

CARTA 3

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



Sumber: Bloomberg.

PERKEMBANGAN PASARAN MODAL MALAYSIA PADA 2025

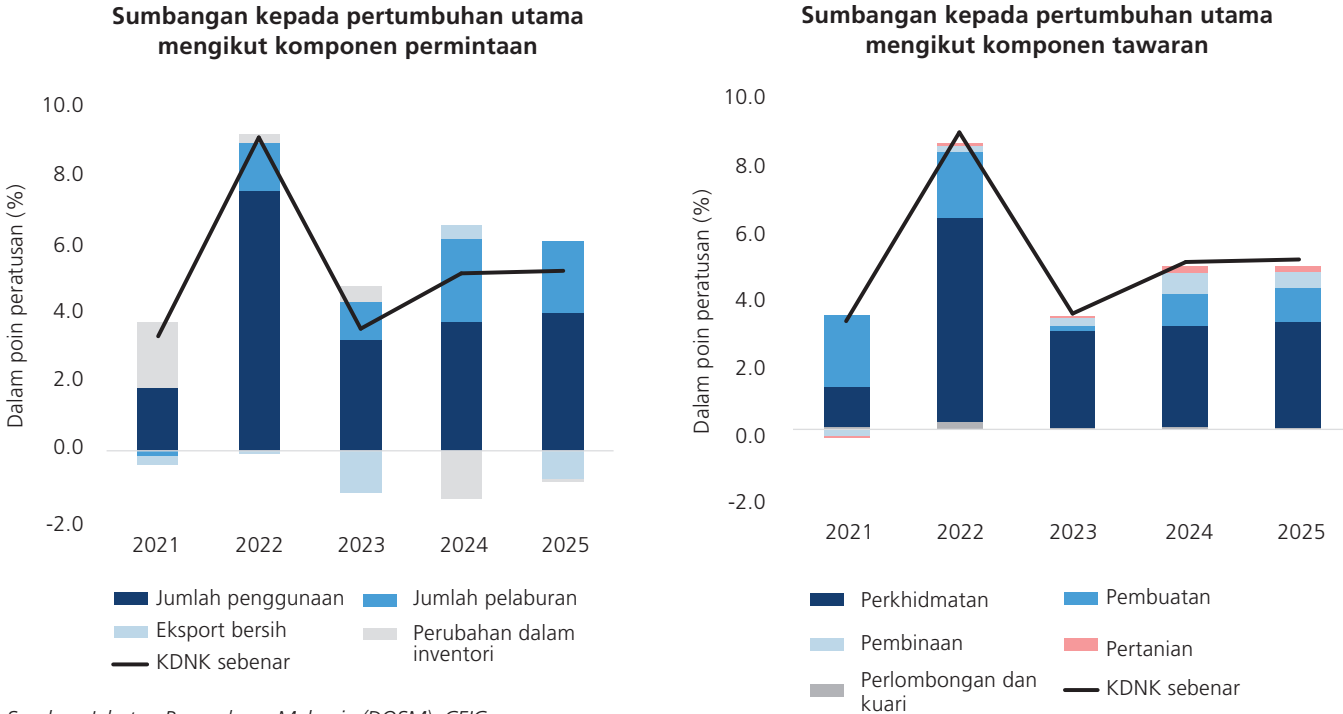
Ekonomi Malaysia kekal berdaya tahan pada tahun 2025 berlatarbelakangkan ketidakpastian luaran yang timbul susulan ketegangan perdagangan global dan risiko geopolitik, mencatatkan pertumbuhan sebanyak 5.2%. Pengembangan ini terutamanya disokong oleh aktiviti sektor swasta yang berterusan, dengan penggunaan 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).

