

PERKEMBANGAN GLOBAL PADA 2025

Ekonomi global mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh berbanding jangkaan pada tahun 2025. Menurut *World Economic Outlook* oleh International Monetary Fund (dikemas kini Januari 2026), unjuran pertumbuhan global bagi 2025 telah disemak naik kepada 3.3%, berbanding 3.2% dalam unjuran Oktober 2025. Semakan kenaikan ini sebahagiannya didorong oleh China, dengan pertumbuhan ekonomi dianggarkan pada 5.0% (unjuran Oktober 2025: 4.8%), disokong oleh pelaksanaan langkah rangsangan fiskal yang menyokong pertumbuhan. Amerika Syarikat (AS) turut merekodkan pertumbuhan yang lebih pantas daripada jangkaan, terutamanya disokong oleh peningkatan pelaburan dalam sektor teknologi. Di peringkat serantau, ekonomi ASEAN-5 secara kolektif berkembang sebanyak 4.2% (unjuran Oktober 2025: 4.2%), selari dengan trajektori pertumbuhan sebelum ini.

Perkembangan utama sepanjang tahun ini adalah pengumuman langkah-langkah tarif AS baharu pada 2 April 2025. Pengumuman tersebut memberi kesan yang ketara terhadap dinamik perdagangan global pada separuh pertama 2025, apabila perusahaan terlibat dalam memajukan aktiviti perdagangan secara meluas sebelum pelaksanaan tarif bagi mengurangkan potensi gangguan terhadap rantai bekalan. Rundingan seterusnya antara pelbagai rakan dagang telah menghasilkan perjanjian dua hala yang membawa kepada pengurangan kadar tarif di beberapa negara.

Kemajuan teknologi dalam AI juga muncul sebagai tema penentu sepanjang tahun. Jualan semikonduktor global mencapai rekod tertinggi pada November 2025, didorong oleh permintaan berterusan untuk aplikasi yang dipacu AI. Perkembangan ini menyokong aktiviti perdagangan global dan menggariskan hubungan yang semakin meningkat antara inovasi teknologi dan aliran perdagangan antarabangsa.

Tahun ini turut menandakan satu titik perubahan dalam dasar monetari global. Rizab Persekutuan AS (Fed) beralih daripada pendirian ketat kepada pelonggaran monetari berlatarbelakangkan ciri-ciri pertumbuhan yang sederhana. Fed melaksanakan pengurangan kadar dasar pertamanya bagi tahun 2025 dengan pengurangan sebanyak 25 mata asas (bps) pada September 2025, dengan menyatakan kebimbangan mengenai kelembapan pasaran buruh walaupun inflasi kekal melebihi sasaran 2%. Ini diikuti oleh dua pemotongan tambahan iaitu 25 bps dalam mesyuarat pada Oktober dan Disember 2025. Sementara itu,

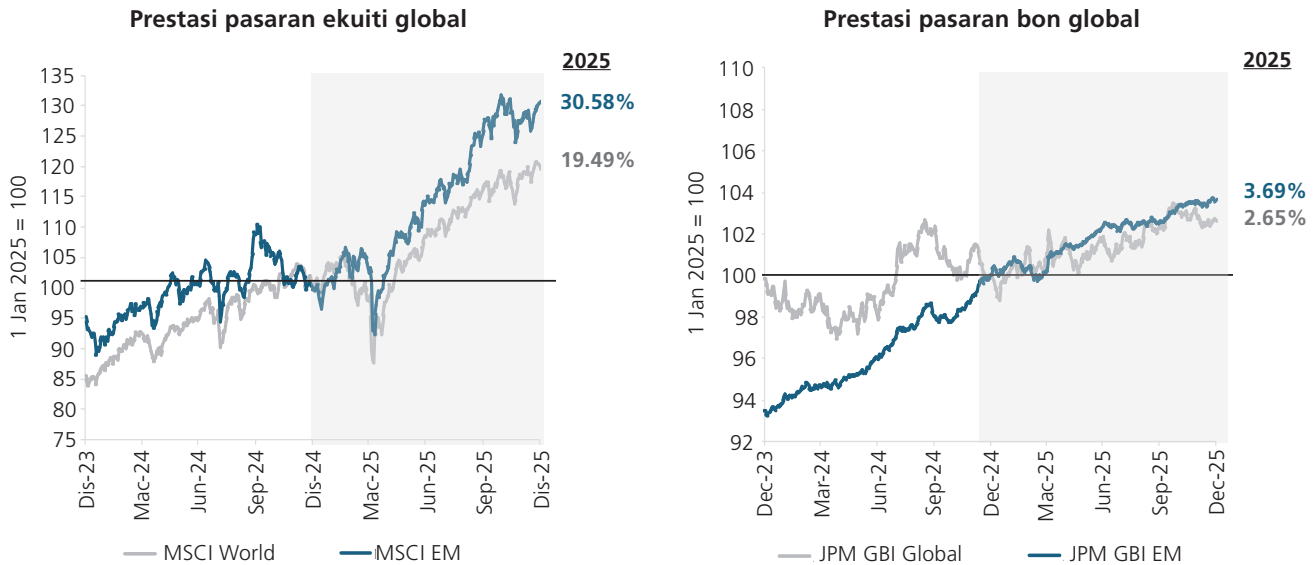
People's Bank of China (PBoC) juga mengurangkan kadar pinjaman utama sebanyak 10 bps pada Mei 2025 dan memperkenalkan langkah rangsangan untuk menstabilkan ekonomi yang dibebani oleh kemerosotan sektor hartanah yang berpanjangan dan tekanan deflasi yang berterusan.

Pasaran kewangan global mencatatkan kenaikan yang meluas pada tahun 2025, disokong oleh langkah awal pelonggaran dasar monetari dalam ekonomi utama dan didorong oleh jangkaan pelabur terhadap penurunan kadar faedah selanjutnya dalam jangka masa terdekat. Indeks MSCI World meningkat sebanyak 19.49%, manakala Indeks MSCI Emerging Markets meningkat sebanyak 30.58%, mencerminkan minat pelabur yang lebih kukuh terhadap pasaran baru muncul (Carta 2). Ini dimantapkan lagi oleh AS\$ yang semakin lemah di tengah-tengah ketidakpastian perdagangan dan dasar monetari AS. Permodalan pasaran global berkembang kepada AS\$150.99 trilion pada 2025 (2024: AS\$123.61 trilion), disokong oleh pendapatan korporat yang berdaya tahan dan keyakinan terhadap sokongan dasar yang berterusan. Walaupun terdapat peningkatan trend secara keseluruhan, tahun 2025 menyaksikan episod volatiliti pasaran yang meningkat, dimana sebahagian besarnya didorong oleh pergeseran perdagangan global serta ketegangan geopolitik. Indeks VIX, iaitu penunjuk volatiliti pasaran berasaskan opsyen, melonjak kepada 52.33 mata pada 8 April 2025 — paras tertinggi sejak pandemik — mencerminkan tahap kebimbangan pelabur yang tinggi.

Walaupun bagaimanapun, sentimen pelabur secara umumnya kekal berdaya tahan. Saham berkaitan teknologi menjadi pemacu utama kenaikan pasaran, mendorong indeks-indeks utama seperti S&P 500, Nasdaq dan Nikkei 225 Jepun ke paras rekod tertinggi. Di AS, prestasi pendapatan korporat yang berterusan serta komitmen perbelanjaan modal yang besar oleh syarikat teknologi terkemuka telah mengukuhkan keyakinan. Di Asia, prestasi saham teknologi dan semikonduktor mencatat kenaikan ketara, sebahagiannya disokong oleh sentimen positif terhadap pembangunan infrastruktur AI serta usaha menaik taraf rantai bekalan perkakasan. China turut mempercepatkan usaha memperkukuh aplikasi AI domestik serta keupayaan semikonduktornya, dipacu oleh sekatan eksport AS serta sokongan kerajaan. Perkembangan ini dizahirkan melalui pelancaran dan penaiktarafan model AI China dengan kos rendah iaitu DeepSeek, yang memanfaatkan pemecut domestik dan menonjolkan daya saing yang semakin meningkat dalam landskap AI global.

CARTA 2

Prestasi ekuiti dan bon global bertambah baik pada tahun 2025



Sumber: Refinitiv Eikon Datastream, SC.

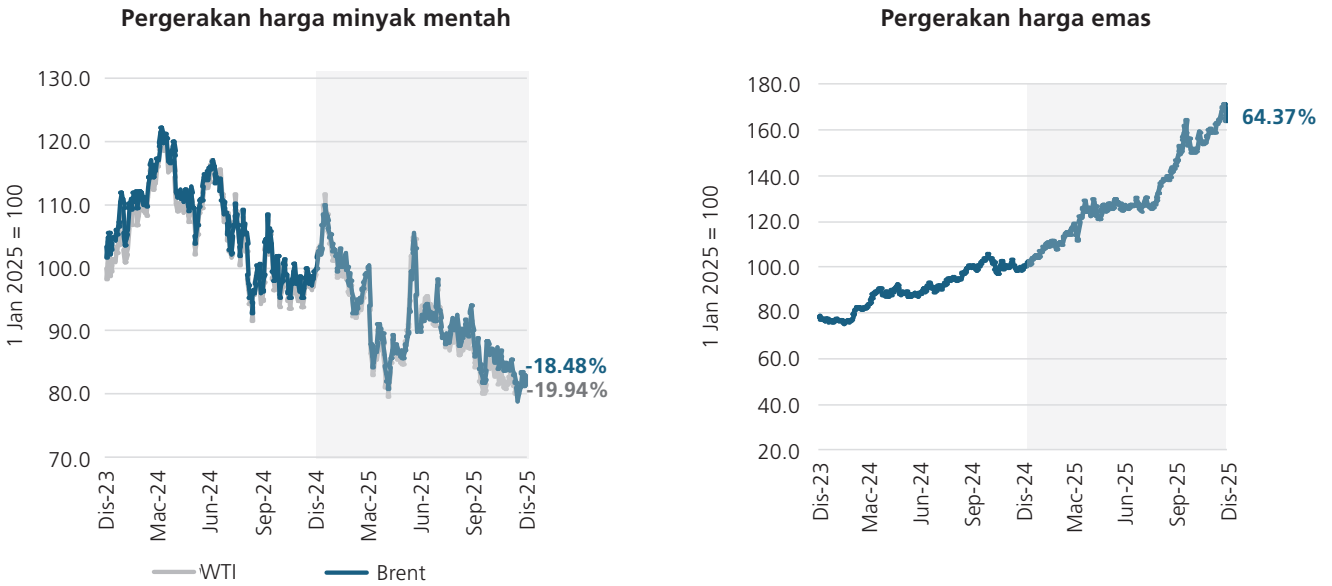
Dalam pasaran bon global, ekonomi membangun mencatat prestasi yang sedikit lebih baik berbanding ekonomi maju dengan indeks bon pasaran membangun meningkat sebanyak 3.69% berbanding kenaikan sebanyak 2.65% dalam indeks pasaran maju. Pasaran bon dalam ekonomi maju mencatatkan kadar volatiliti yang tinggi pada awal tahun, dipacu oleh kemuncak ketegangan perdagangan global. Walau bagaimanapun, jangkaan perlambatan ekonomi global berikutan ketegangan perdagangan yang berterusan telah mengukuhkan permintaan terhadap sekuriti selamat (*safe-haven securities*). Seiring dengan tekanan inflasi yang semakin reda di peringkat global, bank-bank pusat utama termasuk Rizab Persekutuan AS dan Bank of England mula menurunkan kadar dasar bagi merangsang ekonomi. Penurunan hasil bon yang berikutnya telah meningkatkan harga bon, sekali gus menyokong prestasi keseluruhan pasaran.

Melihat kepada pasaran komoditi global, harga minyak mentah Brent ditutup lebih rendah pada AS\$60.85 setiap tong, merosot sebanyak 18.48% berbanding hujung

tahun 2024. Bagaimanapun, harga minyak mentah mencatat lonjakan sementara pada pertengahan tahun 2025 peningkatan risiko geopolitik di Timur Tengah, walaupun kenaikan tersebut segera mengendur apabila ketegangan kemudiannya berkurangan. Keseluruhan penurunan ini sebahagian besarnya didorong oleh permintaan yang perlahan, berserta peningkatan bekalan global apabila OPEC+ mula melonggarkan pengurangan pengeluaran dan pengeluaran bukan OPEC+ kekal pada tahap pengeluaran yang menghampiri paras rekod tertinggi. Sementara itu, nilai emas berulang kali mencapai paras tertinggi baharu sepanjang masa dan menamatkan tahun 2025. 10 setiap auns, mencerminkan peningkatan sebanyak 64.37%, didorong oleh permintaan sebagai aset selamat (*safe-haven*). Pada separuh pertama tahun ini, kenaikan harga emas dipacu kuat oleh ketidakpastian dasar perdagangan global dan ketegangan geopolitik yang berterusan. Menjelang penghujung tahun, kenaikan tersebut menerima momentum tambahan susulan kelemahan AS\$ dan jangkaan pelonggaran dasar monetari yang berterusan (Carta 3).

CARTA 3

Harga minyak mentah ditutup lebih rendah manakala harga emas melonjak pada tahun 2025



Sumber: Bloomberg.

PERKEMBANGAN PASARAN MODAL MALAYSIA PADA 2025

Ekonomi Malaysia kekal berdaya tahan pada tahun 2025 berlatarbelakangkan ketidakpastian luaran yang timbul susulan ketegangan perdagangan global dan risiko geopolitik, mencatatkan pertumbuhan sebanyak 5.2%. Pengembangan ini terutamanya disokong oleh aktiviti sektor swasta yang berterusan, dengan penggunaan swasta yang berkembang dengan stabil sebanyak 5.2% (2024: 5.1%), kadar pengangguran terendah dalam satu dekad (akhir 2025: 2.9%, purata 2015 – 2025: 3.6%) dan pertumbuhan upah mengatasi kadar inflasi. Program bantuan kerajaan, seperti Penghargaan Sumbangan Asas Rahmah (SARA) dan BUDI95, selaras dengan semakan gaji sektor awam, terus menyokong penggunaan isi rumah di tengah-tengah kadar inflasi sederhana sebanyak 1.4% (2024: 1.8%) (Carta 5). Pelaburan swasta juga memainkan peranan penting dalam memacu pertumbuhan, mengekalkan pertumbuhan dua digit yang kukuh sebanyak 9.4% pada tahun

2025 (2024: 12.3%), disokong oleh kesinambungan realisasi pelaburan yang telah diluluskan serta pelaksanaan berterusan inisiatif di bawah pelan induk negara. (Carta 4).

Dari segi sektor ekonomi, sektor perkhidmatan terus kekal sebagai pemacu utama pertumbuhan, mencatatkan pertumbuhan yang stabil sebanyak 5.5% pada tahun 2025 (2024: 5.3%), disokong oleh perbelanjaan pengguna yang berdaya tahan dan keadaan pasaran buruh yang positif. Dari segi dasar monetari, Bank Negara Malaysia (BNM) telah mengurangkan Kadar Dasar Semalaman (OPR) buat kali pertama sejak 2020 sebagai langkah pencegahan untuk menyokong aktiviti ekonomi domestik, dengan mengambil kira risiko penurunan ekonomi daripada ketegangan perdagangan global dan inflasi yang menyederhana. Walau bagaimanapun, dengan kebanyakan bank pusat utama di ekonomi maju mula melaksanakan kitaran pelonggaran monetari, nilai ringgit Malaysia mengukuh dengan ketara sepanjang tahun 2025 dan ditutup pada paras RM4.057/AS\$ (2024: RM4.470/AS\$) (Carta 5).