



## MONTHLY MARKET INSIGHT

OCTOBER 2023

### HIGHLIGHT







Sesuai dengan ekspektyasi pasar terkait dengan *seasonal trend*, pada bulan September Pasar Saham Amerika Serikat (AS) mencatatkan kinerja yang kurang baik, khususnya Nasdaq yang turun -5,81%, diikuti oleh S&P 500 -4,87%, dan Dow Jones -3,5%. The Fed mempertahankan target kisaran suku bunga tidak berubah pada kisaran 5,25-5,50%, meskipun proyeksi terbaru menunjukkan masih ada potensi satu kali kenaikan suku bunga lebih lanjut pada tahun ini, bersamaan dengan kebijakan yang tetap ketat hingga tahun depan. PMI Manufaktur ISM dirilis lebih kuat dari perkiraan, naik ke 49 pada bulan September, dengan sub-indeks *New Orders* yang juga diperhatikan investor berubah lebih tinggi (49.2). Dari domestik, IHSG turun sebesar -0,19% MoM ke level 6.939, dan investor asing melanjutkan penjualan bersih sekitar Rp. 4 triliun di bulan September. Tercatat arus keluar dana asing meningkat hingga sekitar Rp. 4.7 Triliun secara tahunan.



### FEDERAL RESERVE MEMBERI SINYAL "HIGHER FOR LONGER"

The Fed mempertahankan kisaran target suku bunga tidak berubah pada kisaran 5,25-5,50%, dan proyeksi terbaru menunjukkan masih ada satu kali kenaikan suku bunga lebih lanjut pada tahun ini, dan sinyal "*Higher for Longer*" yang mengartikan kemungkinan skenario suku Bunga dipertahankan di level tinggi dengan jangka waktu yang lebih panjang pada pertemuan FOMC 23 September lalu. *Terminal rate* berada pada 5,75% di tahun ini dan potensi pemangkasan 50 bps yang baru akan terjadi di tahun depan, bersamaan dengan kebijakan yang lebih ketat hingga tahun depan. Data inflasi beragam dengan inflasi naik lagi pada bulan Agustus, menjadi 3,7% (yoy) di tengah lonjakan harga minyak namun inflasi inti turun menjadi 4,3% (yoy). Pertumbuhan GDP diprediksi akan berada di 2,0% (yoy) dengan tingkat pengangguran diperkirakan akan naik ke 3,9% (yoy) di tahun 2023.

#### Determinants of Fed's Policy

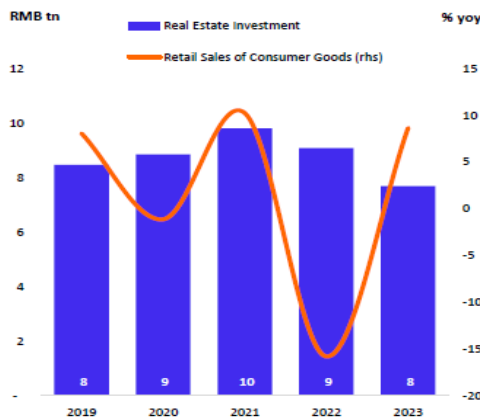
	2022	2023F	2024F
 GDP	2.1% yoy	2.0% yoy	0.9% yoy
 US GDP			
 JOBLESS	3.6% yoy	3.9% yoy	4.3% yoy
<b>Unemployment</b>			
 Inflation	7.1% yoy	3.1% yoy	1.9% yoy
 Fed Fund Rate	4.50% yoy	5.75% yoy	5.25% yoy
 Oil Price	USD 81/b	USD 84/b	USD 82/b

Source: The Fed, US Bureau of Labor Statistics, MUFG, Bloomberg



### PERBAIKAN PASAR PROPERTI CHINA TURUT MEMPERBAIKI KONDISI KONSUMSI

#### China's Economy



Source: China's National Bureau of Statistics, MUFG, Bloomberg

Perekonomian China membaik pada bulan Agustus, dengan penjualan ritel dan pertumbuhan produksi industri meningkat kembali dan lebih baik dari perkiraan sementara "deflasi" yang sempat terjadi hanya berlangsung singkat (tingkat inflasi umum kembali naik menjadi 0,1% yoy). Krisis dalam bidang real estate tetap menjadi fokus, khususnya terkait gagal bayar Evergrande masih tetap menjadi kekhawatiran yang masih ada. Pemerintah memberikan sinyal dukungan terhadap sektor properti, meskipun dengan kebijakan yang moderat namun tepat sasaran.

