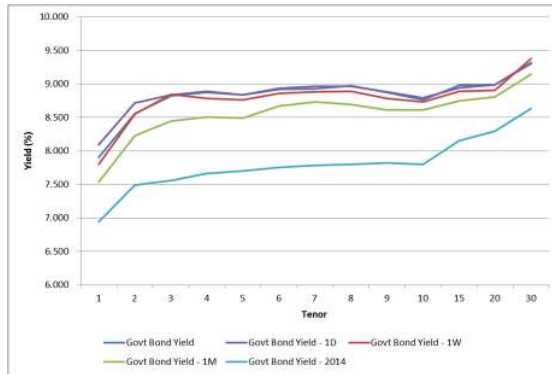


Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan di hari Rabu, 30 Desember 2015 bergerak bervariasi di tengah rendahnya volume perdagangan menjelang libur panjang di akhir pekan. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 7 bps di mana tingkat imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek cenderung mengalami penurunan imbal hasil, sementara itu pada beberapa seri Surat Utang Negara bertenor panjang masih mengalami kenaikan imbal hasil. Perubahan tingkat imbal hasil tersebut dipengaruhi adanya perubahan harga Surat Utang Negara yang pada perdagangan di hari Rabu berkisar antara 2 - 35 bps, dengan perubahan arah yang bervariasi. Harga Surat Utang Negara bertenor 1 - 5 tahun cenderung mengalami kenaikan harga berkisar antara 2 - 23 bps, sementara itu pada tenor 6 - 20 tahun justru terlihat cenderung mengalami penurunan harga berkisar antara 2 - 35 bps, sementara tenor di atas 20 tahun terlihat mengalami kenaikan harga yang terbatas. Pergerakan harga yang cukup bervariasi tersebut terjadi di tengah rendahnya volume perdagangan yang dilaporkan ke Bursa Efek Indonesia. Kami perkirakan hal tersebut dikarenakan pelaku pasar yang menahan diri untuk melakukan transaksi menjelang libur panjang di akhir pekan sertaantisipasi terhadap kondisi pasar menjelang pelaksanaan lelang yang akan diadakan pada hari Selasa, 5 Januari 2016. Secara keseluruhan, perubahan harga Surat Utang Negara yang terjadi pada perdagangan tersebut mendorong terjadinya kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 1 bps pada level 8,76%; seri acuan bertenor 10 tahun mengalami penurunan imbal hasil sebesar 1,8 bps pada level 8,71%; seri acuan bertenor 15 tahun mengalami kenaikan imbal hasil sebesar 4,21 bps pada level 8,93% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 0,6 bps pada level 8,93%. Adapun dari pasar Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing, imbal hasilnya cenderung mengalami penurunan terbatas yang didorong oleh kenaikan harga yang juga relatif terbatas. Harga INDON25 dan INDON45 masing - masing mengalami kenaikan harga sebesar 9 bps dan 6 bps sehingga mendorong terjadinya penurunan imbal hasil yang masing - masing sebesar 1,32 bps pada level 4,711% dan sebesar 0,46 bps pada level 5,781%.

Volume perdagangan Surat Utang Negara yang dilaporkan pada perdagangan hari Rabu, 30 Desember 2015 tidak begitu besar, senilai Rp2,53 triliun dari 32 seri Surat Utang Negara yang

