

JUNI 2025

HIGHLIGHT

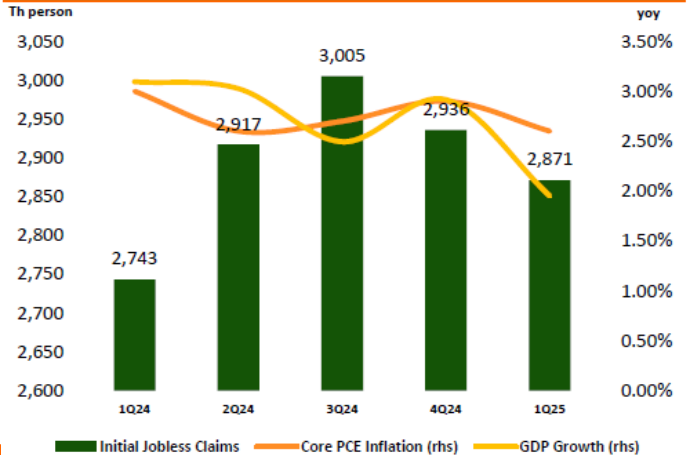
Pasar keuangan global menunjukkan pergerakan yang cukup positif sepanjang bulan Mei, dengan sentimen utama berasal dari arah kebijakan bank sentral, ketegangan perdagangan internasional, serta perkembangan fiskal di Amerika Serikat (AS). Di pasar saham global, indeks-indeks utama seperti S&P 500 dan Nasdaq menguat terutama didorong oleh kinerja kuat saham-saham teknologi besar. Namun, penguatan ini sempat tertahan oleh lonjakan imbal hasil obligasi AS dan kekhawatiran terhadap defisit fiskal yang meningkat. Di sisi lain, bursa saham Eropa dan Asia cenderung stabil hingga menguat, terbantu oleh rilis kinerja keuangan korporasi yang solid serta respons kebijakan moneter seperti pemangkasan suku bunga oleh bank sentral Tiongkok untuk mendukung pemulihan ekonomi domestik. Di dalam negeri, pasar saham Indonesia melanjutkan catatan positif. IHSG bergerak naik secara bertahap didukung oleh optimisme investor yang kembali masuk ke pasar saham. Sentimen pasar juga diperkuat oleh keputusan Bank Indonesia (BI) yang menurunkan suku bunga acuan sebesar 25 basis poin menjadi 5,50%, memberikan angin segar bagi sektor riil dan mendukung daya tarik aset berisiko, termasuk saham. Pasar obligasi domestik juga menunjukkan penguatan selama Mei, tercermin dari kenaikan indeks obligasi pemerintah. Penurunan suku bunga acuan oleh BI menjadi faktor utama yang mendorong penurunan *yield* dan peningkatan permintaan, terutama dari investor institusi dalam negeri. Likuiditas pasar tetap terjaga, meskipun aktivitas perdagangan sedikit menurun menjelang libur panjang nasional. Secara keseluruhan, sentimen positif dari meredanya tensi dagang global dan masih stabilnya kondisi makroekonomi Indonesia menjadi penopang utama pasar keuangan di sepanjang bulan Mei.



PELEMAHAN EKONOMI AS AKAN MEMICU PEMOTONGAN SUKU BUNGA

Pertumbuhan PDB AS melambat menjadi 1,95% YoY dan -0,3% QoQ pada 1Q25, Ekonomi AS mengalami kemunduran pada kuartal pertama, akibat meningkatnya kekhawatiran terhadap tarif yang lebih luas akan diberlakukan. Pada kuartal pertama tahun 2025, para pelaku bisnis bergegas menimbun barang menjelang kebijakan tarif besar-besaran Presiden Trump. Dari sisi harga, inflasi PCE inti menurun menjadi 2,60%. Sementara klaim pengangguran stabil pada 2,9 juta, mencerminkan ketahanan pasar tenaga kerja. Pemotongan pajak yang diusulkan Trump menyebabkan Moody's menurunkan peringkat obligasi negara AS dari Aaa menjadi Aa1, yang berpotensi meningkatkan biaya pinjaman karena kebutuhan pinjaman tetap tinggi.

Stagflation is Starting to Take Shape as Inflation Remained Sticky



Source: CEIC

Market Expectations for FFR Cut is Delayed to Sep-25

Meeting Date	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
18-Jun-2025	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.60%	91.40%
30-Jul-2025	0.00%	0.00%	0.00%	2.30%	30.80%	66.90%
17-Sep-2025	0.00%	0.00%	1.30%	19.00%	51.90%	27.80%
29-Oct-2025	0.00%	0.70%	11.00%	36.90%	38.70%	12.60%
10-Dec-2025	0.50%	7.80%	28.90%	38.20%	20.70%	3.90%

Dalam perundingan tarif dengan mitra dagang, AS berhasil mengamankan kesepakatan sementara 90 hari dengan Tiongkok sebesar 30%, yang memberikan sedikit kelegaan bagi pertumbuhan, namun ekspektasi pemangkasan suku bunga Fed kini menjadi bergeser mundur hingga 25 September karena pasar tenaga kerja AS masih kuat dan kekhawatiran perlambatan ekonomi tampaknya mereda saat ini. Pejabat the Fed juga menyatakan ingin melihat perkembangan terlebih dahulu dalam kepastian tarif. Meski demikian, Fed masih memberikan pandangan suku bunga dapat di turunkan pada tahun ini.

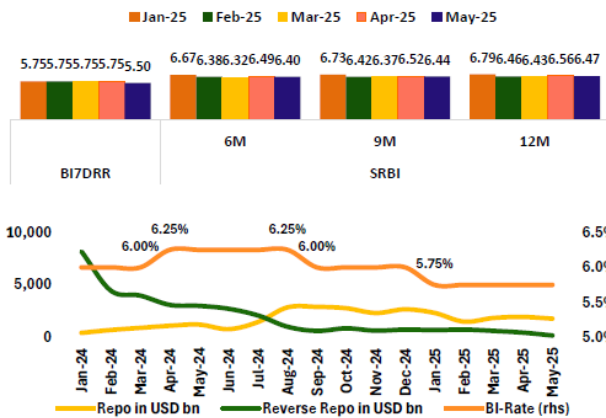
Source: CME
Fedwatch

MONTHLY MARKET INSIGHT



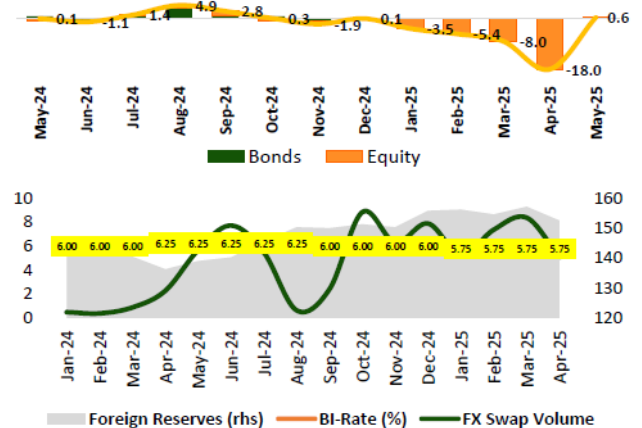
BANK INDONESIA TINGKATKAN LIKUIDITAS PASAR

OMO Rate & Liquidity



Source: Bank Indonesia; Bloomberg

In Spite Returning Foreign Inflow, The Rupiah is Still Weakening

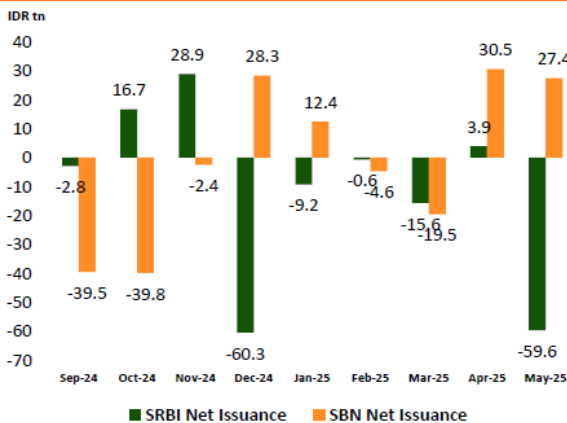


Foreign Reserves (rhs) BI-Rate (%) FX Swap Volume

BI Rate dipangkas 25bps menjadi 5,5% pada pertemuan 25 Mei, bersamaan dengan pengurangan Penyangga Likuiditas Makroprudensial (PLM) untuk bank konvensional (BUK: 5% → 4%). Rasio Pendanaan Luar Negeri Bank (RPLN) meningkat dari 30% menjadi 35%, meningkatkan akses pendanaan luar negeri, meskipun pemotongan PLM memungkinkan Bank untuk melakukan lebih banyak transaksi repo atau menjual untuk likuiditas.

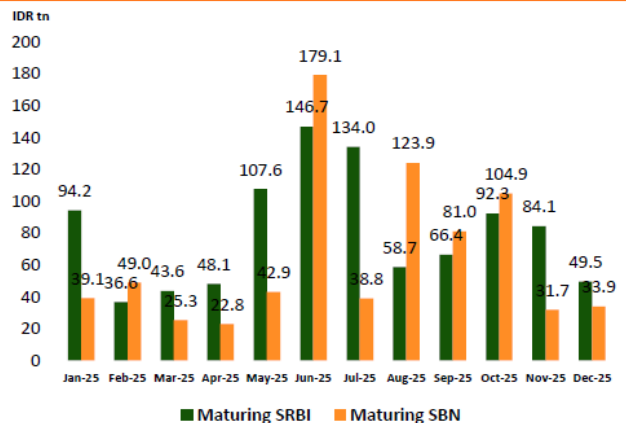
Sementara nilai mata uang Rupiah masih tertekan seiring dengan arus dana asing yang keluar dari pasar saham sejak awal 2025 sehingga turut memicu pelemahan mata uang Rupiah. Dari pasar obligasi, dana asing masih mencetak arus masuk positif namun belum mampu mengimbangi arus keluar yang terjadi di pasar saham. Hal ini mencerminkan sentiment pasar global atau tekanan eksternal masih lebih dominan sehingga kenaikan cadangan devisa yang tercatat masih lebih tinggi sejak Januari 2024 pun tidak bisa sepenuhnya mengimbangi.

SRBI and SBN Net Issuance would Decrease



Source: Bank Indonesia; Ministry of Finance; Bank Danamon Indonesia

The Decrease Happened as Maturity Volume Strengthened



Dari sisi SRBI, penerbitan bersih SRBI diperkirakan akan menurun karena beberapa faktor. Pertama, imbal hasil SRBI telah menurun, yang berpotensi membuat pilihan investasi lain lebih menarik bagi investor, yang mengarah pada pergeseran alokasi aset. Kedua, pemangkasan suku bunga bank sentral baru-baru ini juga berkontribusi terhadap penurunan imbal hasil SRBI, yang selanjutnya mendorong investor untuk mencari imbal hasil yang lebih tinggi. Ketiga, pembelian obligasi yang sedang berlangsung oleh bank sentral juga dapat berkontribusi terhadap pengurangan kebutuhan penerbitan SRBI baru untuk mengelola likuiditas.



MONTHLY MARKET INSIGHT

MAY 2025 PERFORMANCE

EQUITY			
Index	30-Apr-25	30-May-25	Change (%)
IHSG (INA)	6766.79	7175.81	6.04
LQ45 (INA)	761.51	814.76	6.99
SRI-KEHATI (INA)	352.75	380.34	7.82
IDX GROWTH30 (INA)	129.02	140.04	8.54
S&P 500 (US)	5569.0	5911.69	6.15
DOW JONES (US)	40669.36	42270.07	3.94
NASDAQ (US)	17446.34	19113.77	9.56
FTSE 100 (ENG)	8494.85	8772.38	3.27
DAX (GER)	22496.98	23997.48	6.67
CAC (FRA)	7593.87	7751.89	2.08
NIKKEI 225 (JPN)	36045.38	37965.1	5.33
KOSPI (KOR)	2556.61	2697.67	5.42
HANG SENG (HKG)	22119.41	23289.77	5.29
SHANGHAI COMP (CHN)	3279.03	3347.48	2.09
DOW JONES Islamic Index	6689.67	7102.97	6.18
FTSE Asia Pacific (<i>ex Japan</i>)	3679.38	3844.76	4.49