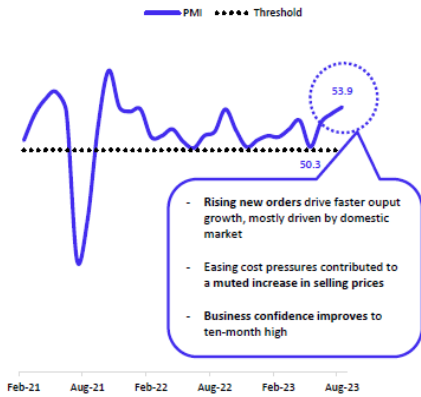


## MONTHLY MARKET INSIGHT



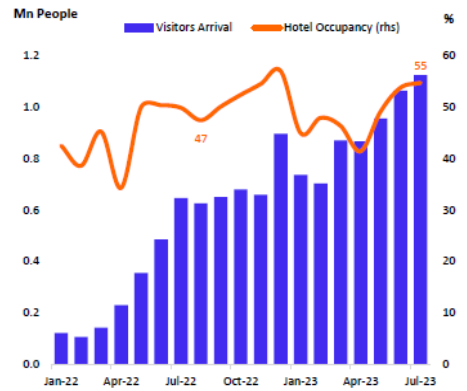
### KEGIATAN MANUFAKTUR DAN JASA INDONESIA KONSISTEN DI ZONA EKSPANSIF

#### Purchasing Manager's Index



Kegiatan ekonomi Indonesia masih cukup baik. Sektor manufaktur terus memberikan sinyal ekspansi, dengan PMI meningkat menjadi 53,9 dari 53,2 pada bulan sebelumnya. Selain itu sektor jasa juga menyumbang pertumbuhan hingga kuartal ketiga tahun 2023 dan indikator sektor jasa terus membaik. GDP Indonesia masih tumbuh di kisaran 5.2%.

#### Services Sector Indicators



Source: Global S&P Markit, Indonesian Bureau of Statistics



### TIGA BULAN MENUJU TAHUN PEMILU

Kuartal terakhir di tahun 2023 menandakan bahwa tersisa empat bulan rakyat Indonesia akan memasuki tahun pemilu yang dimana rakyat Indonesia akan melakukan pemungutan suara untuk pileg dan pilpres pada tanggal 14 Februari 2024. Sektor-sektor yang terkait dengan aktivitas dari kegiatan pemilu akan mendorong pertumbuhan ekonomi seperti industri *Information, Communication & Technology* (ICT), perdagangan, dan makanan dan minuman. Di sisi lain, setiap periode pemilu, pemerintah yang baru terpilih masih akan sulit menyerap anggaran karena *capital spending government* biasanya terhambat dan tidak menguntungkan sektor konstruksi. Selain itu *global domestic demand* yang masih melemah dapat membebani kinerja sektor manufaktur. Sektor pertanian akan menjadi sektor yang paling tertinggal imbas turunnya harga komoditas.

### 2024 Sectoral Drivers

#### LEADING

#### LAGGARDS

- ICT**  
 As campaign activities shifted to social media, ICT would continue growing next year.
- Trade**  
 Wholesale & retail trade should grow amidst stronger demand for merchandise related to election
- F&B Industry**  
 Staple foods demand would increase along with election activities

- Construction**  
 Budget disbursement and investment would be postponed during the 1<sup>st</sup> year of newly elected President.
- Manufacturing**  
 Weaker demand due to global economic downturn would hit manufacturing sector.
- Agriculture**  
 Lower commodity prices is expected to hinder agri growth.

Source: Global S&P Markit, Indonesian Bureau of Statistics



## MONTHLY MARKET INSIGHT

### AUGUST – SEPTEMBER 2023 PERFORMANCE

#### EQUITY

Index	31-Aug-23	29-Sep-23	Change (%)
IHSG (INA)	6953.26	6939.89	-0.19
LQ45 (INA)	962.25	952.69	-0.99
SRI-KEHATI (INA)	443.94	438.02	-1.33
IDX GROWTH30 (INA)	157.01	156.6	-0.27
S&P 500 (US)	4507.66	4288.05	-4.87
DOW JONES (US)	34721.91	33507.5	-3.50
NASDAQ (US)	14034.97	13219.32	-5.81
FTSE 100 (ENG)	7439.13	7608.08	2.27
DAX (GER)	15947.08	15386.58	-3.51
CAC (FRA)	7316.70	7135.06	-2.48
DOW JONES Islamic Index	5749.53	5458.76	-5.06
FTSE Asia Pacific (ex Japan)	3298.39	3188.39	-3.33
NIKKEI 225 (JPN)	32619.34	31857.62	-1.67
KOSPI (KOR)	2556.27	2465.07	-3.57
HANGSENG (HKG)	18382.06	17809.66	-3.11
SHANGHAI COMP (CHN)	3119.87	3107.32	-0.40

