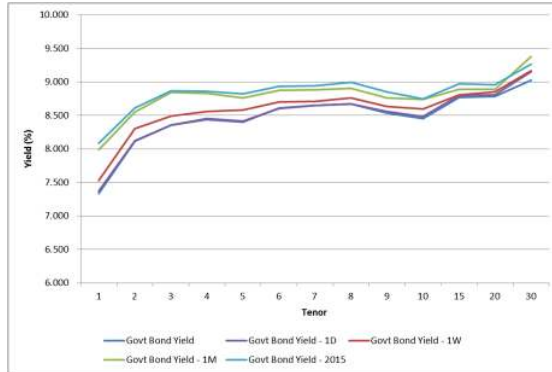


### Kurva Imbal hasil Surat Utang Negara



Sumber : Bloomberg

### Ulasan Pasar

Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Selasa, 26 Januari 2016 cenderung mengalami kenaikan di tengah aksi jual oleh investor yang merealisasikan keuntungan menjelang pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Imbal hasil Surat Utang Negara pada perdagangan hari Rabu, 27 Januari 2016 bergerak bervariasi dengan perubahan tingkat imbal hasil yang relatif terbatas di tengah minimnya katalis menjelang berakhirnya pelaksanaan Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika. Perubahan tingkat imbal hasil berkisar antara 1 - 6 bps dimana beberapa seri Surat Utang Negara mengalami penurunan imbal hasil yang terbatas didorong aksi beli selektif oleh pelaku pasar setelah mengalami koreksi harga yang cukup besar pada perdagangan kemarin. Imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor pendek (1-4 tahun) mengalami perubahan tingkat imbal hasil yang berkisar antara 1 - 4 bps didorong oleh adanya perubahan harga yang relatif terbatas berkisar antara 1 - 9 bps. Sementara itu imbal hasil Surat Utang Negara dengan tenor menengah (5-7 tahun) mengalami perubahan berkisar antara 1 - 6 bps yang didorong oleh adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 23 bps dan imbal hasil Surat Utang Negara bertenor panjang mengalami perubahan imbal hasil berkisar antara 1 - 4 bps dengan adanya perubahan harga yang berkisar antara 1 - 32 bps. Di tengah minimnya katalis dari dalam dan luar negeri, investor terlihat melakukan pembelian Surat Utang Negara secara selektif, yang ditunjukkan oleh adanya kenaikan harga pada beberapa seri Surat Utang Negara setelah pada perdagangan sebelumnya mengalami penurunan harga yang cukup besar. Namun demikian, kenaikan harga yang terjadi masih terlihat terbatas mengingat pelaku pasar yang masih menantikan hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika yang berakhir pada hari Rabu waktu setempat. Secara keseluruhan, perubahan harga yang terjadi pada perdagangan kemarin mendorong terjadinya penurunan imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan bertenor 5 tahun sebesar 5,2 bps pada level 8,29%; imbal hasil seri acuan bertenor 10 tahun mengalami penurunan imbal hasil sebesar 3,1 bps pada level 8,40%; seri acuan bertenor 15 tahun sebesar 2,36 bps pada level 8,73% dan imbal hasil seri acuan bertenor 20 tahun mengalami penurunan sebesar 3,4 bps pada level 8,72%. Sementara itu, sebagian besar imbal hasil Surat Utang Negara dengan denominasi mata uang asing pada perdagangan kemarin ditutup dengan kecenderungan mengalami penurunan. Imbal hasil INDON20 mengalami penurunan sebesar 1,2 bps pada level 3,32% didorong

oleh adanya kenaikan harga sebesar 5 bps. Adapun imbal hasil dari INDON26 mengalami penurunan imbal hasil sebesar 7,8 bps pada level 4,69% setelah mengalami kenaikan harga sebesar 61 bps dan imbal hasil dari INDON46 mengalami penurunan sebesar 7,67 bps pada level 5,94% didorong oleh adanya kenaikan harga sebesar 106 bps.

