

Rangkuman Kuartal 3 2025

Ini adalah rangkuman dari
House View kami untuk Kuartal 3 2025

Apa pandangan kami untuk Kuartal 3?

Apakah Anda FOMO? (fear of missing out)

Kejutan dan ketidakstabilan kebijakan di pasar AS membuat investor cemas. Namun, potensi berkurangnya ketegangan perdagangan dan rebound pasar keuangan dapat mendorong para investor mengubah pilihannya.

AS masih memiliki banyak kualitas yang menjadikannya lingkungan bisnis unik yang tetap sukses (lihat bagian kanan). Namun, dengan tingginya valuasi, berfokuslah pada sektor yang kinerjanya terbukti solid secara global.

Tekanan akan menurun terhadap dolar dan imbal hasil Treasury AS akan meningkat dalam jangka panjang. Dalam skenario ini, obligasi mata uang lokal dapat diuntungkan.

Dalam hal ekuitas, kami melihat peluang di Eropa, tempat bisnis terkemuka di bidang keamanan siber, pertahanan, dan AI dapat diuntungkan dari rencana belanja pemerintah.



Apakah investor berada di posisi overweight terhadap AS?

AS punya banyak keunggulan: keunggulan dalam bidang AI, demografi yang baik, dan laba atas modal yang tinggi secara historis.

Namun, terlepas dari itu, kami rasa bobot AS dalam indeks global mungkin terlalu tinggi. Valuasi ekuitas juga tinggi.

Bersikaplah selektif dengan berfokus pada peluang dalam bidang teknologi dan beberapa industri. Pertimbangkan untuk mengurangi eksposur terhadap sektor AS yang tidak sepadan dengan premi harganya.

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: prospek tidak pasti

Perubahan kebijakan yang mendadak di AS tampak memengaruhi perekonomian, dengan laju pertumbuhan yang diperkirakan terbagi dua pada tahun 2025.

Tarif cenderung mendorong inflasi naik, yang dapat mendorong Federal Reserve AS untuk mengambil pendekatan yang hati-hati. Kami melihat suku bunga Fed Funds akan mencapai sekitar 4% pada akhir tahun 2025.

Ketidakpastian di sektor perdagangan, imigrasi, dan pajak ikut mendukung pendekatan selektif terhadap aset AS.

Eropa: bersatu untuk pertahanan diri

Kerja sama yang lebih besar dan meningkatnya belanja pertahanan di seluruh Eropa dapat meningkatkan ekonomi zona euro dalam jangka menengah dan mempercepat pertumbuhan jangka pendek.

Menurunnya inflasi dapat membuat European Central Bank dan Bank of England menurunkan suku bunga. Kami melihat peluang di sektor-sektor ekuitas yang siap diuntungkan dari rencana belanja.

Asia: stimulus tambahan

Tarif impor AS terus mengancam eksportir Tiongkok. Kami memperkirakan stimulus tambahan dari Tiongkok untuk melindungi perekonomiannya, termasuk pemangkasan suku bunga.

Bank of Japan masih diperkirakan akan menaikkan suku bunga untuk jangka menengah. Berdasarkan analisis kami, ekuitas Jepang dapat menawarkan nilai yang menarik.