#### BONDS

Bond	31-Aug-23	29-Sep-23	Change (%)
US 10Y Govt Bond	4.11	4.57	11.27
EU 10Y Govt Bond	2.46	2.83	15.27
JPN 10Y Govt Bond	0.59	0.71	21.28
GB 10Y Govt Bond	4.35	4.43	1.81
CA 10Y Govt Bond	3.56	4.02	12.95
AU 10Y Govt Bond	4.02	4.48	11.44
INA 3Y Govt Bond	6.27	6.39	1.96
INA 5Y Govt Bond	6.18	6.56	6.19
INA 10 Govt Bond	6.38	6.91	8.39
INA 15Y Govt Bond	6.49	7.02	8.22
INA 20Y Govt Bond	6.63	7.04	6.21

#### INTEREST RATE

Indicator	Interest Rate (%)	Inflation (%) Yoy	Inflation (%) mom
BI 7 – DRR (ID)	5.75%	2.28%	0.19%
FED RATE (US)	5.50%	3.70%	0.60%

#### Currency

Currency	31-Aug-23	29-Sep-23	Change (%)
USD/IDR	15230	15455	1.48
EUR/IDR	16575	16414	-0.98
GBP/IDR	19345	18927	-2.16
AUD/IDR	9857	10022	1.67
NZD/IDR	9064	9320	2.82
SGD/IDR	11271	11353	0.73

#### Currency

Currency	31-Aug-23	29-Sep-23	Change (%)
CNY/IDR	2098	2122	1.17
JPY/IDR	104.36	103.71	-0.62
EUR/USD	1.0843	1.0573	-2.49
GBP/USD	1.2673	1.2199	-3.74
AUD/USD	0.6484	0.6435	-0.76
NZD/USD	0.5967	0.5998	-0.52

Source : Refinitiv, Bloomberg, Treasury Danamon



### MARKET OUTLOOK

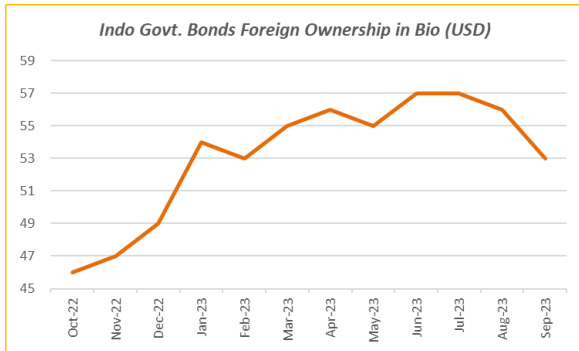
## FIXED INCOME

Pengetatan kebijakan moneter masih berlanjut untuk mengembalikan inflasi ke target masing-masing bank sentral.

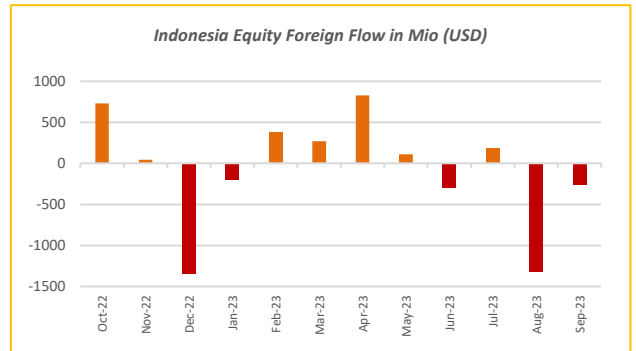
Negara	Inflasi Aug/Sep'2023	Target Inflasi	Suku Bunga Aug/Sep'23	Estimasi Suku Bunga 2023
Amerika Serikat	3.7%	2%	5.50%	5.60%
Eropa	4.3%	2%	4.50%	4.75%
China	0.1%	3%	3.45% (LPR 1Y)	3.45% (LPR 1Y)
Australia	6.0%	2 - 3%	4.10%	4.5%
Indonesia	2.28%	2 - 4%	5.75%	5.75%

Imbal hasil obligasi pemerintah Indonesia 10 tahun naik 8,39% ke 6.91 mengikuti kenaikan imbal hasil di UST10Y yang naik lebih tajam sebesar 11.27% di level 4.57% pada bulan September 2023. Imbal hasil UST naik setelah bank sentral AS The Federal Reserve (The Fed) kembali mengirimkan sinyal *hawkish*. Setelah menahan suku bunga acuan di level 5,25-5,50% sesuai ekspektasi pasar. The Fed mengisyaratkan mereka akan tetap *hawkish* dan membuka kemungkinan kenaikan suku bunga ke depan. Sedangkan dari Indonesia, pemerintah menetapkan asumsi makro pada APBN 2024 untuk imbal hasil SUN tenor 10 tahun adalah 6,7%.

