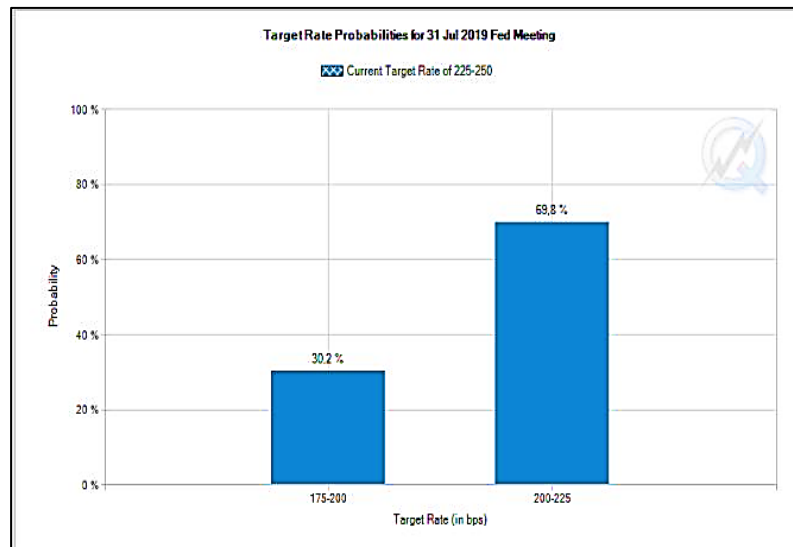


Mei 2019

Outlook Federal Funds Rate (FFR) Diproyeksikan Menurun Pada Semester II 2019

Bank sentral Amerika Serikat (The Fed) telah merilis risalah rapat kebijakan FOMC pada pekan pertama Mei 2019. Dalam risalah tersebut The Fed sepakat untuk tetap bersabar terhadap kebijakan moneternya seiring rilis data inflasi Amerika Serikat periode Mei 2019 sebesar 1,8% (yoy) yang dipandang masih di bawah target The Fed yakni sebesar 2,0%. Meski demikian dalam FOMC yang akan berlangsung bulan Juli mendatang, sebesar 27,1% responden menyatakan penurunan Federal Funds Rate (FFR) mencapai 50bps di level 1,75%-2,00% dan sisanya sebanyak 72,9% responden menyatakan penurunan Federal Funds Rate (FFR) sebesar 25bps ke level 2,00%-2,25% pada FOMC bulan Juli 2019.

Gambar 1. Probabilitas FOMC 31 Juli 2019



Sumber : CME Group, 2019

Secara menyeluruh probabilitas Federal Funds Rate (FFR) hingga akhir tahun 2019 di level 1,50%-1,75% dengan besaran probabilitas sebesar 40,9%, sebesar 26,3% di level 1,75%-2,00% dan sisanya sebesar 4,2% di level 2,00%-2,25%. Hampir sebesar 40% ekonom juga memperkirakan akan terjadinya penurunan Federal Funds Rate (FFR) oleh The Fed pada bulan Juli 2019, sementara sekitar 30% memperkirakan penurunan baru akan terjadi pada bulan September 2019. Prospek penurunan tersebut didorong indikator-indikator bisnis investasi tetap telah melemah ditengah keterbatasan stimulus fiskal Amerika Serikat dan semakin meningkatnya ketidakpastian mengenai prospek ekonomi global.

Gambar 2. Prospek Probabilitas Federal Funds Rate (FFR)

FED FUND FUTURES												
ZCM9	ZCM9	ZQ99	ZQJ9	ZQV9	ZQX9	ZQZ9	ZQF9	ZQ99	ZQH9	ZQJ9	ZQK9	ZQM9
97.6263	97.6375	97.9525	98.0400	98.1625	98.2600	98.3375	98.3875	98.4825	98.5100	98.5525	98.5975	98.6300

MEETING PROBABILITIES																									
MEETING DATE	0-25	26-50	50-75	75-100	100-125	125-150	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	
31/07/2019								30.2%	69.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
18/09/2019						0.0%	24.4%	62.2%	13.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
30/10/2019				0.0%	0.0%	10.2%	40.1%	41.9%	7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
11/12/2019		0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	23.9%	40.9%	26.3%	4.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
29/01/2020	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	12.7%	31.1%	34.8%	17.0%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
18/03/2020	0.0%	0.0%	0.5%	4.6%	17.2%	32.0%	30.4%	13.5%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
29/04/2020	0.0%	0.1%	1.3%	7.0%	20.1%	31.7%	27.2%	11.2%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Sumber : CME Group, 2019

Memasuki triwulan I 2020 *Federal Funds Rate* (FFR) diproyeksikan berada di level 1,25%-1,50%, prospek penurunan FFR tersebut sejalan dengan meningkatnya kekhawatiran terhadap biaya-biaya ketegangan perdagangan serta adanya perlambatan pertumbuhan ekonomi global yang membayangi pasar.