1,4%¹

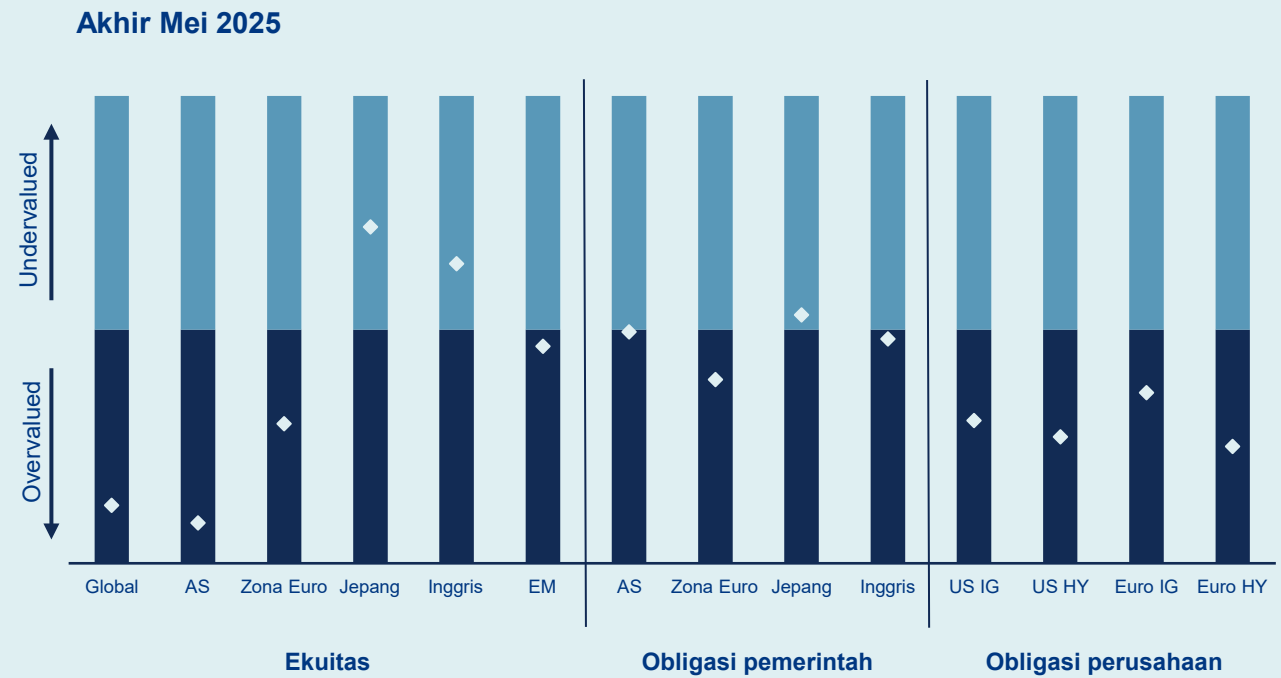
Ekspektasi konsensus untuk pertumbuhan AS pada tahun 2025 –
separuh dari level 2024

¹Data: Bloomberg per 11 Juni 2025.

Di mana prospeknya menurut kami?

Aset di Jepang dan Inggris mungkin masuk kategori undervalued, sementara ekuitas AS terlihat mahal.

- Meski pulih dari aksi jual (selloff), valuasi saham AS masih tinggi secara historis.
- Di antara aset yang kami analisis, ekuitas Jepang yang paling undervalued, diikuti oleh ekuitas Inggris. Ekuitas zona euro terlihat makin menarik.
- Menurut kami, Treasury AS – yang sering kali menjadi pilihan investor di tengah volatilitas pasar – makin mendekati nilai yang wajar. Obligasi pemerintah Jepang tampak lebih murah.



Perhitungan oleh tim Economics & Strategy kami. Skor valuasi = skor saat ini yang relatif terhadap distribusi skor secara historis. Valuasi ekuitas berdasarkan Shiller-PE, harga/buku, rasio PE (price-to-earnings atau harga/pendapatan) 12 bulan ke depan. Valuasi obligasi pemerintah berdasarkan suku bunga riil 10 tahun dan premi berjangka. Valuasi obligasi perusahaan berdasarkan probabilitas gagal bayar implisit dan valuasi obligasi pemerintah terkait. Sumber: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (data per 31 Mei 2025). Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan. Pernyataan yang dimuat di sini dapat mencakup pernyataan ekspektasi masa depan dan pernyataan prediksi lainnya yang didasarkan pada pandangan dan asumsi manajemen saat ini serta melibatkan risiko yang diketahui maupun tidak diketahui dan ketidakpastian yang dapat menyebabkan hasil, kinerja, atau kejadian aktual yang berbeda secara materiel dari yang dinyatakan atau tersirat dalam pernyataan tersebut. Kami tidak berkewajiban untuk memperbarui pernyataan prakiraan mana pun. Valuasi didasarkan pada asumsi terbaru tentang prospek pertumbuhan ekonomi.

Di mana letak potensi peluang investasi?