Meski demikian, dengan kondisi fundamental Indonesia yang baik tersimpan peluang bagi investor untuk mendapatkan harga obligasi yang lebih baik untuk ditawarkan dan dengan imbal hasil yang lebih menarik di seri-seri SBN bertenor pendek-menengah-panjang seperti: **FR95, FR89, FR92, FR97, INDON42 (USD), INDON45 (USD), dan/atau Reksa Dana Pendapatan Tetap** yang memiliki potensi profit ditengah kondisi ekonomi saat ini seperti **Manulife Obligasi Unggulan Kelas A, Eastspring Investment IDR High Grade, Ashmore Dana Obligasi Nusantara, dan Manulife Obligasi Negara Indonesia II Kelas A**.



Source : Bloomberg



## EQUITY

IHSG turun sebesar -0,19% MoM menjadi 6.939, dengan investor asing melanjutkan penjualan bersih sekitar Rp. 4 triliun di bulan September. Tercatat arus keluar dana asing adalah sebesar sekitar Rp. 4.7 Triliun secara YTD. Sektor *Basic Materials, Energy* dan *Industrials* menjadi sektor yang terapresiasi paling besar dengan kenaikan masing-masing sebesar 8,44%, 4,76%, dan 1.18%. Di bulan Oktober ini, faktor eksternal terutama dari kebijakan the Fed masih akan mempengaruhi pergerakan IHSG dalam beberapa waktu kedepan. Perang the Fed dalam menurunkan inflasi ke target 2% membuka peluang kenaikan suku bunga lebih lanjut hingga akhir tahun 2023.

IHSG diperkirakan akan bergerak dengan *support-resistance* di level 6.878 hingga 7.024 di bulan Oktober. Level IHSG yang kini masih dibawah 7.000 dapat dimanfaatkan untuk berinvestasi di pasar saham. Mulainya persiapan masa pra-pemilu – pengumuman kandidat calon wakil presiden, dan rilis data fundamental ekonomi Indonesia yang masih solid, ditambah juga dengan rilis kebijakan yang dapat memperkuat keuangan negara membuat setiap koreksi yang terjadi akibat dari sentimen luar negeri dapat dijadikan kesempatan untuk membeli di harga yang lebih murah. Dengan demikian, **investor dapat melakukan akumulasi pembelian ke Reksa Dana Saham** yang memiliki fokus investasi pada emiten berkapitalisasi besar (*Big Cap*) yang memiliki fundamental baik seperti **Schroder Dana Prestasi Plus** dan **Reksa Dana Indeks** seperti **BNP Paribas Sri-Kehati**. Untuk investor dengan *risk profile* agresif yang memiliki keyakinan pada pertumbuhan sektor *Finance, Transportation, Property, Consumer Cyclical* dan *Non-Cyclical* dapat melakukan investasi di **Batavia Dana Saham Optimal** dan **BNP Paribas Infrastruktur Plus**. Untuk investasi pada denominasi mata uang USD, investor dapat memanfaatkan koreksi harga yang sedang terjadi pada pasar China dan Kawasan dengan melakukan akumulasi ke reksa dana **BNP Paribas Greater China Equity Syariah USD Kelas RK1** dan untuk tujuan diversifikasi, nasabah dapat juga berinvestasi pada **BNP Paribas Cakra Syariah USD**.