Volume perdagangan Surat Utang Negara pada perdagangan kemarin didominasi oleh transaksi perdagangan Obligasi Negara seri FR0071, yaitu dengan volume perdagangan yang dilaporkan senilai Rp1,25 triliun dari 34 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 101,31% dengan tingkat imbal hasil sebesar 8,82%. Adapun Obligasi Negara Ritel seri ORI012 masih menjadi Surat Utang Negara yang paling aktif diperdagangkan, yaitu sebanyak 116 kali transaksi dengan volume perdagangan senilai Rp774,92 miliar. Sementara itu Sukuk Negara Ritel seri SR006 menjadi Surat Berharga Syariah Negara dengan volume perdagangan terbesar, yaitu senilai Rp492,03 miliar dari 15 kali transaksi. Dari perdagangan obligasi korporasi, Obligasi Subordinasi Bank Capital II Tahun 2015 (BACA02SB) masih menjadi obligasi korporasi dengan volume perdagangan terbesar, senilai Rp120 miliar dari 6 kali transaksi dengan harga rata - rata pada level 100,00% dan tingkat imbal hasilnya 11,99%. Adapun nilai tukar rupiah pada perdagangan kemarin ditutup pada level 13876,00 per dollar Amerika, mengalami penguatan terbatas sebesar 9,5 pts (0,07%) dibandingkan dengan level penutupan sebelumnya. Sepanjang sesi perdagangan, nilai tukar rupiah bergerak cukup berfluktuatif dengan kecenderungan mengalami penguatan terhadap dollar Amerika pada kisaran 13832,50 hingga 13895,00 per dollar Amerika.

Pada perdagangan hari ini kami perkirakan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder masih akan bergerak bervariasi dengan adanya peluang untuk mengalami kenaikan. Kenaikan harga Surat Utang Negara di pasar sekunder akan didukung oleh hasil dari Rapat Dewan Gubernur Bank Sentral Amerika (FOMC Meeting) yang pada pertemuan kemarin memutuskan untuk mempertahankan tingkat suku bunga acuan (Fed Fund Rate) pada kisaran 0,25% - 0,50. Namun demikian, Bank Sentral Amerika masih berpeluang untuk kembali menaikkan tingkat suku bunga acuan secara bertahap hingga akhir tahun 2016 didukung oleh perbaikan yang cukup kuat di sektor tenaga kerja. Imbal hasil US Treasury pada perdagangan kemarin ditutup dengan tidak banyak mengalami perubahan, mengingat hasil dari FOMC Meeting masih sesuai dengan perkiraan pelaku pasar. Imbal hasil US Treasury dengan tenor 10 tahun ditutup pada level 2,002% meskipun sempat berada pada level 2,04% menjelang pengumuman hasil dari FOMC Meeting. Kondisi tersebut akan menjadi katalis positif bagi pasar surat utang di dalam negeri, sehingga kami perkirakan harga Surat Utang Negara akan berpeluang mengalami kenaikan.

### Rekomendasi

Sementara itu secara teknikal, harga Surat Utang Negara masih berada pada tren kenaikan, sehingga dalam jangka pendek masih berpeluang untuk mengalami kenaikan. Hanya saja, beberapa seri Surat Utang Negara terlihat cukup mahal dibandingkan dengan seri lainnya, sehingga kami sarankan untuk jual pada seri tersebut, yaitu FR0053, FR0070, FR0056 dan FR0072. Kami masih menyarankan kepada investor untuk tetap mencermati arah pergerakan harga Surat Utang Negara dengan melakukan strategi trading jangka

pendek di tengah kondisi pasar yang masih bergejolak. Adapun beberapa seri yang dapat diakumulasi adalah seri FR0031, FR0046, FR0071, FR0054, FR0058 dan FR0065.

