

Rangkuman

Ini adalah rangkuman dari
House View kami untuk
Kuartal 1 2025

Kuartal 1 2025

Apa pandangan kami untuk Kuartal 1?

Bersiaplah menghadapi “efek Trump” dengan kembalinya Donald Trump sebagai presiden AS.

Kenaikan belanja pemerintah serta penghapusan kebijakan yang tidak efektif akan membawa dampak positif bagi ekonomi AS. Kami melihat ada risiko pertumbuhan kembali melaju dan inflasi melambung, sehingga memaksa The Fed menimbang ulang rencana pemangkasan suku bunga ke depannya.

Secara global, kami memperkirakan arah gerak pertumbuhan ekonomi, inflasi, dan suku bunga akan makin beragam. Sudut pandang baru dan diversifikasi yang lebih luas dapat memberikan manfaat bagi investor.

Kami memandang positif ekuitas AS, tetapi tetap memperhatikan valuasinya yang tinggi. Kami condong ke pasar obligasi Eropa karena besar kemungkinan terjadi pemangkasan suku bunga ke depannya.

Dengan risiko geopolitik di depan mata, portofolio harus dikelola dengan tangkas.



Kebijakan AS mana yang menjadi fokus pasar?

Kenaikan angka belanja dan pemotongan pajak akan mendorong saham AS, setidaknya untuk jangka pendek, meskipun akan menambah inflasi. Aturan imigrasi yang makin ketat juga dapat mendorong kenaikan inflasi. Kenaikan tarif impor AS dapat memantik retaliasi dari pemerintah negara lain, sehingga menaikkan harga bagi konsumen dan berpotensi melemahkan pertumbuhan.

Apa pandangan kami terhadap pasar regional?

AS: mendongkrak pertumbuhan

Kenaikan angka belanja dan pemotongan pajak akan membawa angin segar bagi ekonomi AS. Namun, ini juga bisa membuat inflasi melambung sehingga The Fed harus menghentikan pemangkasan suku bunga pada semester pertama 2025, dengan suku bunga yang dipatok pada angka sekitar 4%.

Eropa: prospek lemah

Kami melihat pertumbuhan di zona euro akan tetap loyo selama setahun mendatang. Akan ada angin segar setelah pemangkasan suku bunga lanjutan oleh European Central Bank. Pertumbuhan Inggris akan kembali melaju secara marginal.

Asia: stimulus siap digelontorkan

Ekonomi Tiongkok terus melambat, dan menurut kami, pemerintahnya akan mengintervensi dengan menyediakan dukungan tambahan. Perekonomian Jepang juga akan terdongkrak dengan adanya rencana digelontorkannya stimulus sebesar USD 250 miliar.

2,1%¹

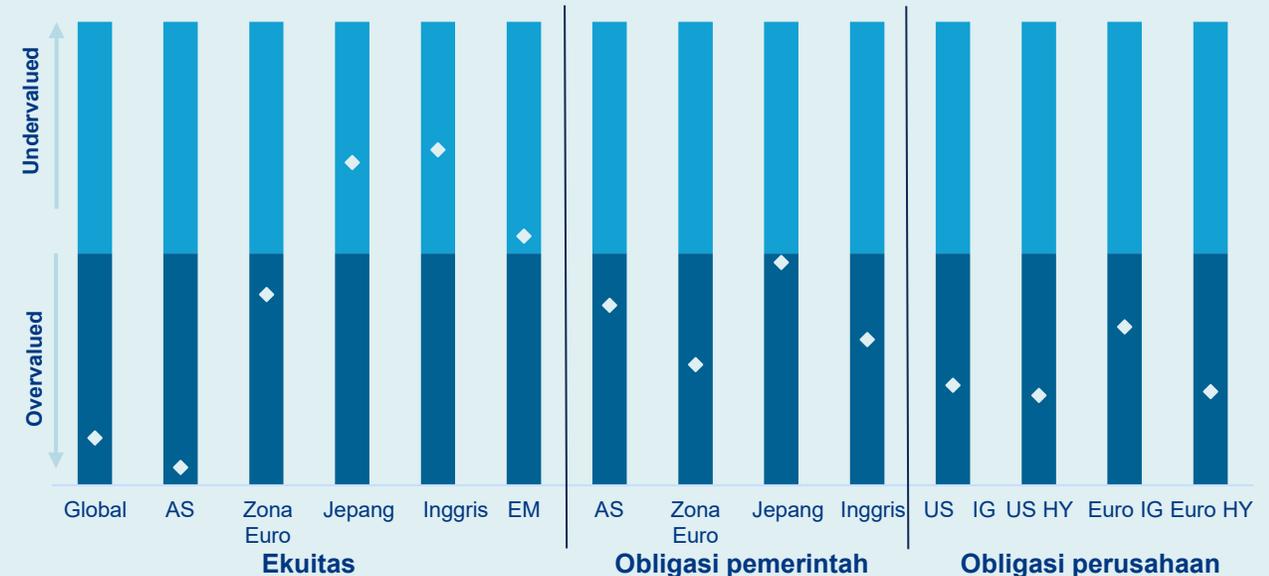
= ekspektasi konsensus untuk pertumbuhan ekonomi AS pada tahun 2025