dilaporkan, dimana volume perdagangan Surat Utang Negara seri acuan yang dilaporkan senilai Rp674,69 miliar. Obligasi Negara seri FR0052 menjadi Surat Utang Negara dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp300 miliar dari 5 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 111,53% dan tingkat imbal hasilnya sebesar 9,05%. Adapun Obligasi Negara Ritel Seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling sering diperdagangkan, yaitu sebanyak 54 kali transaksi dengan volume perdagangan sebesar Rp77,07 miliar. Sementara itu volume perdagangan obligasi korporasi yang dilaporkan pada perdagangan di hari Rabu senilai Rp134,51 miliar dari 9 seri obligasi korporasi yang diperdagangkan. Obligasi Berkelanjutan Indonesia Eximbank II Tahap V Tahun 2015 Seri B (BEXI02BCN5) menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp50 miliar sekaligus menjadi obligasi korporasi yang paling sering diperdagangkan, yaitu sebanyak lima kali transaksi. Obligasi dengan peringkat "idAAA" dan akan jatuh tempo pada 13 Maret 2018 tersebut diperdagangkan pada harga rata - rata 101,55% dan dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,21%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan di hari Rabu, 30 Desember 2015 ditutup pada level 13788,00 per dollar Amerika, mengalami pelemahan sebesar 90 pts dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, rupiah diperdagangkan dengan kecenderungan mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13709,00 hingga 13838,00 per dollar Amerika. Dalam beberapa hari perdagangan, rupiah cenderung mengalami pelemahan terhadap dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini, kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang mengalami penurunan menjelang pelaksanaan lelang penjualan Surat Utang Negara. Pada hari Selasa, 5 Januari 2016, pemerintah berencana untuk mengadakan lelang penjualan Surat Utang Negara senilai Rp12 triliun guna memenuhi pendanaan di APBN 2016. Menjelang lelang, harga Surat Utang Negara cenderung mengalami penurunan dikarenakan pelaku pasar yang berharap untuk mendapatkan tingkat imbal hasil yang cukup menarik pada pelaksanaan lelang. Selain itu tingginya target penerbitan di kuartal I 2016 akan mendorong pemerintah untuk mengejar volume penerbitan sehingga kami perkirakan akan berpotensi mendorong kenaikan imbal hasil Surat Utang Negara di pasar sekunder. Pelaksanaan lelang pada hari Selasa tersebut akan menjadi sinyal awal kepada pelaku pasar apakah pemerintah akan mengutamakan jumlah penerbitan dibandingkan dengan tingkat imbal hasil yang akan dimenangkan. Selain lelang, pada hari ini pelaku pasar akan mencermati data inflasi Desember 2015 yang akan disampaikan oleh Badan Pusat Statistik. Analisis memperkirakan bahwa inflasi Desember 2015 akan berada pada kisaran 0,50% hingga 1,00%, sehingga secara keseluruhan di tahun 2015, angka inflasi cukup terkendali. Sementara itu dari pasar Surat Utang Amerika, imbal hasil Surat Utang (US Treasury) dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,268% setelah pada perdagangan sebelumnya ditutup pada kisaran 2,305%. Penurunan imbal hasil tersebut didorong oleh pelaku pasar yang melakukan pembelian US Treasury di tengah koreksi yang terjadi di pasar saham pada perdagangan di akhir tahun. Secara keseluruhan di tahun 2015, imbal hasil US Treasury bergerak berfluktuasi dengan kecenderungan mengalami kenaikan di tengah penantian panjang kenaikan tingkat suku bunga Bank Sentral Amerika serta dampaknya terhadap pasar keuangan global.

Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, indikator menunjukkan bahwa harga Surat Utang Negara masih berada pada pole tren penurunan harga, sehingga berpeluang menyebabkan terjadinya penurunan harga Surat Utang Negara dalam jangka pendek. Dengan kombinasi dari dalam dan luar negeri, maka kami menyarankan kepada pelaku pasar untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder. Dengan kondisi pasar yang masih akan bergerjolak, kami menyarankan kepada investor untuk melakukan pergeseran portofolio dari tenor panjang ke tenor pendek. Selain itu dengan selisih imbal hasil dari Surat Utang Negara bertenor pendek dan panjang yang tidak begitu besar, maka kami melihat bahwa Surat Utang Negara bertenor pendek lebih menarik dengan resiko yang lebih rendah dibandingkan dengan Surat Utang Negara bertenor panjang yang memiliki resiko yang lebih tinggi.