### **Berita Pasar**

❖ **PT Pemeringkat Efek Indonesia mempertahankan peringkat PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk pada peringkat "idAAA".**

Prospek dari peringkat tersebut adalah stabil. Peringkat yang sama juga diberikan terhadap Obligasi Berkelanjutan I Tahun 2011, Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2013, dan Obligasi Berkelanjutan III Tahun 2015 dengan nominal hingga Rp8 triliun. Selain itu Pefindo juga menetapkan peringkat "idAAA(sy)" terhadap peringkat Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Tahun 2013 dan Sukuk Mudharabah Berkelanjutan II Tahun 2015 dengan nilai nominal hingga Rp1 triliun. Peringkat tersebut mencerminkan sinergi yang sangat kuat serta kerja sama yang saling menguntungkan antara perseroan dengan induk perusahaan yaitu PT Bank Danamon Indonesia Tbk, posisi pascaperseroan yang sangat kuat di industri pembiayaan otomotif serta portofolio bisnis yang terdiversifikasi dengan baik. Namun demikian, peringkat tersebut dibatasi oleh adanya tekanan terhadap kualitas aset serta tingkat profitabilitas perseroan.

Analisa Teknikal

❖ IDR USD



❖ FR0053



❖ FR0056



❖ FR0073



❖ FR0072



❖ FR0067



## Harga Surat Utang Negara

Data per 27-Jan-16

Series	Coupon	Maturity	TTM	Price	1D	Spread (bps)	YTM	1D YTM	YTM Spread (bps)	Duration	Mod Duration
FR30	10.750	15-May-16	0.30	101.14	101.156	↓ (1.30)	6.712%	6.669%	↑ 4.29	0.299	0.290
FR55	7.375	15-Sep-16	0.63	100.05	100.039	↑ 1.00	7.273%	7.290%	↓ (1.64)	0.614	0.593
FR60	6.250	15-Apr-17	1.21	98.147	98.119	↑ 2.80	7.865%	7.890%	↓ (2.49)	1.170	1.126
FR28	10.000	15-Jul-17	1.46	102.81	102.815	↓ (0.80)	7.931%	7.925%	↑ 0.58	1.398	1.344
FR66	5.250	15-May-18	2.30	93.858	93.883	↓ (2.50)	8.230%	8.217%	↑ 1.26	2.170	2.084
FR32	15.000	15-Jul-18	2.46	114.82	114.83	↓ (0.80)	8.234%	8.231%	↑ 0.33	2.166	2.080
FR38	11.600	15-Aug-18	2.55	107.47	107.476	↓ (1.10)	8.289%	8.285%	↑ 0.46	2.187	2.100
FR48	9.000	15-Sep-18	2.63	101.61	101.625	↓ (1.40)	8.298%	8.292%	↑ 0.60	2.330	2.237
FR69	7.875	15-Apr-19	3.21	98.774	98.685	↑ 8.90	8.310%	8.343%	↓ (3.23)	2.839	2.726
FR36	11.500	15-Sep-19	3.63	109.54	109.536	↑ 0.60	8.390%	8.392%	↓ (0.18)	2.986	2.865
FR31	11.000	15-Nov-20	4.80	109.82	109.817	↑ 0.00	8.462%	8.462%	↑ -	3.831	3.675
FR34	12.800	15-Jun-21	5.38	118.42	118.313	↑ 10.30	8.464%	8.486%	↓ (2.17)	4.121	3.953
FR53	8.250	15-Jul-21	5.46	99.809	99.584	↑ 22.50	8.293%	8.345%	↓ (5.21)	4.496	4.317