CARTA 4

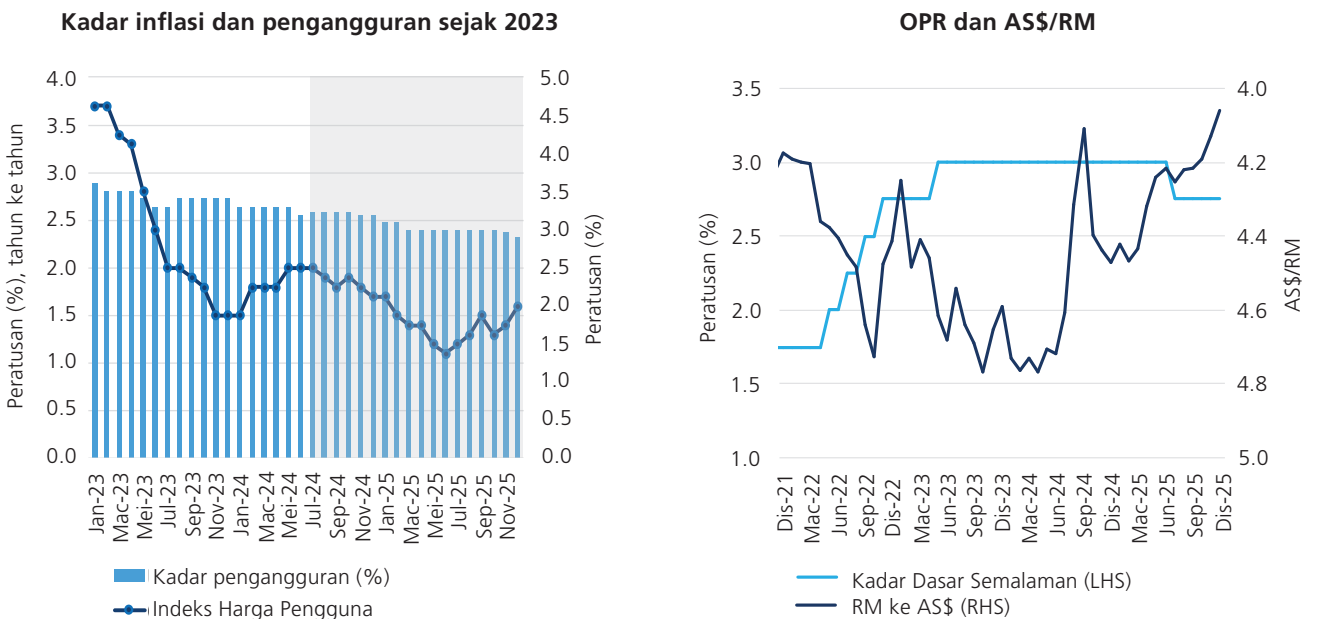
Ekonomi Malaysia berkembang dengan ketara pada 2025, disokong oleh permintaan domestik yang kukuh di tengah-tengah permintaan luaran yang perlahan



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia (DOSM), CEIC

CARTA 5

Kadar dasar moneter dikurangkan sebanyak 25bps pada tahun 2025 tatkala keadaan inflasi yang semakin sederhana



Sumber: Jabatan Perangkaan Malaysia (DOSM), CEIC.