Berita Pasar

❖ **Pada sepekan kedepan terdapat tiga surat utang yang akan jatuh tempo senilai Rp8,965 triliun.**

Ketiga surat utang tersebut adalah Surat Perbendaharaan Negara seri SPN12160107 senilai Rp8,75 triliun yang akan jatuh tempo pada tanggal 7 Januari 2016. Adapun Obligasi Berkelanjutan I Danareksa Tahap I Tahun 2012 Seri A (DNRK01ACN1) senilai Rp125 miliar dan Obligasi I Bima Multi Finance Tahun 2013 Seri B (BIMF01B) senilai Rp90 miliar akan jatuh tempo pada tanggal 9 Januari 2016. Dengan demikian, per tanggal jatuh temponya, surat utang tersebut dinyatakan lunas dan tidak lagi tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Analisa Teknikal

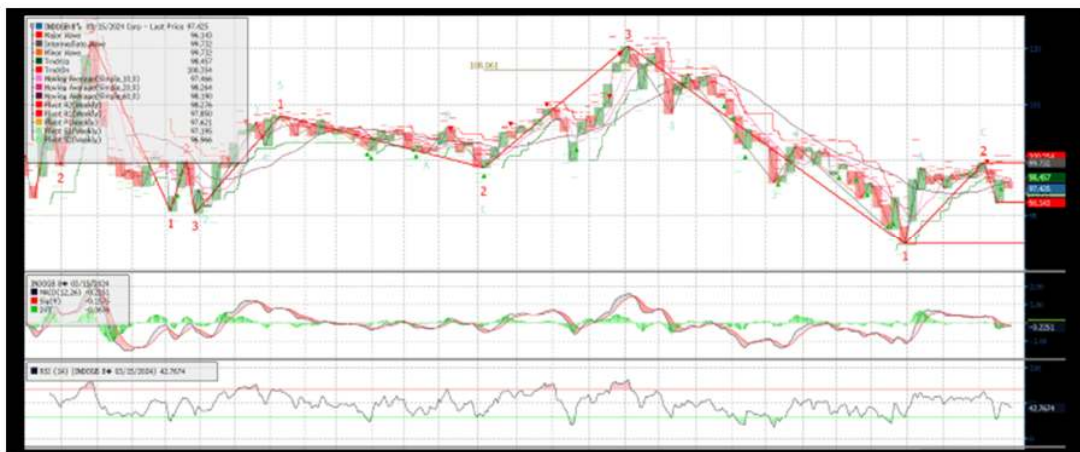
❖ IDR USD



❖ FR0069



❖ FR0070



❖ FR0071



❖ FR0068



❖ FR0067



Harga Surat Utang Negara

Data per #####

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.37	101.14	101.128	↑ 1.60	7.524%	7.567%	↓ (4.27)	0.376	0.363
FR55	7.375	15-Sep-16	0.71	99.62	99.564	↑ 5.60	7.911%	7.994%	↓ (8.28)	0.691	0.665
FR60	6.250	15-Apr-17	1.29	97.651	97.542	↑ 10.90	8.190%	8.282%	↓ (9.21)	1.247	1.198
FR28	10.000	15-Jul-17	1.54	102.25	102.159	↑ 9.00	8.410%	8.473%	↓ (6.24)	1.407	1.350
FR66	5.250	15-May-18	2.37	92.811	92.771	↑ 4.00	8.657%	8.677%	↓ (1.99)	2.246	2.153
FR32	15.000	15-Jul-18	2.54	114.39	114.165	↑ 22.40	8.578%	8.669%	↓ (9.16)	2.106	2.019
FR38	11.600	15-Aug-18	2.63	106.82	106.721	↑ 9.80	8.634%	8.675%	↓ (4.07)	2.261	2.168
FR48	9.000	15-Sep-18	2.71	100.8	100.702	↑ 10.20	8.651%	8.694%	↓ (4.28)	2.405	2.306
FR69	7.875	15-Apr-19	3.29	97.522	97.483	↑ 3.90	8.750%	8.764%	↓ (1.41)	2.913	2.791
FR36	11.500	15-Sep-19	3.71	108.39	108.298	↑ 9.60	8.789%	8.819%	↓ (2.93)	3.058	2.929
FR31	11.000	15-Nov-20	4.88	108.63	108.483	↑ 14.90	8.780%	8.817%	↓ (3.63)	3.901	3.737
FR34	12.800	15-Jun-21	5.46	116.88	116.871	↑ 0.40	8.835%	8.836%	↓ (0.08)	4.186	4.009
FR53	8.250	15-Jul-21	5.54	97.781	97.813	↓ (3.20)	8.762%	8.755%	↑ 0.75	4.378	4.195
FR61	7.000	15-May-22	6.37	91.106	91.108	↓ (0.20)	8.852%	8.852%	↑ 0.04	5.141	4.923
FR35	12.900	15-Jun-22	6.46	119.41	119.213	↑ 19.50	8.884%	8.920%	↓ (3.60)	4.727	4.526
