

The background of the page is a dark blue color with a pattern of lighter blue lines. These lines are arranged in a series of parallel, slightly curved paths that create a strong sense of perspective, drawing the eye towards the top-left corner. The lines are thin and closely spaced, creating a textured, almost woven appearance.

BAHAGIAN 1
TINJAUAN DAN
PROSPEK PASARAN
MODAL

BAHAGIAN 1

TINJAUAN DAN PROSPEK

PASARAN MODAL

RANGKUMAN

Landskap ekonomi global terus mengalami cabaran yang getir pada tahun 2023, susulan perbezaan jangkaan yang berterusan dalam pertumbuhan global dan dasar monetari, ditambah pula dengan ketegangan geopolitik yang semakin meningkat dan menyumbang kepada volatiliti menyeluruh dalam pasaran kewangan global. Di peringkat domestik, ekonomi Malaysia berkembang secara sederhana namun kekal berdaya tahan, disokong oleh permintaan domestik yang kukuh. Berlatarbelakangkan cabaran global yang semakin meningkat, pasaran modal Malaysia kekal teratur dan terus berfungsi dengan berkesan dalam membiayai aktiviti ekonomi dan pengantaraan simpanan. Melangkah ke hadapan, ekonomi Malaysia dijangka kekal pada laluan pertumbuhan yang stabil pada 2024, didorong oleh perbelanjaan sektor swasta yang berterusan. Sementara itu, pasaran modal domestik dijangka kekal stabil, adil dan teratur didukung oleh asas ekonomi yang kukuh, kecairan domestik yang mencukupi dan persekitaran dasar yang menyokong.

PERKEMBANGAN GLOBAL PADA 2023

Ekonomi global terus mengalami cabaran yang getir dan perbezaan makroekonomi. Walaupun kekal berdaya tahan, momentum pertumbuhan ekonomi global telah menyederhana dan tidak sekata di seluruh dunia dan rantau di sebalik keadaan monetari global yang lebih ketat, tekanan inflasi asas yang berterusan, serta ketidaktentuan geopolitik dan pemecahan geoekonomi yang semakin meningkat. Walaupun trend inflasi telah mereda, tekanan harga teras kekal tinggi, mendorong bank-bank pusat utama mengesahkan komitmen mereka untuk membendung inflasi sehingga ia berada dalam julat sasaran.

Walaupun dalam momentum yang menyederhana, pertumbuhan global melepasi jangkaan awal apabila keyakinan timbul daripada perkembangan seperti ekonomi Amerika Syarikat (AS) yang lebih kukuh daripada jangkaan, krisis tenaga yang semakin reda di Eropah, dan pembukaan semula ekonomi China pasca wabak.

Walaupun terdapat penguncupan berterusan dalam aktiviti pembuatan – mencerminkan keadaan permintaan global yang lebih lemah – aktiviti perkhidmatan kekal berdaya tahan, di samping pasaran buruh yang kini paling ketat dalam sejarah. Tindakan dasar yang pantas oleh pihak berkuasa AS dan Eropah juga membantu memulihkan keyakinan pasaran selepas krisis perbankan pada awal tahun, disebabkan kesan keadaan pembiayaan yang lebih ketat.

Sementara itu, pertumbuhan ekonomi China menunjukkan tanda-tanda pemulihan awal setelah keluar dari dasar-dasar sifar COVID, tetapi momentum telah merosot, dijejaskan oleh tekanan berterusan dalam pasaran hartanah, risiko hutang korporat yang semakin meningkat dan keyakinan yang melemah, yang terus membebani aktiviti ekonomi global. Tabung Kewangan Antarabangsa (IMF) dalam laporan Tinjauan Ekonomi Dunia (*World Economic Outlook*) pada Oktober 2023 meramalkan pertumbuhan global memperlambatkan kepada 3% pada 2023 daripada 3.5% pada 2022, dengan

perbezaan serantau yang semakin meningkat. Bagaimanapun, Asia Pasifik dijangka kekal sebagai pemacu pertumbuhan global, dan IMF meramalkan pertumbuhan di rantau ini akan meningkat kepada 4.6% pada 2023, daripada 3.9% pada 2022.

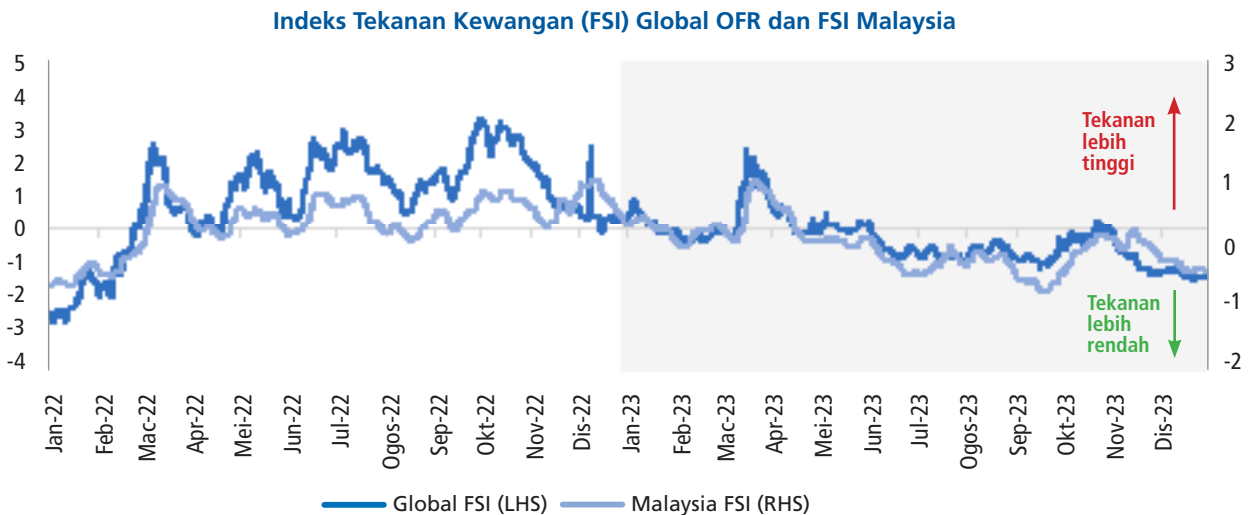
Prestasi pasaran kewangan global berakhir dengan tinggi pada 2023, walaupun terdapat perubahan berterusan dalam sentimen pelabur di samping ketidakpastian ekonomi global yang meningkat. Perkembangan dalam isu inflasi di ekonomi-ekonomi utama juga terus mempengaruhi jangkaan laluan dasar monetari global, yang mengakibatkan volatiliti dalam pasaran kewangan global sepanjang tahun. Tahap keseluruhan tekanan kewangan global meningkat pada Mac 2023 di tengah-tengah tekanan sistem perbankan

di AS dan Eropah, tetapi kemudiannya berkurangan menjelang akhir tahun berikutan peralihan dalam jangkaan bahawa kadar faedah global telah menghampiri kemuncak (Carta 1).

Dalam pasaran ekuiti global, Indeks MSCI World meningkat sebanyak 21.8% pada 2023, manakala Indeks MSCI Emerging Markets mengekori penanda aras global dengan meningkat sebanyak 7.0%, sebahagiannya mencerminkan kebimbangan daripada pemulihan ekonomi China yang lemah. Sementara itu, indeks bon global bertambah baik, terutamanya pada akhir 2023, didorong oleh perubahan jangkaan dalam dasar monetari di tengah-tengah pengurangan secara beransur-ansur dalam tekanan inflasi global (Carta 2).

CARTA 1

Kedua-dua tahap tekanan kewangan global dan Malaysia menyederhana pada tahun 2023, mencerminkan peralihan jangkaan bahawa bank pusat utama menghampiri kemuncak kitaran pengetatan mereka terutamanya menjelang akhir tahun

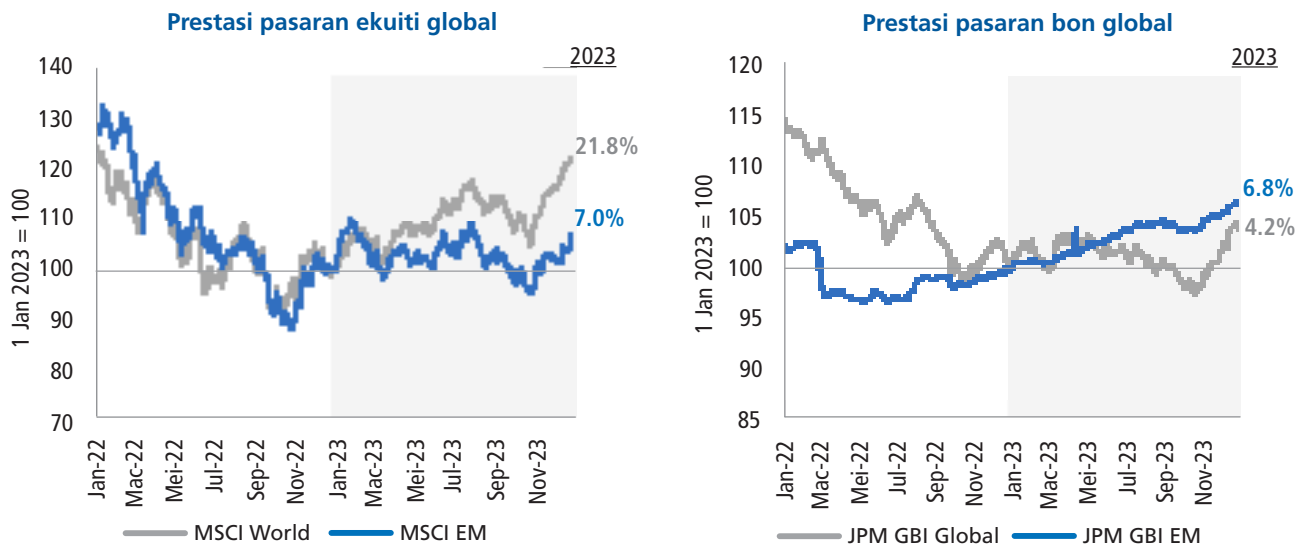


Nota: FSI Global adalah daripada *Office of Financial Research, US Department of Treasury*, manakala Indeks Tekanan Kewangan Malaysia (MFSI) dianggarkan secara dalaman mengikut metodologi yang sama (lihat [Monin, 2017](#)). Nilai FSI lebih sifar menunjukkan tekanan kewangan lebih tinggi daripada purata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

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

CARTA 2

Prestasi ekuiti global dan bon bertambah baik pada tahun 2023



Sumber: Refinitiv Eikon Datastream; pengiraan SC.

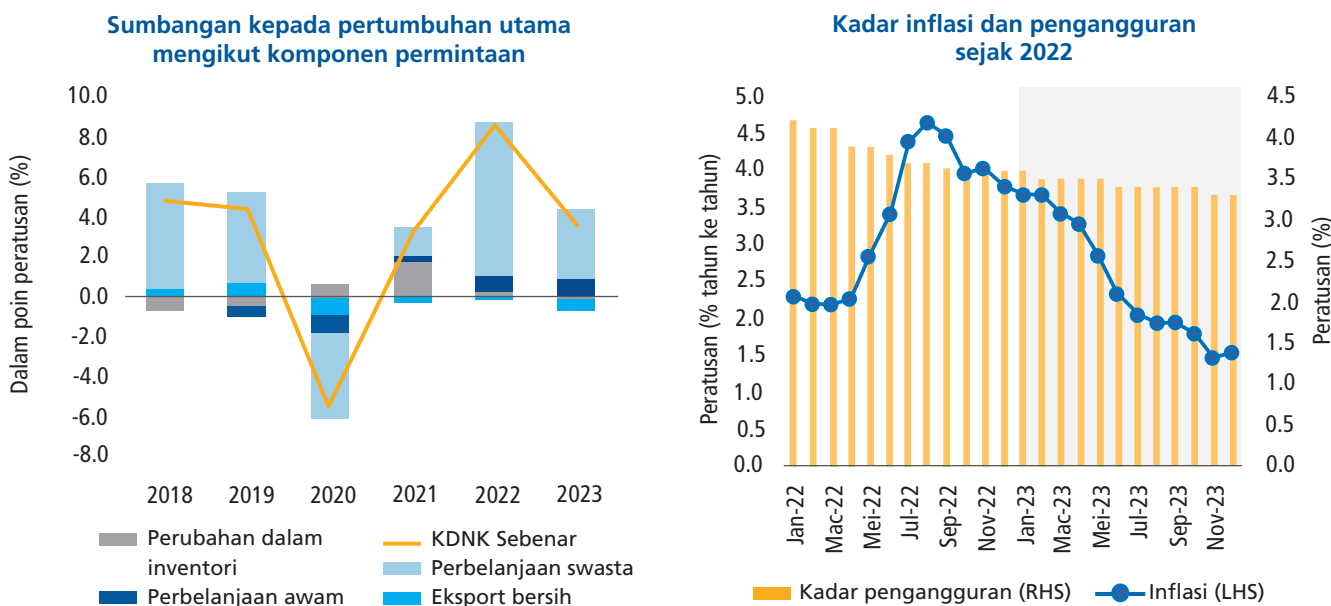
PERKEMBANGAN PASARAN MODAL MALAYSIA PADA 2023

Ekonomi Malaysia terus berkembang pada 2023, walaupun pada kadar yang sederhana, disokong oleh aktiviti sektor swasta domestik yang berdaya tahan berlatarkan perdagangan global yang mencabar. Pasaran buruh terus mengukuh, dengan kadar pengangguran bertambah baik kepada paras terendah dalam tempoh tiga tahun dan menyokong pertumbuhan

upah. Berdasarkan aktiviti ekonomi, sektor perkhidmatan terus menerajui pertumbuhan dipacu oleh aktiviti pelancongan yang lebih tinggi dan perbelanjaan pengguna yang berdaya tahan. Walaupun inflasi utama telah menyederhana, inflasi teras kekal tinggi, mencerminkan tekanan harga asas yang berterusan. Bagi tahun penuh 2023, KDNK sebenar berkembang sebanyak 3.7%, disokong oleh pertumbuhan permintaan dalam negeri yang kukuh (Carta 3).