Pasaran Modal Domestik Terus Menyokong Ekonomi Sebenar

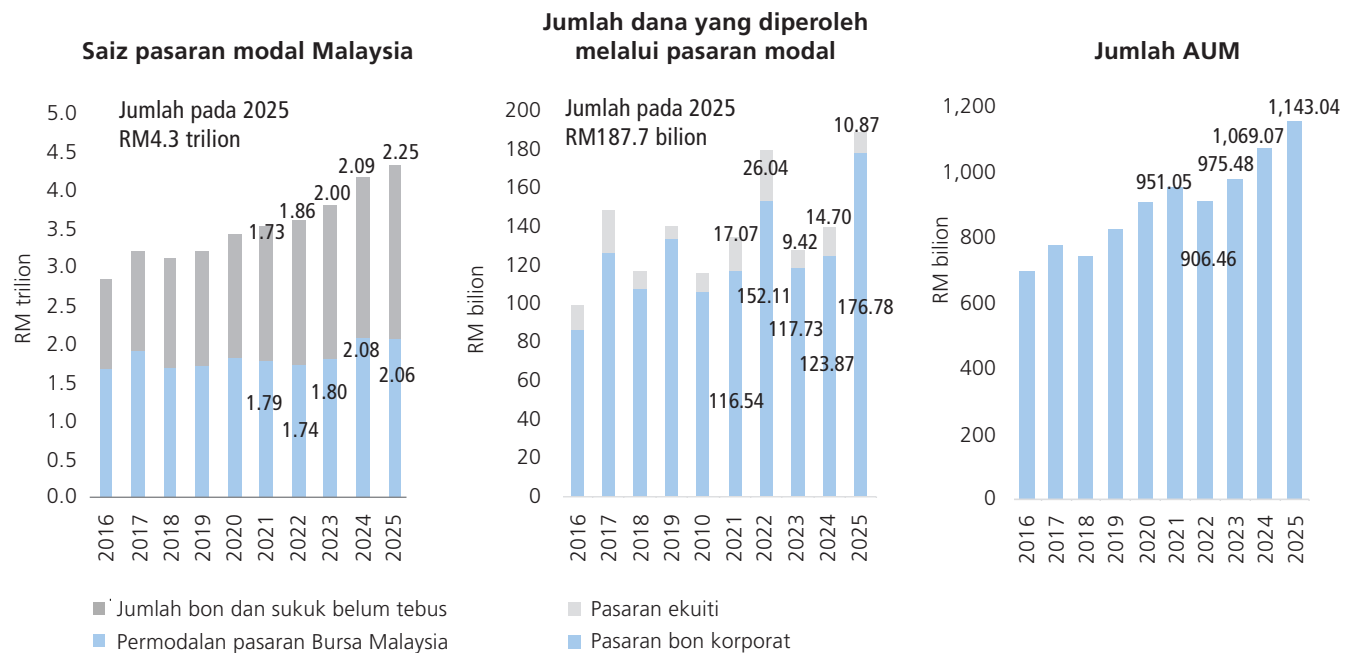
Pasaran modal Malaysia kekal berdaya tahan pada tahun 2025 walaupun berdepan landskap global yang tidak menentu, dengan terus melaksanakan peranan terasnya dalam memudahcara pengumpulan modal bagi menyokong ekonomi domestik. Saiz pasaran modal meningkat kepada RM4.31 trilion pada tahun 2025 (2024: RM4.17 trilion), apabila penurunan kecil dalam permodalan pasaran ekuiti telah diimbangi oleh peningkatan jumlah bon dan sukuk belum tebus. Industri pengurusan dana berkembang, dengan jumlah aset di bawah pengurusan (AUM) meningkat kepada rekod tertinggi RM1.14 trilion pada tahun 2025 (2024: RM1.07 trilion), didorong oleh peningkatan permintaan untuk sekuriti pendapatan tetap dan penilaian yang lebih tinggi. Segmen unit amanah kekal sebagai sumber dana terbesar, merangkumi 50.43% daripada jumlah AUM pada tahun 2025 (2024: 51.12%). Jumlah dana yang diperoleh dalam pasaran modal berjumlah

RM187.65 bilion pada tahun 2025 (2024: RM138.57 bilion) (Carta 6). Sementara itu, platform pengumpulan dana alternatif seperti pendanaan ekuiti ramai (ECF) dan pembiayaan antara rakan setara (pembiayaan P2P) terus menggalakkan keterangkuman kewangan, terutamanya dalam menyokong keperluan pembiayaan perusahaan mikro, kecil dan sederhana (PMKS).