FR43	10.250	15-Jul-22	6.54	106.77	106.741	↑ 2.80	8.863%	8.868%	↓ (0.55)	4.775	4.572
FR63	5.625	15-May-23	7.37	82.621	82.664	↓ (4.30)	8.885%	8.876%	↑ 0.91	5.941	5.688
FR46	9.500	15-Jul-23	7.54	103.31	103.259	↑ 5.30	8.887%	8.896%	↓ (0.96)	5.364	5.136
FR39	11.750	15-Aug-23	7.63	115.51	115.59	↓ (7.80)	8.901%	8.888%	↑ 1.30	5.226	5.003
FR70	8.375	15-Mar-24	8.21	97.418	97.425	↓ (0.70)	8.820%	8.819%	↑ 0.12	5.921	5.671
FR44	10.000	15-Sep-24	8.71	106.44	106.499	↓ (6.30)	8.917%	8.907%	↑ 1.01	5.944	5.691
FR40	11.000	15-Sep-25	9.71	113.15	113.192	↓ (4.50)	8.941%	8.935%	↑ 0.65	6.251	5.983
FR56	8.375	15-Sep-26	10.71	97.618	97.492	↑ 12.60	8.719%	8.737%	↓ (1.86)	7.056	6.761
FR37	12.000	15-Sep-26	10.71	120.72	120.594	↑ 12.50	8.948%	8.964%	↓ (1.61)	6.520	6.241
FR59	7.000	15-May-27	11.37	86.285	86.301	↓ (1.60)	8.944%	8.941%	↑ 0.25	7.664	7.336
FR42	10.250	15-Jul-27	11.54	109.09	109.008	↑ 8.00	8.969%	8.979%	↓ (1.06)	6.927	6.629
FR47	10.000	15-Feb-28	12.13	107.38	107.35	↑ 2.50	8.986%	8.990%	↓ (0.33)	7.214	6.904
FR64	6.125	15-May-28	12.37	78.922	78.826	↑ 9.60	8.979%	8.994%	↓ (1.52)	8.270	7.915
FR71	9.000	15-Mar-29	13.21	100.52	100.566	↓ (4.60)	8.929%	8.923%	↑ 0.60	7.798	7.464
FR52	10.500	15-Aug-30	14.63	111.61	111.682	↓ (7.30)	9.050%	9.042%	↑ 0.84	7.868	7.528
FR73	8.750	15-May-31	15.37	98.453	98.798	↓ (34.50)	8.935%	8.893%	↑ 4.21	8.589	8.222
FR54	9.500	15-Jul-31	15.54	103.56	103.596	↓ (3.70)	9.068%	9.063%	↑ 0.44	8.201	7.846
FR58	8.250	15-Jun-32	16.46	92.648	92.846	↓ (19.80)	9.120%	9.096%	↑ 2.48	8.973	8.582
FR65	6.625	15-May-33	17.37	78.873	78.92	↓ (4.70)	9.060%	9.054%	↑ 0.64	9.575	9.160
FR68	8.375	15-Mar-34	18.21	94.095	94.158	↓ (6.30)	9.040%	9.032%	↑ 0.74	9.158	8.762
FR72	8.250	15-May-36	20.37	93.638	93.579	↑ 5.90	8.932%	8.938%	↓ (0.67)	9.768	9.351
FR45	9.750	15-May-37	21.37	105.76	105.656	↑ 10.40	9.130%	9.141%	↓ (1.07)	9.539	9.122
FR50	10.500	15-Jul-38	22.54	112.83	112.795	↑ 3.10	9.146%	9.149%	↓ (0.30)	9.297	8.891
FR57	9.500	15-May-41	25.37	102.94	102.857	↑ 7.80	9.197%	9.205%	↓ (0.78)	10.052	9.610
FR62	6.375	15-Apr-42	26.29	72.078	72.218	↓ (14.00)	9.211%	9.192%	↑ 1.85	10.741	10.268
FR67	8.750	15-Feb-44	28.13	95.118	94.951	↑ 16.70	9.238%	9.255%	↓ (1.75)	10.166	9.717

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

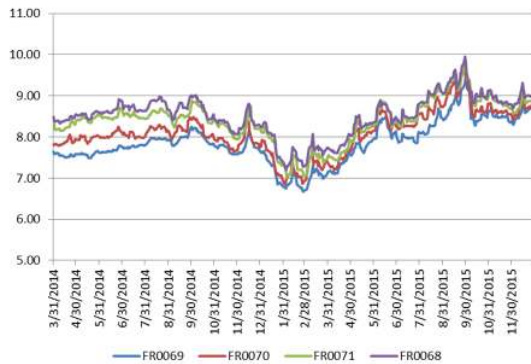
Seri Acuan 2016

Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Des'13	Des'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Okt'15	Nop'15	18-Dec-15	21-Dec-15	22-Dec-15	23-Dec-15	28-Dec-15
BANK	335,43	375,55	349,26	369,11	400,67	412,02	413,99	419,43	408,33	401,85	393,37	371,50
Institusi Pemerintah	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	76,51	87,66	95,35	105,30	128,77
Bank Indonesia *	44,44	41,63	85,40	80,58	86,46	74,98	67,09	76,51	87,66	95,35	105,30	128,77
NON-BANK	615,38	792,78	870,83	906,74	905,27	938,20	956,85	950,50	950,44	949,23	954,76	953,15
Reksadana	42,50	45,79	50,19	56,28	61,63	62,18	59,47	60,34	60,40	60,68	60,67	60,79
Asuransi	129,55	150,60	155,54	161,81	165,71	169,26	170,86	171,89	171,94	171,79	171,75	171,98
Asing	323,83	461,35	504,08	537,53	523,38	528,76	548,52	547,18	547,65	546,78	552,33	550,72
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78,39	103,42	101,41	102,34	110,88	112,70	109,49	110,27	110,30	110,32	110,32	110,32
Dana Pensiun	39,47	43,30	44,73	46,32	47,90	48,33	48,69	49,37	49,45	49,45	49,52	49,56
Sekuritas	0,88	0,81	0,63	0,74	0,19	0,22	0,15	0,11	0,07	0,05	0,04	0,02
Individual	32,48	30,41	47,63	32,23	28,63	52,32	52,40	44,35	43,62	43,32	43,17	43,04
Lain - lain	46,68	60,51	68,03	71,82	77,83	77,12	76,76	77,26	77,32	77,16	77,27	77,05
TOTAL	995,25	1.209,96	1.305,49	1.356,43	1.392,41	1.425,20	1.437,93	1.446,43	1.446,43	1.446,43	1.453,43	1.453,43
Asing Beli (Jual)	53,31	137,52	42,72	33,46	(14,16)	5,39	19,75	(1,34)	0,47	(0,86)	5,55	(1,61)

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan



Sumber : Bloomberg

Perdagangan Surat Berharga Negara

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
FR0052	111.65	111.31	111.65	300.00	5
FR0056	100.00	97.35	98.00	270.50	11
FR0047	107.10	107.07	107.10	260.00	4
FR0044	106.13	106.10	106.13	245.00	6
FR0071	112.45	100.05	102.50	194.24	9
FR0073	101.00	97.94	98.55	177.50	19
FR0068	105.00	93.00	104.90	173.84	24
FR0069	97.40	97.36	97.40	156.50	4
FR0070	97.55	97.00	97.35	150.12	12
SR007	99.65	98.75	99.65	102.74	9

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik IndoBEX



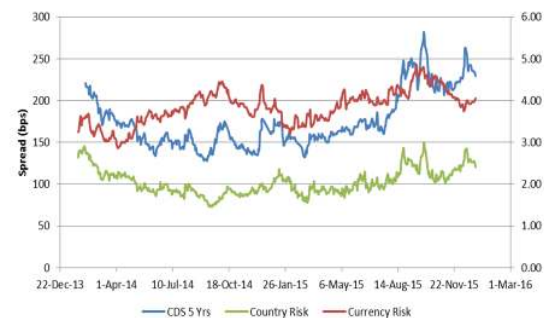
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

Perdagangan Obligasi Korporasi

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BEXI02BCN5	idAAA	106.65	98.85	99.15	50.00	5
WOMF01BCN4	AA(idn)	99.10	99.08	99.10	50.00	2
FIFA02ACN1	idAAA	100.10	100.08	100.10	24.00	3
SANF01CN2	idAA-	98.00	97.25	98.00	4.00	2
ADMF01CCN1	idAAA	99.65	99.60	99.65	2.00	2
PNBN01SBCN1	idAA-	100.06	100.03	100.06	2.00	2
ASDF02BCN3	AAA(idn)	102.00	102.00	102.00	0.50	1
ADMF03CCN2	idAAA	99.50	99.50	99.50	0.01	1

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

Grafik Resiko



Sumber : Bloomberg

Imbal Hasil Surat Utang Global

	Last YLD	1D	Change	%	1W	Change	%	1M	Change	%	YTD	Change	%
USA	2.301	2.306	↓ (0.005)	-0.23%	2.254	↑ 0.046	2.05%	2.207	↑ 0.094	4.24%	2.172	↑ 0.128	5.91%
UK	1.968	1.900	↑ 0.068	3.59%	1.937	↑ 0.031	1.62%	1.824	↑ 0.144	7.91%	1.755	↑ 0.213	12.16%
Germany	0.642	0.628	↑ 0.014	2.20%	0.626	↑ 0.016	2.50%	0.472	↑ 0.170	35.90%	0.538	↑ 0.103	19.20%
Japan	0.259	0.263	↓ (0.004)	-1.52%	0.270	↓ (0.011)	-4.07%	0.302	↓ (0.043)	-14.24%	0.322	↓ (0.063)	-19.44%
Philippines	3.333	3.371	↓ (0.038)	-1.13%	3.373	↓ (0.040)	-1.18%	3.338	↓ (0.005)	-0.14%	3.585	↓ (0.251)	-7.01%
South Korea	2.076	2.082	↓ (0.006)	-0.30%	2.115	↓ (0.039)	-1.83%	2.267	↓ (0.191)	-8.42%	2.628	↓ (0.551)	-20.99%
Singapore	2.554	2.436	↑ 0.118	4.85%	2.461	↑ 0.093	3.80%	2.498	↑ 0.056	2.26%	2.270	↑ 0.285	12.53%
Thailand	2.500	2.495	↑ 0.004	0.17%	2.553	↓ (0.053)	-2.08%	2.731	↓ (0.232)	-8.48%	2.693	↓ (0.194)	-7.19%
India	7.748	7.757	↓ (0.009)	-0.11%	7.748	↓ (0.000)	-0.01%	7.784	↓ (0.037)	-0.47%	7.855	↓ (0.108)	-1.37%
Indonesia	8.719	8.737	↓ (0.019)	-0.21%	8.678	↑ 0.041	0.47%	8.568	↑ 0.151	1.77%	7.753	↑ 0.966	12.46%
Malaysia	4.208	4.218	↓ (0.010)	-0.23%	4.223	↓ (0.015)	-0.37%	4.201	↑ 0.007	0.15%	4.119	↑ 0.089	2.16%
China	2.825	2.802	↑ 0.023	0.81%	2.848	↓ (0.023)	-0.81%	3.042	↓ (0.217)	-7.14%	3.631	↓ (0.807)	-22.21%