BONDS			
Bond	30-Apr-25	30-May-25	Change (%)
US 10Y Govt Bond	4.16	4.40	5.73
EU 10Y Govt Bond	2.44	2.49	2.33
JPN 10Y Govt Bond	1.06	1.23	15.59
GB 10Y Govt Bond	4.44	4.64	4.62
CA 10Y Govt Bond	3.09	3.19	3.46
AU 10Y Govt Bond	4.16	4.25	2.24
INA 3Y Govt Bond	6.46	6.35	-1.63
INA 5Y Govt Bond	6.63	6.44	-2.89
INA 10 Govt Bond	6.87	6.83	-0.54
INA 15Y Govt Bond	7.00	7.02	0.20
INA 20Y Govt Bond	7.02	7.03	0.27

INTEREST RATE			
Country	Interest Rate (%)	Inflation (%) Yoy	Inflation (%) mom
INDONESIA (ID)	5.50	1.60	-0.37
UNITED STATES (US)	4.50	2.30	0.20

Currency	30-Apr-25	30-May-25	Change (%)
USD/IDR	16601	16290	-1.87
EUR/IDR	18880	18516	-1.93
GBP/IDR	22193	22019	-0.79
AUD/IDR	10611	10474	-1.29
NZD/IDR	9828	9720	-1.10
SGD/IDR	12716	12664	-0.41

Currency	30-Apr-25	30-May-25	Change (%)
CNY/IDR	2285	2265	-0.88
JPY/IDR	116.24	113.35	-2.49
EUR/USD	1.1328	1.1347	0.17
GBP/USD	1.3329	1.3459	0.98
AUD/USD	0.6402	0.6431	0.45
NZD/USD	0.5935	0.5963	0.47

Source : Bloomberg



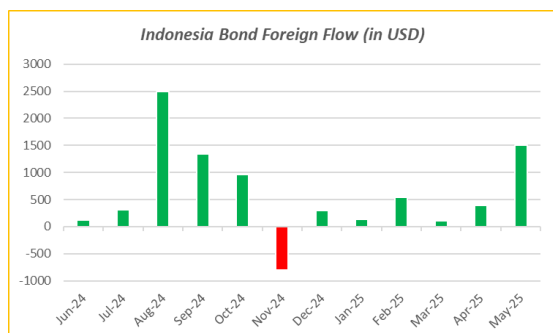
MARKET OUTLOOK

FIXED INCOME

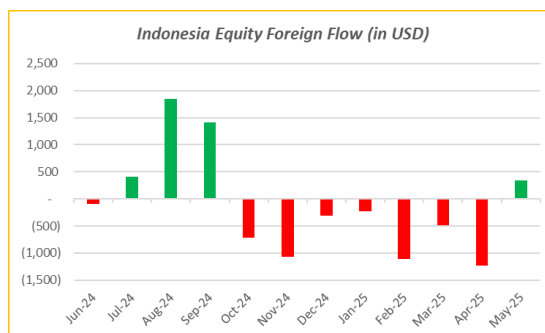
Fokus para pembuat kebijakan moneter masih berlanjut untuk mengembalikan inflasi ke target masing-masing bank sentral.

Negara	Inflasi (YoY) Apr/May'25	Target Inflasi	Suku Bunga Apr/May'25
Amerika Serikat	2.3	2	4.50
Eropa	2.2	2	2.40
China	-0.1	3	3.0 (LPR 1Y)
Australia	2.4	2 - 3	3.85
Indonesia	1.60	1.5 - 3.5	5.50

Bank Indonesia mendapatkan kepercayaan diri untuk menurunkan suku bunga BI Rate sebesar 25bps menjadi 5,50% pada bulan Mei. Tren arus masuk dana asing ke pasar obligasi Indonesia berlanjut dengan tingkat tertinggi sejak awal tahun. Asing mencatatkan arus masuk sebesar Rp.24,6 triliun di bulan Mei. Persepsi risiko obligasi pemerintah juga membaik di akhir bulan seperti yang ditampilkan dalam Credit Default Swap (CDS) tenor 5-tahun per 30 Mei 2025 yang turun ke 79,15 basis points (bps), dari bulan sebelumnya di level 97,83 bps. Penurunan CDS ini menjadi sinyal positif atas kepercayaan investor terhadap kondisi keuangan negara yang cukup stabil di tengah gejolak pasar yang disebabkan oleh meningkatnya ketidakpastian dari global. Memasuki bulan Juni, pasar obligasi akan masih menjadi instrumen yang diandalkan oleh investor ditengah potensi kenaikan gejolak global. Rekomendasi pada seri-seri SBN bertenor pendek-menengah dapat menjadi pilihan utama di tengah meningkatnya ketidakpastian pasar seperti: **FR103, FR106, INDON30NEW2, INDOIS34 (USD) dan/atau Reksa Dana Obligasi seperti Sucorinvest Monthly Income Fund dan Bahana ABF IBI Fund.**



Source : Bloomberg



EQUITY

IHSG ditutup naik sebesar 6,04% pada bulan Mei yang diakhiri pada level 7.175. Tekanan tarif mereda dalam bulan Mei setelah tercapai kesempatan penurunan tarif antara AS dan Tiongkok sambil memberikan ruang negosiasi hingga 90 hari kedepan dari pertemuan AS dan Tiongkok di Geneva, Swiss. Pada bulan Mei, kinerja sektor *Basic Materials* kembali menduduki posisi pertama dengan kenaikan sebesar 20,19%, di posisi kedua *Energy* yang naik 11,29%, dan ketiga ada *Transportation & Logistic* yang naik sebesar 11,25%. Satu-satunya sektor dengan kinerja negatif di bulan Mei adalah sektor *Technology* yang melanjutkan penurunan setelah mengalami reli beberapa bulan sebelumnya, terkoreksi -9,50%. IHSG diperkirakan akan bergerak dengan *support-resistance* di level 6.881 hingga 7.355 di bulan Juni. IHSG yang masih mempertahankan tren *bullish* memiliki kesempatan besar untuk melanjutkan kenaikan jika eskalasi tarif dapat lebih lambat atau bahkan jika lebih baik lagi ketidakpastian tarif dapat di eliminasi. Dari dalam negeri, laporan deflasi bulan Mei kembali memperkuat gambaran kondisi konsumsi masyarakat hingga membuat pemerintah menyiapkan kembali sejumlah stimulus dengan memberikan diskon beberapa tarif seperti Transportasi, Tarif Tol, Bantuan Subsidi Upah (BSU), hingga bantuan Pangan Non Tunai (BNPT). Rekomendasi investasi pada Reksa Dana Saham yang memiliki fokus pada emiten berkapitalisasi besar (*Big Cap*) dengan fundamental baik seperti **Batavia Indeks Pefindo I-Grade**. Untuk investor yang memiliki keyakinan pada pertumbuhan perusahaan berkapitalisasi besar, menengah hingga kecil dapat melakukan investasi pada **Eastspring Investments Alpha Navigator**. Untuk investasi pada denominasi mata uang USD, potensi pasar AS yang besar dengan pertumbuhan konsisten dalam jangka panjang menawarkan potensi kenaikan yang dapat diantisipasi melalui fund **BNP Paribas Cakra Syariah USD**. Sementara itu, pemerintah Tiongkok akan tetap mendukung pasar domestiknya di tengah meningkatnya perang dagang dengan AS. Dari paket stimulus yang lebih luas mencakup pemotongan suku bunga, pengeluaran fiskal, dan langkah-langkah lain untuk menstabilkan ekonomi dan mencapai target pertumbuhan negara, investor dapat secara aktif berinvestasi pada **BNP Paribas Greater China Equity Syariah USD** yang menawarkan tingkat diversifikasi yang efektif.

MONTHLY MARKET INSIGHT



FOREIGN EXCHANGE

- USD** – Penurunan rating peringkat utang AS oleh Moodys memperkuat kekhawatiran atas kondisi defisit AS semakin membesar, hal ini dikarenakan rencana RUU pajak oleh Trump yang diprediksi akan membuat utang pemerintah AS bertambah menjadi USD 3,5T. FOMC dibulan Mei menunjukkan masih belum ada rencana akan pemangkasan suku bunga dikarenakan peluang resesi yang kecil namun kebijakan the Fed untuk menahan suku bunga ini dikritik oleh Trump. Peluang pemangkasan suku bunga AS masih terbuka di semester kedua 2025. Sikap the Fed yang mulai *dovish* dapat membuat USD melanjutkan pelemahan di bulan Juni ini. **Status:** ↘ Bearish for USD index . **Potential Range:** 96.88 – 101.36.
- EUR** – Penguatan Euro terbatas dikarenakan kekhawatiran akan prospek pertumbuhan ekonomi di Eropa mengingat presiden Trump mengancam akan menaikkan tarif untuk baja dan aluminium dari yang awalnya 25% menjadi 50% di karena negosiasi antara AS dan Eropa yang dirasa belum menunjukkan kemajuan. Di bulan Mei belum ada pertemuan Bank Sentral Eropa (ECB) namun di bulan Juni ini, ECB diprediksi peluang pemangkasan suku bunga 25bps di pertemuan 5 Juni menguat setelah laporan inflasi yang lebih rendah dari target bank sentral. **Status:** ↗ Bullish for EUR. **Potential Range:** 1.1134– 1.1630.
- GBP** – BoE memangkas suku bunga 25bps menjadi 4,25% namun sebagai negara pertama yang melakukan kesepakatan dengan AS dan membaiknya data ekonomi Inggris membuat mata uang ini berkinerja baik di bulan Mei dan membuat mata uang GBP menguat 0,90% terhadap USD. PDB Inggris secara kuartal tumbuh 0,7% diatas ekspektasi, penjualan ritel di April juga meningkat diatas ekspektasi di 5%. Mayoritas data ekonomi yang dirilis menunjukkan ekonomi di Inggris sedang bertumbuh, dan hal ini bisa memicu BoE untuk menahan pemangkasan suku bunga. **Status:** ↗ Bullish for GBP **Potential Range:** 1.3190– 1.3645.
- JPY** – Di bulan Mei mata uang JPY melemah 0,69% terhadap USD di 144.03. Sebagai aset *safe haven*, mata uang JPY melemah ditengah berkurangnya tensi antara AS dan Tiongkok dan perkembangan kesepakatan Nippon Steel untuk membeli US Steel Corp menyusul kesepakatan dengan pemerintah Trump untuk memasukan “saham emas” yang memberi pemerintah AS Sebagian pemegang kendali. Volatilitas obligasi Jepang ultra panjang berpotensi mempengaruhi kebijakan moneter BoJ untuk lebih *dovish*. **Status:** ↗ Bullish for JPY. **Potential Range:** 141.21 – 147.75.

CURRENCY PERFORMANCE 2015-2025

USD/IDR		
Date	Rate	% Change
28-May-25	16290	0.0%
30-May-24	16260	0.2%
28-May-21	14285	14.0%
30-May-18	13990	16.4%
29-May-15	13225	23.2%

AUD/IDR		
Date	Rate	% Change
28-May-25	10506	0.0%
30-May-24	10759	-2.4%
28-May-21	11043	-4.9%
30-May-18	10541	-0.3%
29-May-15	10119	3.8%

AUD/USD		
Date	Rate	% Change
28-May-25	0.6426	0.00%
30-May-24	0.6633	-3.12%
28-May-21	0.7712	-16.68%
30-May-18	0.7575	-15.17%
29-May-15	0.7645	-15.95%

GBP/IDR		
Date	Rate	% Change
28-May-25	22021	0.0%
30-May-24	20669	6.5%
28-May-21	20286	8.6%
30-May-18	18574	18.6%
29-May-15	20209	9.0%