## MONTHLY MARKET INSIGHT

### FOREIGN EXCHANGE

- The Fed mempertahankan suku bunga di level 5.25-5.50% di pertemuan September, yang merupakan level tertinggi dalam 22 tahun terakhir. Namun, proyeksi kuartalan menunjukkan 12 dari 19 orang pejabat the Fed cenderung untuk memilih masih adanya kenaikan di sisa tahun 2023 untuk memastikan target inflasi Kembali level yang diinginkan. Hal ini berpotensi untuk memberikan kekuatan dolar AS ke level 107.75 dalam 1 bulan ke depan.
- Inflasi zona Euro melambat ke level terendah dalam 1 tahun terakhir di September ke 4.5% YoY dari periode sebelumnya 5.3% YoY. Level inflasi saat ini dinilai masih jauh dari target sebesar 2%, namun potensi kenaikan suku bunga lanjutan semakin rendah melihat perkembangan ekonomi di zona Euro yang sedang tidak sehat dimana pertumbuhan kredit perusahaan turun ke level terendah dalam 8 tahun terakhir dan kepercayaan konsumen melemah dalam 5 bulan berturut-turut. Hal ini memberikan potensi penurunan EUR ke level 1.035 dalam 1 bulan ke depan.
- Jumlah uang beredar di U.K turun untuk pertamakalinya dalam 13 tahun terakhir, yang merupakan sinyal adanya potensi resesi. Dari sisi perumahan tercatat level suku bunga pinjaman masih berada pada level yang tinggi dan secara umum suku bunga tinggi sudah membebani aktivitas ekonomi meskipun data GDP kuartal II menunjukkan pertumbuhan. Hal ini memberikan potensi penurunan GBP ke level 1.1870 dalam 1 bulan ke depan.
- Bank Sentral Jepang mengumumkan operasi intervensi pembelian surat berharga negara dalam waktu yang tidak ditentukan untuk menjaga determinasi bank sentral dalam mengatur momentum kenaikan imbal hasil. Lebih dari itu, Menteri Keuangan Jepang turut memberikan peringatan akan adanya intervensi di pasar uang di tengah pelemahan JPY yang cukup signifikan. Hal ini memberikan potensi pelemahan JPY cukup terbatas namun tetap berpeluang menyentuh level 152.

### CURRENCY PERFORMANCE 2013-2023

USD/IDR		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	15455	0.0%
30-Sep-20	14880	3.9%
28-Sep-18	14903	3.7%
30-Sep-15	14651	5.5%
30-Sep-13	11580	33.5%

EUR/IDR		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	16414	0.0%
30-Sep-20	17425	-5.8%
28-Sep-18	17308	-5.2%
30-Sep-15	16439	-0.2%
30-Sep-13	15427	6.4%

GBP/USD		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	1.2199	0.00%
30-Sep-20	1.292	-5.58%
28-Sep-18	1.3031	-6.38%
30-Sep-15	1.5128	-19.36%
30-Sep-13	1.6186	-24.63%

GBP/IDR		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	18927	0.0%
30-Sep-20	19077	-0.8%
28-Sep-18	19478	-2.8%
30-Sep-15	22207	-14.8%
30-Sep-13	18473	2.5%

JPY/IDR		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	103.71	0.0%
30-Sep-20	140.99	-26.4%
28-Sep-18	131.31	-21.0%
30-Sep-15	121.85	-14.9%
30-Sep-13	116.85	-11.2%

EUR/USD		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	1.0573	0.00%
30-Sep-20	1.1721	-9.79%
28-Sep-18	1.1604	-8.88%
30-Sep-15	1.1177	-5.40%
30-Sep-13	1.3527	-21.84%

AUD/IDR		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	10022	0.0%
30-Sep-20	10591	-5.4%
28-Sep-18	10759	-6.8%
30-Sep-15	10308	-2.8%
30-Sep-13	10659	-6.0%

SGD/IDR		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	11353	0.00%
30-Sep-20	10874	4.41%
28-Sep-18	10898	4.17%
30-Sep-15	10297	10.25%
30-Sep-13	9149	24.09%

AUD/USD		
Date	Rate	% Change
29-Sep-23	0.6435	0.00%
30-Sep-20	0.7162	-10.15%
28-Sep-18	0.7224	-10.92%
30-Sep-15	0.7018	-8.31%
30-Sep-13	0.9317	-30.93%

Source : Bloomberg

PT Bank Danamon Indonesia Tbk, berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) serta merupakan peserta penjaminan LPS 

