

Rangkuman

Kuartal 4 2025

Ini adalah rangkuman dari House View
kami untuk Kuartal 4 2025

Apa pandangan kami untuk Kuartal 4?

Aktif dan waspada

Pertumbuhan ekonomi melambat di seluruh dunia – tetapi perlambatan masih berjalan teratur. Di tengah perubahan tatanan dunia, kami melihat peluang di Eropa dalam sektor pertahanan dan industri strategis.

Negara-negara di seluruh dunia mengadopsi kebijakan fiskal yang berbeda-beda, dan imbal hasil dari obligasi pemerintah tidak sinkron. Investor kini makin didorong untuk menyebarkan portofolio mereka di berbagai aset.

Inflasi AS kemungkinan akan naik, sebagian akibat tarif. Jika bank sentral AS terlihat dipengaruhi oleh politik yang disebabkan faktor-faktor ekonomi, pasar akan bereaksi buruk.

Jadi, sisa tahun ini mungkin akan menantang, tetapi menurut kami, investor hanya akan terguncang jika muncul kabar buruk yang cukup signifikan. Dengan ekonomi global yang kian rentan, investor harus tetap fleksibel dan gesit dalam menghadapi volatilitas pasar.

Sudahkah kita memasuki tatanan dunia baru?

Pemerintahan Trump merombak lanskap perdagangan global lewat kebijakan tarif yang agresif.

Sejak itu, besaran tarif AS turun dari puncaknya, dan pasar saham kebanyakan mengabaikan risiko perang dagang. Namun, dampak tarif ini terasa jelas – kenyataan baru yang ditandai oleh berkurangnya visibilitas politik dan ekonomi.

Meskipun ketidakpastian yang kian meningkat ini menjadi tantangan bagi bisnis, ekonomi yang tidak dapat diprediksi dapat menciptakan peluang bagi manajer yang aktif.

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: Risiko stagflasi

Kami percaya bahwa AS menghadapi risiko stagflasi – inflasi yang tinggi bersamaan dengan perekonomian yang stagnan.

Inflasi dapat meningkat lebih dari perkiraan para pakar jika tarif impor membuat harga barang naik bagi konsumen.

Terlepas dari pemangkasan suku bunga selanjutnya, kami memperkirakan suku bunga Fed Funds akan jatuh hingga 3,5% pada pertengahan tahun 2026. Paket stimulus dari RUU Presiden Trump, "One Big Beautiful Bill" kemungkinan baru akan berjalan tahun 2026.

Eropa: Indikasi positif

Dengan inflasi yang terkendali, Jerman berencana meningkatkan belanja pemerintah dari tahun 2026, yang akan mendorong pertumbuhan.

Ketidakpastian politik di Prancis menjadi risiko, tetapi kami memprediksi bank sentral Eropa akan memangkas suku bunga sebesar 25 basis poin pada akhir tahun 2025.

Di Inggris, Bank of England dapat memangkas suku bunga dengan jumlah yang sama, meskipun ini mungkin terjadi lebih lambat dari perkiraan.

Asia: Pelemahan ekonomi Tiongkok

Kami memperkirakan pertumbuhan ekonomi Tiongkok bisa melambat di kuartal keempat. Kami memprediksi akan ada stimulus tambahan, termasuk pemangkasan suku bunga, tetapi langkah-langkah ini hanya bisa membatasi risiko buruknya.

Bank sentral Jepang kemungkinan akan menunggu tanda-tanda pemulihan ekonomi sebelum menaikkan suku bunga.

1%¹

Ekspektasi konsensus untuk pertumbuhan Jerman pada tahun 2026 – naik dari perkiraan 0,3% tahun ini