FR61	7.000	15-May-22	6.30	92.552	92.599	↓ (4.70)	8.550%	8.540%	↑ 1.03	5.075	4.867
FR35	12.900	15-Jun-22	6.38	120.89	120.845	↑ 4.00	8.578%	8.585%	↓ (0.73)	4.664	4.472
FR43	10.250	15-Jul-22	6.46	108.08	108.141	↓ (5.70)	8.593%	8.582%	↑ 1.11	4.937	4.733
FR63	5.625	15-May-23	7.30	84.129	84.104	↑ 2.50	8.594%	8.600%	↓ (0.52)	5.878	5.636
FR46	9.500	15-Jul-23	7.46	104.6	104.595	↑ 0.90	8.649%	8.651%	↓ (0.16)	5.546	5.316
FR39	11.750	15-Aug-23	7.55	116.89	116.889	↓ (0.40)	8.656%	8.655%	↑ 0.07	5.167	4.952
FR70	8.375	15-Mar-24	8.13	99.417	99.237	↑ 18.00	8.473%	8.504%	↓ (3.12)	5.871	5.632
FR44	10.000	15-Sep-24	8.63	108.02	108.041	↓ (2.30)	8.659%	8.655%	↑ 0.36	5.891	5.646
FR40	11.000	15-Sep-25	9.63	114.85	114.876	↓ (2.60)	8.689%	8.685%	↑ 0.37	6.203	5.945
FR56	8.375	15-Sep-26	10.63	99.772	99.554	↑ 21.80	8.405%	8.437%	↓ (3.15)	7.023	6.739
FR37	12.000	15-Sep-26	10.63	122.66	122.682	↓ (2.40)	8.689%	8.686%	↑ 0.30	6.480	6.210
FR59	7.000	15-May-27	11.30	87.798	87.877	↓ (7.90)	8.717%	8.705%	↑ 1.21	7.622	7.304
FR42	10.250	15-Jul-27	11.46	110.76	110.875	↓ (11.30)	8.744%	8.729%	↑ 1.47	7.209	6.907
FR47	10.000	15-Feb-28	12.05	108.72	108.799	↓ (7.50)	8.809%	8.800%	↑ 0.96	7.171	6.868
FR64	6.125	15-May-28	12.30	80.178	80.315	↓ (13.70)	8.792%	8.771%	↑ 2.13	8.228	7.881
FR71	9.000	15-Mar-29	13.13	101.42	101.359	↑ 6.10	8.813%	8.821%	↓ (0.79)	7.746	7.419
FR52	10.500	15-Aug-30	14.55	113.11	113.138	↓ (3.20)	8.877%	8.873%	↑ 0.36	7.837	7.504
FR73	8.750	15-May-31	15.30	100.14	99.946	↑ 19.70	8.730%	8.754%	↓ (2.36)	8.571	8.212
FR54	9.500	15-Jul-31	15.46	105.1	105.171	↓ (7.60)	8.887%	8.878%	↑ 0.88	8.550	8.186
FR58	8.250	15-Jun-32	16.38	94.655	94.715	↓ (6.00)	8.873%	8.866%	↑ 0.73	8.976	8.595
FR65	6.625	15-May-33	17.30	80.323	80.364	↓ (4.10)	8.869%	8.863%	↑ 0.55	9.569	9.163
FR68	8.375	15-Mar-34	18.13	96.009	95.958	↑ 5.10	8.818%	8.824%	↓ (0.59)	9.169	8.782
FR72	8.250	15-May-36	20.30	95.522	95.209	↑ 31.30	8.722%	8.757%	↓ (3.44)	9.790	9.381
FR45	9.750	15-May-37	21.30	107.55	107.473	↑ 7.50	8.948%	8.956%	↓ (0.75)	9.550	9.141
FR50	10.500	15-Jul-38	22.46	114.63	114.539	↑ 8.70	8.975%	8.983%	↓ (0.81)	9.738	9.320
FR57	9.500	15-May-41	25.30	104.35	104.534	↓ (18.00)	9.056%	9.039%	↑ 1.76	10.061	9.625
FR62	6.375	15-Apr-42	26.21	74.006	74.043	↓ (3.70)	8.963%	8.958%	↑ 0.47	10.842	10.377
FR67	8.750	15-Feb-44	28.05	97.643	96.669	↑ 97.40	8.980%	9.079%	↓ (9.84)	10.274	9.832