**SAATNYA  
PEGANG KENDALI**



### ECONOMIC INDICATORS

	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>National Accounts</b>					
Real GDP (% y-o-y)	-2.1	3.7	5.3	5.2	4.9
Domestic demand ex. inventory (% y-o-y)	-3.1	2.8	3.8	5.1	5.0
Real Consumption: Private (% y-o-y)	-2.7	2.0	4.9	5.1	5.0
Real Gross Fixed Capital Formation (% y-o-y)	-4.9	3.8	3.9	4.5	4.2
GDP (USD bn) — nominal	1,059	1,186	1,391	1,472	1,553
GDP per capita (USD) — nominal	3,917	4,350	4,783	5,256	5,475
Open Unemployment Rate (%)	7.1	6.0	5.9	5.3	5.0
<b>External Sector</b>					
Exports (% y-o-y, BoP Basis)	-3.0	42.5	25.6	8.5	-3.6%
Imports (% y-o-y, BoP Basis)	-18.1	39.9	21.6	17.2	-1.6%
Trade balance (USD bn, BoP Basis)	28.2	43.8	62.7	47.9	40.9
Current account (% of GDP)	-0.4	0.3	1.0	-0.4	-1.0
Central government debt (% of GDP)	38.1	41.0	39.6	37.3	36.8
<b>International Reserves –IRFCL (USD bn)</b>					
International Reserves –IRFCL (USD bn)	135.9	144.9	137.2	139.1	142.5
Reserve Cover (Months of import & ext. debt)	9.8	7.8	5.9	5.9	6.4
Currency/USD (Year-end)	14,050	14,253	15,573	14,839	15,120
Currency/USD (Average)	14,529	14,296	14,855	15,150	14,901
<b>Other</b>					
BI 7-Day Reverse Repo rate (% p.a.)	3.75	3.50	5.50	6.00	5.25
Consumer prices (% year end)	1.68	1.87	5.51	2.70	2.89
Fiscal balance (% of GDP; FY)	-6.09	-4.65	-2.38	-2.18	-2.00
S&P's Rating – FCY	BBB	BBB	BBB	BBB	BBB

Source: CEIC, E- Danamon Estimates  
Forecast: initial projection used in bank-wide budget plan, Tracking: latest projection based on recent developments

**“Disclaimer:** Informasi yang terkandung dalam dokumen ini diambil dari sumber sebagaimana tercantum dibawah ini. Namun, PT Bank Danamon Indonesia Tbk beserta seluruh staff, karyawan, agen maupun afiliasinya tidak menjamin baik tersurat maupun tersirat tentang keakuratan dan kebenaran dari seluruh informasi dan atau data dalam informasi ini. PT Bank Danamon Indonesia Tbk beserta seluruh staff, karyawan, agen maupun afiliasinya tidak bertanggung jawab baik secara langsung maupun tidak langsung atas kerugian konsekuensial, kehilangan keuntungan atau ganti rugi yang mungkin timbul atas segala konsekuensi hukum dan atau keuangan terkait dengan keakuratan, kelengkapan, kesalahan, kelalaian dan ketepatan dari informasi, data dan opini yang terkandung dalam informasi ini termasuk di mana kerugian yang timbul atas kerusakan yang diduga muncul karena isi dari informasi tersebut. Perubahan terhadap informasi, data dan atau opini yang terkandung pada informasi ini dapat berubah setiap saat tanpa pemberitahuan terlebih dahulu. Tidak ada bagian dari informasi ini yang bisa dianggap dan atau untuk ditafsirkan sebagai rekomendasi, penawaran, permintaan, ajakan, saran atau promosi yang dilakukan oleh PT Bank Danamon Indonesia Tbk untuk melakukan transaksi investasi atau instrumen keuangan baik yang dirujuk di sini atau sebaliknya. Informasi ini bersifat umum dan hanya dipersiapkan untuk tujuan informasi saja. Investor disarankan untuk meminta saran profesional dari penasihat keuangan dan/atau penasehat hukum sebelum melakukan investasi. Terkait perlindungan hak cipta, informasi ini hanya ditujukan untuk digunakan oleh penerima saja dan tidak dapat diproduksi ulang, didistribusikan atau diterbitkan untuk tujuan apa pun tanpa sebelumnya mendapat persetujuan dari PT Bank Danamon Indonesia Tbk dan PT Bank Danamon Indonesia Tbk tidak bertanggung jawab atas tindakan pihak ketiga dalam hal ini.”