JPY/IDR		
Date	Rate	% Change
28-May-25	113.19	0.0%
30-May-24	103.64	9.2%
28-May-21	130.05	-13.0%
30-May-18	128.78	-12.1%
29-May-15	106.8	6.0%

EUR/USD		
Date	Rate	% Change
28-May-25	1.1292	0.00%
30-May-24	1.0832	4.25%
28-May-21	1.2192	-7.38%
30-May-18	1.1665	-3.20%
29-May-15	1.0986	2.79%

EUR/IDR		
Date	Rate	% Change
28-May-25	18474	0.0%
30-May-24	17585	5.1%
28-May-21	17427	6.0%
30-May-18	16246	13.7%
29-May-15	14493	27.5%

SGD/IDR		
Date	Rate	% Change
28-May-25	12658	0.00%
30-May-24	12036	5.16%
28-May-21	10797	17.24%
30-May-18	10421	21.46%
29-May-15	9807	29.06%

USD/JPY		
Date	Rate	% Change
28-May-25	144.84	0.0%
30-May-24	156.82	-7.6%
28-May-21	109.85	31.9%
30-May-18	108.91	33.0%
29-May-15	124.15	16.7%

Source : Bloomberg

MONTHLY MARKET INSIGHT



ECONOMIC INDICATORS

	2021	2022	2023	2024	2025E
National Accounts					
Real GDP (% y-o-y)	3.7	5.3	5.0	5.03	4.80
Domestic demand ex. inventory (% y-o-y)	2.8	3.8	4.6	4.94	4.86
Real Consumption: Private (% y-o-y)	2.0	4.9	4.9	4.9	4.83
Real Gross Fixed Capital Formation (% y-o-y)	3.8	3.9	4.4	4.61	4.40
GDP (USD bn) — nominal	1,186	1,319	1,371	1,440	1,481
GDP per capita (USD) — nominal	4,350	4,783	4,920	4,960	5,219
Open Unemployment Rate (%)	6.0	5.9	5.3	4.9	5.0
External Sector					
Exports (% y-o-y, BoP Basis)	42.5	25.6	-11.3	6.51	3.10
Imports (% y-o-y, BoP Basis)	39.9	21.6	-7.3	7.95	2.81
Trade balance (USD bn, BoP Basis)	43.8	62.7	46.4	31.04	24.06
Current account (% of GDP)*	0.3	1.0	-0.1	-0.3	-1.2
Central government debt (% of GDP)	41.0	39.6	38.9	39.13	39.05
International Reserves —IRFCL (USD bn)					
Reserve Cover (Months of imports & ext. debt)	7.8	5.9	6.5	6.5	6.3
Currency/USD (Year-end)	14,253	15,573	15,399	16,235	16,708
Currency/USD (Average)	14,296	14,855	15,244	15,920	16,625
Other					
BI 7-Day Reverse Repo rate (% year end)	3.5	5.5	6.0	6.0	5.5
Consumer prices (% year end)	1.87	5.51	2.61	1.57	1.5
Fiscal balance (% of GDP; FY)	-4.65	-2.38	-1.65	-2.3	-2.5
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 JUNE 2025

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1	2 Capital Spending YoY Q1 (JP) S&P Global Manufacturing PMI MAY (ID) Balance of Trade APR (ID) Inflation Rate MoM & YoY MAY (ID) Exports & Imports YoY APR (ID) BoE Consumer Credit APR (GB) ISM Manufacturing PMI MAY (US)	3 Inflation Rate MoM & YoY MAY (KR) RBA Meeting Minutes (AU) Caixin Manufacturing PMI MAY (CN) Inflation Rate YoY Flash MAY (EA) Core Inflation Rate YoY Flash MAY (EA) JOLTS Job Openings APR (US)	4 GDP Growth Rate QoQ& YoY Final (KR) GDP Growth Rate QoQ Q1 (AU) GDP Growth Rate YoY Q1 (AU) ADP Employment Change MAY (US) ISM Services PMI MAY (US)	5 Balance of Trade APR (AU) Caixin Services PMI MAY (CN) S&P Global Construction PMI MAY (GB) ECB Interest Rate Decision (EA) Balance of Trade APR (US) Initial Jobless Claims MAY/31 (US) ECB Press Conference (EA)	6 Household Spending MoM & YoY APR (JP) Foreign Exchange Reserves MAY (ID) Balance of Trade APR (DE) Halifax House Price Index MoM & YoY MAY (GB) Retail Sales MoM APR (EA) Non-Farm Payrolls MAY Unemployment Rate MAY (US)	7
8	9 Current Account APR (JP) GDP Growth Annualized Final Q1 (JP) Inflation Rate MoM & YoY MAY (CN) Balance of Trade MAY (CN) Exports & Imports YoY MAY (CN)	10 Westpac Consumer Confidence Change JUN (SU) NAB Business Confidence MAY (AU) Unemployment Rate APR (GB) Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) APR (GB)	11 PPI MoM & YoY MAY (JP) Core Inflation Rate MoM & YoY MAY (US) Inflation Rate MoM & YoY MAY (US)	12 Unemployment Rate MAY (KR) Consumer Confidence MAY (ID) GDP MoM APR (GB) PPI MoM & YoY MAY (US) Initial Jobless Claims JUN/07 (US)	13 Retail Sales YoY APR (ID) Balance of Trade APR (EA) Industrial Production MoM & YoY APR (EA) Michigan Consumer Sentiment Prel JUN (US)	14
15	16 Industrial Production YoY MAY (CN) Retail Sales YoY MAY (CN) Fixed Asset Investment (YTD) YoY MAY (CN) Balance of Trade MAY (ID) Exports & Imports YoY MAY (ID)	17 BoJ Interest Rate Decision (JP) ZEW Economic Sentiment Index JUN (DE) Retail Sales MoM MAY (US) Industrial Production MoM & YoY MAY (US) NAHB Housing Market Index JUN (US)	18 Balance of Trade MAY (JP) Exports & Imports YoY MAY (JP) Inflation Rate MoM & YoY MAY (GB) Interest Rate Decision (ID) Building Permits Prel MAY (US) Inflation Rate MoM & YoY Final MAY (EA) Housing Starts MAY (US)	19 Fed Interest Rate Decision (US) FOMC Economic Projections (US) Fed Press Conference (US) BoE Interest Rate Decision (GB) MPC Meeting Minutes (GB) Initial Jobless Claims JUN/14 (US)	20 Gfk Consumer Confidence JUN (GB) Inflation Rate YoY MAY (JP) Core Inflation Rate YoY MAY (US) Philadelphia Fed Manufacturing Index JUN (US)	21
22	23 S&P Global Services PMI Flash JUN (AU) Jibun Bank Services PMI Flash JUN (JP) HCOB Manufacturing PMI Flash JUN (DE) S&P Global Manufacturing PMI Flash JUN (GB) S&P Global Composite PMI Flash JUN (US) Existing Home Sales MAY (US)	24 Consumer Confidence JUN (KR) Ifo Business Climate JUN (DE) S&P/Case-Shiller Home Price YoY APR (US) CB Consumer Confidence JUN (US)	25 BoJ Summary of Opinions (JP) Monthly CPI Indicator MAY (AU) New Home Sales MAY (US) New Home Sales MoM MAY (US)	26 Business Confidence JUN (KR) Gfk Consumer Confidence JUL (GB) Durable Goods Orders MoM MAY (US) GDP Growth Rate QoQ.Final Q1 (US) Initial Jobless Claims JUN/21 (US) Pending Home Sales MoM & YoY MAY (US)	27 Unemployment Rate MAY (JP) Tokyo CPI Ex Food and Energy YoY JUN (JP) Retail Sales MoM & YoY MAY (JP) Housing Starts YoY MAY (JP) Current Account Q1 (GB) Core PCE Price Index MoM & YoY MAY (US) Personal Income MoM MAY (US) Personal Spending MoM MAY (US) PCE Price Index MoM & YoY MAY (US)	28
29	30					

Time Zone: UTC +7