Sumber : Bloomberg, MNC Securities Calculation

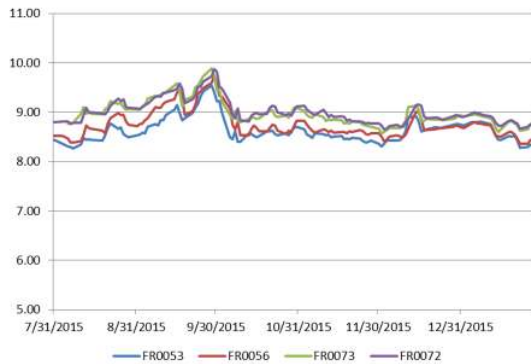
Seri Acuan 2016

## Kepemilikan Surat Berharga Negara

	Dec'13	Dec'14	Mar'15	Jun'15	Sep'15	Oct'15	Nov'15	Dec'15	20-Jan-16	21-Jan-16	22-Jan-16	25-Jan-16	26-Jan-16
<b>BANK</b>	335.43	375.55	349.26	369.11	400.67	412.02	413.99	350.07	420.14	434.03	437.32	428.47	427.06
Institusi Pemerintah	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	76.01	72.51	69.73	70.92	69.36
Bank Indonesia *	44.44	41.63	85.40	80.58	86.46	74.98	67.09	148.91	76.01	72.51	69.73	70.92	69.36
<b>NON-BANK</b>	615.38	792.78	870.83	906.74	905.27	938.20	956.85	962.86	970.96	974.56	974.06	981.71	984.69
Reksadana	42.50	45.79	50.19	56.28	61.63	62.18	59.47	61.60	61.64	61.85	61.84	61.71	61.42
Asuransi	129.55	150.60	155.54	161.81	165.71	169.26	170.86	171.62	171.90	172.30	172.40	172.44	172.71
Asing	323.83	461.35	504.08	537.53	523.38	528.76	548.52	558.52	565.00	567.33	566.91	574.63	577.80
- Pemerintahan dan Bank Sentral	78.39	103.42	101.41	102.34	110.88	112.70	109.49	110.32	110.10	110.24	110.58	110.73	110.74
Dana Pensiun	39.47	43.30	44.73	46.32	47.90	48.33	48.69	49.83	51.70	51.93	52.01	51.99	52.00
Sekuritas	0.88	0.81	0.63	0.74	0.19	0.22	0.15	0.26	0.26	0.40	0.29	0.29	0.28
Individual	32.48	30.41	47.63	32.23	28.63	52.32	52.40	42.53	41.94	41.86	41.77	41.69	41.61
Lain - lain	46.68	60.51	68.03	71.82	77.83	77.12	76.76	78.50	78.54	78.89	78.85	78.96	78.87
<b>TOTAL</b>	995.25	1,209.96	1,305.49	1,356.43	1,392.41	1,425.20	1,437.93	1,461.85	1,467.11	1,481.11	1,481.11	1,481.11	1,481.11
Asing Beli (Jual)	53.31	137.52	42.72	33.46	(14.16)	5.39	19.75	10.00	6.47	2.34	(0.42)	7.72	3.17

Sumber : Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko

**Imbal hasil Surat Utang Negara seri acuan**



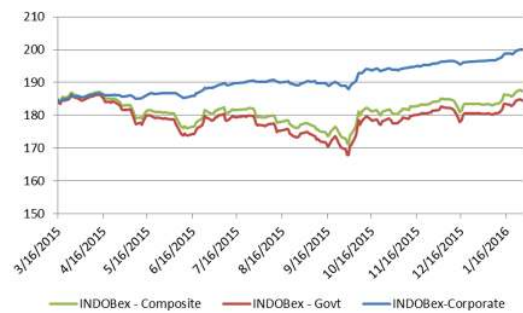
Sumber : Bloomberg

**Perdagangan Surat Berharga Negara**

Securities	High	Low	Last	Vol	Freq
SPN12160401	98.99	98.94	98.99	400.00	2
ORI012	104.50	100.00	101.34	361.27	117
FR0058	100.00	93.80	94.83	319.23	13
FR0056	103.00	99.25	99.60	303.05	23
FR0053	101.40	99.46	99.46	245.37	5
FR0069	99.35	98.50	99.35	205.70	3
SPNS05022016	99.85	99.84	99.85	200.00	2
FR0073	104.00	99.10	99.85	188.70	18
FR0068	107.50	94.50	96.06	188.09	36
FR0071	102.00	100.25	101.00	137.25	13

