



BAHAGIAN 1 TINJAUAN DAN PROSPEK PASARAN MODAL

RANGKUMAN

Ekonomi global mengalami cabaran yang besar pada tahun 2022, disebabkan oleh perang di Ukraine, tekanan inflasi global yang semakin meningkat, keadaan kewangan global yang semakin mengetat dan kelembapan ekonomi di China. Di peringkat domestik, ekonomi Malaysia kekal berdaya tahan dan terus pulih berikutan pembukaan semula ekonomi, disokong oleh permintaan domestik yang kukuh. Berlatarbelakangkan volatiliti pasaran kewangan global yang lebih tinggi, keadaan pasaran modal domestik kekal teratur dan terus memainkan peranan pentingnya dalam membiayai aktiviti ekonomi dan menggerakkan tabungan, dengan peningkatan ketara dalam aktiviti pengumpulan dana pada tahun 2022. Melangkah ke hadapan, ekonomi Malaysia dijangka terus pulih pada 2023, walaupun pada kadar yang lebih sederhana, memandangkan persekitaran ekonomi global yang semakin mencabar. Pasaran modal domestik akan terus dipengaruhi oleh perkembangan utama di peringkat global dan dijangka kekal berdaya tahan dan teratur, didorong oleh asas makroekonomi Malaysia yang teguh dan persekitaran dasar yang menyokong.

PERKEMBANGAN GLOBAL PADA 2022

Ekonomi global menghadapi beberapa siri kejutan yang menggugat kestabilan dan menjejaskan pemulihan ekonomi global pada tahun 2022. Hala tuju ke arah pemulihan telah berubah, terutamanya disebabkan oleh perang di Ukraine, yang membawa kepada ketidakseimbangan rantaian bekalan yang berpanjangan, kejutan harga komoditi, krisis tenaga di Eropah dan kadar inflasi yang tinggi sejak berdekad-dekad, merentasi kebanyakan ekonomi maju.

Peningkatan tekanan inflasi global mendorong pengetatan dasar monetari yang agresif oleh bank pusat utama untuk memulihkan kestabilan harga, yang membawa kepada pengetatan mendadak keadaan kewangan global. Ini juga mengakibatkan kebimbangan mengenai peningkatan risiko kemelesetan dalam kedua-dua ekonomi maju (AE) dan pasaran ekonomi pesat membangun (EMDE). Selain itu, kelembapan ekonomi China yang berlatarbelakangkan gangguan berterusan berkaitan COVID-19 dan tekanan dalam pasaran hartanah turut menjejaskan ekonomi global. Dana Kewangan Antarabangsa (IMF) dalam Tinjauan Ekonomi Dunia pada Oktober 2022 meramalkan pertumbuhan global akan menurun kepada 3.2% pada 2022 daripada

6.0% pada 2021, sambil menyatakan bahawa negara-negara yang menyumbang sekurang-kurangnya satu pertiga daripada ekonomi global dijangka menguncup pada 2022 atau 2023.

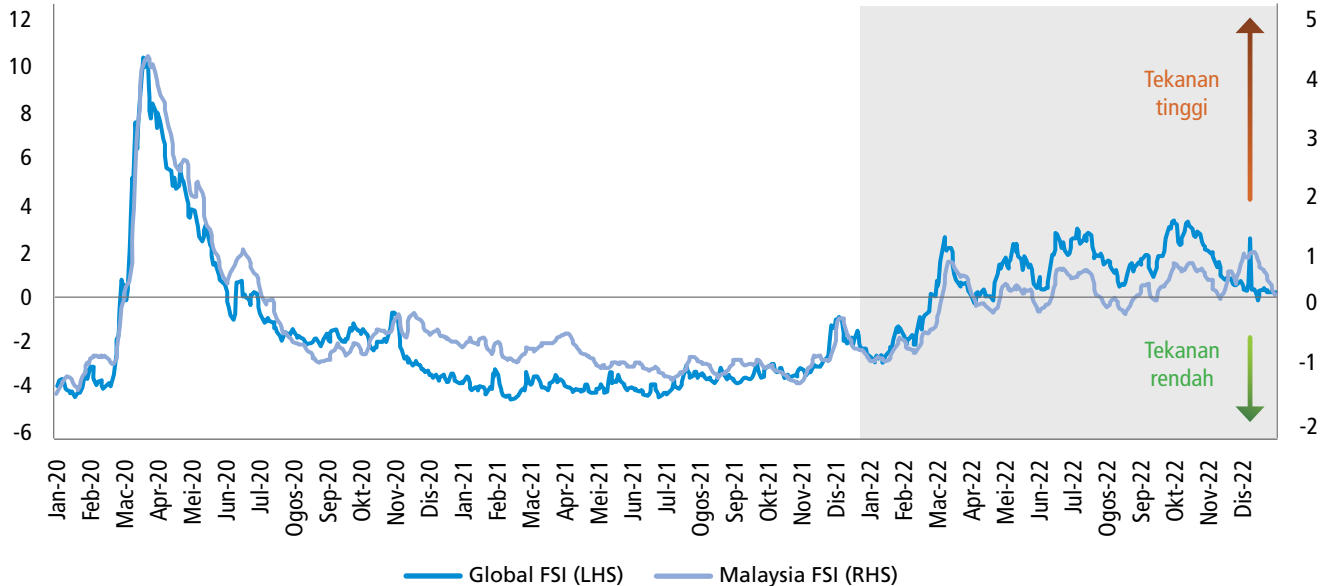
Prestasi pasaran kewangan global lebih lemah pada tahun 2022 disebabkan oleh gabungan faktor-faktor seperti pengetatan keadaan kewangan global secara mendadak, kebimbangan terhadap kesan perang, dan peningkatan risiko kemelesetan ekonomi yang mengakibatkan volatiliti dalam pasaran kewangan global sepanjang tahun. Akibatnya, tahap keseluruhan tekanan kewangan global telah meningkat dengan ketara sejak awal tahun (Carta 1).

Dalam pasaran ekuiti global, Indeks MSCI World dan Indeks MSCI Emerging Markets merekodkan penurunan dua digit masing-masing sebanyak -19.5% dan -22.4% pada 2022. Sementara itu, dalam pasaran bon global, hasil bon meningkat dengan ketara pada 2022, diterajui oleh nota 10-tahun Perbendaharaan AS, didorong oleh inflasi yang tinggi sejak beberapa dekad dalam kalangan ekonomi maju dan jangkaan berterusan mengenai kenaikan kadar faedah yang lebih mendadak oleh bank pusat utama, yang membawa kepada prestasi lemah indeks bon utama (Carta 2).

CARTA 1

Paras tekanan kewangan global meningkat pada 2022, dengan episod volatiliti berkala sepanjang tahun disebabkan oleh pelbagai faktor

Indeks Tekanan Kewangan (FSI) Global OFR dan FSI Malaysia

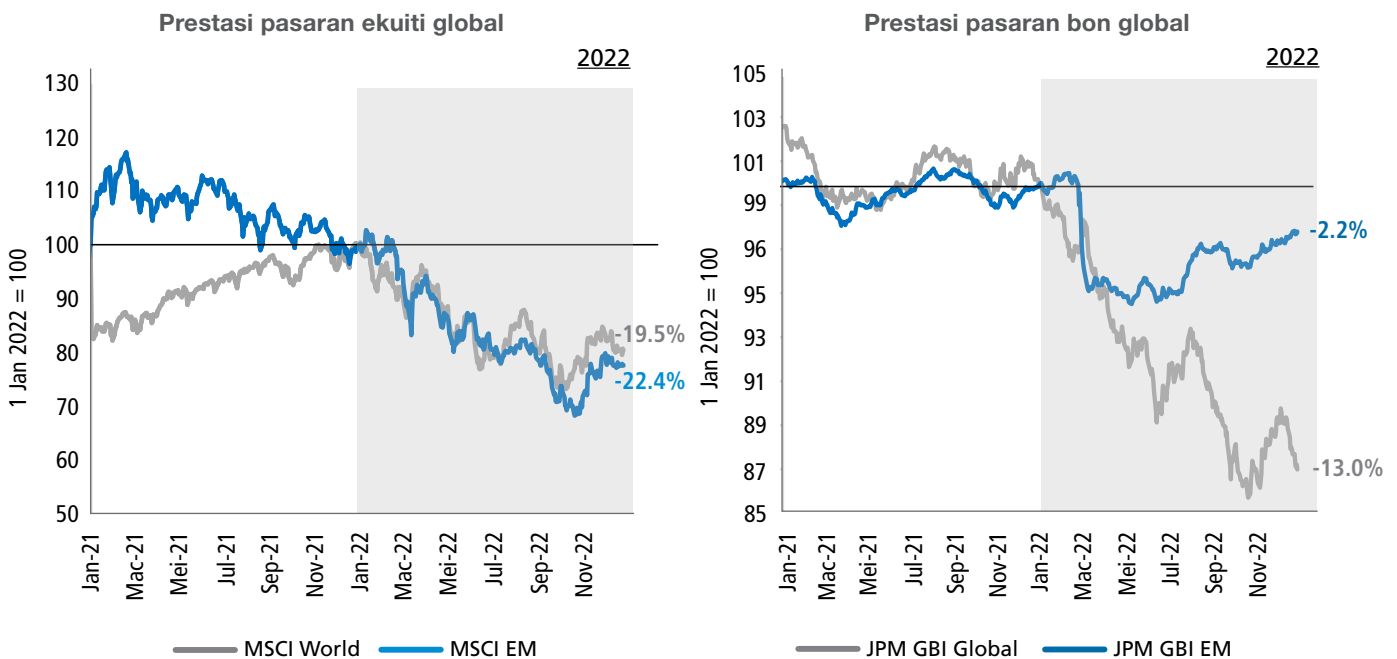


Nota: FSI Global adalah daripada *Office of Financial Research, US Department of Treasury*, manakala Indeks Tekanan Kewangan Malaysia (MFSI) dianggarkan secara dalaman mengikut metodologi yang sama (lihat [Monin, 2017](#)). Nilai FSI di atas sifar menunjukkan tekanan kewangan lebih tinggi daripada purata sejarah dalam ekonomi.

Sumber: US Office of Financial Research (OFR); anggaran dalaman SC.

CARTA 2

Ekuiti dan bon global mempamerkan prestasi yang lebih lemah pada 2022



Sumber: Refinitiv Eikon Datastream; pengiraan SC.

PERKEMBANGAN PASARAN MODAL MALAYSIA PADA 2022

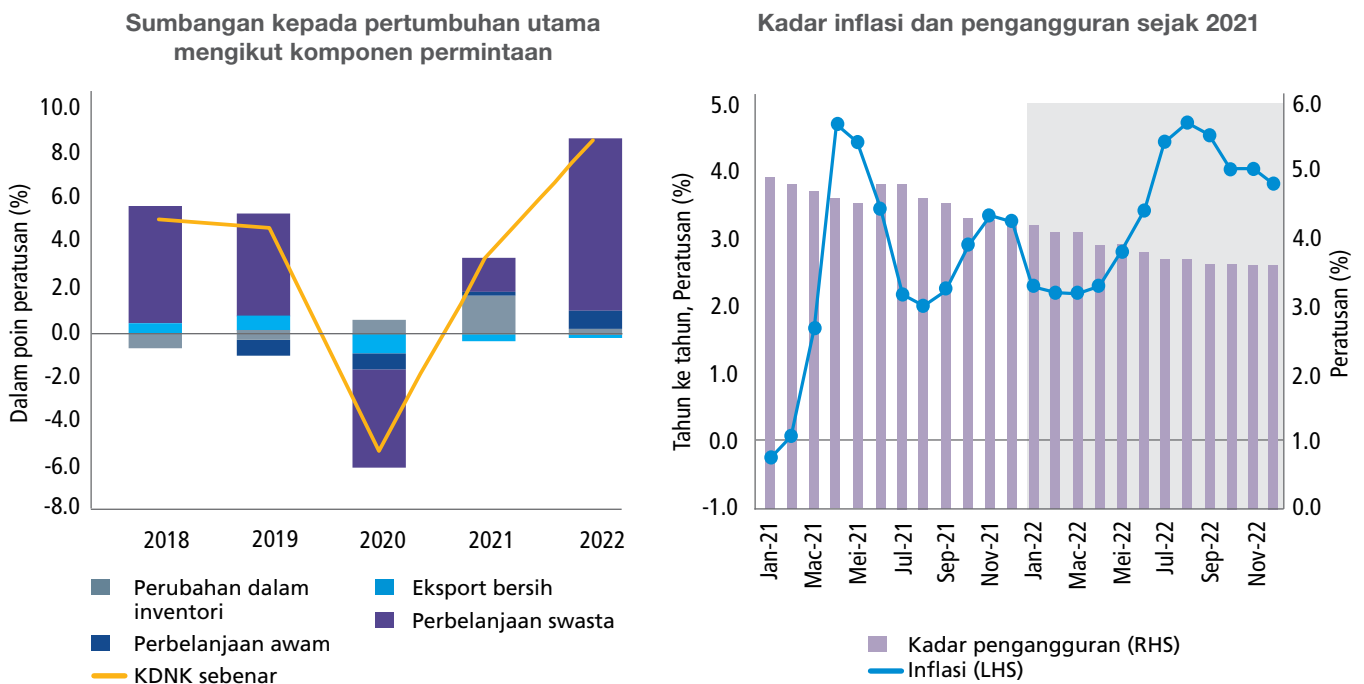
Ekonomi Malaysia pulih dengan kukuh pada 2022, di sebalik persekitaran luaran yang semakin mencabar. Pertumbuhan disokong oleh momentum permintaan domestik yang menggalakkan, pengembangan yang stabil dalam sektor luaran dan penambahbaikan berterusan dalam pasaran buruh. Penyambungan semula aktiviti ekonomi sepenuhnya dan pemulihan kemasukan pelancong asing berikutan lanjutan pelonggaran sekatan COVID-19 membantu menyokong prestasi ekonomi. Inflasi utama juga telah meningkat, mencerminkan keadaan permintaan yang lebih kukuh dan tekanan peningkatan kos. Sepanjang tahun 2022, KDNK sebenar berkembang 8.7% disokong oleh permintaan domestik yang kukuh ketika negara beralih kepada fasa endemik (Carta 3).

Pasaran modal domestik terus menyokong ekonomi sebenar

Pasaran modal Malaysia kekal berdaya tahan dan teratur pada tahun 2022, berlatarbelakangkan prospek ekonomi global yang semakin pesimis dan keadaan kewangan global yang lebih ketat. Pasaran modal domestik terus memainkan peranannya yang penting dalam membiayai aktiviti ekonomi dan pengantaraan tabungan. Jumlah dana yang dikumpul dalam pasaran modal meningkat kepada RM179.4 bilion pada 2022 (2021: RM131.3 bilion), di mana RM26.0 bilion diperoleh melalui pasaran ekuiti¹, manakala RM153.3 bilion diterbitkan melalui pasaran bon korporat. Demikian juga dengan saluran pengumpulan dana alternatif² melalui pendanaan ramai berasaskan ekuiti (ECF) dan pembiayaan antara rakan setara (Pembiayaan P2P), yang meningkat dalam tahun 2022, dan terus

CARTA 3

Ekonomi Malaysia terus pulih pada 2022, didorong oleh permintaan domestik yang kukuh ketika negara beralih kepada fasa endemik



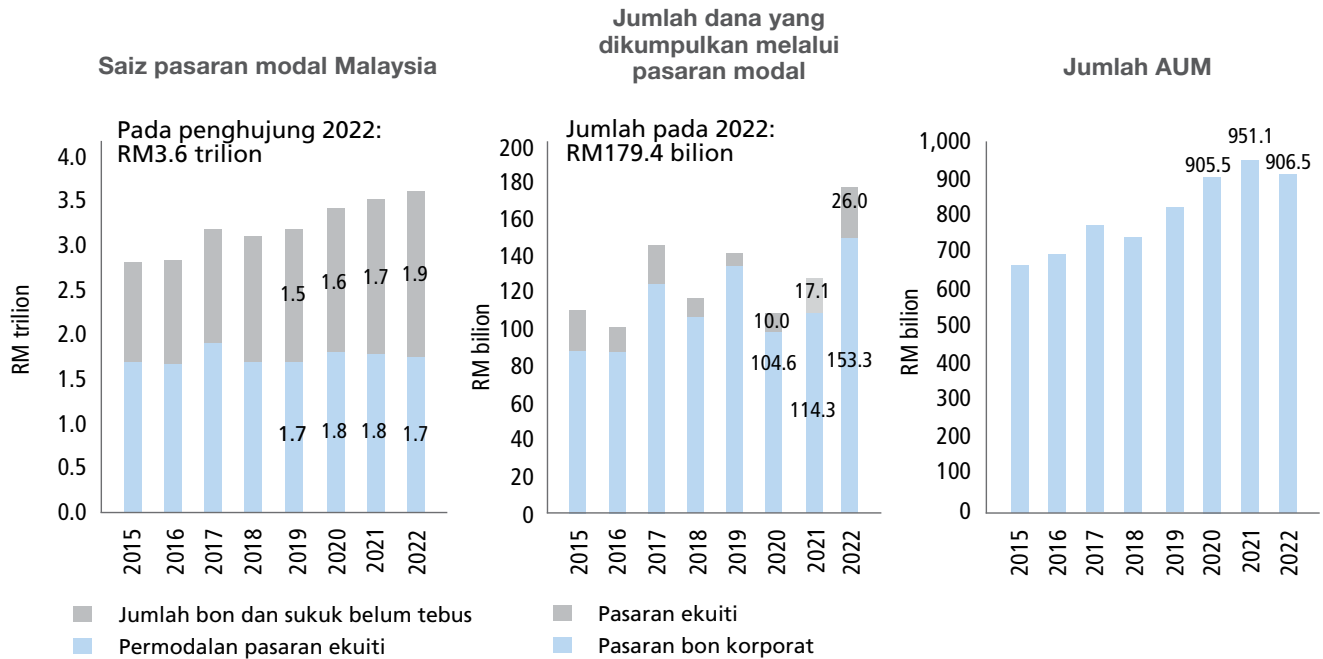
Sumber: Jabatan Statistik Malaysia, pengiraan SC.

¹ Dalam pasaran ekuiti, RM3.5 bilion berjaya dikumpulkan melalui 35 tawaran awam awal (IPO) dan RM22.6 bilion melalui pengumpulan dana sekunder.

² Dana yang dikumpulkan melalui ECF dan pembiayaan P2P berjumlah RM1.7 bilion pada 2022 (2021: RM1.4 bilion).

CARTA 4

Di sebalik persekitaran yang mencabar, pasaran modal domestik kekal teratur dan terus memudah cara pengumpulan dana dan pengantaraan tabungan dengan berkesan



Sumber: Bursa Malaysia, pengiraan SC

menyokong keperluan pembiayaan perusahaan mikro, kecil dan sederhana (PMKS). Manakala, industri pengurusan dana mengalami penilaian pasaran yang melemah dan penebusan bersih pada 2022, dengan aset di bawah pengurusan (AUM) berjumlah RM906.5 bilion (2021: RM951.1 bilion). Segmen unit amanah³ kekal sebagai sumber dana terbesar bagi AUM. Secara keseluruhan, saiz pasaran modal meningkat kepada RM3.6 trilion pada 2022 (2021: RM3.5 trilion), di mana kejatuhan dalam permodalan pasaran ekuiti diimbangi oleh sekuriti hutang belum tebus yang lebih tinggi. (Carta 4).

Pasaran ekuiti domestik terjejas oleh kekangan berterusan di peringkat global dan domestik. Permodalan pasaran keseluruhan Bursa Malaysia dan FBMKLCI masing-masing menyederhana kepada RM1.74 trilion dan RM1.03 trilion pada 2022 (2021: RM1.79 trilion dan RM1.04 trilion masing-masing). Indeks FBMKLCI turut merosot sebanyak -4.6% dan mengakhiri tahun 2022 pada 1,495.49 mata. Dari segi penyertaan perdagangan, institusi tempatan kekal sebagai penjual bersih dengan jumlah sebanyak -RM6.53 bilion pada 2022. Sehubungan itu, segmen bukan pemastautin menjadi pembeli bersih, setelah menjadi penjual bersih selama empat tahun berturut-turut, dengan jumlah belian bersih berjumlah RM4.40 bilion (2021: -RM3.15 bilion), manakala belian bersih oleh pelabur runcit

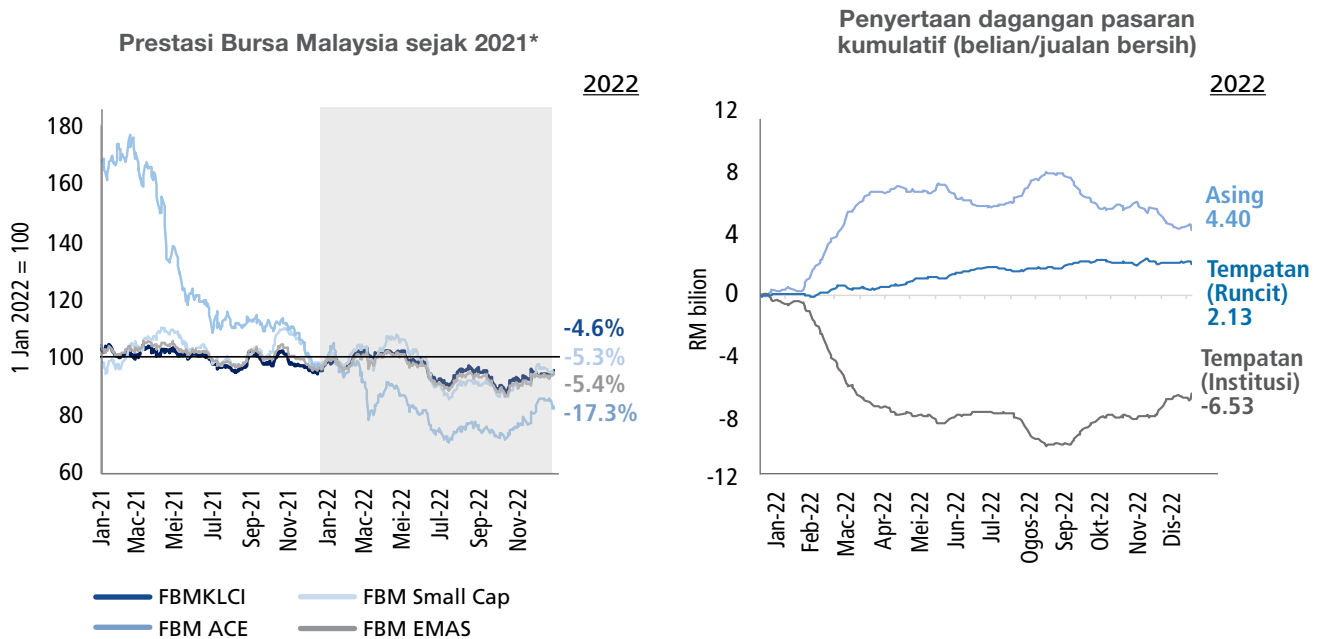
tempatan berjumlah RM2.13 bilion (Carta 5). Dari segi nilai yang didagangkan, kadar penyertaan pelabur runcit menurun kepada purata 25.7% pada 2022 (2021: 34.6%), tetapi kekal melebihi purata lima tahun pra-pandemik sebanyak 18.8%. Sementara itu, purata volum dagangan harian juga menyederhana kepada 3.00 bilion pada 2022 (2021: 5.85 bilion), bernilai purata RM2.18 bilion sehari (2021: RM3.66 bilion).

Dalam pasaran bon Malaysia, jumlah bon dan sukuk belum tebus meningkat kepada RM1.9 trilion pada 2022 daripada RM1.7 trilion pada 2021, mencerminkan tahap pengumpulan dana bon dan sukuk yang lebih tinggi dalam pasaran. Keseluruhan keluk hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) beralih ke aras yang lebih tinggi, menjejaki pergerakan pasaran bon global. Ini didorong oleh jangkaan normalisasi dasar monetari yang berterusan di peringkat global dan domestik, memandangkan tekanan inflasi yang tinggi. S pred antara bon korporat dan MGS melebar dalam semua tempoh matang utama, kecuali bagi nota 3-tahun (Carta 6). Sementara itu, pasaran bon domestik menyaksikan penyertaan pelabur asing yang lebih rendah dengan aliran keluar bersih berjumlah -RM9.8 bilion pada tahun 2022 (2021: aliran masuk bersih RM33.6 bilion).

³ Jumlah keseluruhan nilai aset bersih (NAV) unit amanah adalah RM487.9 bilion pada 2022 (2021: RM526.9 bilion).

CARTA 5

Prestasi pasaran ekuiti Malaysia lebih lemah pada 2022, tetapi bukan pemastautin kembali sebagai pembeli bersih dalam pasaran ekuiti, pertama kali sejak 2017



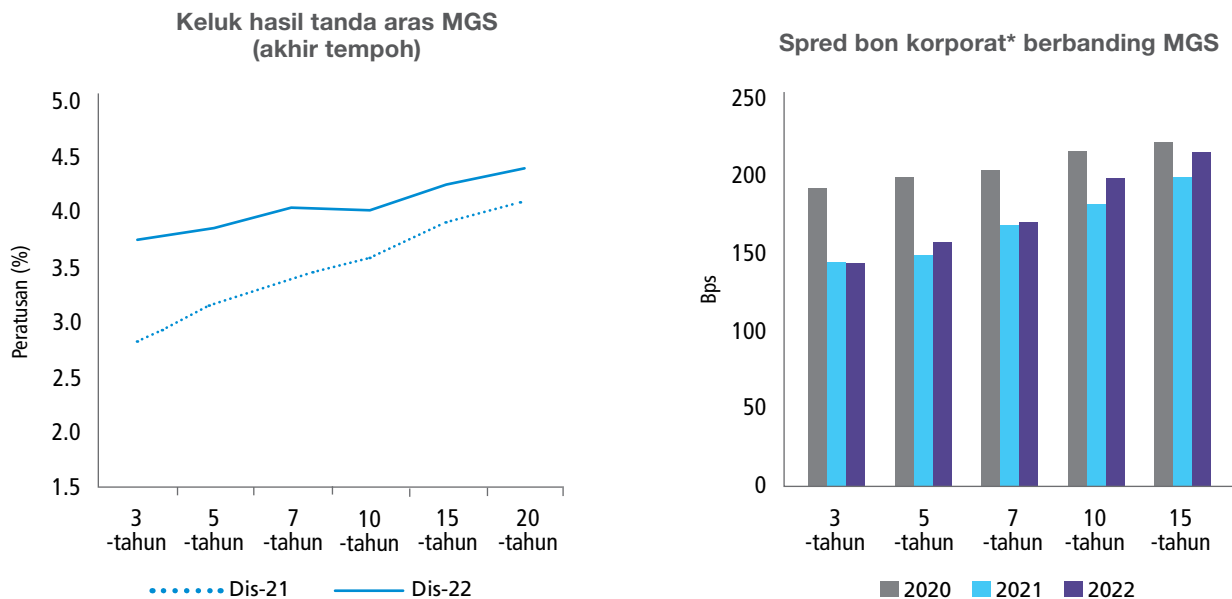
Nota:

* FBMKLCI terdiri daripada 30 syarikat terbesar yang diukur mengikut permodalan pasaran penuh dalam Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS; FBM Small Cap terdiri daripada semua konstituen Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS yang bukan konstituen Indeks FTSE Bursa Malaysia Top 100; FBM ACE terdiri daripada semua syarikat yang disenaraikan di Pasaran ACE.

Sumber: Bloomberg, Bursa Malaysia, pengiraan SC.

CARTA 6

Hasil bon MGS mengalami tekanan meningkat dalam semua tempoh matang, manakala spread bon korporat melebar, sejajar dengan pasaran bon global



Nota:

* Bon korporat menerima penarafan antara AAA dan BBB.

Sumber: Bloomberg, Refinitiv Eikon Datastream, pengiraan SC.

PROSPEK BAGI 2023

Pertumbuhan ekonomi global dijangka terus perlahan pada 2023, tertakluk kepada ketidaktentuan yang ketara. Selain daripada kebimbangan berterusan berkaitan dengan pandemik, terutamanya di China, interaksi antara pemecahan geopolitik, tekanan inflasi yang meningkat dan kadar normalisasi dasar monetari dalam ekonomi utama, akan menjadi penentu utama kepantasan aktiviti ekonomi global. Sementara itu, perkembangan dalam pasaran modal global dijangka selari dengan prospek ekonomi ini.

Ekonomi Malaysia diunjurkan kekal berkembang pada 2023, tetapi pada kadar yang lebih sederhana, mencerminkan persekitaran global yang semakin

mencabar dan normalisasi dalam permintaan domestik. Risiko penurunan pertumbuhan tetap ada, disebabkan ketidaktentuan luaran, manakala kadar pemulihan ekonomi mungkin akan terus tidak sekata bagi semua sektor.

Prestasi pasaran modal Malaysia diunjurkan kekal berdaya tahan, sejajar dengan ekonomi domestik. Walau bagaimanapun, pasaran modal domestik akan terus dipengaruhi oleh perkembangan global utama, dengan volatiliti dijangka didorong oleh tahap pengetatan dasar monetari global dan perkembangan geopolitik. Namun begitu, keadaan pasaran modal domestik akan kekal teratur, dan terus menyokong aktiviti ekonomi, didukung oleh asas makroekonomi yang kukuh dan infrastruktur pasaran modal yang menyokong.