

Rangkuman Q2/2025

Ini adalah rangkuman dari
House View kami untuk
Kuartal 2 2025

Apa pandangan kami untuk Kuartal 2?

Peristiwa belakangan ini membawa perubahan sentimen pasar.

Menghadapi realitas geopolitis yang suram, Eropa merombak kebijakan fiskal dan menegaskan komitmennya di sektor seperti pertahanan.

Hal tersebut mengakibatkan terjadinya rally saham Eropa ketika sentimen terhadap AS memburuk di tengah ketidakpastian terkait tarif dan kondisi ekonomi.

Menurut kami, tren ini masih akan berlanjut dan rotasi ke pasar Eropa sejauh ini belum menyebabkan dampak yang begitu signifikan pada posisi overweight AS yang sudah besar dan mapan.

Sembari tetap mewaspadaai risiko, termasuk bahaya perang dagang besar-besaran dan berkepanjangan, menurut kami perubahan sentimen pasar ini dapat membuka peluang menarik bagi investor yang menjalankan pengelolaan yang aktif. Pendekatan yang tangkas dan diversifikasi menjadi kuncinya.

? Mengapa Eropa diuntungkan?

Sembari investor mencari peluang di luar AS, Eropa tengah bangkit dari keterpurukan.

Melemahnya perdagangan saham teknologi besar di AS, ditambah dengan prospek peningkatan investasi dan berkurangnya birokrasi di Eropa telah membantu meningkatkan sentimen terhadap saham Eropa.

Sektor yang menjanjikan meliputi bank hingga perusahaan konstruksi.

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: beban ketidakpastian

Ketidakpastian terkait tarif, imigrasi, regulasi dan kebijakan fiskal memberatkan sentimen bisnis dan investor.

Tarif dapat memperburuk inflasi, kemungkinan dapat menyebabkan US Federal Reserve menjeda pemangkasan suku bunga. Kami memperkirakan suku bunga akan dipangkas sekitar 4%.

Eropa: secercah harapan

Perubahan fiskal untuk meningkatkan infrastruktur dan belanja pertahanan kemungkinan besar dapat membantu mendongkrak pertumbuhan – meski efeknya tidak langsung dirasakan.

Kami memperkirakan European Central Bank untuk menggerakkan tingkat deposit ke netral, yaitu sekitar 2%, sedangkan Bank of England akan hati-hati melangkah.

Asia: dukungan ekonomi

Kami memperkirakan pemerintah Tiongkok melanjutkan dukungannya di tengah lemahnya pasar real estate dan risiko sektor ekspor akibat tarif AS.

Dengan prospek baik ekonominya, Jepang akan bertahap meningkatkan suku bunga kebijakannya sepanjang tahun.

2,8%¹

Ekspektasi konsensus untuk inflasi AS pada tahun 2025.
Hasilnya justru bisa lebih tinggi.

¹Data: Bloomberg per 6 Maret 2025.

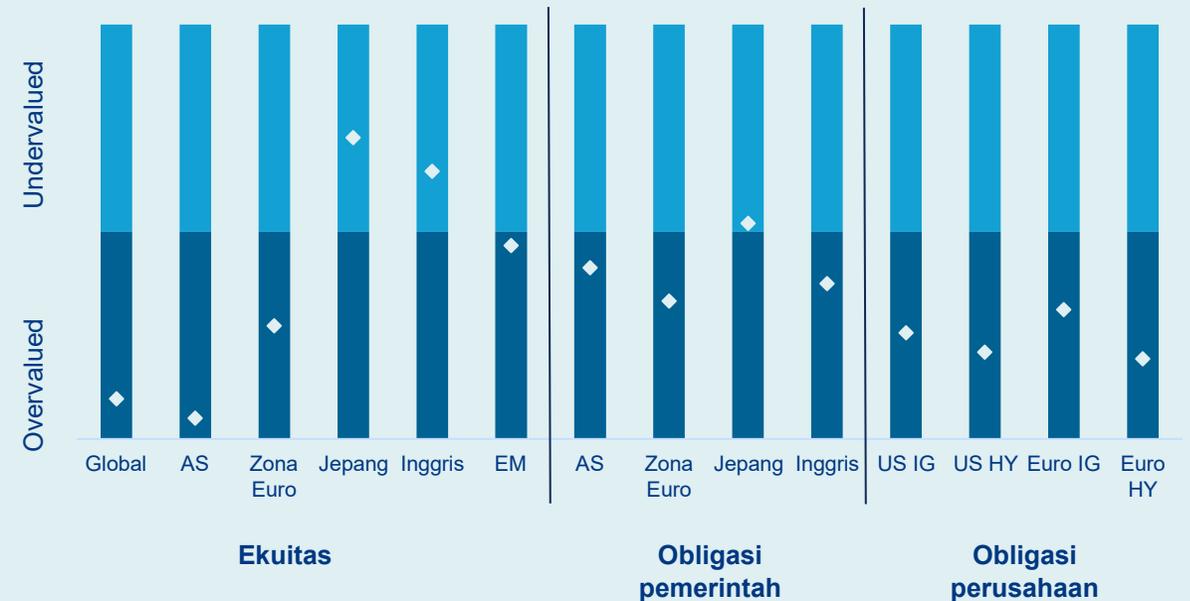
Di mana prospeknnya menurut kami?

