

Rangkuman Q3

Ini adalah rangkuman House View kami untuk Q3 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.

HouseView

Apa pandangan kami untuk Q3?

Perekonomian global tengah menghadapi berbagai guncangan berturut-turut, tetapi tetap menunjukkan ketahanan.

Gangguan pada pasokan energi telah memicu inflasi sehingga **mendorong bank sentral untuk menunda pemangkasan suku bunga**. Pertumbuhan ekonomi masih bertahan, tetapi berbagai risiko mulai bermunculan.

Kesenjangan antar wilayah dan harga aset tampak makin melebar. AS masih mencatat kinerja yang relatif lebih kuat, sedangkan Eropa dan sebagian Asia lebih terdampak oleh kenaikan biaya energi.

Dengan suku bunga pada tingkat tinggi lebih lama (higher for longer), investor cenderung memilih aset yang mendukung investasi yang berfokus pada investasi berbasis **value, income, dan quality**. Dalam kondisi ini, mengikuti pasar saja tidak cukup; **pemilihan aset yang tepat menjadi kunci**.

Dengan rentang kemungkinan hasil yang luas, fleksibilitas dan keputusan investasi yang terarah menjadi kunci. Meski demikian, skenario dasar kami tetap mengarah pada ketahanan.

? Belanja AI dalam perspektif yang lebih luas

Investasi sektor teknologi di Amerika Serikat kini telah melampaui era booming dot-com jika diukur terhadap ukuran ekonominya. Dengan makin banyaknya pelaku usaha yang terlibat, menemukan perusahaan yang akan unggul di masa depan menjadi tantangan yang lebih besar, tetapi juga membuka peluang imbal hasil yang lebih tinggi.

5%¹

Investasi TI AS sebagai persentase terhadap PDB—level tertinggi sejak era dot-com

¹ Sumber: Bloomberg, AllianzGI Economics & Strategy (data per Mei 2026).

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: bertahan di tengah tekanan

Investasi AI dan teknologi kini memberikan kontribusi yang lebih besar terhadap pertumbuhan ekonomi AS dibandingkan masa booming teknologi pada akhir 1990-an.

Ketua baru Federal Reserve diperkirakan tidak akan memangkas suku bunga selama ekonomi masih menunjukkan ketahanan.

Inflasi masih berada pada level yang terlalu tinggi untuk penurunan suku bunga dalam waktu dekat, sehingga The Fed kemungkinan akan tetap berhati-hati untuk saat ini.

Eropa: rentan terhadap harga energi

Stimulus fiskal Jerman dan peningkatan belanja pertahanan dapat membantu kawasan euro terhindar dari resesi.

Namun, ketergantungan pada energi impor serta minimnya investasi AI membuat kawasan tersebut dan Inggris lebih rentan terhadap kenaikan biaya energi.

Bank Sentral Eropa diperkirakan akan kembali menaikkan suku bunga sekitar 0,25 poin persentase pada September.

Asia: Didukung momentum AI

Pertumbuhan Tiongkok diperkirakan akan melambat setelah terdorong oleh stimulus fiskal.

Taiwan dan Korea Selatan diuntungkan dari kuatnya permintaan komponen yang terkait dengan investasi AI.

Bank Sentral Jepang diperkirakan akan melanjutkan kenaikan suku bunga secara bertahap, sekitar 0,5 poin persentase sepanjang tahun ini.