Sumber : CTP – Bursa Efek Indonesia

**Grafik IndoBEX**



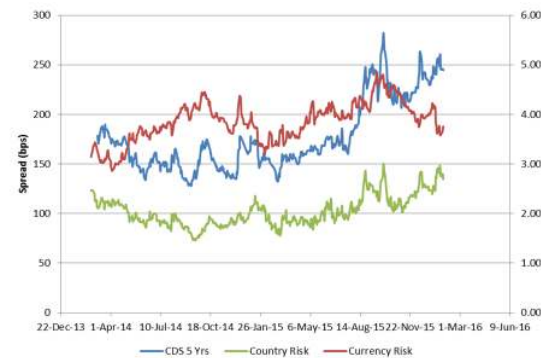
Sumber : Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) – Bursa Efek Indonesia

**Perdagangan Obligasi Korporasi**

Securities	Rating	High	Low	Last	Vol	Freq
BACA02SB	idBBB-	100.20	99.97	100.20	273.00	13
GIAA01CN1	A-(idn)	93.25	92.80	93.25	50.00	5
NISP01CCN2	idAAA	101.20	101.10	101.20	40.00	4
BVIC03SB	idBBB+	100.00	99.98	100.00	38.00	3
MAPI01BCN1	idAA-	104.05	95.60	96.50	30.00	6
APLN01CN3	idA-	108.05	100.20	100.75	28.00	7
IMFI02ACN2	idA	100.80	100.40	100.72	25.00	5
BDKI06B	idAA-	100.35	100.32	100.35	20.00	2
TAFS01BCN1	AAA(idn)	101.55	101.50	101.55	20.00	2
ADMF01CCN1	idAAA	100.06	99.95	100.06	15.00	3

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	2.000	1.995	↑ 0.005	0.26%	1.983	↑ 0.017	0.85%	2.242	↓ (0.242)	-10.78%	2.270	↓ (0.270)	-11.90%
UK	1.690	1.691	↓ (0.001)	-0.07%	1.620	↑ 0.070	4.31%	1.918	↓ (0.227)	-11.85%	1.959	↓ (0.268)	-13.70%
Germany	0.428	0.445	↓ (0.018)	-3.94%	0.481	↓ (0.053)	-11.12%	0.635	↓ (0.208)	-32.68%	0.628	↓ (0.200)	-31.86%
Japan	0.208	0.212	↓ (0.004)	-1.89%	0.212	↓ (0.004)	-1.89%	0.274	↓ (0.066)	-24.09%	0.260	↓ (0.052)	-20.00%
Philippines	3.116	3.195	↓ (0.079)	-2.47%	3.273	↓ (0.157)	-4.76%	3.382	↓ (0.265)	-7.84%	3.368	↓ (0.251)	-7.46%
South Korea	2.014	1.993	↑ 0.021	1.07%	1.999	↓ 0.015	0.75%	2.109	↓ (0.094)	-4.48%	2.077	↓ (0.063)	-3.01%
Singapore	2.355	2.344	↑ 0.011	0.46%	2.373	↓ (0.018)	-0.76%	2.425	↓ (0.070)	-2.90%	2.585	↓ (0.229)	-8.87%
Thailand	2.465	2.440	↑ 0.025	1.03%	2.441	↑ 0.025	1.00%	2.522	↓ (0.057)	-2.24%	2.493	↓ (0.027)	-1.10%
India	7.783	7.804	↓ (0.021)	-0.27%	7.777	↑ 0.007	0.09%	7.745	↑ 0.038	0.49%	7.760	↑ 0.023	0.30%
Indonesia	8.406	8.437	↓ (0.032)	-0.37%	8.552	↓ (0.147)	-1.71%	8.684	↓ (0.278)	-3.20%	8.690	↓ (0.285)	-3.27%
Malaysia	3.879	3.884	↓ (0.005)	-0.13%	4.077	↓ (0.198)	-4.87%	4.228	↓ (0.349)	-8.25%	4.189	↓ (0.310)	-7.40%
China	2.900	2.869	↑ 0.031	1.09%	2.809	↑ 0.091	3.24%	2.801	↑ 0.099	3.55%	2.830	↑ 0.070	2.47%

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