Ekuitas

- **Di Eropa**, rencana pemerintah untuk meningkatkan infrastruktur dan industri strategis bisa menguntungkan bisnis-bisnis terkemuka.
- **Peralihan dari model AI berbasis bahasa ke multi-modal** kemungkinan akan mendorong pertumbuhan teknologi dan inovasi di Asia, khususnya di Tiongkok.
- **Pertumbuhan India akan melaju kembali**, didukung oleh demografi dan peningkatan produktivitas jangka panjang.
- Di sektor teknologi, **semikonduktor** dapat menjadi area minat yang kembali bersinar.

Pendapatan Tetap

- Kami memperkirakan kurva imbal hasil akan makin curam, **terutama di AS**. Kami melihat kenaikan nilai di **Gilts untuk 30 tahun ke depan** dibandingkan Treasury AS.
- **Kredit tingkat investasi** ada di harga yang tinggi, tetapi fundamental tetap kuat. Kami menilai bahwa **spread imbal hasil tinggi** hanya memberikan kompensasi yang terbatas pada potensi peningkatan gagal bayar.
- **Di pasar negara berkembang**, kami condong ke obligasi mata uang lokal. Kami pesimistis terhadap dolar AS dibandingkan won Korea Selatan, dolar Singapura, dan real Brasil.

Multi-aset

- Kami optimistis terhadap ekuitas, **terutama dalam zona euro**.
- Zona euro juga menjadi preferensi kami untuk **obligasi pemerintah** karena data inflasi yang lunak dan aliran safe-haven.
- Kami bersikap positif pada **euro dan yen Jepang**, yang bisa diuntungkan dari melemahnya dolar AS.
- **Emas terus bersinar di tengah-tengah ketidakjelasan prospek global**, didorong oleh kuatnya pembelian dari bank sentral.

Pasar privat

- Sehubungan dengan pasar publik, kinerja pasar privat **terbukti lebih stabil** pada periode lalu di tengah gejolak pasar.
- Aset-aset defensif seperti **utang privat dan ekuitas infrastruktur** dapat membantu melindungi portofolio jika inflasi tetap terkendali.
- Aset sekunder dapat terus berkembang sebagai **strategi defensif yang menarik**.
- **Produk pasar privat semi-likuid** dapat menjadi cara efektif memulai langkah awal di kelas aset ini.

Temukan wawasan lainnya

House View terbaru kami

[House View Q3 2025 \(versi lengkap\)](#)

Wawasan terbaru lainnya



[Di manakah pusat gravitasi baru di pasar?](#)



[Lebih dari tarif - menilai dampak yang lebih luas dari penyeimbangan ulang perdagangan dalam perubahan dinamika dunia](#)



[Bisakah kinerja pendapatan tetap Asia terus unggul tahun ini?](#)



[Pertumbuhan pembiayaan infrastruktur di Amerika Latin](#)

Disclaimer

Investasi melibatkan risiko. Nilai investasi dan pendapatan yang dihasilkan dapat berfluktuasi, dan investor mungkin tidak mendapatkan kembali pokok yang diinvestasikan. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan. Dokumen ini adalah komunikasi pemasaran. Dokumen ini hanya untuk tujuan informasi. Dokumen ini bukan merupakan nasihat investasi atau rekomendasi untuk membeli, menjual, atau menahan surat berharga apa pun dan tidak akan dianggap sebagai penawaran untuk menjual atau ajakan untuk membeli surat berharga apa pun.

Pandangan dan pendapat yang diungkapkan dalam dokumen ini, yang dapat berubah tanpa pemberitahuan, adalah milik penerbit atau perusahaan afiliasinya pada saat publikasi. Data tertentu yang digunakan berasal dari berbagai sumber yang diyakini dapat diandalkan, tetapi keakuratan atau kelengkapan data tidak dijamin dan tidak ada tanggung jawab yang ditanggung atas kerugian langsung atau yang bersifat konsekuensial yang timbul dari penggunaannya. Duplikasi, publikasi, ekstraksi, atau transmisi konten, terlepas dari bentuknya, tidak diizinkan.

Materi ini belum pernah ditinjau oleh otoritas pengawas mana pun. Di Tiongkok daratan, dokumen ini digunakan untuk skema Qualified Domestic Institutional Investor sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku, dan untuk tujuan informasi semata. Dokumen ini bukan merupakan bagian dari penawaran umum berdasarkan Undang-Undang Nomor 26.831 Republik Argentina dan Resolusi Umum No. 622/2013 NSC. Sesuai bab 4 Surat Keputusan 2555 tahun 2010, komunikasi ini murni untuk tujuan informasi dan sama sekali bukan merupakan promosi atau publikasi produk dan/atau layanan Allianz Global Investors di Kolombia atau bagi penduduk Kolombia. Komunikasi ini sama sekali tidak bertujuan untuk memulai pembelian suatu produk atau penyediaan layanan yang ditawarkan oleh Allianz Global Investors, baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan menerima dokumen ini, setiap penduduk Kolombia mengakui dan menyatakan bahwa mereka menghubungi Allianz Global Investors atas inisiatifnya sendiri dan komunikasi tersebut sama sekali bukan berasal dari kegiatan promosi atau pemasaran yang dilaksanakan oleh Allianz Global Investors. Penduduk Kolombia menyatakan bahwa akses ke halaman jejaring sosial Allianz Global Investors dalam bentuk apa pun dilakukan atas tanggung jawab dan inisiatifnya sendiri dan sadar bahwa mereka mungkin mengakses informasi tertentu mengenai produk dan layanan Allianz Global Investors. Komunikasi ini murni bersifat privat dan rahasia dan tidak boleh diproduksi ulang. Komunikasi ini bukan merupakan penawaran umum sekuritas di Kolombia sesuai dengan peraturan penawaran umum yang tercantum dalam Surat Keputusan 2555 tahun 2010. Komunikasi ini dan informasi yang tertuang dalam dokumen ini bukan merupakan permintaan penawaran oleh Allianz Global Investors atau afiliasinya untuk menyediakan produk finansial apa pun di Brasil, Panama, Peru, dan Uruguay. Di Australia, materi ini disajikan oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Limited ("AllianzGI AP") dan hanya ditujukan untuk digunakan oleh konsultan investasi serta investor perusahaan/profesional lainnya, bukan untuk investor retail umum atau perorangan. AllianzGI AP tidak memegang lisensi untuk menyediakan layanan finansial kepada klien retail di Australia. AllianzGI AP dibebaskan dari persyaratan untuk memegang lisensi Australian Foreign Financial Service sesuai Undang-Undang Perusahaan (Corporations Act) 2001 (Cth) berdasarkan ASIC Class Order (CO 03/1103) sesuai ketentuan penyediaan layanan finansial khusus untuk klien grosir. AllianzGI AP memegang lisensi dan berada di bawah regulasi dari Komisi Sekuritas dan Futures Hong Kong sesuai dengan hukum negara Hong Kong yang berbeda dari hukum negara Australia.

Dokumen ini didistribusikan oleh perusahaan-perusahaan Allianz Global Investors berikut: Allianz Global Investors GmbH, perusahaan investasi di Jerman, di bawah otoritas Jerman Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG; di HK, oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., yang memegang lisensi dari Komisi Sekuritas dan Futures Hong Kong; di Singapura, oleh Allianz Global Investors Singapore Ltd., yang berada di bawah regulasi dari Otoritas Moneter Singapura [No. Registrasi Perusahaan 199907169Z]; di Jepang, oleh Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., terdaftar di Jepang sebagai Operator Bisnis Instrumen Keuangan [No. Registrasi Direktur Biro Keuangan Lokal Kanto (Operator Bisnis Instrumen Keuangan), No. 424], Anggota Asosiasi Penasihat Investasi Jepang, Asosiasi Dana Investasi, Jepang dan Asosiasi Perusahaan Instrumen Keuangan Tipe II; di Taiwan, oleh Allianz Global Investors Taiwan Ltd., yang memegang lisensi dari Komisi Pengawas Keuangan di Taiwan; dan di Indonesia, oleh PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia berlisensi dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia. Investasi melalui reksa dana mengandung risiko. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, calon investor harus membaca dan memahami prospektus. Kinerja masa lalu tidak menjamin/mencerminkan indikasi kinerja di masa depan.