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

MNC Securities Research

I Made Adi Saputra | Fixed Income Analyst

imade.saputra@mncgroup.com

Ext : 52117

Fixed Income Division

021 – 2980 3299 (Hunting)

Andri Irvandi | Fixed Income Head Division

andri.irvandi@mncgroup.com

Ext : 52223

Arif Efendy | Head of Sales

arif.efendy@mncgroup.com

Ext : 52231

Johannes C Leuwol | Fixed Income Sales

teddy.leuwol@mncsecurities.com

Ext : 52226

Lintang Astuti | Fixed Income Sales

lintang.astuti@mncsecurities.com

Ext : 52227

Marlina Sabanita | Fixed Income Sales

marlina.sabanita@mncgroup.com

Ext : 52268

Ratna Nurhasanah | Fixed Income Sales

ratna.nurhasanah@mncgroup.com

Ext : 52228

Widyasari Rina Putri | Fixed Income Sales

widyasari.putri@mncgroup.com

Ext : 52269

Yoni Bambang Oetoro | Fixed Income Sales

yoni.oetoro@mncgroup.com

Ext : 52230

Disclaimer

This research report has been issued by PT MNC Securities It may not be reproduced or further distributed or published, in whole or in part, for any purpose. PT MNC Securities has based this document on information obtained from sources it believes to be reliable but which it has not independently verified; PT MNC Securities makes no guarantee, representation or warranty and accepts no responsibility to liability as to its accuracy or completeness. Expression of opinion herein are those of the research department only and are subject to change without notice. This document is not and should not be construed as an offer or the solicitation of an offer to purchase or subscribe or sell any investment. PT MNC Securities and its affiliates and/or their offices, directors and employees may own or have positions in any investment mentioned herein or any investment related thereto and may from time to time add to or dispose of any such investment. PT MNC Securities and its affiliates may act as market maker or have assumed an underwriting position in the securities of companies discusses herein (or investment related thereto) and may sell them to or buy them from customers on a principal basis and may also perform or seek to perform investment banking or underwriting services for or relating to those companies.

PT MNC Securities

Kantor Pusat

MNC Financial Center Lt 14—16
 Jl. Kebon Sirih No.21—27 Jakarta 10340
 ☎ 021 - 29803111 📠 021 - 39836868