Valuasi kian bergeser menyesuaikan situasi global yang terus berubah, dan kami melihat potensi penetapan harga ulang dalam beberapa bulan mendatang.

- Harga saham AS masih tinggi, terlepas dari penurunan pasarnya baru-baru ini.
- Menurut kami, masih akan ada peluang bermunculan di ekuitas zona euro setelah awal yang solid pada tahun 2025; Ekuitas Jepang tetap di kategori undervalued (dinilai terlalu rendah).
- Dalam instrumen pendapatan tetap, obligasi pemerintah Jepang tampaknya menjadi opsi paling ekonomis. Setelah volatilitas belakangan ini, AS dan Inggris mulai menawarkan nilai yang lebih menarik.

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 28 Februari 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.

Akhir Februari 2025



Di mana letak potensi peluang investasi?

Ekuitas

- Mengingat volatilitas dan ketidakpastian di pasar, **portofolio yang terdiversifikasi dengan baik secara geografis sangat penting.**
- **Komitmen belanja yang meningkat di Eropa dapat menguntungkan sektor pertahanan, AI, dan keamanan siber.** Perhatikan juga sektor konstruksi.
- **India memiliki diversifikasi sektor yang baik** dan valuasinya berpotensi menawarkan margin keamanan yang menarik.
- **Tiongkok diuntungkan dari keunggulan teknologinya,** terutama dalam bidang AI berwujud.

Pendapatan Tetap

- **Di tengah kurva imbal hasil yang makin curam di Eropa dan AS,** kami lebih mendukung pendekatan taktis dengan mempertimbangkan posisi struktural.
- **Pertimbangkan untuk mengambil posisi long pada yen Jepang** karena perkiraan kenaikan suku bunga akan membuat kurva imbal hasil melandai.
- **Perhatikan Gilt** karena menurut analisis kami, pemotongan suku bunga di masa depan belum sepenuhnya tercermin dalam harga.
- **Pasar negara berkembang menunjukkan ketahanan** terhadap volatilitas pasar.

Multi-aset

- **Kami condong ke ekuitas Eropa** karena momentumnya terus naik dan valuasi menarik.
- **Kami lebih optimistis terhadap obligasi pemerintah Eropa dibandingkan US Treasuries** karena kurva imbal hasil diperkirakan akan tetap naik.
- **Perhatikan yen Jepang,** karena menurut kami mata uang ini berpotensi kembali menjadi aset safe haven.
- **Emas tetap menjadi aspek diversifikasi yang kuat** berkat momentumnya yang solid.

Temukan wawasan lainnya

House View terbaru kami

[House View Q2 2025 \(versi lengkap\)](#)

Wawasan terbaru lainnya



[Mengembalikan kejayaan pasar Eropa?](#)



[Volatilitas obligasi pemerintah: Apa yang akan terjadi selanjutnya?](#)



[Bagaimana jika Eropa mengambil tindakan impulsif?](#)



[Sepuluh alasan mempertimbangkan \(ulang\) ekuitas Tiongkok](#)

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 yang memegang lisensi dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia.