

PROSPEK 2025

Inovasi dalam diversifikasi

Ringkasan analisis utama

Prospek 2025

Setelah hasil pemilu AS diketok palu, prospek untuk aset-aset berisiko tampak positif, tetapi waspadai volatilitas yang ada di depan mata

Poin-poin penting

- Kami memperkirakan ekonomi AS akan mencapai soft landing sehingga inflasi akan melambat dan resesi bisa dihindarkan
- Pemangkasan suku bunga akan mendukung pasar obligasi – selama inflasi tetap terkendali
- Satu risiko utamanya adalah inflasi yang melaju kembali akibat kemungkinan perubahan kebijakan AS selama masa jabatan kedua Donald Trump
- Pertumbuhan global mungkin menyebar seiring pertumbuhan AS melampaui Eropa dan Jepang; tarif dan potensi perang dagang menimbulkan ketidakpastian

Inflasi terkendali – untuk sekarang

Bank sentral memberanikan diri untuk memangkas suku bunga

- Prospek inflasi telah meningkat secara global, dengan tingkat inflasi inti mengarah ke target bank sentral di pasar utama
- Namun, jika pertumbuhan melaju lebih cepat dari yang kami perkiraan, siklus inflasi kemungkinan akan menyusul
- Perang dagang, lonjakan harga minyak, pemangkasan rantai pasokan, dan implikasi kebijakan iklim dapat menyebabkan inflasi kembali naik
- Aset-aset non-likuid, seperti kredit privat dan infrastruktur, dapat menjadi lindung nilai bagi investor di tengah potensi kembalinya inflasi

Poin-poin terkait investasi

Menyusun portofolio dengan perlindungan terhadap inflasi adalah langkah yang bijak dalam kondisi saat ini. Misalnya, obligasi terkait inflasi atau aset non-likuid di pasar privat.



Inflasi inti AS selama 12 bulan yang berakhir
pada Oktober 2024¹

¹ Sumber: US Labor Department's Bureau of Labor Statistics Report, dirilis pada 13 November 2024. Kinerja masa lalu, atau segala bentuk prediksi, proyeksi, atau perkiraan, bukan merupakan indikator kinerja masa depan.

Ketidakpastian kebijakan AS

Peluang bagi saham teknologi, risiko bagi mitra perdagangan

- Pengeluaran besar-besaran yang diusulkan Presiden terpilih, Donald Trump dapat meningkatkan pertumbuhan AS dalam jangka pendek
- Namun, imbas dari tarif yang lebih tinggi bagi mitra perdagangan AS juga dapat merusak prospek Eropa
- Dalam hal pendapatan tetap, kebijakan Trump dapat meningkatkan volatilitas pasar valas dan obligasi untuk satu tahun ke depan
- Setelah tarif dan retaliasi, fokus pasar akan beralih pada dampak kebijakan fiskal dan imigrasi AS

Poin-poin terkait investasi

Waspada! perluasan pasar ekuitas AS, dengan emiten berkapitalisasi kecil dan menengah yang menjadi pihak paling diuntungkan, terutama yang bergerak di sektor teknologi.



107%

perkiraan rasio utang terhadap PDB AS pada tahun 2029²

² Sumber: Congressional Budget Office, 'Long-Term Budget Outlook: 2024 to 2054'. Rasio utang terhadap PDB sebesar 107% merupakan rekor tertinggi, bahkan melampaui level tertinggi sebelumnya, yaitu sebesar 105% ketika selepas Perang Dunia II. Kinerja masa lalu, atau segala bentuk prediksi, proyeksi, atau perkiraan, bukan merupakan indikator kinerja masa depan.

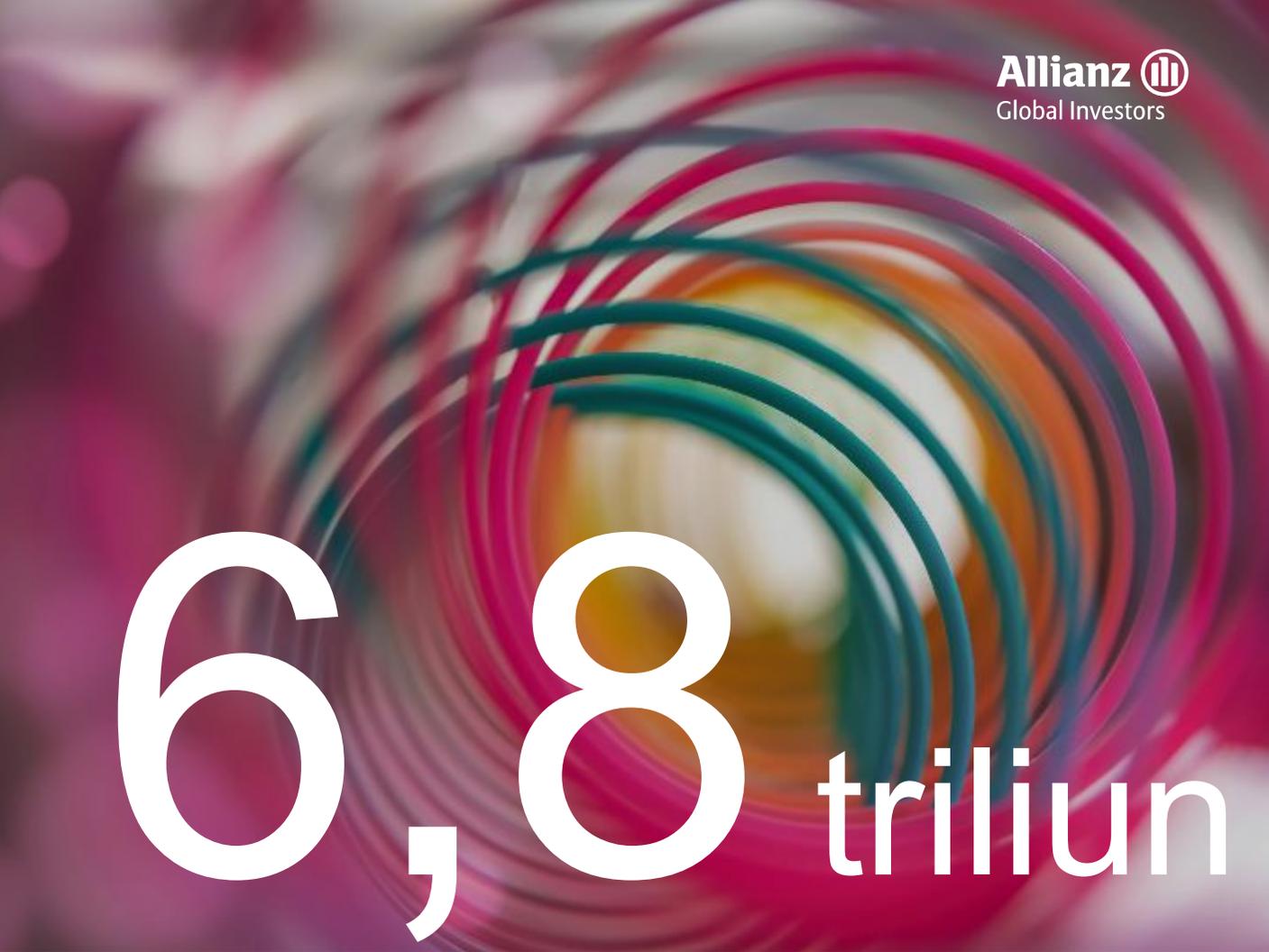
Obligasi: pendekatan gesit

Uang tunai dapat mengalir dari dana pasar uang dan obligasi pada tahun 2025

- Kami memperkirakan kurva imbal hasil AS dan euro akan menjadi curam dan portofolio harus disesuaikan dengan kondisi itu
- Namun, kami melihat kurva yang melandai di Jepang akibat meningkatnya inflasi dalam perekonomiannya setelah lebih dari dua dekade
- Rebound inflasi dapat memicu meningkatnya tekanan dari pengamat obligasi, yang memprotes kebijakan yang dianggap tak menguntungkan dengan cara menjual obligasi
- Kami melihat peluang di obligasi mata uang lokal dan kredit dengan imbal hasil tinggi dalam mata uang lokal tertentu

Poin-poin terkait investasi

Untuk menghadapi tantangan, diperlukan pendekatan yang gesit antara produk durasi, kurva imbal hasil, valas, spread, dan inflasi.