Cabang	Alamat	Telepon/Fax
Jakarta Mangga Dua	Arkade Belanja Mangga Dua Ruko No 2 Jl Arteri Mangga Dua Raya, Jakarta 10620	☎ 021 - 6127668 📠 021 - 6127701
Jakarta Suryo	Jl. Suryo No. 20 Senopati, Jakarta Selatan 12190	☎ 021 - 72799989 📠 021 - 72799977
Jakarta Indovision	Wisma Indovision Lantai Dasar Jl Raya Panjang Z / III, Jakarta 11520	☎ 021 - 5813378 📠 021- 5813380
Jakarta Gajah Mada	Mediterania Gajah Mada Residence Unit Ruko TUD 12 Jl. Gajah Mada 174, Jakarta Barat 11140	☎ 021- 63875567 📠 021- 63875568
Jakarta Taman Permata Buana	Ruko Taman Permata Buana Jalan Pulau Bira D1 No. 26, Jakarta Barat 11610	☎ 021 - 5803735 📠 021 - 58358063
Jakarta Kemayoran	Apartemen Mediterania Palace, Ruko C/OR/M Jl. Landasan Pacu Utara Selatan Blok A1 - Kav 2, Kemayoran, Jakarta Pusat 10630	☎ 021 - 30044599
Jakarta Kelapa Gading	Komplek Bukit Gading Mediterania Jl. Boulevard BGR Blok A/12 Kelapa Gading Barat, Jakarta Utara 14240	☎ 021 - 45842111 📠 021 - 45842110
Jakarta Gandaria	Arteri Pondok Indah Jl. Iskandar Muda No. 9 A, Jakarta Selatan 12240	☎ 021 - 7294243 📠 021 - 7294245
Jakarta Otisita	Jl. Otista Raya No.31A Jakarta Timur 13330	☎ 021 - 29360105 📠 021 - 29360106
Jakarta Gani Djemat	Plaza Gani Djemat, 5th Floor Jl. Imam Bonjol No. 76-78, Jakarta Pusat 10310	☎ 021 - 315 6178
Jakarta Gatot Subroto	Gedung Patra Jasa lantai 19 Suite 1988 Jl Jend Gatot Subroto Kav. 32-34, Jakarta Selatan 12950	☎ 021 - 52900008
Surabaya ICBC Center	Gedung ICBC Center Jl.Basuki Rahmat 16-18, Surabaya 60261	☎ 031 - 5317929 📠 0888 303 7338
Surabaya Sulawesi	Jl. Sulawesi No. 60 Surabaya 60281	☎ 031 - 5041690 📠 031 - 5041694
Medan	Jl. Karantina No 46 Kel. Durian, Kec Medan Timur, Medan 20235	☎ 061 - 6641905
Bandung	Jl. Gatot Subroto No. 2 Bandung - 40262	☎ 022 - 733 1916 📠 022 - 733 1915
Malang	Jl. Pahlawan TRIP No. 9 Malang 65112	☎ 0341 - 567555 📠 0341 - 586086
Solo	Gedung Graha Prioritas Lantai 1-2 Jl. Slamet Riyadi No.302 Solo 57141	☎ 0271 - 731779 📠 0271 - 637726
Denpasar	Gedung Bhakti Group Jl. Diponegoro No. 109, Denpasar - 80114	☎ 0361 - 264569 📠 0361 - 264563
Magelang	Komp. Kyai Langgeng Jl. Cempaka No. 8 B, Kel. Jurang Ombo, Magelang 56123	☎ 0293 - 313338 📠 0293 - 313438
Semarang Mutiara Marina	Rukan Mutiara Marina No. 36 Lt. 2 Kav 35 - 36 Semarang 50144	☎ 024 - 76631623 📠 024 - 76631627
Semarang Univ Dian Nuswantoro	Pojok BEI Universitas Dian Nuswantoro Jl. Nakula I No. 5-11, Semarang 50131	☎ 024 - 356 7010
Semarang Universitas STIKUBANK	Pojok BEI Universitas STIKUBANK Jl. Tri Lomba Juang, Semarang 50241	☎ 024 - 8414970
Bogor	Sentul City Jl. Ir. H. Djuanda No. 78, Sentul – Bogor 16810	☎ 021 - 87962291 📠 021 - 87962294
Makassar	Kompleks Rukan Ratulangi Blok. C12-C13 Jl. DR. Sam Ratulangi No. 7, Makassar - 90113	☎ 0411 - 858516 📠 0411 - 858526
Batam	Komplek Galaxy No.19 Jalan Imam Bonjol, Batam	☎ 0778 - 459997 📠 0778 - 456787
Tegal	Jl. Ahmad Yani No 237 Tegal - Jawa Tengah	☎ 0283 - 3357768 📠 0283 - 340520
Pati	Jalan HOS Cokroaminoto Gang 2 No. 1 Pati – Jawa Tengah	☎ 0295 - 382722 📠 0295 - 385093
Bandar Lampung	Jl. Brigjen Katamso No. 12 Tanjung Karang, Bandar Lampung 35111	☎ 0721 - 264569
Balikpapan	Jl. Jend Sudirman No.33 Balikpapan – Kalimantan Timur	☎ 0542 - 736259
Menado	Komp Mega Mas Blok 1 D No.19 Jl. Piere Tendean No 24 – 25, Menado 95111	☎ 0431 - 877888 📠 0431 - 876222
Jambi	Jl. GR. Djamin Datuk Bagindo No.7 Jambi 36142	☎ 0741 - 7554595