

Rangkuman Kuartal 2 2026

Ini adalah rangkuman dari
House View kami untuk Kuartal 2 2026

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.

Apa pandangan kami untuk Kuartal 2?

Di tengah ketidakpastian, keyakinan jadi kuncinya

Pasar global menghadapi situasi yang lebih menantang dari yang diperkirakan. Konflik di Timur Tengah menambah ketidakpastian baru yang juga menimbulkan risiko terhadap pertumbuhan dan inflasi, terutama bagi ekonomi yang sensitif terhadap kenaikan harga energi.

Meski demikian, kami menilai ekonomi global masih akan tetap bertahan. Investasi yang kuat di bidang AI terus menopang pertumbuhan, khususnya di AS meskipun kenaikan harga energi dapat memperlambat penurunan inflasi dan menunda pemangkasan suku bunga.

Menurut pandangan kami, harga minyak di kisaran USD 90–110 masih dapat dihadapi untuk saat ini. Namun, jika tetap tinggi dalam waktu lama, tekanan terhadap pertumbuhan dan inflasi akan makin besar.

Dalam kondisi ini, kami mengedepankan portofolio yang terdiversifikasi serta pendekatan jangka panjang. Kami melihat peluang pada obligasi berkualitas dan saham yang dipilih secara selektif, termasuk yang berkaitan dengan tema pertahanan dan AI, serta tetap berhati-hati terhadap pergerakan dolar AS.

? **Mengapa minyak menjadi fondasi utama semua sektor?**

Karena perannya dalam begitu banyak rantai pasok, minyak mentah kerap dianggap hampir sama vitalnya dengan air bagi manusia. Jika konflik di Timur Tengah membuat harga minyak tetap tinggi dalam jangka panjang, inflasi global kemungkinan akan meningkat dan pertumbuhan akan tertekan.

3,1%¹

Ekspektasi konsensus untuk pertumbuhan global pada tahun 2026

¹ Data: Bloomberg per 4 Maret 2026.

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: Pelambatan di depan mata

Pertumbuhan AS diperkirakan akan melambat pada pertengahan 2026 setelah performa awal tahun yang solid.

Kenaikan biaya energi kemungkinan menimbulkan inflasi di sekitar 3%—di atas target resmi 2% untuk tahun keenam berturut-turut.

Kami memperkirakan Federal Reserve AS akan memangkas suku bunga lebih lambat dari rencana awalnya, dengan suku bunga berada di sekitar 3,5% pada akhir tahun 2026.

Eropa: Tekanan inflasi meningkat

Kami melihat zona euro tetap berada di jalur pertumbuhan moderat sebesar 1–1,5% tahun ini. Jerman berpotensi melampaui ekspektasi berkat belanja pemerintah.

Namun, kenaikan biaya energi, terutama gas alam, diperkirakan akan mendorong inflasi di seluruh Eropa dan Inggris.

Inflasi di zona euro kemungkinan akan melampaui target 2% yang ditetapkan Bank Sentral Eropa. Kecil kemungkinan akan ada pemangkasan suku bunga tahun ini, sedangkan ada potensi kenaikan suku bunga.

Asia: Dorongan fiskal

Ekonomi Tiongkok diperkirakan akan melambat setelah terdorong oleh kebijakan fiskal pada awal tahun.

Jepang kemungkinan mencatat pertumbuhan moderat sekitar 1%, berkat peningkatan belanja pemerintah.

Bank sentral Jepang diperkirakan akan menaikkan suku bunga tambahan sebesar 50 basis poin sebelum akhir tahun.

3,3%¹

Ekspektasi konsensus untuk pertumbuhan global pada tahun 2026

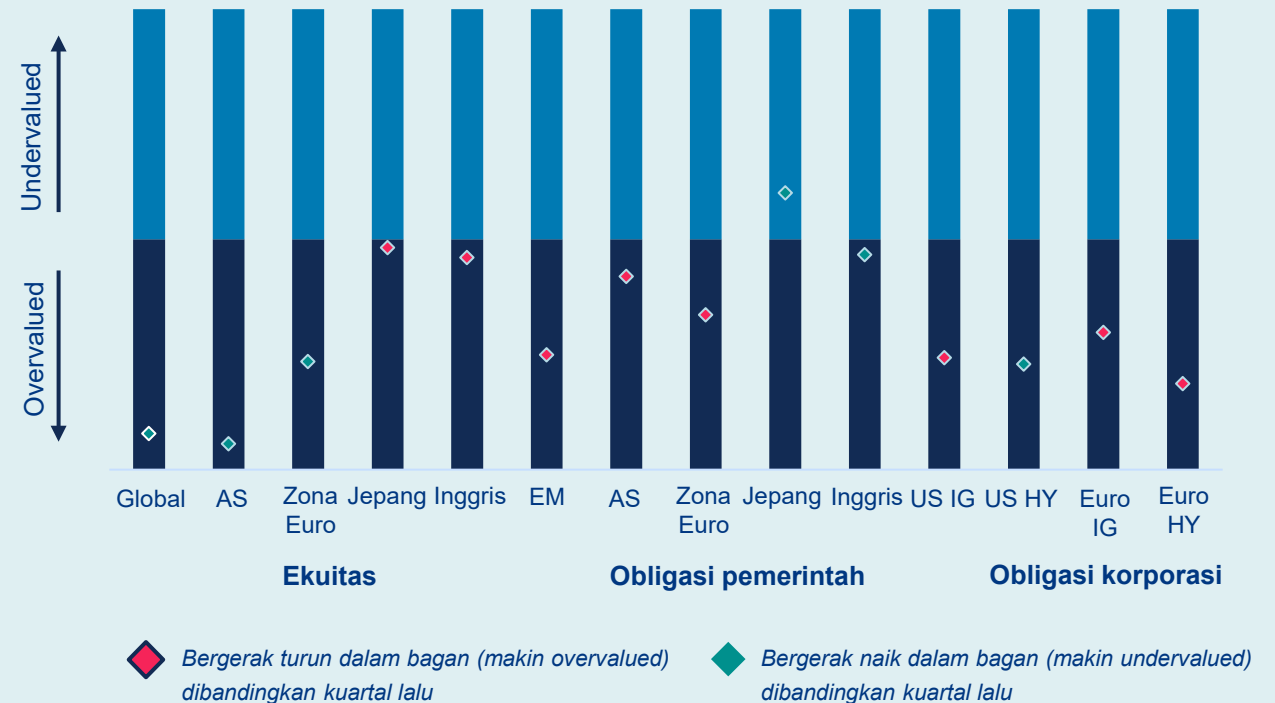
¹Data: Bloomberg per 4 Maret 2026.

Di mana prospeknya menurut kami?

Valuasi saham AS dan zona euro melemah

- Berdasarkan analisis kami, valuasi pasar saham global sedikit menurun pada kuartal terakhir. Meski valuasi beberapa pasar, terutama AS, masih terlihat tinggi, pergerakan harga terbaru berpotensi membuka peluang beli secara selektif.
- Jepang dan Inggris tetap menjadi pasar ekuitas dengan valuasi paling menarik berdasarkan penilaian kami, dan obligasi pemerintahnya juga menawarkan nilai terbaik, diikuti US Treasuries.
- Di pasar obligasi korporasi, kami menilai obligasi peringkat investasi euro masih memberikan valuasi paling menarik walaupun selisih dengan obligasi peringkat investasi AS makin menyempit.

Akhir Februari 2026



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 korporasi berdasarkan probabilitas gagal bayar implisit dan valuasi obligasi pemerintah terkait. Sumber: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (data per 28 Februari 2026). 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

- **Eropa menggalakkan percepatan upaya menuju kemandirian strategis** di sektor pertahanan dan bidang lainnya. Ini menjadi sebuah tema yang kini makin bersifat global.
- **Ketegangan di Timur Tengah menyoroti kerentanan energi dan berpotensi mendukung sektor-sektor terkait**, meskipun harga minyak yang tinggi juga berisiko menekan pertumbuhan global.
- AI tetap menjadi tema utama di pasar ekuitas global, dengan Tiongkok yang mempercepat adopsi dan permintaan semikonduktor yang kembali naik.
- Peningkatan kebutuhan daya yang didorong oleh elektrifikasi dan AI mendorong investasi pada jaringan energi, pusat data, serta material industri krusial.

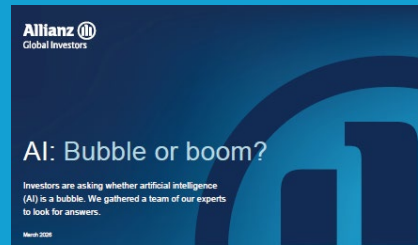
Pendapatan Tetap

- Di tengah lingkungan yang makin volatil, **pasar kini makin mendorong investor untuk melakukan pendekatan yang selektif.**
- Seiring inflasi yang dipicu harga minyak dan adanya kecenderungan menghindari risiko sebagai pertanda pasar obligasi yang tidak menentu, fokus perlu dipusatkan pada **investasi dengan imbal hasil berkualitas, didukung neraca keuangan yang kuat, serta strategi pengelolaan durasi secara aktif.**
- Instrumen kredit terbukti mampu **memberikan kestabilan meskipun ekuitas bergejolak.** Namun, pemilihan instrumen yang cermat sangat penting untuk menghindari risiko gagal bayar.
- **Obligasi di pasar negara berkembang** berpotensi menawarkan imbal hasil yang stabil; sementara **kredit di Asia** menonjol karena volatilitasnya yang relatif lebih rendah.

Multi-aset

- Kami tetap **optimistis terhadap pasar saham dalam jangka panjang**, tetapi lebih berhati-hati dalam jangka pendek: preferensi kami adalah **pasar negara berkembang, Jepang, dan Eropa dibandingkan AS.**
- Terdapat risiko inflasi dan suku bunga di pasar obligasi akibat ketegangan di Timur Tengah. Namun demikian, kami melihat peluang investasi yang selektif di pasar **Inggris, zona euro, serta obligasi negara berkembang.**
- Secara umum, kami berpandangan positif terhadap komoditas, **dengan emas sebagai pilihan utama jangka panjang**, juga tembaga karena pasokannya terbatas.
- Penguatan dolar AS akibat konflik mendorong perlunya **pendekatan yang fleksibel dan taktis** dalam pengelolaan mata uang.

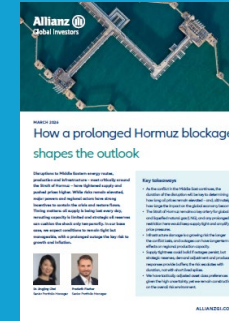
Temukan wawasan lainnya



[AI: Tren sesaat atau peluang masa depan?](#)



[Tiga tema bagi investor pasar obligasi Asia](#)



[Dampak Pemblokiran Hormuz yang Berkepanjangan terhadap Prospek Ekonomi](#)



[Apakah peringkat ESG masih relevan?](#)



[Apakah sekuritas hybrid dapat "menjembatani" kesenjangan" antara saham dan obligasi?](#)



[Teknologi global 2026: 5 tren yang perlu diperhatikan](#)



[Langkah strategis baru Eropa](#)

PLUS: Versi Lengkap House View Q2 2026

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.

5351137