Dalam pasaran ekuiti Malaysia, jumlah permodalan pasaran menurun sedikit kepada RM2.06 trilion pada tahun 2025 (2024: RM2.08 trilion), manakala permodalan pasaran penanda aras FBMKLCI meningkat kepada RM1.19 trilion (2024: RM1.15 trilion). Pasaran terus mencatatkan prestasi tawaran awam awal (IPO) yang kukuh pada tahun 2025, dengan sebanyak 60 penyenaaraan tawaran awam awal (IPO) direkodkan (2024: 55). Jumlah dana yang diperoleh berjumlah RM10.87 bilion pada tahun 2025 (2024: RM14.70 bilion), di mana RM5.96 bilion dikumpul melalui pasaran utama (2024: RM7.44 bilion), manakala RM4.90 bilion dikumpul melalui pasaran sekunder (2024: RM7.26 bilion).

CARTA 6

Saiz pasaran modal Malaysia terus berkembang pada tahun 2025, manakala industri pengurusan dana AUM terus kekal melebihi paras RM1 trilion



Sumber: Bursa Malaysia, SC.

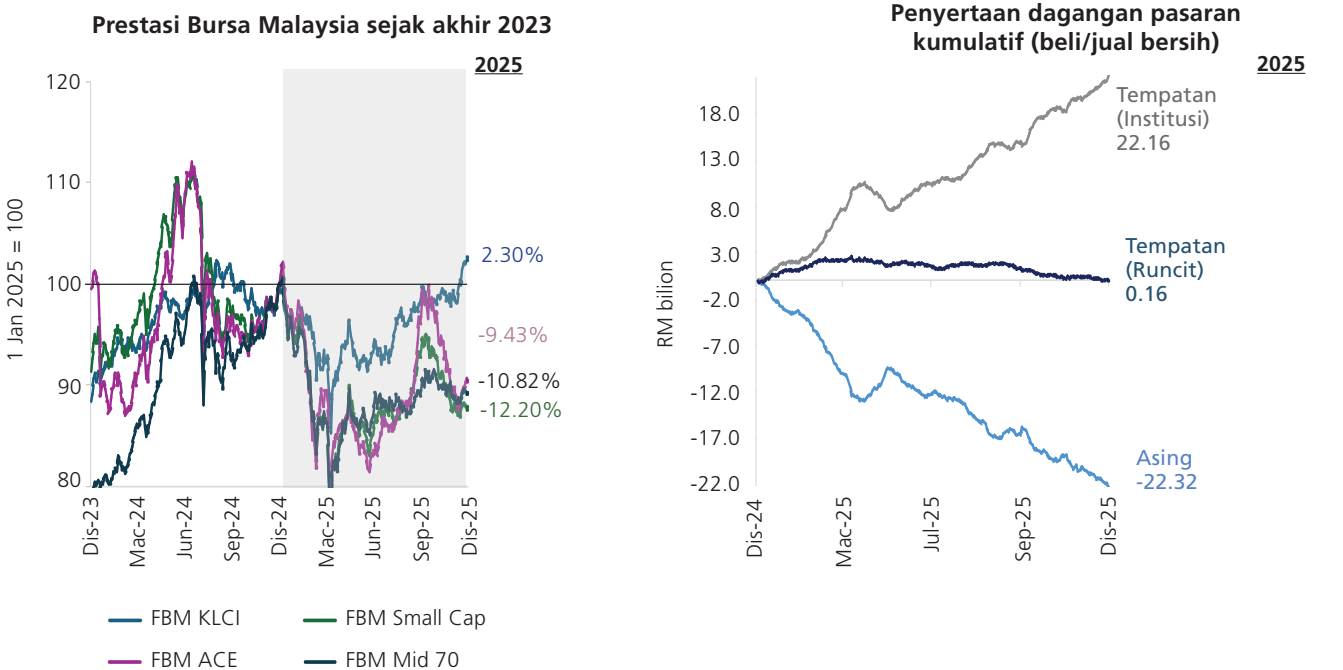
Dari segi prestasi indeks, FBMKLCI berakhir pada 1,680.11 mata, sekali gus mencatatkan pulangan positif untuk tahun kedua berturut-turut (+2.30%), namun pada kadar yang lebih sederhana berbanding 2024 (+12.90%). Sementara itu, indeks FBM Mid 70 dan FBM Small Cap mengalami pembetulan masing-masing sebanyak -10.82% dan -12.20% (2024: +28.93% dan +9.85%) kepada 16,803.39 mata dan 15,772.11 mata. Pelabur dalam pasaran ekuiti berhati-hati tahun ini di tengah-tengah ketidakpastian perdagangan global. Di sebalik tekanan yang dihadapi, pasaran pulih dengan ketara daripada penyusutan pada bulan April, disokong oleh pelaksanaan berterusan dasar-dasar nasional yang bertujuan memperkukuh daya tahan fiskal serta memacu pertumbuhan sektor bernilai tinggi. Harga minyak sawit mentah (CPO) yang tinggi telah meningkatkan pendapatan hulu, sekali gus menyokong sektor perladangan (+8.84%), manakala sektor amanah pelaburan hartanah (+8.31%) mendapat manfaat daripada pengurangan OPR pada Julai 2025 serta peralihan pelaburan yang lebih meluas ke arah aset defensif dan sensitif kepada pulangan. Sebaliknya,

persaingan yang semakin meningkat daripada pengeluar sarung tangan global dan ketidakpastian makroekonomi yang berlarutan telah menjejaskan sektor kesihatan (-35.87%).

Purata jumlah dagangan harian jatuh kepada 3.39 bilion unit (2024: 4.29 bilion unit), dengan purata nilai dagangan harian yang lebih rendah iaitu RM2.76 bilion (2024: RM3.44 bilion) (Carta 7). Bukan pemastautin terus mencatatkan jualan bersih ekuiti Malaysia, berjumlah -RM22.32 bilion pada tahun 2025 (2024: -RM4.16 bilion). Pelabur runcit tempatan kembali mencatatkan pembelian bersih, meskipun dengan aliran masuk yang kecil berjumlah +RM0.16 bilion (2024: aliran keluar bersih -RM5.83 bilion). Sementara itu, pelabur institusi tempatan terus menyokong pasaran dengan mengumpul pembelian bersih sebanyak +RM22.16 bilion pada tahun 2025 (2024: +RM9.99 bilion). Kedudukan jualan bersih pelabur asing yang tinggi adalah sejajar dengan peningkatan kadar purata penyertaan dagangan kepada 41.08% pada tahun 2025 (2024: 36.20%).

CARTA 7

Indeks FBMKLCI Malaysia mencatatkan keuntungan tahun kedua berturut-turut, dengan institusi tempatan memberikan sokongan kukuh untuk ekuiti domestik



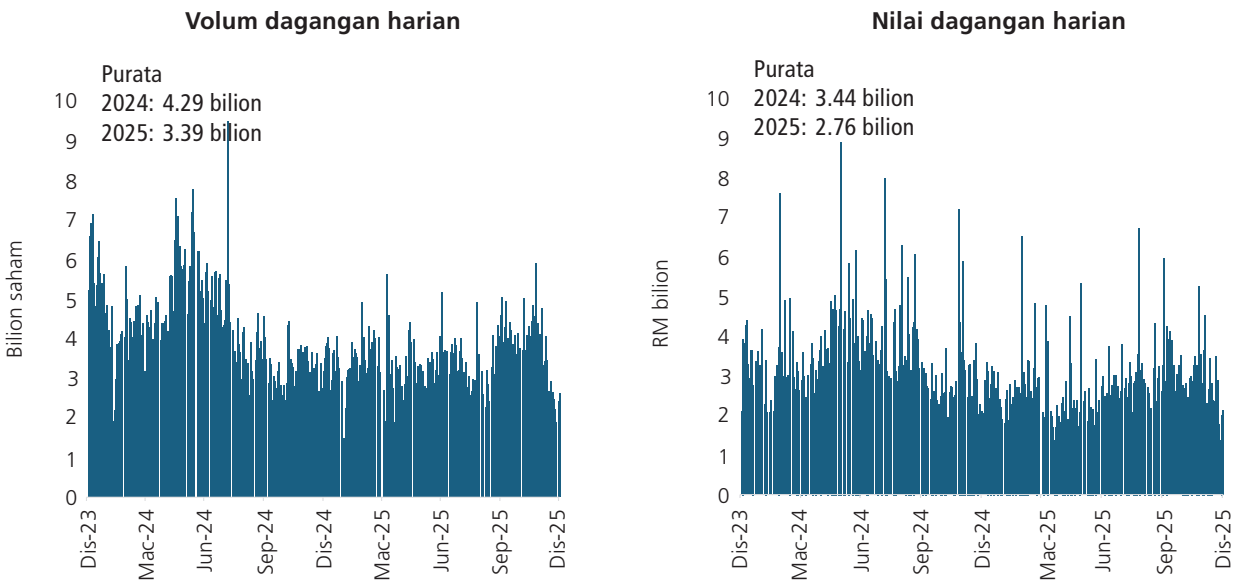
Nota:

* FBM KLCI terdiri daripada 30 syarikat terbesar yang disenaraikan mengikut permodalan pasaran penuh dalam Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS, manakala FBM Mid 70 merangkumi 70 syarikat terbesar yang seterusnya. 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, SC.

CARTA 8

Jumlah dan nilai dagangan harian ekuiti menyederhana pada tahun 2025, di tengah-tengah ketidakpastian perdagangan global



Nota:
Nilai dan volum dagangan harian termasuk urus niaga luar pasaran.

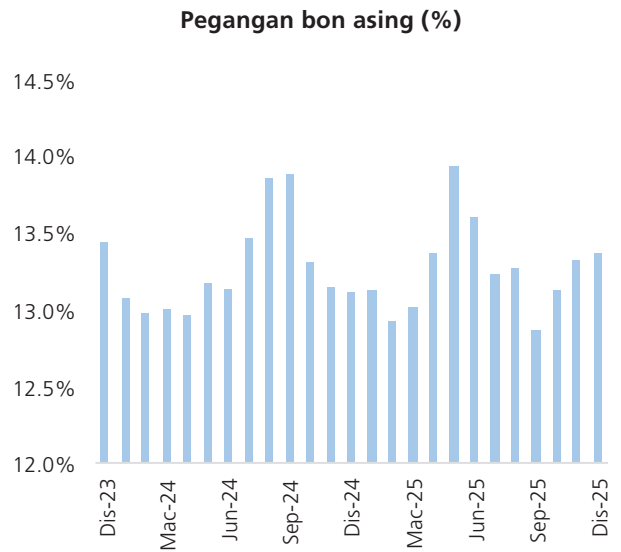
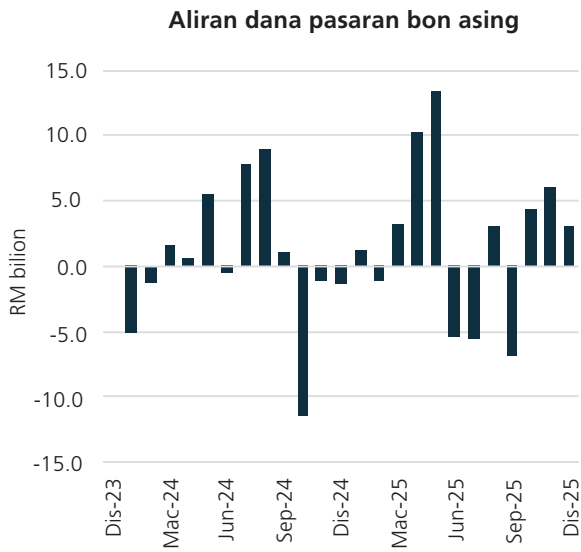
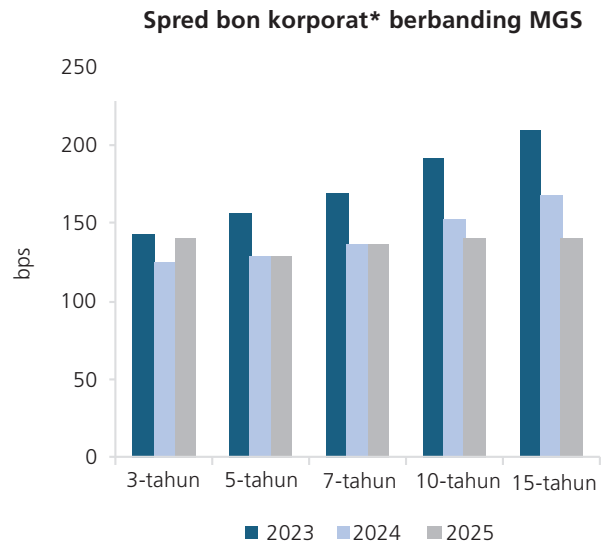
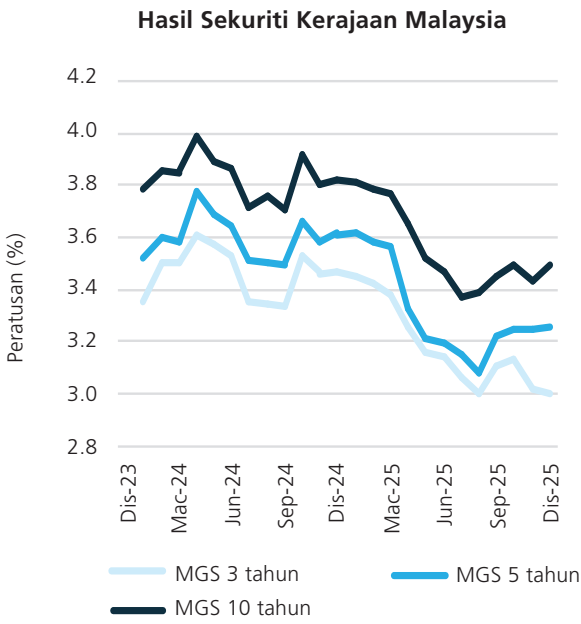
Sumber: Bursa Malaysia, pengiraan SC.

Dalam pasaran bon Malaysia, jumlah bon dan sukuk belum tebus meningkat kepada RM2.25 trilion (2024: RM2.10 trilion), disokong terutamanya oleh penebusan bon kerajaan yang lebih rendah serta terbitan bon korporat yang lebih tinggi. Hasil keseluruhan Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) mencatatkan penurunan bagi semua tempoh matang sepanjang tahun, dengan hasil MGS 10 tahun penanda aras menurun kepada 3.495% daripada 3.817% pada akhir tahun 2024. Perkembangan ini sebahagian besarnya dipengaruhi oleh pendirian berhati-hati pelabur berhubung implikasi ketegangan perdagangan global terhadap Malaysia, di samping jangkaan pengurangan kadar faedah oleh BNM pada Julai.

Penurunan hasil MGS juga disertai dengan lonjakan aliran masuk asing ke dalam pasaran bon Malaysia, terutamanya pada Mei 2025, apabila aliran masuk bulanan mencapai tahap tertinggi dalam tempoh sedekad. Bagi tahun 2025, penyertaan pelabur asing dalam pasaran bon domestik bertambah baik, dengan aliran masuk bersih berjumlah RM25.58 bilion (2024: RM4.78 bilion). Sementara itu, spread antara bon korporat dan MGS melebar bagi tempoh matang yang lebih pendek, manakala tempoh matang yang lebih panjang mencatatkan penyempitan spread (Carta 9).

CARTA 9

Kelompok hasil MGS beralih ke bawah manakala aliran asing untuk pasaran bon adalah lebih tinggi pada tahun 2025



Nota:

* Bon korporat menerima penarafan antara AAA dan BBB.

Sumber: Bloomberg, Refinitiv Eikon Datastream, SC.

CARTA 10
Purata kontrak harian yang didagangkan untuk pasaran derivatif Malaysia meningkat pada tahun 2025



Sumber: Bursa Malaysia.