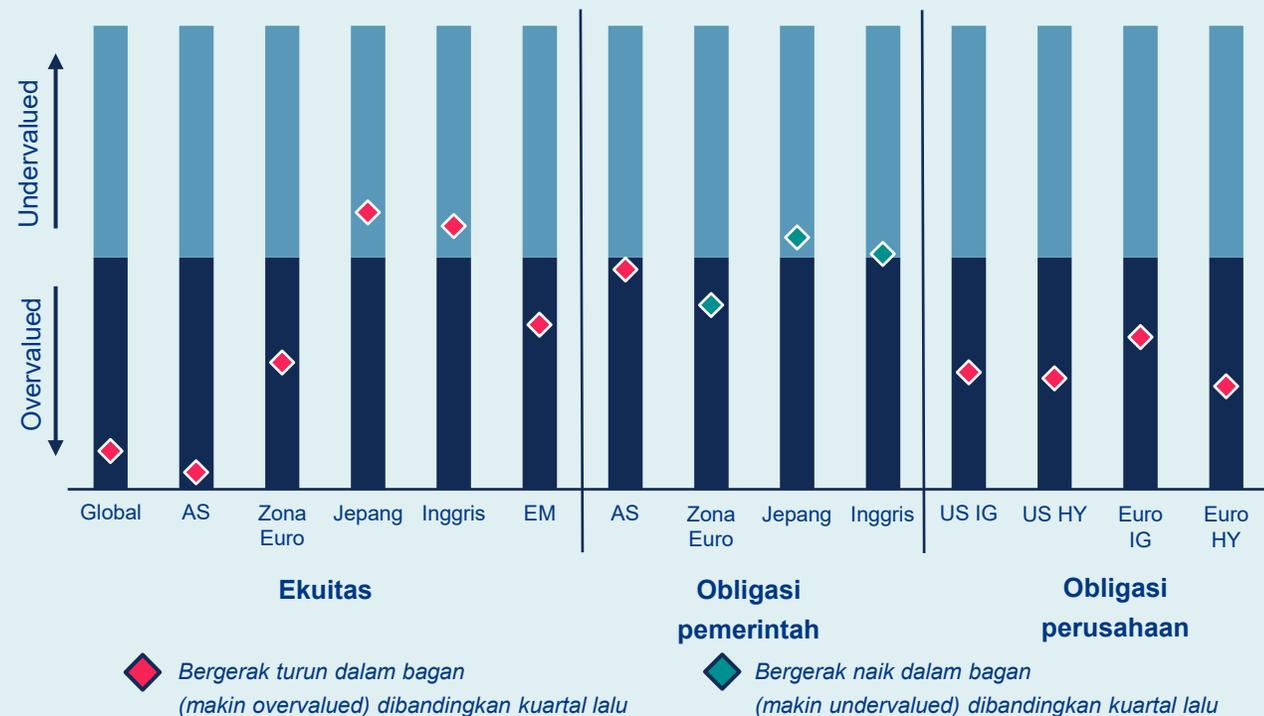
¹Data: Bloomberg per September 2025.

Di mana prospeknya menurut kami?

Sejumlah obligasi pemerintah menjadi pengecualian seiring tren valuasi cenderung meningkat.

- Obligasi pemerintah Jepang, Inggris, dan zona euro menjadi makin undervalued pada kuartal ini.
- Saham-saham AS – yang valuasinya tinggi dalam analisis kami – makin meningkat dalam tiga bulan terakhir. Terakhir kali ekuitas AS tercatat overvalued adalah pada September 2000.
- Ekuitas Jepang merupakan yang paling undervalued di antara aset yang kami analisis, diikuti dengan saham Inggris.

Akhir Agustus 2025



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 Agustus 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

- **Perusahaan-perusahaan Eropa unggulan di industri strategis** terlihat menjanjikan, dengan belanja pertahanan sebagai pendorong sektor utama.
- Saham berkapitalisasi kecil berpotensi diuntungkan oleh **kebijakan federal dan tren onshoring di AS**, didukung dengan suku bunga yang menurun.
- Tiongkok menikmati **kepemimpinannya dalam sektor AI**, sementara India **tetap solid** di tengah guncangan tarif.
- **Robot humanoid** menarik minat banyak investor dan sektor perangkat lunak bisa kembali bersinar seiring **AI yang lebih banyak mendukung daripada merusak kinerja**.

Pendapatan Tetap

- Di pasar-pasar tertentu, kami menyukai eksposur **obligasi durasi panjang** karena pertumbuhan ekonomi yang melemah dan pemangkasan suku bunga bank sentral, dengan perkiraan kurva imbal hasil yang lebih curam.
- **Pasar euro terlihat lebih menarik daripada Treasury AS**, tetapi hindari Prancis karena risiko politiknya.
- Dalam kredit, pilih **kelas investasi berkualitas tinggi daripada imbal hasil yang tinggi**, dengan fokus pada sektor non-siklikal.
- **Kami lebih menyukai posisi beli (long) pada euro dan won Korea** dibandingkan dolar AS dan posisi jual (short) pada pound sterling Inggris.

Multi-aset

- **Kami memilih ekuitas dibandingkan obligasi**; sembari mempertahankan posisi utama beli (long) pada ekuitas, gunakan strategi opsi untuk mengambil peluang dari fluktuasi volatilitas.
- **Pasar ekuitas negara yang sedang berkembang** dapat diuntungkan oleh melemahnya dolar, peningkatan pendapatan, dan momentum yang kuat.
- Netral terhadap obligasi pemerintah, **tetapi zona euro lebih menarik dibandingkan AS**, sebagian karena data inflasi yang lebih lunak.
- **Emas muncul sebagai safe haven utama** berkat dekorelasinya dari dolar.

Temukan wawasan lainnya

House View terbaru kami

[House View Q4 2025 \(versi lengkap\)](#)

Wawasan terbaru lainnya



[Pasca-perang dagang –
waktunya menilai era
baru perdagangan dan
kerja sama global](#)



[Penjelasan
mengenai
Dolar AS](#)



[Membongkar Mitos di
Pasar Obligasi Negara
Berkembang](#)



[Masa depan rel
kereta api di
tangan AI?](#)

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 afliasinya 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 afliasinya 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.