

Rangkuman Kuartal 4 2024

Ini adalah rangkuman dari
House View kami untuk
Kuartal 4 2024

Apa pandangan kami untuk Kuartal 4?

Pemangkasan suku bunga AS untuk pertama kalinya selama lebih dari empat tahun menunjukkan titik balik bagi pasar.

Langkah yang diambil oleh Federal Reserve AS (Fed) adalah indikasi positif bahwa perekonomian terbesar dunia ini akan mencapai soft-landing dan berhasil terbebas dari penurunan.

Meskipun sejumlah bagian inflasi masih terlihat persisten, sebagian besar pertempuran panjang kenaikan harga pasca-pandemi telah berhasil ditaklukkan. Meskipun pertumbuhan ekonomi melambat, derajat keparahannya tak sampai membuat kami khawatir berlebih tentang resesi.

Belakangan ini, sepertinya tujuh emiten teknologi terkemuka, atau yang dikenal dengan julukan "Magnificent Seven" dan dana tunai (atau instrumen seperti uang tunai) menjadi satu-satunya andalan di pasar. Kini, pemangkasan suku bunga AS dapat membuka lebar pintu peluang bagi para investor.



Mengapa Fed melakukan pemangkasan?

Pertumbuhan dan inflasi menurun sehingga Fed bermaksud merangsang pergerakan perekonomian AS – yang terbesar di dunia – dengan menurunkan suku bunga. Di sinilah seni menyeimbangkannya. Pemangkasan suku bunga yang terlalu besar dapat memicu inflasi, sedangkan ketidaksiapan memangkas suku bunga dapat memicu resesi. Untuk saat ini, sepertinya Fed akan berhasil mencapai soft-landing.

Apa arti kondisi ini bagi pasar?

Menurut kami, kondisi keseluruhan akan mendukung obligasi dan ekuitas.

Dengan anjloknya imbal hasil dana tunai, kami melihat makin banyak pilihan investasi yang muncul, termasuk ekuitas pasar negara berkembang, obligasi perusahaan tingkat investasi, dan obligasi pemerintah.

Dengan soft-landing di ekonomi AS, kami rasa saat ini pasar memperkirakan pemangkasan suku bunga yang lebih tinggi daripada antisipasi pada kondisi soft-landing. Tetap waspada volatilitas saat pasar menyesuaikan.

Setiap pendapatan perusahaan yang berangka buruk juga dapat membuat investor gelisah.

Volatilitas kemungkinan akan menjadi tema besar di tengah konflik yang masih berlangsung di Ukraina dan Timur Tengah. Selain itu, ada juga kemungkinan pemilihan umum AS berjalan sengit, sementara isu-isu politik dalam negeri tetap menjadi perhatian di Eropa.

Investor harus mengambil pendekatan aktif dalam mengelola portofolionya.

Intinya, investor harus tetap waspada meskipun optimistis menyambut beberapa bulan mendatang, terutama seiring risiko dinilai dengan cara yang berbeda dibanding sebelumnya.

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: Soft-landing di depan mata

Pemangkasan suku bunga oleh Fed merupakan titik balik penting karena bank sentral hendak mencapai soft-landing untuk perekonomian AS. Kami memperkirakan akan ada pemangkasan lagi sebelum akhir tahun, meskipun laju dan waktunya bisa berubah. Karena setara di semua aspek lainnya, AS tampaknya akan mengungguli perekonomian antara negara maju lainnya.

Eropa: Tren pemangkasan suku bunga

Kekhawatiran akan stagnansi perekonomian di zona euro mendorong bank sentral Eropa memangkaskan suku bunga pada dua titik kuartal tahun 2024. Inggris sendiri telah melakukan pemangkasan sekali dan kami memperkirakan akan ada pemangkasan sebesar 50 bps lagi oleh Bank of England tahun ini. Kami optimistis bahwa prospek kedua negara ini akan membaik pada tahun 2024.

Asia: Menjanjikan

Krisis pasar properti dan data makro yang lemah dapat menimbulkan keraguan akan kemampuan Tiongkok mencapai target pertumbuhan resminya, yaitu “sekitar 5%” untuk tahun ini. Namun, kami melihat beberapa tanda stabilisasi. Di Jepang, kami memperkirakan akan ada langkah lebih lanjut dari bank sentral dalam menaikkan suku bunga kebijakannya hingga setidaknya sebesar 1% pada tahun 2025.

3,1%¹

= ekspektasi konsensus untuk pertumbuhan ekonomi global pada tahun 2024

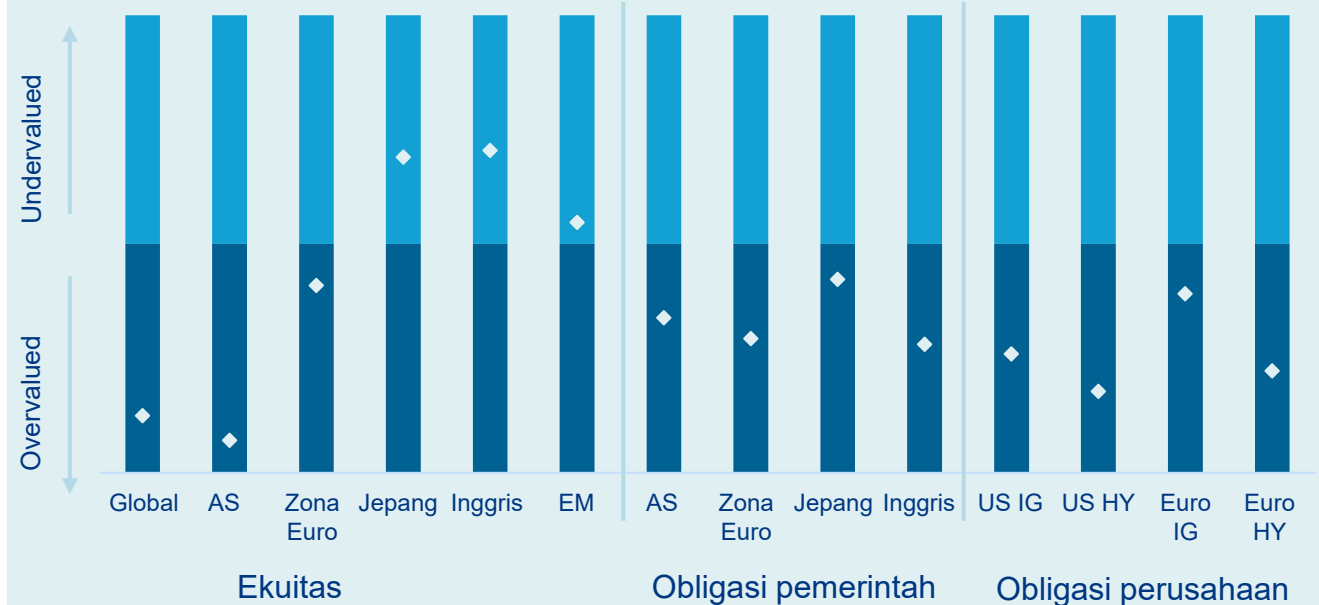
¹Prakiraan AllianzGI sesuai dengan konsensus Bloomberg. Data: Bloomberg per 3 September 2024.

Di mana prospeknya menurut kami?

Valuasi saat ini dapat menghadirkan peluang di ekuitas Inggris dan Jepang serta obligasi perusahaan tingkat investasi Eropa.

- Meskipun standar historis mencatat banyak aset yang tampak bernilai relatif tinggi, kami tetap melihat ada peluang tertentu. Peluang lainnya juga masih bisa muncul seiring berjalannya pertumbuhan ekonomi dan perkembangan suku bunga yang beragam.
- Jepang, Inggris, dan pasar negara berkembang berada di kategori undervalued (dinilai terlalu murah), bahkan ketika saham AS dan global terlihat mahal.
- Dalam sektor pendapatan tetap, analisis kami menunjukkan obligasi pemerintah Jepang dan obligasi perusahaan tingkat investasi Eropa tak jauh dari nilai wajar.

Akhir Agustus 2024



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 jangka. 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 Agustus 2024). 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

- **Fokus pada kualitas dan pertumbuhan** – melambatnya pertumbuhan ekonomi tidak serta-merta mengindikasikan penurunan pasar ekuitas. Kami rasa kondisi ini dapat berdampak positif bagi kualitas dan pertumbuhan.
- **Asia masih gemilang** – ada peluang di ekuitas Jepang. Pasar Tiongkok dan India tak kalah menariknya di mata kami. India, terutama didukung oleh pertumbuhan yang solid dan populasi usia kerja yang besar.

Pendapatan Tetap

- **Tiga alasan melirik obligasi dengan mata uang lokal di pasar negara berkembang** – Imbal hasil riil yang tinggi, peluang carry, dan pertumbuhan yang berkelanjutan akan mendukung kelas aset.
- **Fokus pada obligasi pemerintah di pasar negara maju, khususnya Inggris** – Kami lebih bersikap positif terhadap suku bunga yang berjangka panjang di beberapa pasar, preferensi kami jatuh pada Gilt (obligasi pemerintah) Inggris.

Multi-aset

- **Investasi yang seimbang di pasar saham AS** – Kami melihat potensi pendekatan yang seimbang untuk ekuitas AS sehingga tercipta diversifikasi yang mengurangi risiko saham tunggal.
- **Pertimbangkan ekuitas daripada obligasi berimbal hasil tinggi** – Kami lebih optimistis terhadap pasar ekuitas daripada obligasi berimbal hasil tinggi ketika prospek risikonya tampak positif.

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.

Temukan wawasan lainnya

House View terbaru kami

- [Unduh House View Q4 lengkap \(versi lengkap\)](#)

Wawasan terbaru lainnya

- [Populisme: Apakah pasar akan memilihnya?](#)
- [Apakah perubahan momentum mendorong kembalinya pendekatan investasi aktif?](#)
- [Bagaimana kenyataannya? Mengapa pasar menilai ulang risiko?](#)
- [Jepang – apa yang berubah?](#)

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.

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.

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.