6,8 triliun

USD tersedia di dana pasar uang AS³

Saatnya berinovasi?

Kondisi pasar menuntut pendekatan baru dalam hal diversifikasi

- Portofolio yang sangat tidak seimbang antara aset risiko rendah dan risiko tinggi seperti dalam pendekatan “barbel” kini tak lagi relevan
- Sebaliknya, untuk ekuitas, susunlah “piramida” portofolio menggunakan pendekatan multifaktor, investasi berbasis tren dan tema, seperti di bidang AI atau energi; untuk obligasi, tingkatkan durasi; pertimbangkan juga pasar privat
- Mengelola volatilitas adalah kunci keberhasilan membangun perlindungan yang dinamis
- Kami melihat ketidakpastian geopolitik sebagai peluang untuk membuktikan arti penting dari manajemen investasi yang aktif, khususnya di Asia
- Ada bidang pertumbuhan yang menarik dalam aspek keberlanjutan – misalnya, investasi berdampak yang berfokus pada transisi energi

Poin-poin terkait investasi

Di kondisi pasar yang tidak menentu, di mana terjadi pemusatan pada pasar ekuitas, pemilihan saham memerlukan pendekatan bottom-up.



39%

kapitalisasi pasar global berkaitan dengan target berbasis ilmu pengetahuan⁴

⁴ Sumber: Science Based Targets Initiative Monitoring Report 2023
Kinerja masa lalu, atau segala bentuk prediksi, proyeksi, atau perkiraan, bukan merupakan indikator kinerja masa depan.

Peningkatan aset non-likuid

Aturan baru di Eropa akan mendorong masuknya investor ritel

- Peraturan Dana Investasi Jangka Panjang Eropa (European Long-Term Investment Fund/ELTIF) 2.0 membuat pasar privat lebih mudah diakses bagi klien ritel
- Platform analis Scope Group memprediksi volume ELTIF akan meningkat hingga antara EUR 30-35 miliar pada akhir tahun 2026
- Pertumbuhan pasar sekunder akan berlanjut seiring dengan perkembangan pasar sekunder ekuitas infrastruktur dan utang privat
- Dalam instrumen utang privat dan pembiayaan perdagangan, ada banyak pilihan bagi investor

Poin-poin terkait investasi

Investasi penting tidak dapat dilakukan tanpa modal privat, terutama utang infrastruktur.



750-800 miliar

EUR diperlukan oleh UE untuk meningkatkan daya saingnya⁵

⁵ Sumber: EU competitiveness: Looking ahead - European Commission, September 2024. Kinerja masa lalu, atau segala bentuk prediksi, proyeksi, atau perkiraan, bukan merupakan indikator kinerja masa depan.

Temukan wawasan lainnya

Prospek 2025: Inovasi dalam diversifikasi

[Baca selengkapnya Prospek 2025 kami yang berisi ringkasan “fokus utama yang harus diperhatikan pada tahun 2025” oleh CIO kami](#)

Konten bermanfaat lainnya

[Komentar pemilihan umum AS: Donald Trump bersiap kembali ke White House](#)

[CIO Roundtable: Apa yang bisa dipelajari investor dari tahun pemilu besar ini?](#)

[House View Q4 2024: Mengambil langkah baru](#)

[Glide paths: Ke mana arah pertumbuhan dan inflasi ke depannya?](#)

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 yang memegang lisensi dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia.



Global Investors