## MONTHLY MARKET INSIGHT

### ECONOMIC CALENDAR OCTOBER 2023

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
<b>1</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Imports YoY SEP (KR)</li> <li>Balance of Trade SEP (KR)</li> <li>Exports YoY SEP (KR)</li> <li>Caixin Manufacturing PMI (CN)</li> <li>Caixin Services PMI SEP (CN)</li> <li>Caixin Composite PMI SEP (CN)</li> </ul>	<b>2</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Judo Bank Manufacturing PMI Final (AU)</li> <li>Tankan Large Manufacturers Index Q3 (JP)</li> <li>BoJ Summary of Opinions (JP)</li> <li>S&amp;P Global Manufacturing PMI SEP (US)</li> <li>Inflation Rate MoM &amp; YoY SEP (ID)</li> <li>Core Inflation Rate YoY SEP (ID)</li> <li>ISM Manufacturing PMI SEP (US)</li> </ul>	<b>3</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>RBA Interest Rate Decision (AU)</li> <li>SIPMM Manufacturing PMI SEP (SG)</li> <li>JOLTs Job Openings AUG (US)</li> <li>IBD/TIPP Economic Optimism OCT (US)</li> <li>JOLTs Job Quits AUG (US)</li> </ul>	<b>4</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Judo Bank Services PMI Final SEP (AU)</li> <li>Judo Bank Composite PMI Final SEP (AU)</li> <li>Jibun Bank Services PMI Final SEP (JP)</li> <li>S&amp;P Global PMI SEP (SG)</li> <li>S&amp;P Global Manufacturing PMI SEP (KR)</li> <li>HCOB Services PMI Final SEP (EA)</li> <li>S&amp;P Global/CIPS Services PMI Final SEP (GB)</li> <li>Retail Sales MoM &amp; YoY AUG (EA)</li> <li>ADP Employment Change SEP (US)</li> <li>ISM Services PMI SEP (US)</li> </ul>	<b>5</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Foreign Exchange Reserves SEP (KR)</li> <li>Inflation Rate MoM &amp; YoY SEP (KR)</li> <li>Balance of Trade AUG (AU)</li> <li>Exports &amp; Imports MoM AUG (AU)</li> <li>Retail Sales MoM &amp; YoY AUG (SG)</li> <li>Balance of Trade AUG (DE)</li> <li>Exports MoM AUG (DE)</li> <li>S&amp;P Global/CIPS Construction PMI SEP (GB)</li> <li>Exports &amp; Imports AUG (US)</li> <li>Balance of Trade AUG (US)</li> <li>Initial Jobless Claims SEP/30 (US)</li> </ul>	<b>6</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>RBA Financial Stability Review (AU)</li> <li>Retail Sales MoM Final AUG (AU)</li> <li>Foreign Exchange Reserves SEP (ID)</li> <li>Factory Orders MoM AUG (DE)</li> <li>Unemployment Rate SEP (US)</li> <li>Non-Farm Payrolls SEP (US)</li> <li>Participation Rate SEP (US)</li> <li>Average Hourly Earnings MoM SEP (US)</li> <li>Average Hourly Earnings YoY SEP (US)</li> </ul>	<b>7</b>
<b>8</b>	<b>9</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Industrial Production MoM AUG (DE)</li> </ul>	<b>10</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Reuters Tankan Index OCT (JP)</li> <li>BRC Retail Sales Monitor YoY SEP (GB)</li> <li>Westpac Consumer Confidence Change OCT (AU)</li> <li>Current Account AUG (JP)</li> <li>NAB Business Confidence SEP (AU)</li> </ul>	<b>11</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Current Account AUG (KR)</li> <li>Retail Sales YoY AUG (ID)</li> <li>MBA 30-Year Mortgage Rate OCT/06 (US)</li> <li>PPI MoM SEP (US)</li> <li>Core PPI MoM SEP (US)</li> <li>Vehicle Sales YoY SEP (CN)</li> <li>New Yuan Loans SEP (CN)</li> <li>Outstanding Loan Growth YoY SEP (CN)</li> <li>M2 Money Supply YoY SEP (CN)</li> </ul>	<b>12</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>FOMC Minutes (US)</li> <li>Machinery Orders YoY AUG (JP)</li> <li>GDP MoM &amp; YoY AUG (GB)</li> <li>Industrial Production MoM AUG (GB)</li> <li>Core Inflation Rate YoY SEP (US)</li> <li>Core Inflation Rate MoM SEP (US)</li> <li>Inflation Rate YoY SEP (US)</li> <li>Inflation Rate MoM SEP (US)</li> <li>Initial Jobless Claims OCT/07 (US)</li> </ul>	<b>13</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Unemployment Rate SEP (KR)</li> <li>GDP Growth Rate QoQ &amp; YoY Adv Q3 (SG)</li> <li>Inflation Rate YoY SEP (CN)</li> <li>Inflation Rate MoM SEP (CN)</li> <li>Balance of Trade SEP (CN)</li> <li>Exports &amp; Imports YoY SEP (CN)</li> <li>Industrial Production MoM &amp; YoY AUG (EA)</li> <li>Michigan Consumer Sentiment Prel OCT (US)</li> <li>Car Sales YoY SEP (ID)</li> </ul>	<b>14</b>
<b>15</b>	<b>16</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Consumer Confidence SEP (ID)</li> <li>Balance of Trade SEP (ID)</li> <li>Exports &amp; Imports YoY SEP (ID)</li> <li>Balance of Trade AUG (ID)</li> <li>NY Empire State Manufacturing Index OCT (US)</li> </ul>	<b>17</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Exports &amp; Imports YoY SEP (KR)</li> <li>RBA Meeting Minutes (AU)</li> <li>Balance of Trade SEP (SG)</li> <li>Unemployment Rate AUG (GB)</li> <li>Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) AUG (GB)</li> <li>Employment Change JUL (GB)</li> <li>Claimant Count Change SEP (GB)</li> <li>Retail Sales MoM&amp; YoY SEP (US)</li> <li>Industrial Production MoM &amp; YoY SEP (US)</li> <li>NAHB Housing Market Index OCT (US)</li> </ul>	<b>18</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>GDP Growth Rate QoQ &amp; YoY Q3 (CN)</li> <li>Industrial Production YoY SEP (CN)</li> <li>Retail Sales YoY SEP (CN)</li> <li>Unemployment Rate SEP (CN)</li> <li>Inflation Rate MoM &amp; YoY SEP (GB)</li> <li>Core Inflation Rate MoM &amp; YoY SEP (GB)</li> <li>Inflation Rate MoM &amp; YoY Final SEP (EA)</li> <li>Core Inflation Rate YoY Final SEP (EA)</li> <li>MBA 30-Year Mortgage Rate OCT/13 (US)</li> </ul>	<b>19</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Balance of Trade SEP (JP)</li> <li>Exports &amp; Imports YoY SEP (JP)</li> <li>Interest Rate Decision (KR)</li> <li>House Price Index YoY SEP (CN)</li> <li>Interest Rate Decision (ID)</li> <li>Lending Facility Rate OCT (ID)</li> <li>Deposit Facility Rate OCT (ID)</li> <li>Loan Growth YoY OCT (ID)</li> <li>Initial Jobless Claims OCT/14 (US)</li> <li>Existing Home Sales SEP (US)</li> </ul>	<b>20</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Gfk Consumer Confidence OCT (GB)</li> <li>Inflation Rate YoY SEP (JP)</li> <li>Core Inflation Rate YoY SEP (JP)</li> <li>Employment Change SEP (AU)</li> <li>Unemployment Rate SEP (AU)</li> <li>Loan Prime Rate 1Y (CN)</li> <li>Loan Prime Rate 5Y (CN)</li> <li>Retail Sales MoM &amp; YoY SEP (GB)</li> </ul>	<b>21</b>
<b>22</b>	<b>23</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Core Inflation Rate YoY SEP (SG)</li> <li>Inflation Rate MoM &amp; YoY SEP (SG)</li> <li>Chicago Fed National Activity Index SEP (US)</li> </ul>	<b>24</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Judo Bank Manufacturing PMI Flash OCT (AU)</li> <li>Jibun Bank Manufacturing PMI Flash OCT (JP)</li> <li>Foreign Direct Investment YoY Q3 (ID)</li> <li>HCOB Manufacturing PMI Flash OCT (DE)</li> <li>HCOB Manufacturing PMI Flash OCT (EA)</li> <li>S&amp;P Global/CIPS Manufacturing PMI Flash OCT (GB)</li> <li>S&amp;P Global Composite PMI Flash OCT (US)</li> </ul>	<b>25</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Consumer Confidence OCT (KR)</li> <li>Inflation Rate QoQ &amp; YoY Q3 (AU)</li> <li>Ifo Business Climate OCT (DE)</li> <li>CBI Business Optimism Index Q4 (GB)</li> <li>MBA 30-Year Mortgage Rate OCT/20 (US)</li> <li>New Home Sales SEP (US)</li> </ul>	<b>26</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Business Confidence OCT (KR)</li> <li>GDP Growth Rate QoQ &amp; YoY Adv Q3 (KR)</li> <li>Industrial Production MoM &amp; YoY SEP (SG)</li> <li>Gfk Consumer Confidence NOV (GB)</li> <li>ECB Interest Rate Decision (EA)</li> <li>Initial Jobless Claims OCT/21 (US)</li> <li>GDP Growth Rate QoQ Adv Q3 (US)</li> <li>ECB Press Conference (EA)</li> </ul>	<b>27</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Exports &amp; Imports YoY SEP (SG)</li> <li>CBI Distributive Trades OCT (GB)</li> <li>Core PCE Price Index MoM SEP (US)</li> <li>Personal Income MoM SEP (US)</li> <li>Personal Spending MoM SEP (US)</li> <li>PCE Price Index MoM &amp; YoY SEP (US)</li> <li>Michigan Consumer Sentiment Final OCT (US)</li> </ul>	<b>28</b>
<b>29</b>	<b>30</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Economic Sentiment OCT (EA)</li> <li>Dallas Fed Manufacturing Index OCT (US)</li> </ul>	<b>31</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Industrial Production MoM &amp; YoY SEP (KR)</li> <li>NBS Manufacturing PMI OCT (CN)</li> <li>NBS NonManufacturing PMI OCT (CN)</li> </ul>				