Pasaran derivatif Malaysia menunjukkan prestasi yang mantap pada tahun 2025, mencatatkan jumlah rekod kedua berturut-turut dengan sebanyak 23.30 juta kontrak diniagakan (2024: 22.75 juta). Purata kontrak harian diniagakan meningkat +3.65% kepada 95,472, sebahagian besarnya didorong oleh aktiviti kukuh dalam kontrak Niaga Hadapan Minyak Sawit Mentah (FCPO), mengukuhkan perannya sebagai penanda aras global untuk penetapan harga minyak sawit. Purata kontrak harian FCPO diniagakan meningkat sebanyak +4.81% kepada 80,399. Suku pertama 2025 menyaksikan harga FCPO diniagakan pada paras premium berbanding pesaing utamanya, minyak kacang soya, didorong oleh kebimbangan terhadap gangguan bekalan akibat situasi banjir di Malaysia serta langkah Indonesia memperkukuh mandat pengadunan biodiesalnya kepada 40%. Spekulasi mengenai potensi pelancaran B50, yang kemudiannya ditangguhkan, telah memberi momentum kenaikan tambahan kepada harga penanda aras. Walau bagaimanapun, harga menurun pada bulan-bulan berikutnya berikutan peningkatan paras inventori dan penguatan ringgit Malaysia yang mengekang permintaan eksport. Pemulihan sementara direkodkan pada suku ketiga 2025 apabila kelebihan harga minyak sawit berbanding minyak sayuran lain menyokong peningkatan

permintaan. Namun demikian, lonjakan semula inventori menjelang akhir tahun telah menyebabkan penurunan harga CPO berlaku pada kadar yang lebih perlahan. Sementara itu, purata kontrak harian yang diniagakan bagi Kontrak Niaga Hadapan FTSE Bursa Malaysia KLCI (FKLI) mencatatkan penurunan sebanyak -4.59%.

PROSPEK BAGI TAHUN 2026

Ekonomi global dijangka terus berdepan persekitaran yang mencabar pada tahun 2026, dengan kadar pertumbuhan diunjurkan sekitar 3.3% (IMF). Unjuran ini dipengaruhi oleh ketegangan perdagangan global yang berlarutan serta ketidakpastian dasar yang meningkatkan risiko penurunan terhadap pertumbuhan. Walaupun pelonggaran dasar monetari dijangka memberikan sokongan terpilih kepada beberapa sektor, aliran perdagangan dan pelaburan global berkemungkinan kekal terjejas dalam persekitaran yang kompleks ini. Namun demikian, daya tahan penggunaan domestik di beberapa ekonomi dijangka dapat memberikan sokongan sederhana kepada pertumbuhan global.

Di peringkat domestik, ekonomi Malaysia dijangka kekal berdaya tahan pada tahun 2026, disokong oleh permintaan domestik yang mampan, khususnya penggunaan swasta serta pelaburan yang dipacu oleh keutamaan pembangunan negara seperti Bajet 2026 dan Rancangan Malaysia Ketiga Belas (RMKe-13). Walau bagaimanapun, risiko terhadap permintaan luaran masih wujud berikutan ketidakpastian perdagangan global serta ketiadaan momentum eksport yang kukuh seperti yang direkodkan sebelum ini.

Dalam pasaran modal domestik, prestasi dijangka mendapat sokongan daripada pelonggaran dasar monetari global, yang berpotensi meningkatkan aliran portfolio asing ke pasaran sedang pesat membangun seperti Malaysia. Selain itu, kemajuan teknologi serta peningkatan pelaburan berkaitan kecerdasan buatan (AI) dijangka merangsang aktiviti pasaran di peringkat serantau. Secara keseluruhan, pasaran modal Malaysia pada tahun 2026 dilihat disokong oleh asas makroekonomi yang kukuh, prestasi korporat yang mampan, kecairan domestik yang mencukupi serta infrastruktur pasaran yang matang dan mantap.