3x	0.5x	7.2	6.3	2.9	(10.3)	0.4
<b>Consumer Cyclical</b>							483.9							
ERAA	422	426	600	Buy	42.2	(13.5)	6.7	7.5x	0.9x	12.3	4.0	14.6	14.1	0.9
MAPI	1.495	1.790	2.200	Buy	47.2	(23.7)	24.8	14.1x	2.3x	17.8	0.5	15.4	(10.9)	0.5
HRTA	384	348	590	Buy	53.6	(26.2)	1.8	5.4x	0.8x	16.5	3.9	33.5	10.8	0.4
<b>Healthcare</b>							292.6							
KLBF	1.650	1.610	1.800	Overweight	9.1	(10.6)	77.3	25.1x	3.5x	14.5	1.9	7.6	18.4	0.5
SIDO	660	525	700	Overweight	6.1	6.5	19.8	17.8x	5.7x	33.0	4.6	14.7	35.7	0.7
MIKA	3.060	2.850	3.000	Hold	(2.0)	3.4	43.6	40.0x	7.2x	18.8	1.1	19.7	34.1	0.5
<b>Infrastructure</b>							2,221.61							
TLKM	3.060	3.950	4.550	Buy	48.7	(19.7)	303.1	12.9x	2.3x	18.6	5.8	2.5	(7.8)	1.0
JSMR	5.350	4.870	6.450	Buy	20.6	21.3	38.8	4.9x	1.3x	30.4	0.7	46.5	104.3	0.9
EXCL	2.230	2.000	3.800	Buy	70.4	(12.9)	29.3	17.8x	1.1x	6.3	2.2	8.2	54.0	0.9
TOWR	835	990	1.070	Buy	28.1	(20.5)	42.6	12.6x	2.4x	20.3	2.9	6.3	6.7	0.9
TBIG	1.925	2.090	2.390	Buy	24.2	(8.3)	43.6	27.2x	3.9x	14.6	3.1	4.1	5.6	0.5
MTEL	665	705	840	Buy	26.3	(9.5)	55.6	27.1x	1.6x	6.2	2.7	7.8	8.3	0.6
PTPP	454	428	1.700	Buy	274.4	(23.7)	2.9	5.3x	0.2x	4.6	N/A	9.3	50.0	1.8
<b>Property &amp; Real Estate</b>							388.3							
CTRA	1.300	1.170	1.450	Overweight	11.5	13.0	24.1	11.5x	1.2x	10.6	1.6	12.7	33.6	0.6
PWON	476	454	530	Overweight	11.3	3.0	22.9	12.4x	1.2x	9.9	1.9	12.6	(23.0)	0.7

Source : Bloomberg, NH KSI Research

# NH KSI Stocks Coverage

Energy														1.667.7
ITMG	27.225	25.650	27.000	Hold	(0.8)	(6.7)	30.8	6.3x	1.1x	18.1	16.2	(19.2)	(59.3)	1.0
PTBA	2.730	2.440	4.900	Buy	79.5	(6.2)	31.5	5.8x	1.6x	28.5	14.6	4.2	(26.9)	0.9
ADRO	3.560	2.380	2.870	Sell	(19.4)	32.3	109.5	4.6x	1.0x	22.9	11.5	(14.6)	(10.4)	1.2
Industrial														382.3
UNTR	27.050	22.625	28.400	Hold	5.0	3.4	100.9	5.2x	1.1x	23.9	8.4	(6.1)	(15.0)	1.0
ASII	5.100	5.650	5.175	Hold	1.5	(20.9)	206.5	6.4x	1.0x	16.7	10.2	#N/A	N/A	1.1
Basic Ind.														2.286.6
AVIA	470	500	620	Buy	31.9	(21.0)	29.1	17.6x	3.0x	16.9	4.7	3.2	0.9	0.3
SMGR	4.010	6.400	9.500	Buy	136.9	(41.7)	27.1	15.0x	0.6x	4.2	2.1	(3.6)	(42.2)	1.2
INTP	6.900	9.400	12.700	Buy	84.1	(36.7)	25.4	14.0x	1.1x	8.3	1.3	1.9	(37.0)	0.7
ANTM	1.390	1.705	1.560	Overweight	12.2	(30.3)	33.4	12.2x	1.1x	10.4	9.2	7.1	(18.0)	1.2
MARK	910	610	1.010	Overweight	11.0	45.6	3.5	14.5x	4.0x	29.0	5.5	73.4	128.3	1.0
NCKL	910	1.000	1.320	Buy	45.1	(2.7)	57.4	10.4x	2.2x	24.9	2.9	25.0	(5.1)	N/A
Technology														283.7
GOTO	52	86	77	Buy	48.1	(42.9)	62.5	N/A	1.6x	(110.6)	N/A	12.4	62.9	1.7
WIFI	280	154	318	Overweight	13.6	50.5	0.7	4.7x	0.8x	19.2	0.4	40.1	811.2	1.3
Transportation & Logistic														41.5
ASSA	740	790	1.100	Buy	48.6	(26.0)	2.7	16.8x	1.4x	8.9	2.7	(0.9)	78.3	1.4
BIRD	1.805	1.790	1.920	Overweight	6.4	(16.8)	4.5	9.9x	0.8x	8.4	5.0	11.3	1.0	0.8

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 Jonathan Halim

Technology, Transportation  
T +62 21 5088 ext 9128  
E Richard.jonathan@nhsec.co.id

## Analyst

### Ezaridho Ibutama

Consumer, Poultry, Healthcare  
T +62 21 5088 ext 9126  
E ezaridho.ibnutama@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

## 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