4%¹

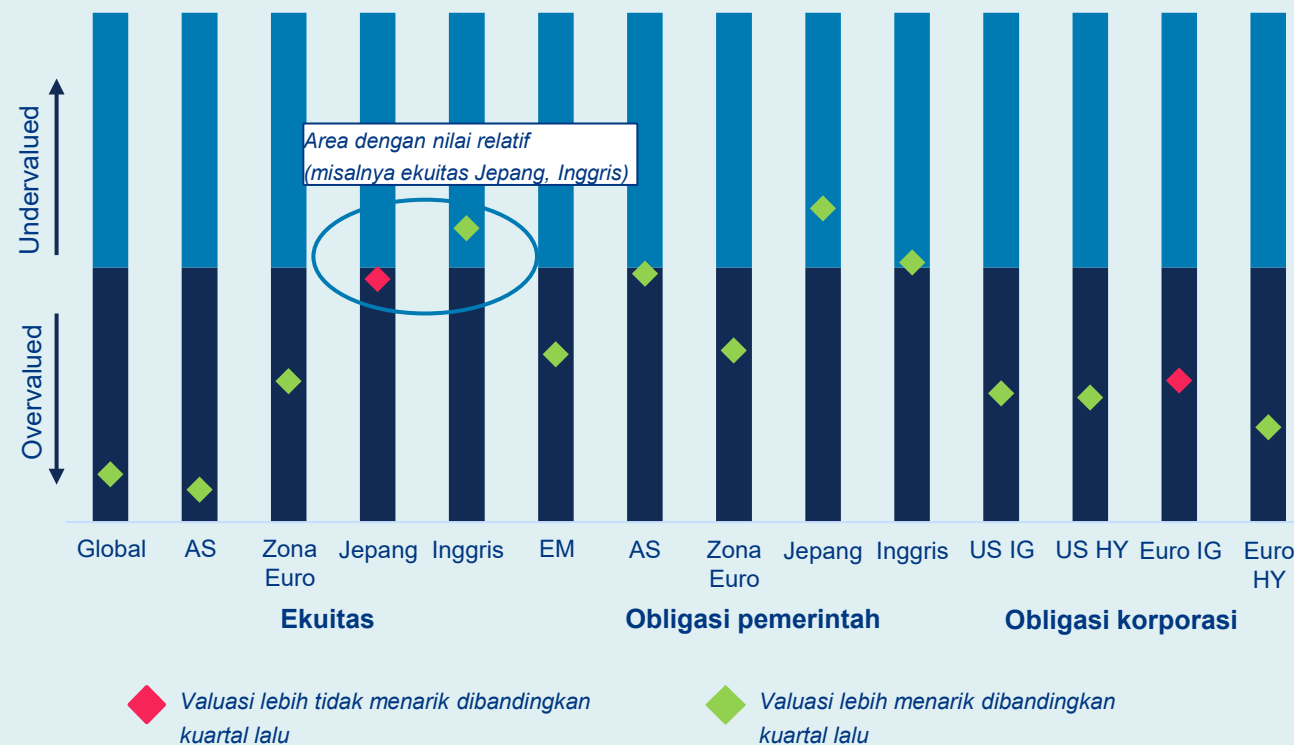
¹Data: Bloomberg per 21 Mei 2026.

Di mana prospeknya menurut kami?

Penurunan valuasi obligasi dan saham

- Menurut analisis kami, valuasi sebagian besar aset turun dalam tiga bulan terakhir akibat keresahan terhadap konflik di Timur Tengah dan kenaikan inflasi. Akibatnya, sekitar sepertiga aset kini diperdagangkan pada nilai wajar atau berada dalam kondisi undervalued.
- Kondisi ini berpotensi menciptakan peluang bagi investor yang mampu mengenali perubahan arah pasar sejak dini dan memanfaatkan tren jangka panjang, seperti perkembangan AI.
- Berdasarkan ukuran valuasi kami, Jepang dan Inggris merupakan pasar saham yang paling menarik. Sementara itu, obligasi pemerintah Jepang, Inggris, dan Amerika Serikat juga menawarkan nilai investasi yang relatif terbaik.

Berdasarkan analisis kami, sekitar sepertiga aset kini diperdagangkan mendekati atau di bawah nilai wajarnya



Skor valuasi = skor saat ini dibandingkan 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 31 Mei 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

- Infrastruktur AI kini bergeser **dari fase pelatihan model menuju implementasi** dalam skala luas sehingga memperluas permintaan terhadap semikonduktor, pusat data, dan teknologi pendukung lainnya.
- **Saham value mulai menarik perhatian** investor seiring meningkatnya volatilitas dan suku bunga yang lebih tinggi sehingga investor kembali fokus pada fundamental perusahaan.
- Banyak negara meningkatkan upaya memperkuat kemandirian strategis melalui **belanja yang lebih besar** di bidang pertahanan dan energi.
- Di Asia, prospek pasar saham terlihat kuat, dengan Tiongkok yang tampil menonjol berkat **adopsi AI yang berkembang pesat di berbagai sektor ekonomi**.

Pendapatan Tetap

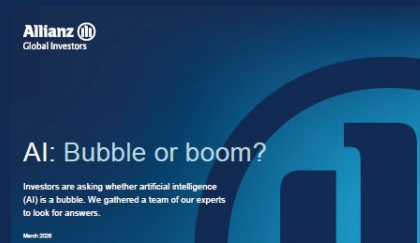
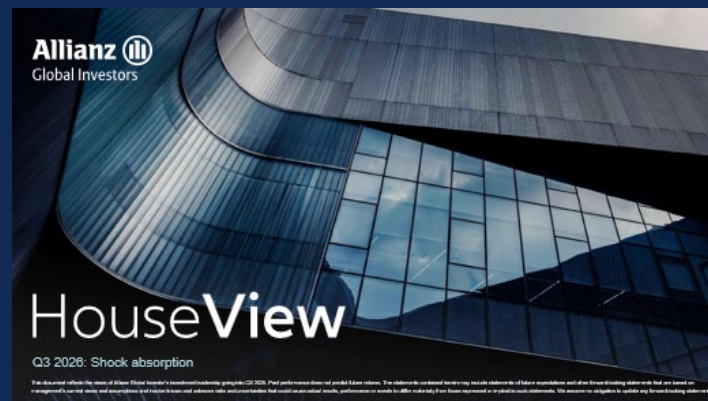
- Dalam kondisi pasar yang penuh ketidakpastian, **pemilihan instrumen** menjadi lebih penting dibanding sekadar mengikuti pasar. Meskipun imbal hasil obligasi telah naik, penyesuaian di pasar kredit belum berlangsung sepenuhnya. Oleh karena itu, **strategi diversifikasi lintas sektor dengan penekanan pada instrumen kredit menjadi semakin relevan**.
- Di pasar negara berkembang, **negara pengeksport minyak menawarkan prospek yang lebih menarik dibandingkan negara pengimpor minyak. Renminbi Tiongkok juga berpotensi menjadi instrumen diversifikasi yang efektif** terhadap dolar AS.
- Untuk instrumen kredit, sektor keuangan dan barang konsumsi pokok menjadi pilihan utama, dengan preferensi pada instrumen berperingkat investment grade.

Multi-aset

- Pasar saham masih menjadi pilihan menarik, **khususnya di AS dan pasar negara berkembang** dibandingkan Eropa dan Jepang.
- AI makin menjadi pendorong utama **kinerja pasar negara berkembang**, meskipun investor perlu mewaspadaai risiko konsentrasi pada sektor atau perusahaan tertentu.
- Di pasar obligasi, peluang yang menarik tampak pada **obligasi negara berkembang** serta **instrumen kredit berperingkat investment grade di AS dan Eropa**.
- **Emas tetap menjadi aset yang layak dipertimbangkan** di tengah ketidakpastian mengenai kebijakan bank sentral dan masa depan dolar AS. **Komoditas juga dapat berperan sebagai instrumen diversifikasi yang efektif**.

Temukan wawasan lainnya

Baca versi lengkap House View kami untuk Q3 2026



AI: Tren sesaat atau peluang masa depan?



Di luar sorotan utama: Perspektif investor terhadap isu dan kontroversi perusahaan



Disrupsi AI: Perspektif investor kredit



Ketika ketenangan pasar tak lagi berarti aman: menghadapi era volatilitas baru



Serat optik, energi, dan pusat data: Kunci Kemandirian Digital Eropa



Diversifikasi di era AI: Panduan praktis

Disclaimer

Investasi mengandung risiko. Nilai investasi dan pendapatan yang dihasilkan dapat mengalami penurunan maupun kenaikan, dan investor mungkin tidak memperoleh kembali seluruh jumlah yang diinvestasikan.