Di mana prospeknnya menurut kami?

Beberapa pasar ekuitas menawarkan peluang menarik, sementara obligasi pemerintah tampaknya makin mendekati nilai menjanjikan.

- Berdasarkan standar historis, banyak aset berada di nilai yang relatif tinggi. Namun, ada peluang tertentu yang terbuka lebar seiring dengan makin meluasnya perbedaan antara pertumbuhan, inflasi, dan suku bunga di setiap negara.
- Ekuitas Jepang, Inggris, dan pasar negara berkembang berada di kategori undervalued (dinilai terlalu rendah), bahkan ketika saham AS terlihat mahal.
- Dalam hal pendapatan tetap, analisis kami memperkirakan nilai obligasi pemerintah akan tampak makin menarik.

Akhir November 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 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 30 November 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

- **Terapkan strategi yang mampu menyerap volatilitas** – pendekatan investasi multi-faktor dapat membantu investor mengatasi pergolakan yang disebabkan oleh kebijakan AS.
- **Perluas investasi pada emiten teknologi yang menjanjikan** – berbagai saham dapat diuntungkan oleh tren teknologi di AS.
- **India memiliki keuntungan** – berkat dividen demografinya serta posisinya yang netral di tengah gejolak perdagangan yang ada.
- **Tiongkok punya peluang** – berkat permintaan domestiknya yang mampu mengimbangi tarif AS, serta reformasi program pensiun yang dapat mendongkrak posisinya di pasar.

Pendapatan Tetap

- **Dibanding AS, pasar obligasi Eropa lebih menarik** – karena lemahnya pertumbuhan ekonomi Eropa dapat membuat pemangkasan suku bunga berjalan sesuai rencana.
- **Susun portofolio secara aktif** – keputusan investasi berdasarkan durasi (*duration calls*) harus diimbangi dengan perdagangan nilai relatif di seluruh kawasan dan kurva imbal hasilnya.
- **Pertimbangkan obligasi kelas investasi Eropa** – karena valuasinya lebih menarik dibandingkan AS menurut kami.
- **Waspada volatilitas mata uang** – kami mendorong investor untuk menempatkan dirinya dalam rentang risiko menengah hingga sangat rendah.

Multi-aset

- **S&P 500 tetap menjadi pasar ekuitas pilihan kami** – tetapi prospek jangka panjangnya yang belum pasti tetap harus diperhatikan dengan cermat. Kami juga optimistis dengan ekuitas Jepang.
- **Waspada kerentanan dolar AS** – melemahnya dolar dapat menjadi kesempatan untuk mengalokasikan ulang dana.
- **Emas kembali menjadi aspek diversifikasi** – berkat permintaan dari bank-bank sentral dan investor ritel di Asia.
- **Sekarang adalah momen yang tepat untuk berinvestasi pada aset yang tidak berkorelasi dengan aset lainnya di pasar** – seperti kredit karbon atau volatilitas sebagai kelas aset terpisah.

Temukan wawasan lainnya

House View terbaru kami

- [House View Q1 2025 \(versi lengkap\)](#)

Wawasan terbaru lainnya

- [Prospek 2025](#)
- [Donald Trump bersiap kembali ke White House](#)
- [Apa pengaruh tarif terhadap pembiayaan perdagangan?](#)
- [Perubahan pada pemerintahan Prancis: faktor pasar yang harus diperhatikan](#)

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 berizin dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia.