



BAHAGIAN

01

TINJAUAN DAN PROSPEK PASARAN MODAL

BAHAGIAN

01

TINJAUAN DAN PROSPEK PASARAN MODAL

RANGKUMAN

Pada 2020, seluruh dunia berdepan krisis kesihatan awam yang belum pernah dialami sebelum ini, justeru mengakibatkan kejutan ekonomi di seluruh dunia. Berlatarbelakangkan situasi ini, pasaran modal Malaysia menyaksikan ketaktentuan yang ketara namun masih kekal teratur. Di sebalik persekitaran yang mencabar, pasaran modal domestik terus memainkan peranannya yang penting dalam membiayai aktiviti ekonomi dan sebagai pengantara tabungan. Dari segi prestasi, pasaran ekuiti dan bon domestik mencatatkan pulangan tahunan yang menggalakkan pada tahun berkenaan berbanding tahun sebelumnya dengan peralihan sentimen yang ketara kepada syarikat dengan permodalan yang lebih kecil hingga sederhana, terutamanya dalam sektor penjagaan kesihatan dan teknologi. Melangkah ke hadapan, ekonomi Malaysia dijangka akan mengalami lonjakan pada tahun 2021, seiring dengan pemulihan dalam permintaan di peringkat global. Walaupun pasaran modal domestik akan terus dipengaruhi oleh perkembangan utama di peringkat global, ia dijangka akan kekal berdaya tahan dan teratur, disokong oleh asas ekonomi makro Malaysia yang kukuh, kecairan domestik yang mencukupi dan persekitaran dasar yang menyokong.

PERKEMBANGAN EKONOMI GLOBAL PADA 2020

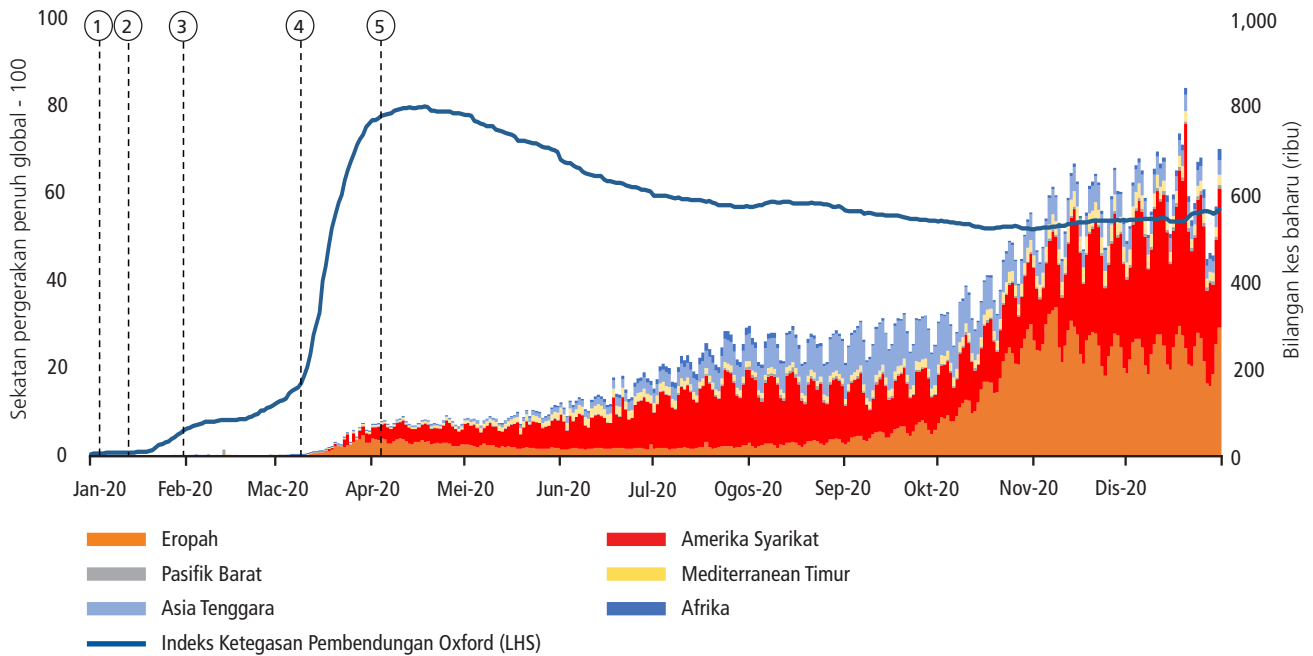
Ekonomi global mengalami salah satu kejutan terbesar dalam sejarah moden pada 2020. Kemunculan virus COVID-19 yang pantas menular pada awal tahun menjejaskan sistem kesihatan awam yang berdepan

dengan peningkatan kadar jangkitan dan jumlah kematian di sebahagian besar dunia. Dalam usaha untuk mencegah bencana kesihatan awam, kerajaan di negara-negara maju dan pesat membangun telah melaksanakan langkah-langkah pembendungan yang tegas, justeru mencetuskan kejutan penawaran dan permintaan serentak di seluruh dunia.

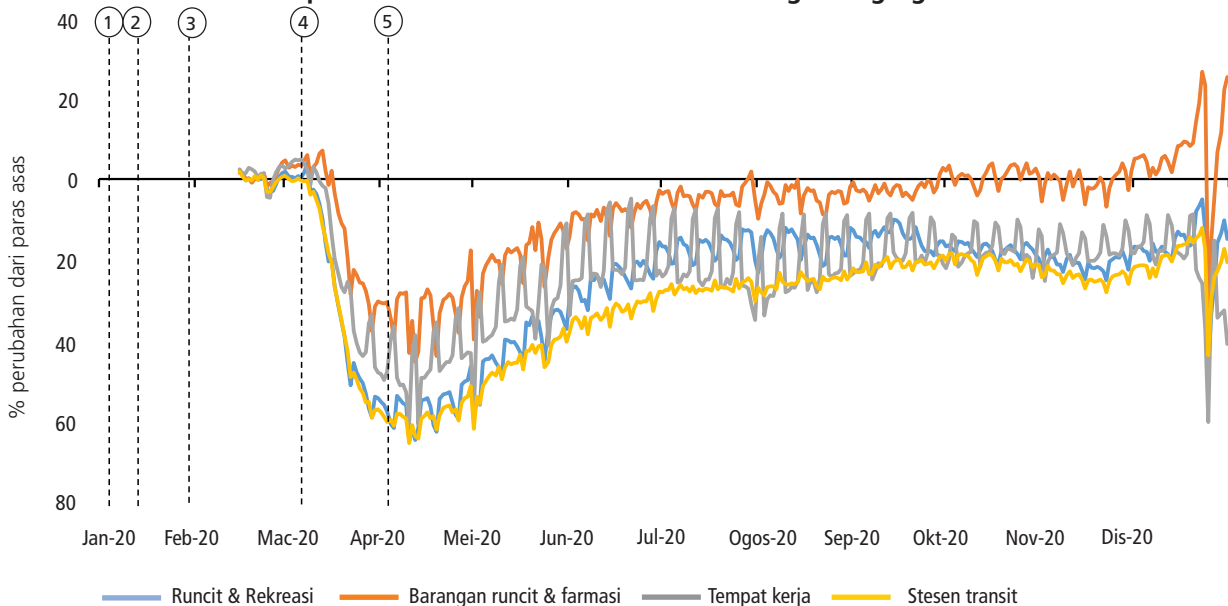
CARTA 1

Langkah-langkah pembendungan yang tegas di seluruh dunia menyebabkan kejutan penawaran dan permintaan serentak, yang seterusnya mengakibatkan pengurangan mendadak dalam aktiviti ekonomi

Kes harian baharu COVID-19 mengikut wilayah berbanding Indeks Ketegasan Pembendungan Oxford¹



Laporan Mobiliti Komuniti COVID-19 Google – Agregat Global²



Nota: Garisan putus-putus menegak menunjukkan; 1) China memaklumkan kepada WHO mengenai kluster pneumonia viral tanpa punca diketahui di Wuhan; 2) Kes pertama di luar China dikesan di Thailand; 3) WHO mengisytiharkan korona virus sebagai Darurat Kesihatan Awam Global; 4) WHO mengisytiharkan COVID-19 sebagai pandemik; 5) WHO melaporkan lebih daripada 1 juta kes di seluruh dunia, peningkatan 10 kali ganda dalam masa kurang daripada 1 bulan.

¹ Purata sederhana Indeks Ketegasan Pembendungan untuk semua negara yang disenaraikan oleh *Blavatnik School of Government, University of Oxford*.
² Purata sederhana bagi semua negara yang tersenarai dalam *Google COVID-19 Community Mobility Reports*; Indeks menunjukkan perubahan dalam mobiliti berbanding dengan garis dasar yang sesuai dengan nilai median pada hari yang sama dalam tempoh 5 minggu antara 3 Januari dan 6 Februari 2020.

Sumber: CEIC; Oxford COVID-19 Government Response Tracker, *Blavatnik School of Government*; Google COVID-19 Community Mobility Report; pengiraan SC

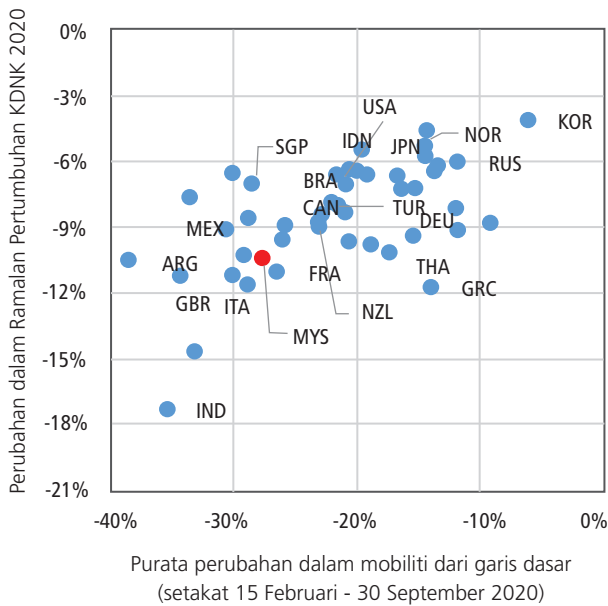
Pelaksanaan langkah pembendungan yang ketat secara serentak di seluruh dunia mengakibatkan aktiviti ekonomi terhenti secara tiba-tiba pada bulan Mac dan April 2020, lalu menyebabkan penurunan ketara terhadap jangkaan pertumbuhan. Pada bulan Jun 2020 Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) meramalkan penguncupan keluaran dalam negara kasar (KDNK) global sebanyak -4.9% bagi tahun 2020, menurun sebanyak 8.2 mata peratusan daripada ramalan Januari 2020 dan pastinya lebih buruk daripada penguncupan -0.1% pada 2009. Tidak seperti krisis ekonomi sebelumnya di mana sektor kewangan lazimnya menjadi pemangkin, kemerosotan ini bermula daripada krisis yang dipacu oleh dasar kesihatan dalam ekonomi sebenar.

Berdasarkan penilaian IMF ketika itu, lebih 85% ekonomi global akan mencatat pertumbuhan bawah sifar pada 2020, jauh lebih buruk berbanding Krisis Kewangan Global (GFC) pada 2007-2009, yang mengakibatkan penguncupan terburuk dalam pengeluaan global sejak Kemelesetan Besar pada tahun 1930-an. Walaupun pada awalnya beberapa negara mengalami penguncupan ekonomi yang lebih mendadak kerana tindakan pembendungan yang lebih ketat, negara-negara yang tidak dapat menangani wabak tersebut akhirnya mengalami kemelesetan ekonomi yang lebih teruk, mengambil masa yang lebih lama untuk pulih dan mencatat lebih banyak kematian dari masa ke semasa.

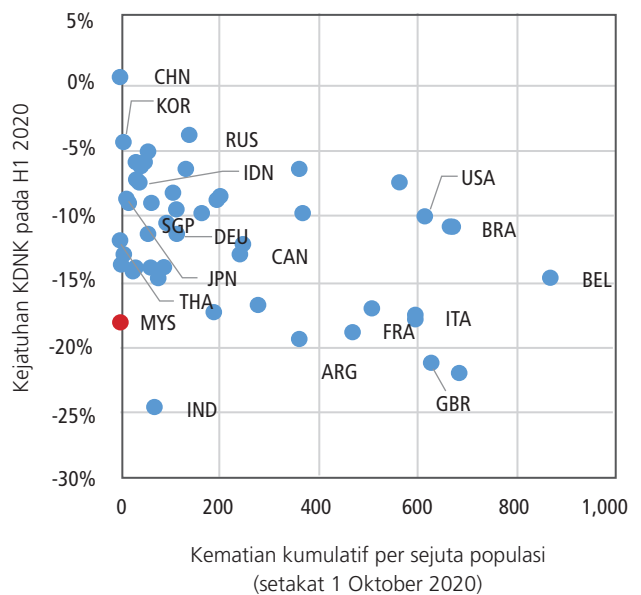
CARTA 2

Aktiviti ekonomi menurun dengan lebih mendadak di negara yang melaksanakan langkah-langkah pembendungan yang lebih ketat; negara-negara yang gagal mengawal wabak mengalami kemelesetan ekonomi yang paling teruk

Perubahan dalam mobiliti dan ramalan pertumbuhan KDNK



Kematian kumulatif COVID-19 dan kejatuhan KDNK sebenar



Sumber: Google COVID-19 Community Mobility Report; pengkalan data IMF World Economic Outlook, Oktober 2019 dan Oktober 2020; pengkalan data OECD; WHO COVID-19 Dashboard; pengiraan SC

Pasaran kewangan global terkesan dengan prospek pertumbuhan yang semakin merosot dan peningkatan ketidakpastian akibat daripada pandemik tersebut. Ini mengakibatkan peningkatan volatiliti yang ketara dan seterusnya menyebabkan penjualan pelbagai jenis aset memandangkan keadaan kewangan global yang semakin meruncing. Ketegangan AS-China yang berterusan turut meningkatkan volatiliti dalam pasaran kewangan global terutamanya pada 2H 2020.

Pembelian awal aset selamat akhirnya berubah kepada permintaan untuk tunai pada pertengahan Mac 2020. Ini telah mengakibatkan kejatuhan harga ekuiti dan lonjakan hasil bon secara serentak. Harga emas melonjak dipacu oleh aliran ke aset selamat yang berterusan, sementara komoditi lain merosot disebabkan prospek permintaan yang lemah. Sehubungan itu, harga minyak mentah Brent mencecah paras terendah dalam 18 tahun pada awal Mac 2020, yang dirumitkan lagi oleh pecahan sementara gabungan Pertubuhan Negara-negara

Pengeksport Petroleum+ (OPEC+). Niaga hadapan minyak jangka pendek penanda aras Amerika Syarikat iaitu West Texas Intermediate (WTI) bahkan menyaksikan penurunan singkat yang luar biasa menjadi negatif pada April 2020 kerana lambakan bekalan.

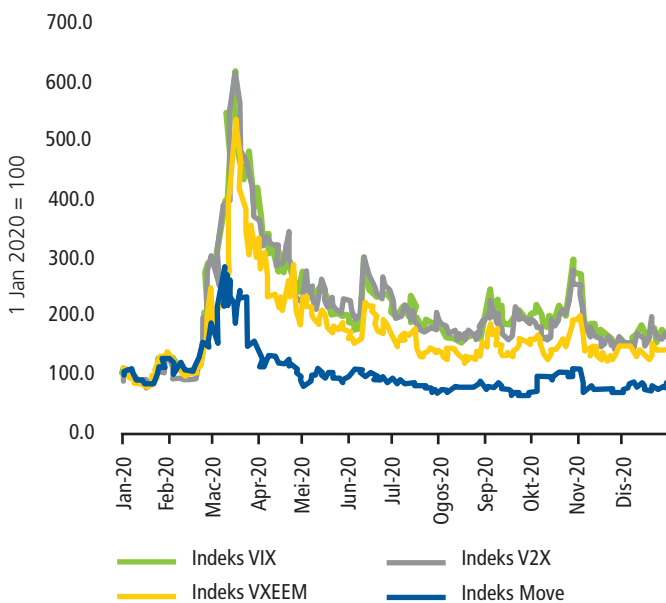
Di samping krisis kesihatan dan penurunan aktiviti ekonomi domestik, ekonomi pasaran pesat membangun (EME) juga terpaksa menghadapi kerugian dalam kegiatan ekonomi akibat permintaan luar negara yang lemah, penurunan mendadak harga komoditi dan pengurangan aliran modal secara tiba-tiba.

Oleh itu, tekanan aliran keluar telah meningkat dengan ketara walaupun keperluan pembiayaan meningkat. Institut Kewangan Antarabangsa (IIF) menganggarkan bahawa pada bulan Mac 2020 sahaja sebanyak AS\$80 bilion modal telah dikeluarkan daripada EME; ini merupakan aliran keluar modal terbesar dalam tempoh sebulan.

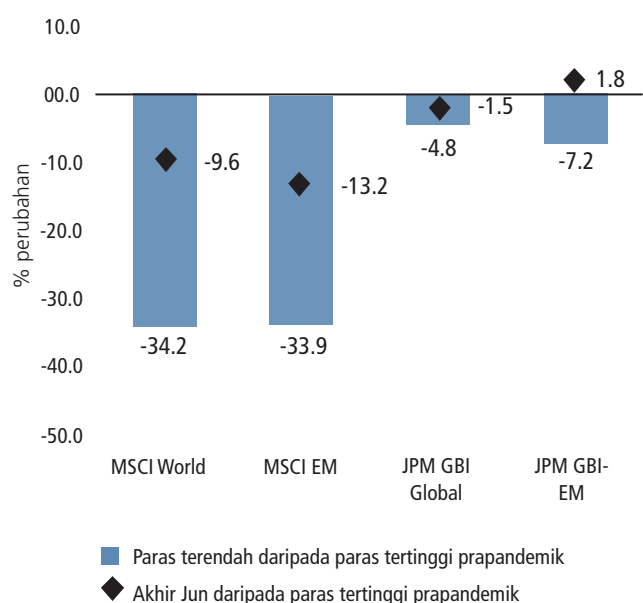
CARTA 3

Volatiliti tidak langsung dalam pasaran kewangan melonjak ke paras tertinggi, manakala pasaran ekuiti dan bon jatuh mendadak ketika krisis COVID-19 memuncak

Ukuran volatiliti global



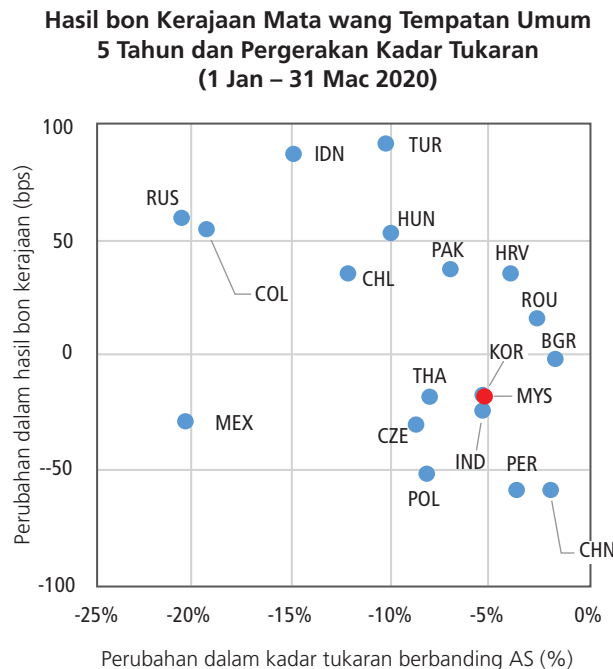
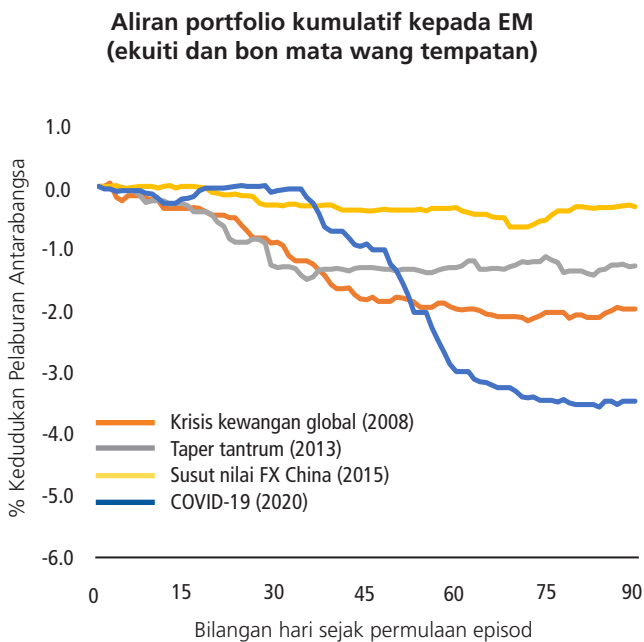
Indeks Ekuiti dan Bon Global dan EM



Sumber: Thomson Reuters Datastream; pengiraan SC

CARTA 4

Ekonomi pasaran pesat membangun mengalami aliran keluar portfolio yang belum pernah terjadi sebelum ini, mengakibatkan kejatuhan nilai mata wang masing-masing



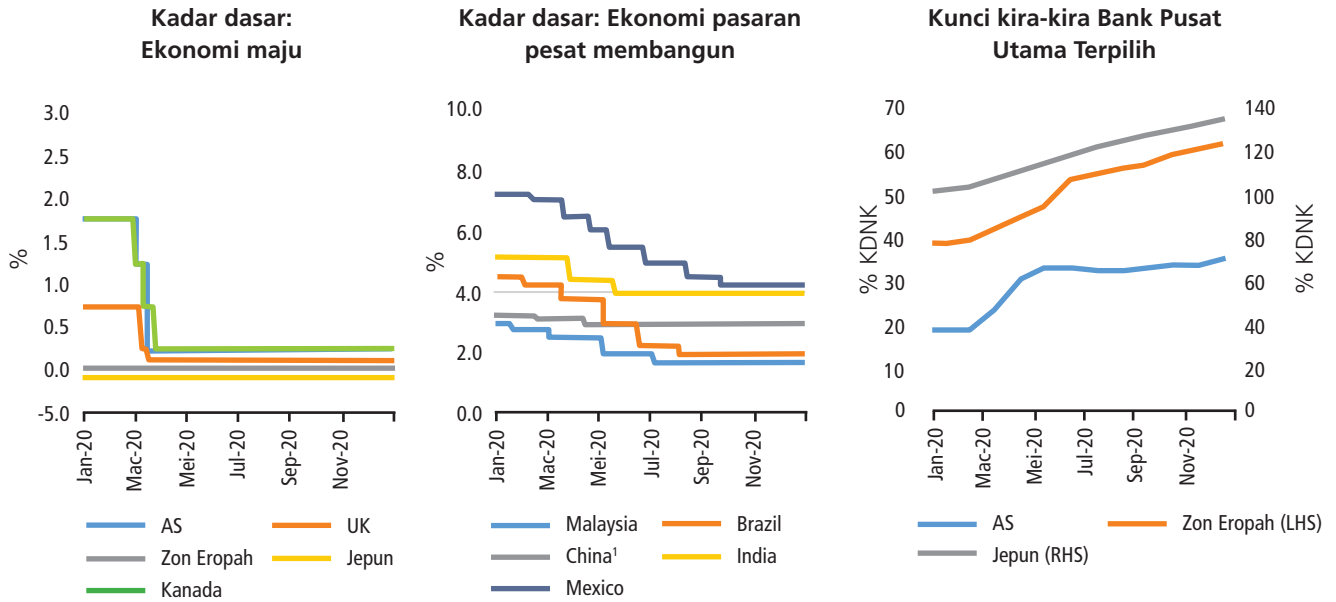
Sumber: Institute of International Finance (IIF); IMF; Bloomberg; pengiraan SC

Memandangkan skala kejutan ekonomi yang teruk, ekonomi maju (AE) dan EME telah mengambil tindakan balas dasar yang pantas dan agresif, jauh melebihi apa yang dilakukan ketika GFC. Bank-bank pusat bertindak dengan segera baik dari segi kepastan dan skala, mengurangkan kadar faedah penanda aras ke paras terendah dan melaksanakan langkah-langkah dasar monetari yang tidak konvensional. Beberapa bank pusat juga memilih untuk memberi bantuan kewangan secara langsung

kepada kumpulan yang terjejas, sama ada melalui pembelian terus hutang atau dengan menyediakan bantuan kepada bank melalui inisiatif pembiayaan bagi pinjaman, terutamanya kepada perusahaan kecil dan sederhana (PKS). Walaupun tidak mempunyai banyak ruang untuk bertindak, bank-bank pusat di EME juga mengambil langkah yang sama, dengan menurunkan kadar dasar secara agresif, dan beberapa negara buat pertama kalinya melaksanakan program pembelian aset.

CARTA 5

Bank-bank pusat bertindak segera, disertai penggunaan langkah dasar kewangan tidak konvensional



Nota:

¹ Kadar kemudahan pinjaman jangka sederhana, satu tahun

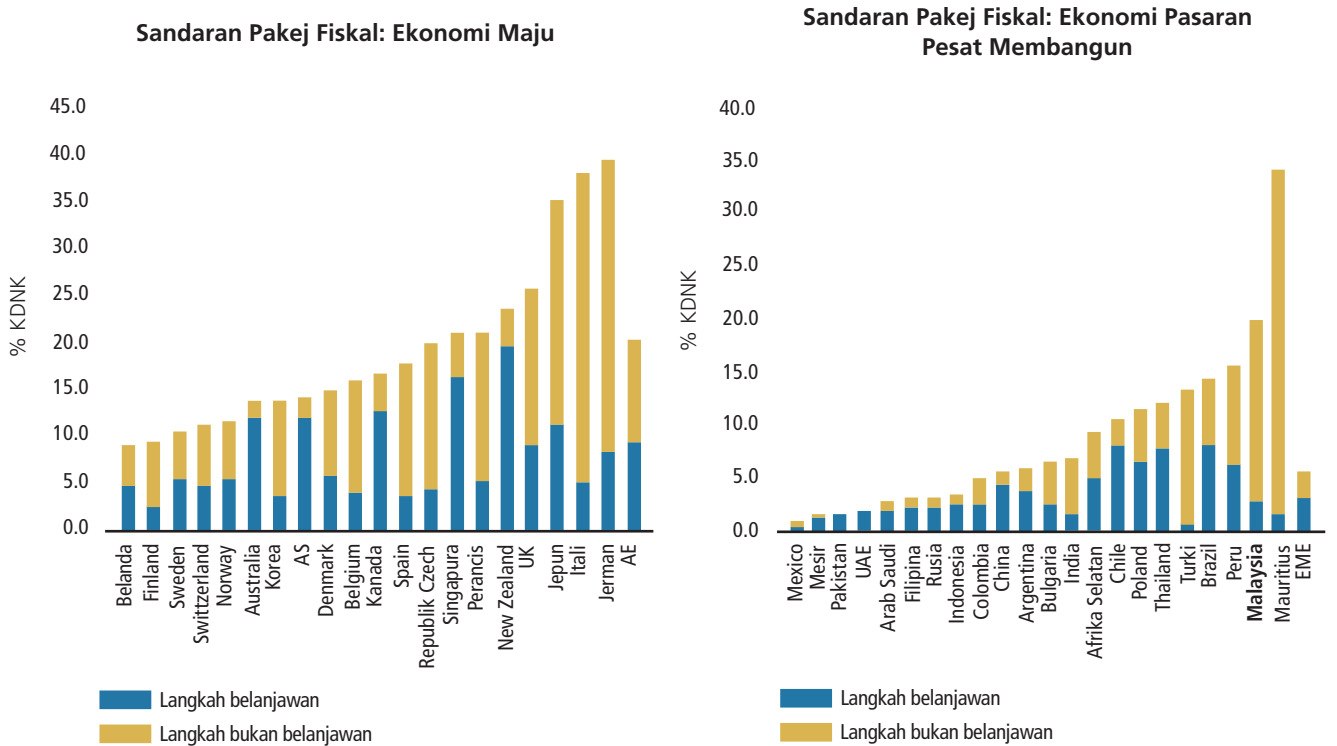
Sumber: Bloomberg; pengiraan SC

Begitu juga, pihak berkuasa fiskal di seluruh dunia melancarkan pakej rangsangan dalam jumlah yang belum pernah diumumkan sebelum ini, yang dianggarkan bernilai AS\$12 trilion pada September 2020 atau hampir 12% daripada KDNK global, menurut IMF.

Walau bagaimanapun, saiz dan komposisi sokongan fiskal tersebut amat berbeza antara setiap negara. Penurunan berterusan dalam kadar faedah jangka panjang yang disokong oleh tindakan bank-bank pusat, terutamanya di AE dan EME yang besar memudahcara tindak balas fiskal yang besar.

CARTA 6

Pihak berkuasa fiskal bertindak balas dengan pakej rangsangan yang besar



Sumber: IMF Global Fiscal Monitor, Oktober 2020

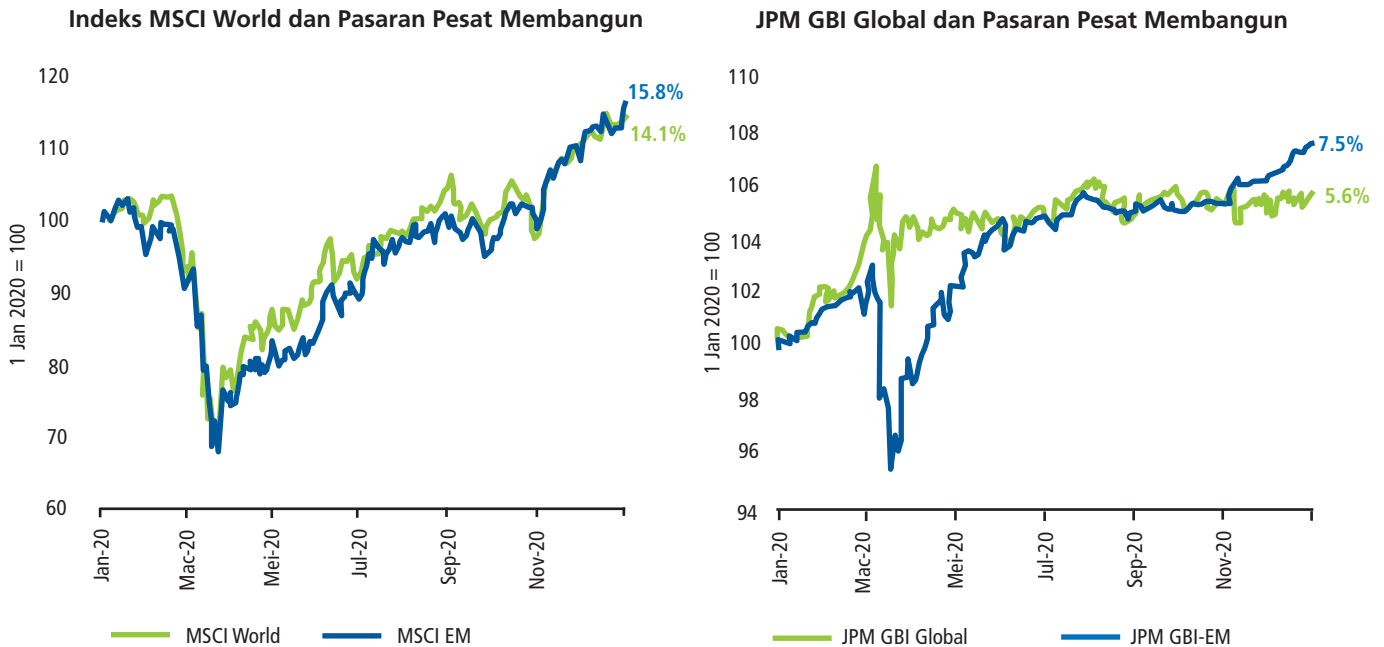
Tindakan sokongan dasar global ini di samping penyambungan semula aktiviti ekonomi dengan kelonggaran sekatan pada April-May 2020, walaupun masih tidak sekata, menyumbang kepada keadaan kewangan global yang lebih selesa dan meningkatkan keyakinan pelabur. Walaupun kadangkala meningkatnya ketegangan antara AS-China, volatiliti pasaran kewangan kemudiannya menurun seiring dengan lonjakan harga aset. Harga ekuiti mengakhiri tahun 2020 pada paras tertinggi, terutamanya di AE walaupun berbeza dari segi prestasi antara negara dan sektor. Indeks MSCI Dunia meningkat sebanyak 67.9% dari paras terendah sebanyak 1,602.11 mata pada 23 Mac 2020 kepada 2,690.04 mata, 14.1% lebih tinggi

pada akhir tahun lalu (2019: 25.2%). Sementara itu, MSCI Pasaran Pesat Membangun meningkat 70.3% kepada 1,291.26 mata pada 31 Disember 2020 daripada paras terendah pada 23 Mac 2020, peningkatan sebanyak 15.8% daripada tahun sebelumnya (2019: 15.4%).

Begitu juga, hasil bon jauh lebih rendah daripada paras tertinggi pada bulan Mac 2020, sementara spread kredit terus mengecil. Indeks Bon Kerajaan JP Morgan (GBI) meningkat 5.6% dari awal tahun 2020 (2019: 6.1%), sementara GBI EM meningkat 12.5% daripada paras rendah pada 19 Mac 2020, meningkat 7.5% daripada tahun sebelumnya (2019: 12.9%).

CARTA 7

Ekuiti dan bon global pulih segera meskipun volatiliti berterusan sepanjang tahun



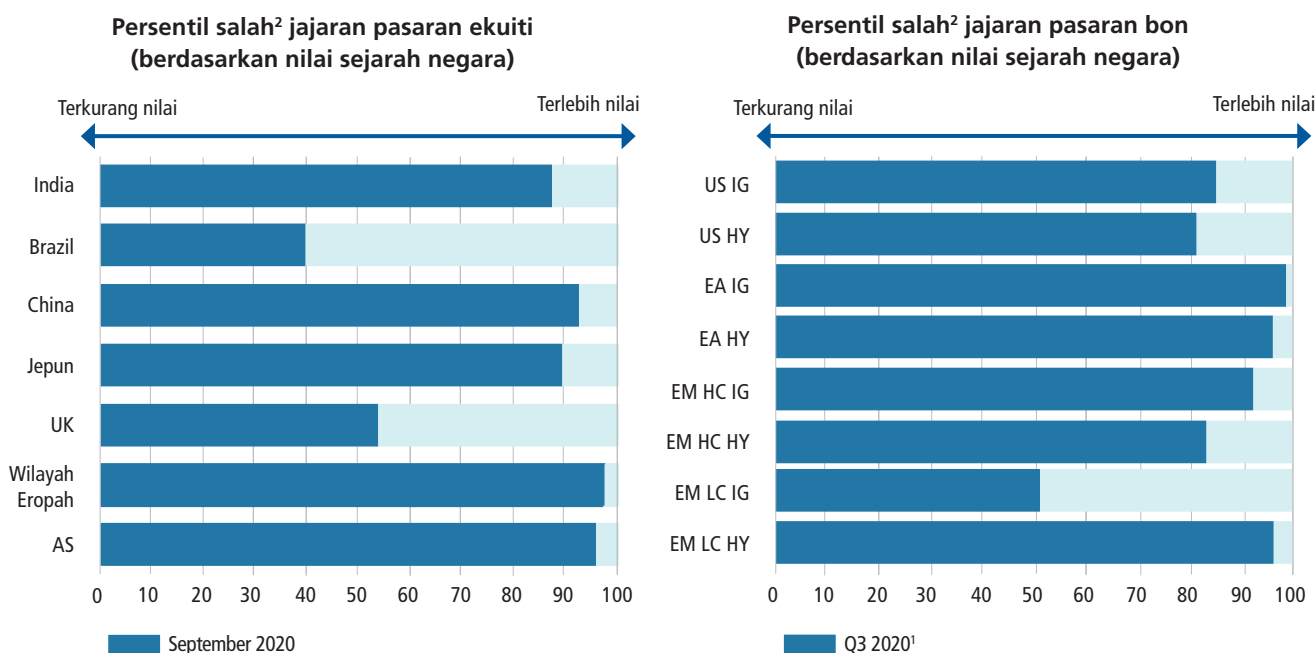
Sumber: Thomson Reuters Datastream; pengiraan SC

Sebilangan petunjuk ekonomi yang sederhana positif, berita mengenai kemajuan pembangunan vaksin dan keputusan pilihan raya presiden AS meningkatkan lagi prestasi pasaran kewangan global pada penghujung 2020. IMF dalam *World Economic Outlook (WEO)* yang dikeluarkan pada Januari 2021, menjangkakan kemelesetan yang lebih kecil sebanyak -3.5% pada 2020 (WEO Oktober: -4.4%), disebabkan peningkatan yang melebihi jangkaan pada 2H 2020, sokongan dasar yang kukuh dan pemulihan yang lebih mantap di China mengimbangi kelemahan EME. Walau bagaimanapun, IMF menyatakan bahawa keadaan ini kekal sebagai penguncupan terburuk

ekonomi dunia sejak Kemelesetan Besar pada tahun 1930-an. Walaupun harga aset terus meningkat, pemulihan aktiviti ekonomi masih amat tidak sekata dan tidak menyeluruh dalam kebanyakan negara. Secara khususnya, terdapat bukti yang menunjukkan wujud pemisahan antara pasaran kewangan dan ekonomi sebenar, dengan penilaian aset risiko yang berlebihan dalam beberapa ekonomi, terutama di AE, walaupun prospek ekonomi yang masih lemah. Keadaan sedemikian menunjukkan kerentanan kewangan yang lebih tinggi terhadap penentuan semula risiko secara mendadak, dimana ia boleh menjejaskan proses pemulihan ekonomi.

CARTA 8

Aset kewangan global terus meningkat meskipun pemulihan ekonomi suram



Nota:

- ¹ Data sehingga 29 September 2020.
- ² Salah jajaran adalah perbezaan antara nilai berasaskan pasaran dan nilai berasaskan model IMF yang diukur mengikut sisihan standard pulangan ekuiti mingguan dan perubahan bulanan dalam spread bon. Persentil salah jajaran pasaran yang tinggi/rendah menunjukkan tahap terkurang/terlebih penilaian berbanding dengan nilai sejarah negara tersebut.

AS – Amerika Syarikat; EA – Wilayah Eropah; EM – Pasaran Pesat Membangun; HC – mata wang utama; LC – mata wang tempatan; IG – Gred Pelaburan; HY – Hasil Tinggi

Sumber: IMF Global Financial Stability Report, Oktober 2020

PERKEMBANGAN PASARAN MODAL MALAYSIA PADA 2020

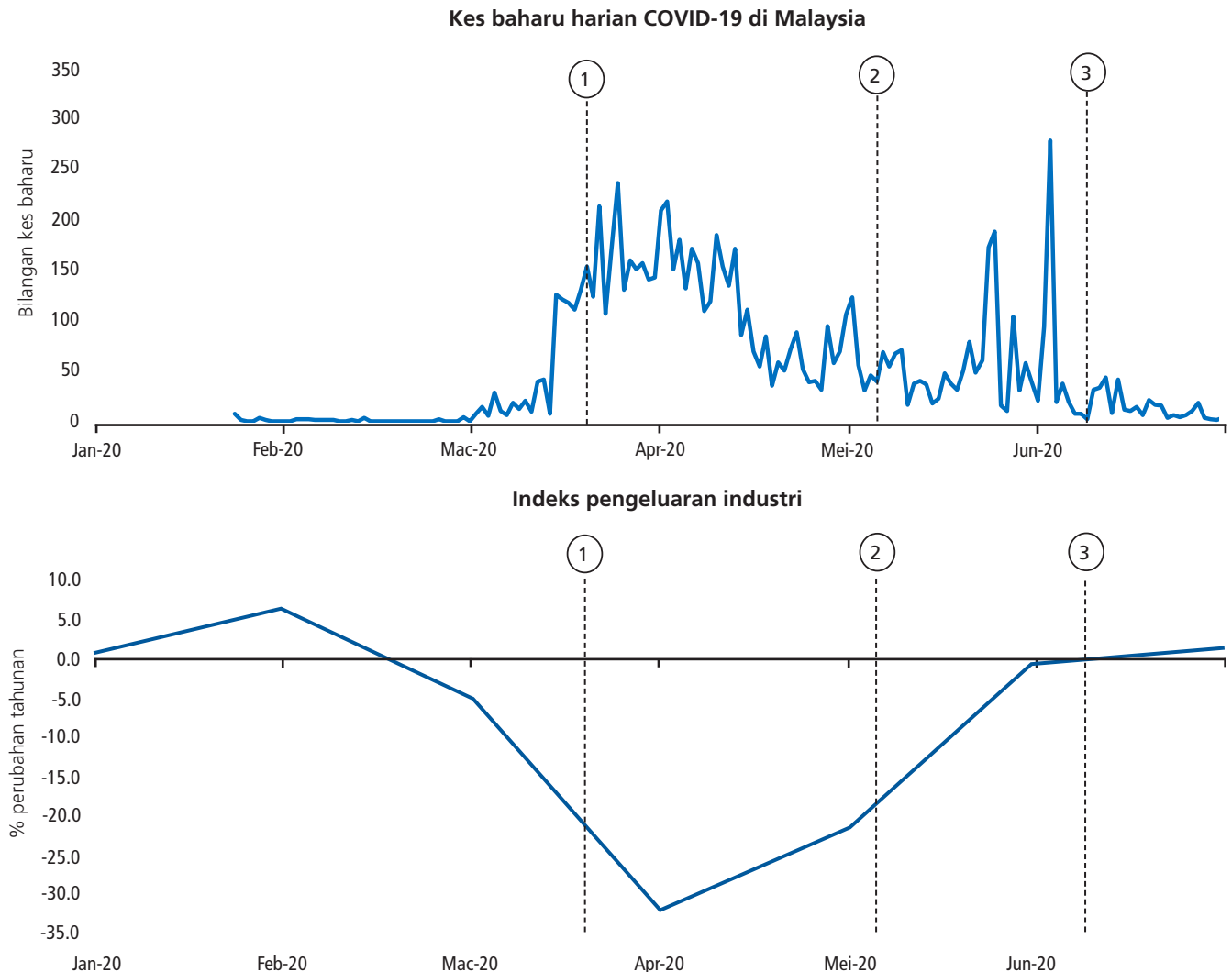
Ekonomi Malaysia tidak terkecuali daripada kerumitan yang berpunca daripada pandemik COVID-19 pada 2020. Jumlah jangkitan dalam negara yang meningkat dengan mendadak, di samping pertambahan kes-kes baharu di luar negara mendorong kerajaan melaksanakan Perintah Kawalan Pergerakan (PKP) sepenuhnya pada 18 Mac 2020, menutup sempadan negara dan menyekat perjalanan rentas negeri untuk membendung penyebaran wabak virus. Langkah-langkah pembendungan ini mempengaruhi aspek penawaran dan permintaan ekonomi, serta menyebabkan penurunan mendadak aktiviti ekonomi. KDNK sebenar menguncup sebanyak 17.1% y-o-y pada Q2 2020, dengan pertumbuhan menjunam pada bulan April apabila kebanyakan aktiviti ekonomi terhenti disebabkan oleh PKP. Ini mengakibatkan penurunan pertumbuhan sepanjang tahun kepada

-5.6% pada 2020, kemerosotan yang lebih besar daripada penguncupan -1.5% yang disaksikan pada 2009 semasa GFC.

Berlatarbelakangkan keadaan ekonomi yang mencabar, tindak balas dasar domestik telah dilaksanakan dengan pantas. Bank Negara Malaysia (BNM) segera menurunkan Kadar Dasar Semalaman (OPR) sebanyak 125 mata asas kumulatif antara Januari dan Julai 2020, di samping mengurangkan Keperluan Rizab Berkanun (SRR) sebanyak 100 mata asas dan melonggarkan pematuhan terhadapnya pada bulan Mac 2020. Kerajaan juga melancarkan pakej rangsangan berjumlah RM305 bilion melalui Pakej Rangsangan Ekonomi Prihatin Rakyat (Prihatin, Prihatin PKS Tambahan, Kita Prihatin) dan Pelan Pemulihan Ekonomi Nasional (PENJANA), yang mana sebanyak RM45 bilion disuntik secara langsung oleh kerajaan di bawah Dana Bantuan COVID-19.

CARTA 9

Peningkatan bilangan kes baharu pada Q1 2020 mewajarkan langkah-langkah pembendungan yang ketat, seterusnya mengakibatkan aktiviti ekonomi terhenti



Nota: Garisan putus-putus menegak menunjukkan; 1) 18 Mac 2020 – PKP; 2) 4 Mei 2020 – Perintah Kawalan Pergerakan Bersyarat (PKPB); 3) 10 Jun 2020 – Perintah Kawalan Pergerakan Pemulihan (PKPP).

Sumber: Pertubuhan Kesihatan Sedunia (WHO); CEIC; Jabatan Perangkaan Malaysia (DOSM)

Bagi pasaran modal, Suruhanjaya Sekuriti Malaysia (SC) mengumumkan beberapa langkah kawal selia dan kelonggaran untuk menyokong perniagaan yang terkesan oleh pandemik, sekaligus memastikan pasaran modal tetap teratur. Ini termasuk, antara lain, pelepasan kawal selia tambahan kepada syarikat awam tersenarai (PLC) untuk memberi mereka lebih banyak masa untuk mengatur kedudukan kewangan syarikat, dan memperkenalkan langkah-langkah bagi memastikan akses yang lebih baik bagi pengumpulan dana kepada PKS yang berdaya maju. Penjelasan lebih lanjut mengenai langkah-langkah yang dilaksanakan

oleh SC diperincikan dalam bahagian-bahagian berikutnya dalam *Laporan Tahunan* ini.

Secara kolektif, langkah-langkah dasar domestik yang diperkenalkan telah membantu menghindarkan penguncupan ekonomi yang lebih mendadak, menstabilkan sentimen pasaran dan membuka jalan bagi pemulihan ekonomi secara beransur-ansur. Kementerian Kewangan menganggarkan bahawa secara keseluruhannya, langkah-langkah dasar tersebut menyumbang sebanyak 4 hingga 4.2 titik peratusan kepada pertumbuhan ekonomi negara pada 2020.

Pasaran Modal Domestik Kekal Teratur Walaupun Menghadapi Kejutan yang Tidak Pernah Berlaku Dahulu

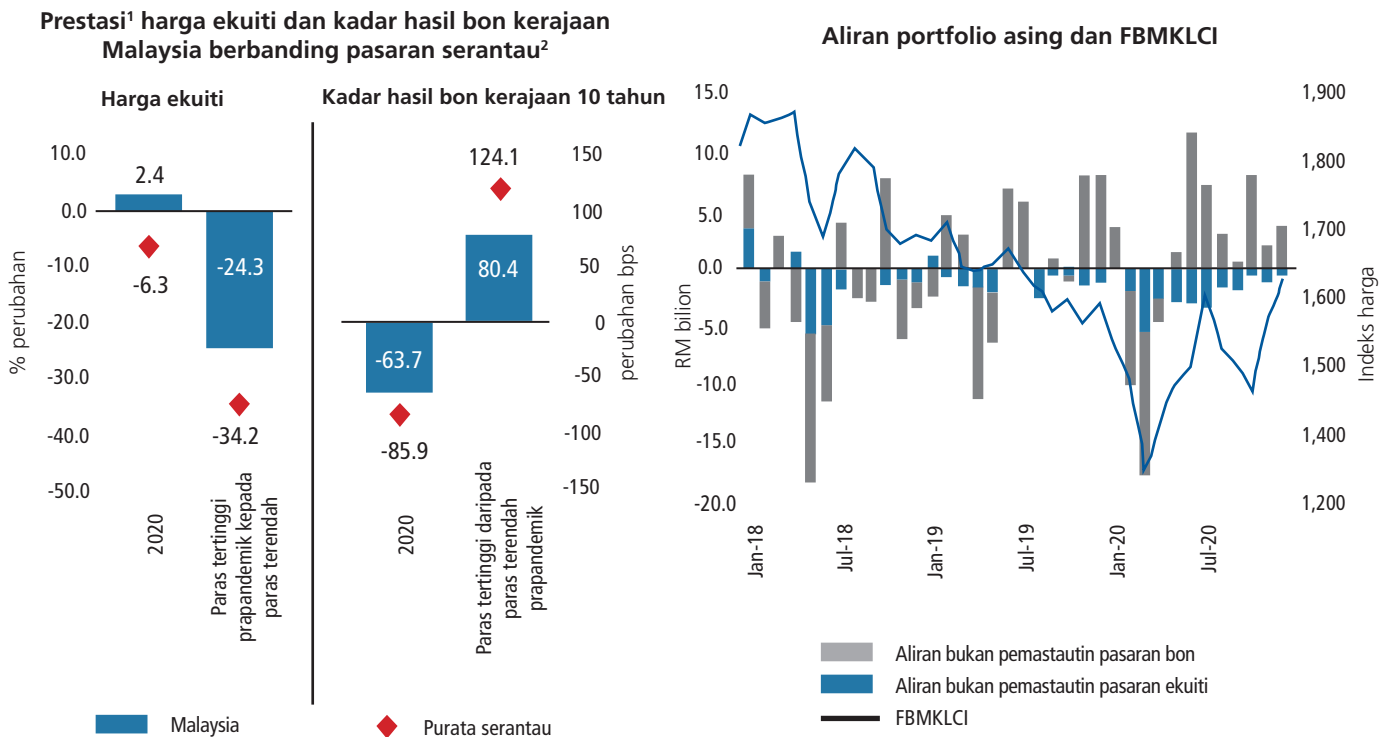
Pasaran modal domestik mengalami volatiliti pasaran yang amat ketara pada 2020, sejajar dengan pasaran global dan serantau. Kesan terhadap pasaran domestik adalah ketara, terutamanya dalam bulan Mac 2020, disebabkan oleh kemerosotan teruk prospek pertumbuhan dan pengelakan risiko global. Pasaran ekuiti dan bon tempatan mengalami penurunan mendadak. Pada 19 Mac 2020, FBMKLCI jatuh sebanyak -24.3% daripada paras tinggi prapandemik pada bulan Januari 2020 kepada 1,219.72 mata, paras terendah sejak September 2009. Sementara itu, hasil bon tempatan melonjak naik, dengan kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) 10-tahun meningkat

sebanyak 80.4 mata asas kepada 3.57% pada 24 Mac 2020 daripada paras rendah pada 4 Mac 2020 (Carta 10). Aliran dana portfolio juga terjejas teruk, dengan aliran keluar bagi ekuiti dan bon berjumlah -RM34.1 bilion pada Februari hingga Mei 2020 di tengah-tengah penjualan yang rancak.

Walaupun bagaimanapun, pasaran modal Malaysia terus mempamerkan daya tahan, yang didukung oleh dasar-dasar sokongan. Pemulihan yang meluas dalam harga aset domestik telah disaksikan bermula dari bulan Mei 2020, sejajar dengan pasaran global, apabila sentimen terus bertambah baik. Aliran masuk portfolio turut pulih, sebahagian besarnya didorong oleh pasaran bon, dengan aliran masuk bukan pemastautin mencapai jumlah RM24.4 bilion dari Jun hingga Disember 2020 (Carta 10).

CARTA 10

Pasaran modal domestik kekal berdaya tahan dengan pemulihan dalam aliran portfolio bon yang bermula pada bulan Mei 2020



Nota:

¹ Antara Januari dan Mac 2020.

² Termasuk Indonesia, Thailand, Singapura dan Filipina.

Sumber: Pengiraan SC; BNM; Bloomberg

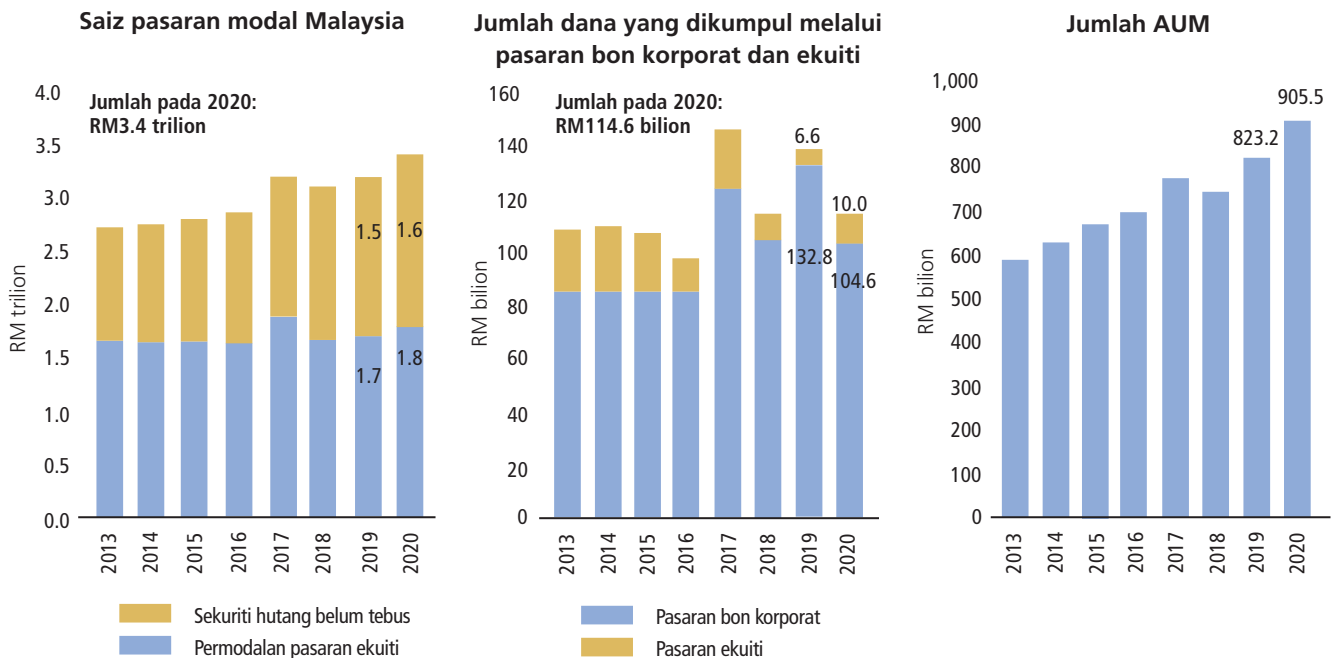
Walaupun kegiatan pengumpulan dana perlahan sepanjang Mac-Mei 2020, ia pulih semula setelah aktiviti ekonomi disambung berikutan keperluan berterusan terhadap pembiayaan. Walau bagaimanapun, bagi sepanjang tahun, pasaran modal menyaksikan aktiviti pengumpulan dana dalam pasaran bon korporat dan ekuiti yang lebih rendah berjumlah RM114.6 bilion (2019: RM132.8 bilion). Dalam segmen pasaran bon korporat, jumlah penerbitan baharu adalah sebanyak RM104.6 bilion (2019: RM132.8 bilion), sementara jumlah dana yang dikumpulkan dalam pasaran ekuiti meningkat kepada RM10.0 bilion (2019: RM6.6 bilion), di mana RM2.0 bilion dari jumlah tersebut dikumpulkan melalui 19 tawaran awam awal (IPO)¹ dan RM8.0 bilion melalui pengumpulan dana sekunder (Carta 11). Pada 2020, dua syarikat disenaraikan di Pasaran Utama, 10 syarikat disenaraikan di pasaran ACE, dan selebihnya di Pasaran LEAP. Sementara itu, saluran pengumpulan dana alternatif terus menarik minat, khususnya dalam ECF dan pembiayaan P2P, dengan jumlah dana dikumpulkan meningkat kepada RM631.0 juta pada 2020 (2019: RM441.6 juta).²

Industri pengurusan dana mencatatkan pengeluaran bersih bulanan tertinggi pada 2020 ketika kemuncak krisis kesihatan pada bulan Mac. Walau bagaimanapun, industri menunjukkan daya tahan di sepanjang tempoh tekanan pasaran kerana kekukuhan rangka kerja pengurusan risiko kecairan pengantara pasaran modal. Di samping itu, para profesional pengurusan pelaburan mendepani volatiliti pasaran melalui strategi pengurusan yang berkesan, justeru memulihkan keyakinan pelabur. Menjelang Julai 2020, industri pengurusan dana melonjak kembali dan mencatatkan aset bawah pengurusan (AUM) sebanyak RM844.1 bilion, melebihi paras tertinggi RM823.2 bilion pada penghujung Disember 2019.

Secara keseluruhan, saiz jumlah pasaran modal meningkat sebanyak 7.0% kepada RM3.4 trilion pada 2020 (2019: RM3.2 trilion) (Carta 11). Sementara itu, AUM industri pengurusan dana berkembang sebanyak RM82.3 bilion kepada RM905.5 bilion pada Disember 2020 (Disember 2019: RM823.2 bilion) (Carta 11). Segmen unit amanah kekal sebagai sumber dana

CARTA 11

Saiz pasaran modal Malaysia meningkat pada 2020, manakala AUM terus berkembang di sebalik persekitaran yang mencabar

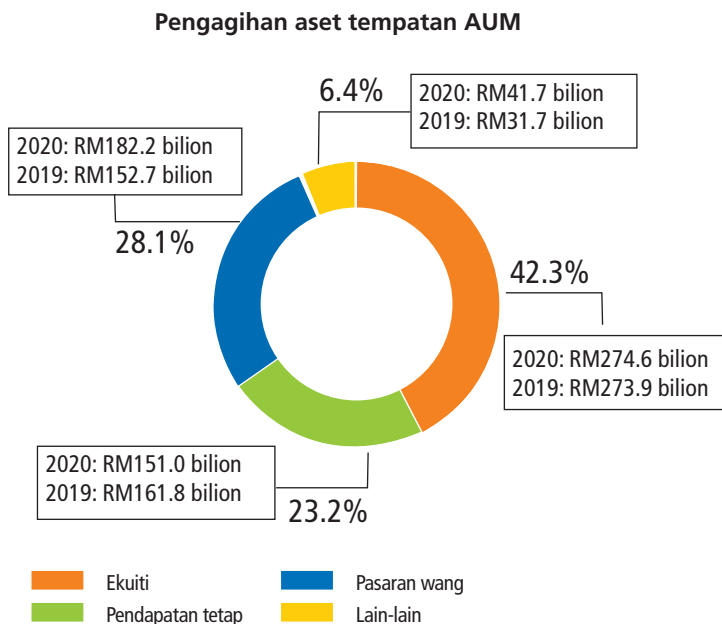
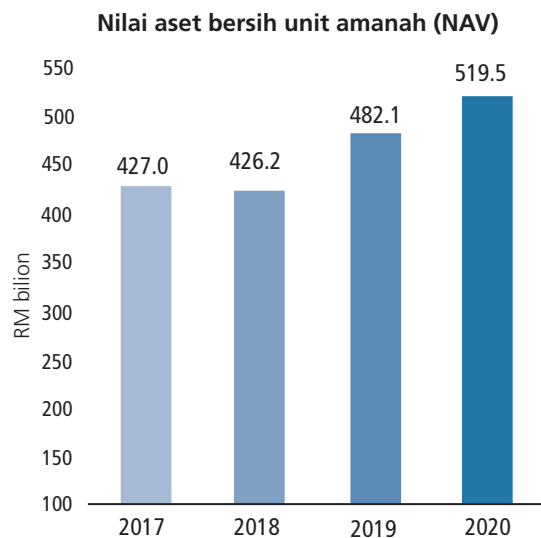


Sumber: Bursa Malaysia; pengiraan SC

¹ Termasuk penyenaian Zon ICT Asia sebagai pengenalan di Pasaran LEAP Market Bursa Malaysia, yang tidak memerlukan aktiviti pengumpulan dana pada 2020.
² Maklumat lanjut mengenai ECF dan pembiayaan P2P disediakan dalam Bahagian 4: Membuka Peluang Segera dan Memudah Cara Pemulihan, Laporan Tahunan ini.

CARTA 12

Segmen unit amanah kekal sebagai sumber terbesar AUM pada 2020



Sumber: Bursa Malaysia, pengiraan SC

terbesar bagi AUM, dengan NAV yang lebih tinggi berjumlah RM519.5 bilion pada Disember 2020 (Disember 2019: RM482.1 bilion) (Carta 12).

Pasaran modal Malaysia terus memainkan peranan penting dalam membiayai ekonomi domestik dan menggerakkan tabungan walaupun berhadapan dengan krisis yang belum pernah terjadi pada 2020. Paras kecairan domestik yang tinggi, di samping langkah-langkah proaktif yang dilaksanakan oleh pihak berkuasa telah membantu mengekalkan suasana pasaran yang teratur, dan mengurangkan gangguan kepada keseluruhan aktiviti pasaran modal.

Prestasi Pasaran Ekuiti Domestik

Pasaran ekuiti domestik juga terkesan oleh ketidakpastian berterusan berikutan ketegangan perdagangan AS-China, pilihanraya Presiden AS 2020, dan perkembangan dalam landskap politik domestik. Walau bagaimanapun, tindakan dasar sokongan yang

berterusan sama ada di peringkat global dan domestik, ditambah dengan tanda-tanda pemulihan ekonomi, memberi sedikit kelegaan kepada indeks penanda aras.

Permodalan pasaran Bursa Malaysia pada 2020 keseluruhannya meningkat 6.2% y-o-y kepada RM1.82 trilion (2019: RM1.71 trilion). Jumlah permodalan pasaran telah melonjak sebanyak 48.7% kepada RM1.85 trilion pada 16 Disember 2020 daripada paras rendah RM1.25 trilion pada 19 Mac 2020, dipacu oleh sentimen yang bertambah baik berikutan kemajuan dalam proses vaksin. Permodalan pasaran FBMKLCI juga meningkat, walaupun hanya sedikit, iaitu sebanyak 3.3% y-o-y kepada RM1.06 trilion pada 2020 (2019: RM1.02 trilion), lonjakan semula sebanyak 33.1% daripada paras terendah pada 19 Mac 2020.

Indeks FBMKLCI mengakhiri 2020 tinggi sedikit, sebanyak 2.4% y-o-y pada 1,627.2 mata (2019: -6.0% y-o-y pada 1,588.8 mata). Indeks penanda aras mencatatkan pemulihan yang kukuh sebanyak 38.1%

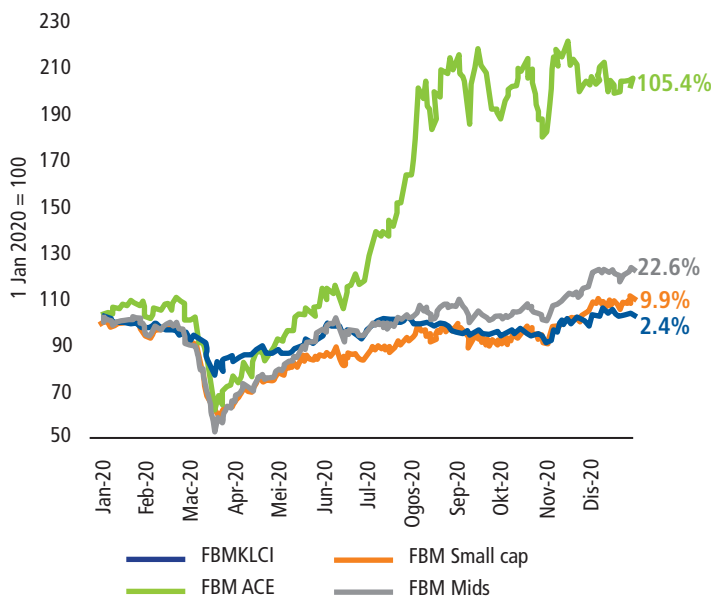
dari 19 Mac 2020 hingga ke paras tertinggi ditutup pada 11 Disember 2020. Ini disokong oleh permintaan yang tinggi terhadap kaunter berkaitan sarung tangan, yang mengimbangi kelemahan berterusan terhadap kaunter perkhidmatan kewangan dan kaunter berintensifkan perkhidmatan. Komponen bukan FBMKLCI dalam pasaran ekuiti Malaysia mempamerkan prestasi yang lebih baik pada 2020 apabila pasaran terus mengalami peralihan sentimen yang positif, memihak kepada syarikat permodalan kecil dan

sedehana pada 2020. Indeks FBM ACE dan FBM MidS masing-masing meningkat 105.4% y-o-y, dan 22.6% y-o-y (2019: 21.1% dan 32.0%) (Carta 13). FBM ACE mencatatkan pemulihan paling ketara, dengan kenaikan signifikan sebanyak 261.6% pada 16 Disember 2020 daripada paras terendah pada 19 Mac 2020. Sementara itu, FBM Small Cap meningkat sedikit sebanyak 9.9% y-o-y (2019: 21.1%) namun 102.4% lebih tinggi dari paras terendahnya.

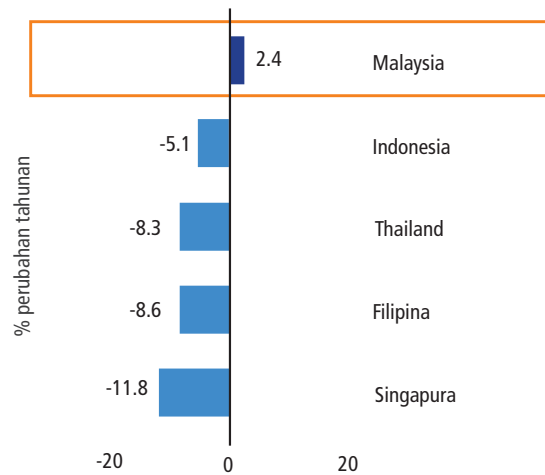
CARTA 13

FBM ACE mengalami kenaikan ketara, manakala penanda aras FBMKLCI mengatasi rakan serantau yang lain pada 2020

Prestasi FBMKLCI, FBM Small Cap, FBM ACE dan FBM MidS pada 2020¹



Prestasi pasaran Malaysia dan beberapa pasaran serantau pada 2020²



Nota:

¹ FBMKLCI terdiri daripada 30 syarikat terbesar diukur mengikut permodalan pasaran di 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 MidS terdiri daripada konstituen Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS dengan permodalan pasaran penuh antara RM200 juta hingga RM2 bilion; FBM ACE terdiri daripada semua syarikat yang disenaraikan di Pasaran ACE.

² Indeks komposit yang dirujuk: Malaysia – FBMKLCI, Indonesia – JCI, Thailand – SET, Filipina – PCOMP, Singapura – STI.

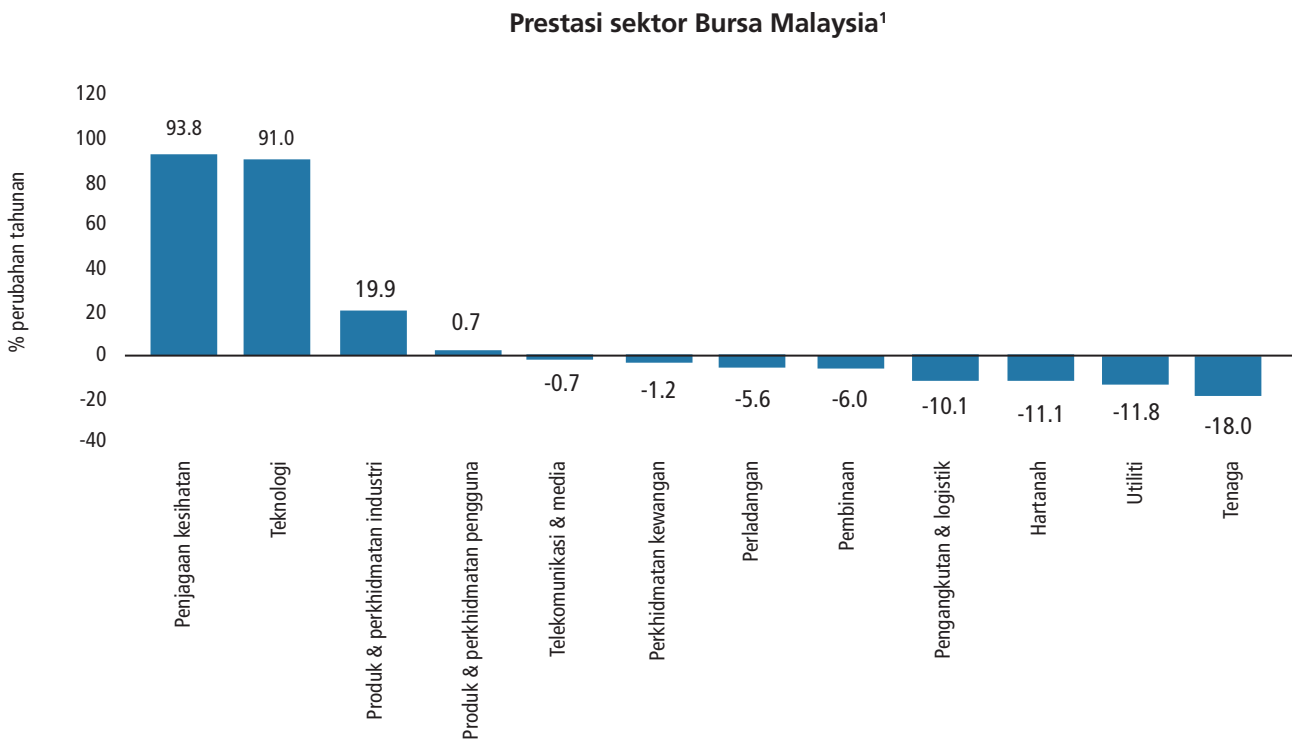
Sumber: Bloomberg; pengiraan SC

Dari perspektif sektor, sektor penjagaan kesihatan dan teknologi adalah yang paling cemerlang pada 2020, masing-masing meningkat sebanyak 93.8% y-o-y dan 91.0% y-o-y. Ini didorong oleh permintaan yang lebih tinggi terhadap sarung tangan perubatan dan peningkatan penggunaan teknologi. Sebaliknya, prestasi terendah direkodkan dalam sektor tenaga dan utiliti, masing-masing menyusut sebanyak -18.0% y-o-y dan -11.8% y-o-y.

Sektor tenaga menghadapi tekanan daripada naik turun harga minyak mentah dan jauh lebih rendah pada 2020, dengan purata sekitar AS\$43.3 setong (2019: purata AS\$64.2 setong), manakala sektor utiliti terkesan oleh penggunaan komersial dan industri yang lebih rendah, khususnya sepanjang tempoh PKP.

CARTA 14

Bagi prestasi mengikut sektor, penjagaan kesihatan dan teknologi menyaksikan peningkatan tertinggi yang didorong oleh peningkatan permintaan yang dicetuskan oleh pandemik



Nota:

¹ Perubahan peratusan tahunan dalam permodalan pasaran berdasarkan klasifikasi sektor oleh Bursa Malaysia pada 2020.

Sumber: Bursa Malaysia; Bloomberg; pengiraan SC

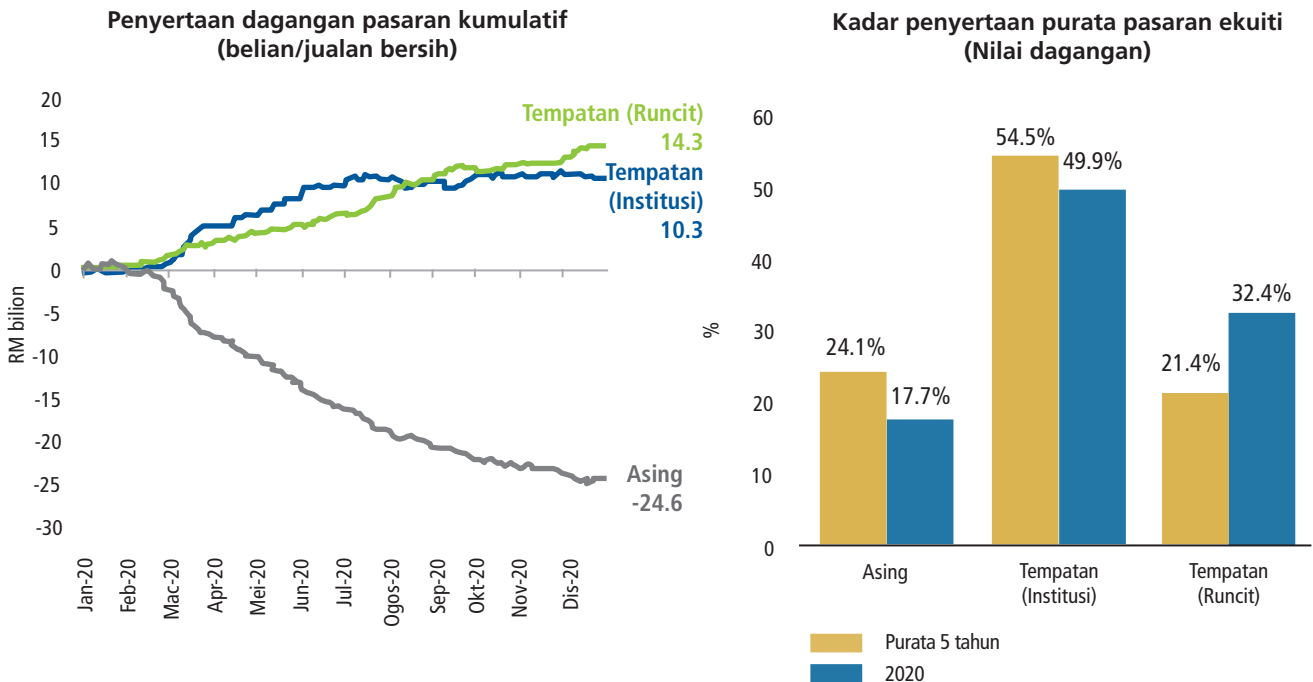
Dari segi kadar penyertaan, pelabur bukan pemastautin kekal sebagai penjual bersih terbesar ekuiti tempatan, dengan jumlah aliran keluar sebanyak -RM24.6 bilion (2019: -RM11.1 bilion). Pembelian daripada pelabur institusi dan runcit tempatan meningkat secara seiring, dimana, masing-masing berjumlah RM10.3 bilion dan RM14.3 bilion.

Secara kumulatif, pembelian bersih oleh pelabur runcit melebihi pelabur institusi pada 2020 disebabkan

pelabur runcit ingin mencari keuntungan jangka pendek daripada aset yang menawarkan pulangan yang lebih tinggi, khususnya dalam kaunter berkaitan sarung tangan dan teknologi, yang meraih manfaat daripada gelombang pandemik. Kadar penyertaan pelabur runcit pada 2020, justeru, meningkat secara purata sebanyak 32.4% dari segi nilai yang didagangkan. Ia jauh lebih besar daripada 20.8% pada 2019, dan purata lima tahun sebanyak 21.4%.

CARTA 15

Pelabur runcit tempatan muncul sebagai pembeli kumulatif bersih pada 2020, mengatasi insitusi tempatan, dengan purata kadar penyertaan yang lebih tinggi



Sumber: Bursa Malaysia; pengiraan SC

PENINGKATAN PENYERTAAN RUNCIT – GAMBARAN TERPERINCI

Seiring dengan pengalaman kebanyakan negara lain, pasaran ekuiti domestik menyaksikan tahap aktiviti dagangan pelabur runcit yang luar biasa pada 2020. SC menjalankan penilaian terperinci terhadap trend tersebut, dengan memberi tumpuan kepada ciri-ciri pelabur runcit pada Ogos 2020 di mana sebilangan paras tertinggi dalam jumlah keseluruhan pasaran telah dicatatkan.

Secara keseluruhan, penilaian telah dijalankan ke atas sampel populasi yang diambil dari lebih 19,000 akaun Sistem Depositori Pusat (CDS). Persampelan tersebut berasaskan kepada akaun-akaun CDS yang paling aktif, secara agregat, yang menyumbang kepada dua per tiga daripada volum keseluruhan yang didagangkan dalam setiap stok yang paling aktif pada Ogos 2020.

PENYERTAAN RUNCIT SUDAH KEMBALI, SIAPAKAH MEREKA?



PEMERHATIAN UTAMA PROFIL PELABUR



87%

daripada akaun runcit aktif telah dibuka sebelum 2020



75%

akaun tersebut dimiliki oleh pelabur berusia >40 tahun



50%

daripada volum dagangan runcit oleh pelabur yang berusia 40 – 60 tahun

UMUR PELABUR RUNCIT



Apabila digabungkan dengan data penyeliaan dan pemantauan yang lain, hasil daripada pelaksanaan ini membentuk gambaran yang lebih lengkap mengenai profil pelabur runcit domestik. Secara keseluruhan, peningkatan penyertaan pelabur runcit yang diperhatikan telah dinilai tidak menimbulkan kebimbangan sistemik yang signifikan kerana ia didorong oleh para pelabur berpengalaman, dengan dagangan kebanyakannya dari simpanan tunai tanpa bergantung kepada pinjaman. Walau bagaimanapun, SC akan terus memantau dan menangani kemungkinan peningkatan risiko dalam perkara ini.

Prestasi Pasaran Bon Domestik

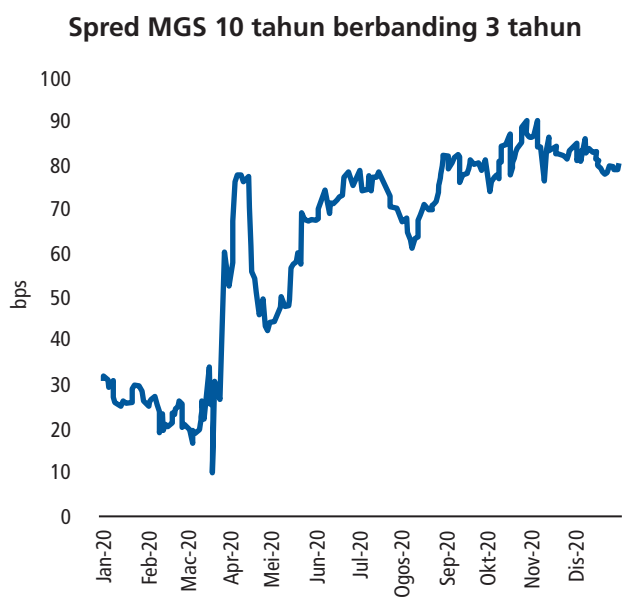
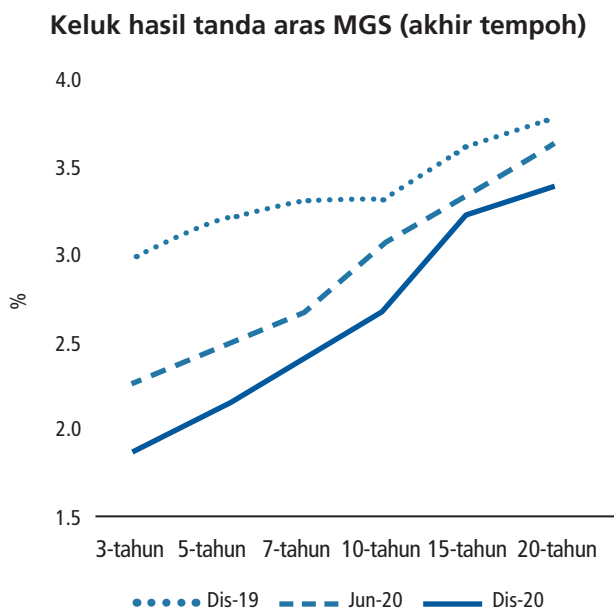
Dalam pasaran bon Malaysia, jumlah bon terkumpul meningkat 8.0% kepada RM1.61 trilion pada 2020 daripada RM1.49 trilion pada 2019. Ini mencerminkan tahap pengumpulan dana hutang yang lebih tinggi daripada sektor awam, di tengah-tengah keperluan pembiayaan yang lebih besar dan kos pembiayaan yang lebih rendah. Ini juga disokong oleh asas ekonomi makro yang baik dan keyakinan terhadap pasaran bon domestik, berikutan usaha berterusan ke atas dasar untuk meningkatkan kecekapan, kemudahan akses dan kecairan pasaran. Di samping itu, sokongan dari dasar tindak balas kitaran dan permintaan berterusan daripada pelabur domestik membantu mengurangkan tekanan kenaikan terhadap hasil, mengimbangi risiko penawaran bon yang lebih tinggi berikutan kenaikan

had hutang berkanun Malaysia daripada 55% kepada 60% daripada KDNK.

Kadar hasil MGS mengalami tekanan menurun bagi semua tempoh matang, disokong oleh pendirian dasar monetari yang jauh lebih longgar dalam persekitaran ekonomi yang mencabar. Keseluruhan keluk hasil menurun, didahului oleh hasil dengan tempoh matang yang lebih pendek, dengan hasil 3 tahun dan 5 tahun masing-masing menyusut -111.6 mata asas dan -106.9 mata asas, sementara spread 10 tahun dan 3 tahun berkembang kepada 79.4 mata asas daripada paras rendah 9.5 mata asas pada bulan Mac 2020 (Carta 16). Hasil MGS 10 tahun menyusut -63.7 mata asas, mengakhiri tahun ini pada 2.68% (2019: -77.9 mata asas kepada 3.3%), 17.8 mata asas lebih tinggi daripada paras terendah 2.50% pada 6 Ogos 2020.

CARTA 16

Hasil bon MGS mengalami tekanan menurun bagi semua tempoh matang, disokong oleh pendirian dasar monetari yang lebih longgar



Sumber: Bursa Malaysia; Pengiraan SC

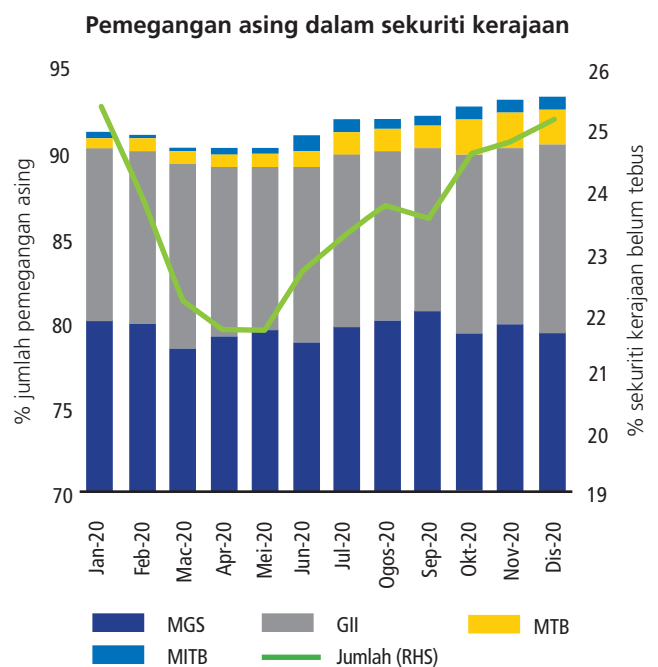
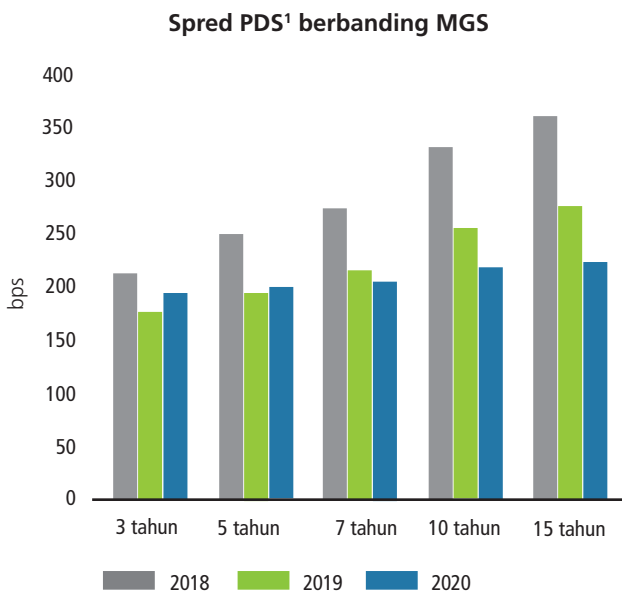
Sementara itu, spread antara bon korporat dan MGS adalah bercampur-campur bagi semua tempoh matang, dengan bias yang meluas bagi tempoh matang 3 tahun dan 5 tahun, tetapi mengecil bagi tempoh matang yang lebih panjang. Prestasi yang berbeza ini mencerminkan prestasi lemah kertas hutang kerajaan jangka panjang berbanding kertas hutang dengan tempoh matang yang lebih pendek, serta kecairan pasaran yang mencukupi yang disokong oleh keadaan kredit swasta yang stabil.

Pasaran bon domestik turut meraih manfaat daripada pelabur yang ingin mendapatkan hasil. Situasi ini terbukti apabila aliran masuk portfolio dari Mei 2020 kembali semula, seiring dengan peningkatan sentimen

pelabur di peringkat global. Bagi sepanjang tahun, aliran masuk asing bersih ke dalam pasaran bon berjumlah RM18.3 bilion, dengan aliran masuk sepanjang Mei-Disember 2020, melebihi aliran keluar ketika krisis kesihatan memuncak (RM37.1 bilion berbanding -RM22.4 bilion sepanjang Februari hingga April 2020) (Carta 17). Ini berlaku walaupun penarafan bon kerajaan Malaysia diturun taraf oleh Fitch Ratings pada 4 Disember 2020 daripada A- kepada BBB+, dengan prospek yang stabil. Kira-kira 79.5% daripada jumlah pegangan asing adalah dalam MGS pada akhir Disember 2020 (akhir 2019: 80.1%), yang bersamaan dengan 40.6% daripada jumlah MGS belum tebus (akhir 2019: 41.6%).

CARTA 17

Spread antara Sekuriti Hutang Swasta (PDS) dan MGS bercampur-campur, manakala pegangan asing bagi hutang denominasi ringgit kebanyakannya dalam sekuriti kerajaan tempatan



Nota:
¹ PDS memperoleh penarafan antara AAA dan BBB.

Sumber: BNM; Bloomberg; Thomson Reuters

PROSPEK BAGI 2021

Ekonomi global dijangka beransur pulih pada 2021. Namun, pemulihan tersebut tidak akan lengkap sepenuhnya di seluruh AE dan EME. Ia bergantung kepada kejayaan dalam pengawalan pandemik, khususnya berkaitan dengan pelaksanaan vaksin dan rawatan yang efektif, pemulihan dagangan global dan sokongan dasar yang berterusan. Peningkatan semula kes COVID-19 yang masih berlanjutan di seluruh dunia menimbulkan risiko penurunan prospek. Walau bagaimanapun, pengagihan vaksin yang lebih cepat di seluruh dunia akan meningkatkan prospek pertumbuhan dengan ketara. Di rantau ini, China dan ekonomi utama lain di Asia Timur dijangka mendahului pemulihan ekonomi memandangkan normalisasi aktiviti berlaku dengan lebih cepat berikutan kejayaan mereka membendung COVID-19 dengan agak baik. Secara keseluruhannya, persekitaran dasar global dijangka terus menyokong pertumbuhan disebabkan oleh prospek dasar monetari global yang akomodatif.

Prestasi pasaran global dijangka kekal positif disokong oleh pemulihan ekonomi yang berterusan dan komitmen dari penggubal dasar global untuk menyokong pertumbuhan. Walau bagaimanapun, tempoh berpanjangan bagi persekitaran kadar faedah yang rendah berkemungkinan besar akan menyumbang kepada penilaian berlebihan yang telah berlaku di beberapa pasaran aset risiko. Di EME, prestasi keseluruhan akan berbeza-beza, memihak kepada EME yang mempunyai asas makroekonomi yang lebih kukuh.

Di peringkat domestik, ekonomi Malaysia dijangka kembali kukuh pada 2021, seiring dengan pemulihan permintaan global, dan sokongan berterusan dari langkah-langkah dasar tempatan. Namun, kadar pemulihan ekonomi dijangka tidak sama bagi semua sektor, di mana sektor yang lebih teruk terjejas oleh pandemik akan kekal rentan. Permintaan domestik juga dijangka akan beransur-ansur pulih, seiring dengan pemulihan perbelanjaan dalam sektor awam dan swasta di samping sokongan yang berterusan dari langkah-langkah dasar. Risiko penurunan pertumbuhan tetap ada, yang timbul dari risiko penularan semula virus di seluruh dunia dan dalam negara, perkembangan utama dalam perdagangan global dan daya tahan keseluruhan pemulihan ekonomi global.

Prospek bagi pasaran modal domestik akan terus dipengaruhi oleh perkembangan utama di peringkat global, dengan ketidaktentuan didorong terutamanya oleh ketidakpastian berkaitan pandemik tersebut, dan kadar serta kemampuan pemulihan ekonomi domestik. Namun, pasaran modal Malaysia akan terus memainkan peranan penting dalam menyokong pertumbuhan ekonomi melalui pembiayaan perniagaan dan infrastruktur, dan ia bertindak sebagai medium yang berkesan untuk mobilisasi tabungan. Secara keseluruhan, pasaran modal domestik dijangka kekal berdaya tahan dan teratur, didukung oleh asas makroekonomi Malaysia yang kukuh, kecairan domestik yang mencukupi dan infrastruktur pasaran modal yang mantap untuk terus menyokong pertumbuhan ekonomi Malaysia pada tahun 2021.

TINJAUAN DAN PROSPEK PASARAN MODAL

Pasaran modal domestik terus memainkan peranan penting dalam membiayai aktiviti ekonomi dan mengantara tabungan. Ia dijangka dapat kekal berdaya tahan dan teratur, disokong oleh asas ekonomi makro yang kukuh di Malaysia.