Kinerja masa lalu tidak dapat digunakan untuk memprediksi kinerja di masa depan. Apabila mata uang yang digunakan untuk menampilkan kinerja masa lalu berbeda dengan mata uang negara tempat tinggal investor, maka investor perlu menyadari bahwa akibat fluktuasi nilai tukar, kinerja yang ditampilkan dapat menjadi lebih tinggi atau lebih rendah apabila dikonversikan ke mata uang lokal investor.

Informasi ini hanya untuk tujuan informasi dan tidak boleh ditafsirkan sebagai ajakan atau undangan untuk melakukan penawaran pembelian atau penjualan atas efek apa pun. Pandangan dan opini yang dinyatakan di sini dapat berubah sewaktu-waktu tanpa pemberitahuan dan merupakan pandangan penerbit atau perusahaan afiliasinya pada saat publikasi. Data yang digunakan berasal dari berbagai sumber dan dianggap akurat serta dapat diandalkan pada saat publikasi, namun belum diverifikasi secara independen; keakuratan atau kelengkapannya tidak dijamin dan tidak ada tanggung jawab yang ditanggung atas kerugian langsung maupun konsekuensial yang timbul dari penggunaannya, kecuali disebabkan oleh kelalaian berat atau kesengajaan. Penggandaan, publikasi, ekstraksi, atau transmisi isi dokumen ini, dalam bentuk apa pun, tidak diperkenankan, kecuali dengan izin tegas dari Allianz Global Investors.

Materi ini belum ditinjau oleh otoritas pengawas mana pun.

Dokumen ini didistribusikan oleh perusahaan-perusahaan Allianz Global Investors sebagai berikut: di Australia, materi ini disampaikan oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Limited ("AllianzGI AP") dan ditujukan hanya untuk konsultan investasi serta investor institusi/profesional, dan tidak ditujukan kepada publik atau investor ritel individual. AllianzGI AP tidak memiliki izin untuk memberikan layanan keuangan kepada klien ritel di Australia. AllianzGI AP dikecualikan dari kewajiban untuk memiliki Australian Foreign Financial Service License berdasarkan Corporations Act 2001 (Cth) sesuai dengan ASIC Class Order (CO 03/1103) terkait penyediaan layanan keuangan hanya kepada klien wholesale. AllianzGI AP berizin dan diawasi oleh Hong Kong Securities and Futures Commission berdasarkan hukum Hong Kong, yang berbeda dari hukum Australia; di Uni Eropa, oleh Allianz Global Investors GmbH, sebuah perusahaan investasi di Jerman yang berizin oleh German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) dan juga berizin serta diawasi di Afrika Selatan oleh Financial Sector Conduct Authority; di Inggris, oleh Allianz Global Investors (UK) Ltd., nomor perusahaan 11516839, yang berizin dan diawasi oleh Financial Conduct Authority (FCA); di Swiss, oleh Allianz Global Investors (Schweiz) AG yang berizin oleh otoritas pasar keuangan Swiss (FINMA); di Hong Kong, oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd. yang berlisensi oleh Hong Kong Securities and Futures Commission; di Singapura, oleh Allianz Global Investors Singapore Ltd., yang diawasi oleh Monetary Authority of Singapore [Nomor Registrasi Perusahaan 199907169Z]; di Jepang, oleh Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., yang terdaftar sebagai Financial Instruments Business Operator [Nomor Terdaftar: Direktur Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 424], serta anggota Japan Investment Advisers Association, Investment Trust Association, Japan dan Type II Financial Instruments Firms Association; di Tiongkok daratan, untuk skema Qualified Domestic Institutional Investor sesuai dengan peraturan yang berlaku dan hanya untuk tujuan informasi; di Taiwan, oleh Allianz Global Investors Taiwan Ltd. yang berizin dari Financial Supervisory Commission Taiwan; di Indonesia, oleh PT Allianz Global Investors Asset Management Indonesia yang berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) — investasi melalui reksa dana mengandung risiko, sebelum memutuskan untuk berinvestasi calon investor wajib membaca dan memahami prospektus; dan di Abu Dhabi Global Market, oleh Allianz Global Investors Middle East Limited yang berizin dan diawasi oleh ADGM Financial Services Regulatory Authority.