

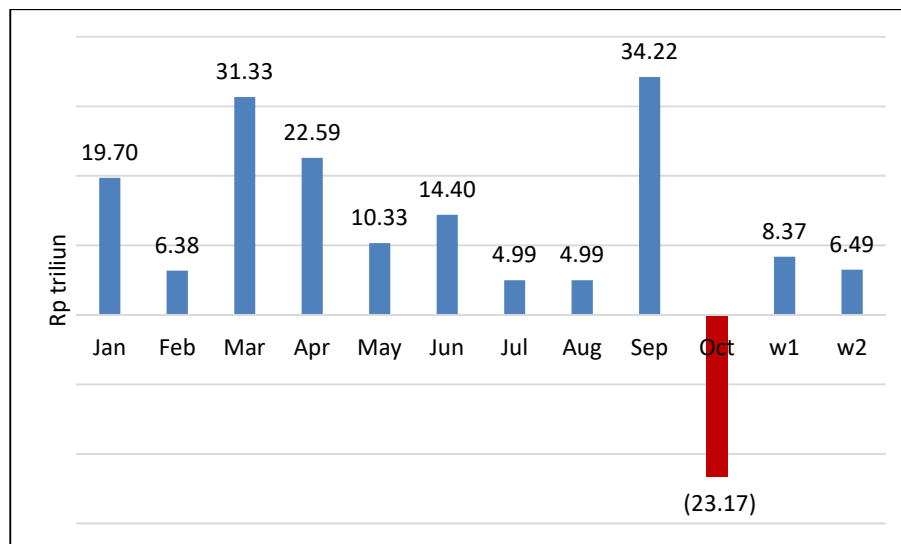
November 2017

## Terpicu Spekulasi Pergantian Pemimpin *The Fed*, Asing Catatkan *Net Sell* dan Rupiah Sentuh Level Terendah

Kinerja pasar keuangan domestik tidak lepas dari faktor eksternal global. Selama bulan Oktober, pasar obligasi domestik terkoreksi cukup dalam dipengaruhi oleh spekulasi pelaku pasar terhadap calon pemimpin *The Fed*. Menguatnya spekulasi dinominasikannya John Taylor sebagai gubernur *The Fed* yang menggantikan Yellen sempat menimbulkan ketidakpastian pasar. Hal ini terjadi mengingat Taylor dikenal memiliki pandangan yang lebih *hawkish* dibandingkan Yellen dan merupakan sosok yang pro terhadap suku bunga tinggi.

Kondisi tersebut semakin menekan kinerja obligasi domestik. Secara akumulatif, selama bulan Oktober asing telah mencatatkan *net sell* sebesar Rp23,17 triliun setelah periode sebelumnya selalu mencatatkan *net buy*. Bahkan, pada bulan sebelumnya asing mencatatkan *net buy* terbesar sejak awal tahun 2017 yaitu sebesar Rp34,22 triliun.

Gambar 1 : *Net Buy/Sell* Obligasi Pemerintah oleh Asing



Sumber : DJPPR Kemenkeu

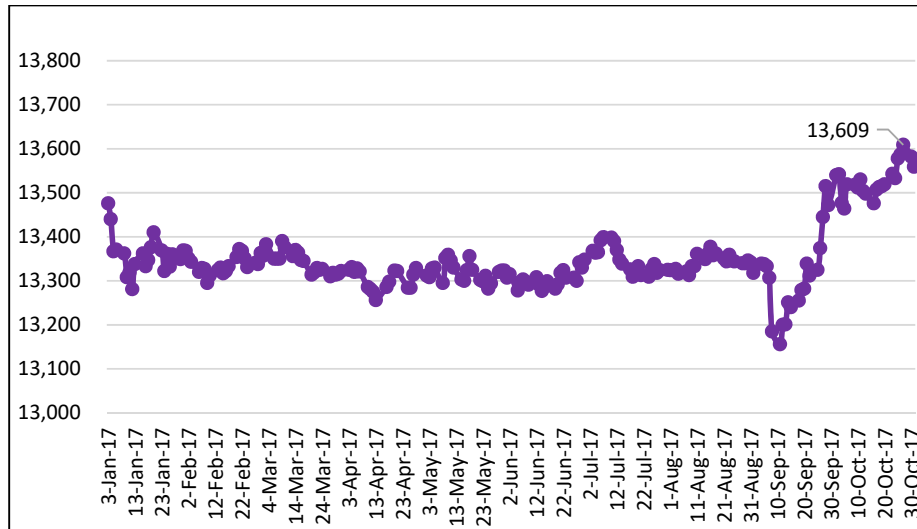
Selain maraknya aksi jual (*net sell*) di pasar obligasi, adanya ekspektasi calon gubernur *The Fed* yang bersifat *hawkish* juga turut melemahkan nilai tukar rupiah. Rupiah terkoreksi sebesar 64bps mom ke level Rp13.559/US\$ pada akhir Oktober dari level Rp13.472/US\$ pada akhir September. Rupiah bahkan menyentuh level terendahnya sejak 2 Juni 2016 yaitu sebesar Rp13.609/US\$ pada 27 Oktober 2017.

# Market Update

November 2017

Tekanan tersebut mereda setelah diumumkannya gubernur The Fed yang baru yaitu Jerome Powell pada awal November lalu. Powell dikenal memiliki pandangan yang *dovish* seperti Yellen, bahkan dinilai dapat lebih proaktif untuk menurunkan sejumlah regulasi di sektor keuangan. Sikap komunikatif Powell dalam menyampaikan kebijakan cukup dibutuhkan oleh para pelaku pasar mengingat The Fed sedang melanjutkan proses normalisasi kebijakan.

Gambar 2 : Pergerakan Nilai Tukar Rupiah



Sumber : Bloomberg