CARTA 3

Ekonomi Malaysia terus berkembang pada 2023 bersandarkan permintaan dalam negeri yang berdaya tahan di sebalik keadaan perdagangan global yang mencabar



Sumber: Jabatan Statistik Malaysia, pengiraan SC.

Pasaran Modal Tempatan Terus Menyokong Ekonomi Sebenar

Pasaran modal Malaysia kekal teratur, di samping terus memainkan peranan asasnya dalam membiayai aktiviti ekonomi domestik dan menggerakkan tabungan dengan berkesan. Tahap tekanan kewangan Malaysia menurun pada 2023, dan umumnya kekal di bawah purata sejarahnya, walaupun terdapat kebimbangan tentang krisis perbankan di AS dan Eropah pada bulan Mac, dan peningkatan konflik di Timur Tengah pada bulan Oktober. Bagaimanapun, prestasi pasaran modal bercampur aduk, berlatarbelakangkan ketidaktentuan ekonomi berterusan yang berpunca daripada peningkatan ketegangan geopolitik, pemulihan ekonomi negara China yang bawah jangkaan, dan pergerakan ringgit Malaysia berbanding mata wang utama dalam pasaran mata wang asing.

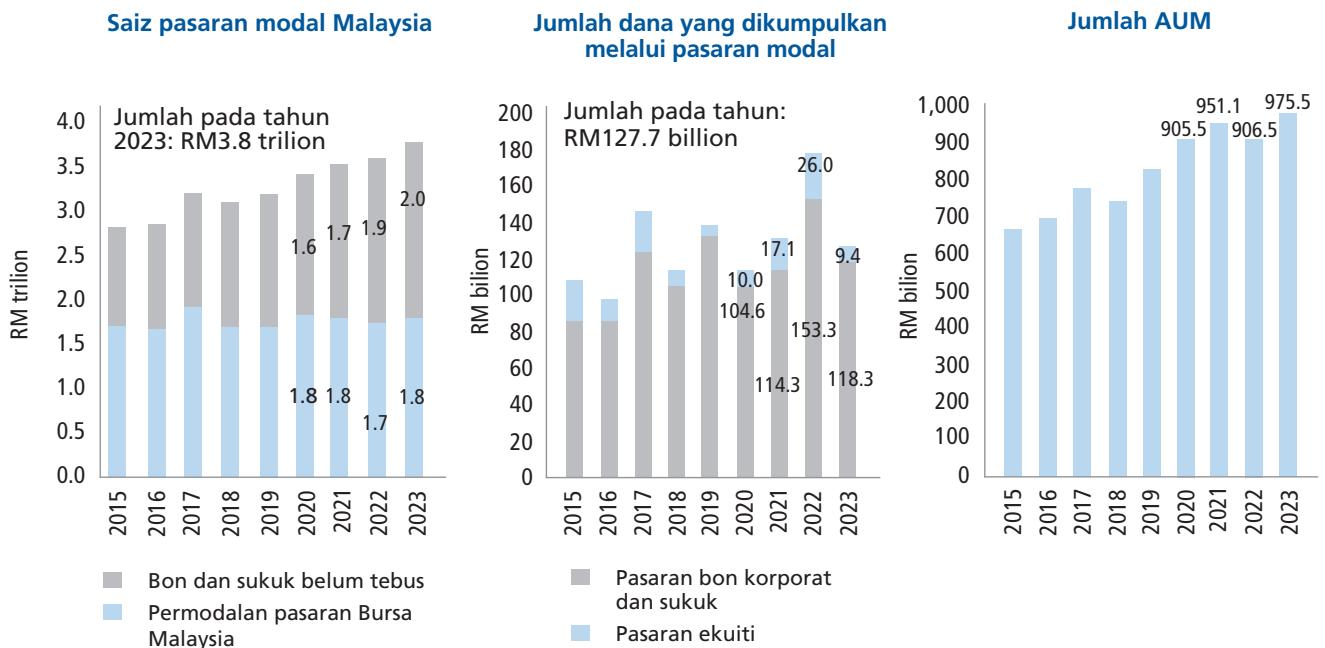
Saiz pasaran modal meningkat kepada RM3.8 trilion pada 2023 (2022: RM3.6 trilion), didorong oleh pertumbuhan yang meluas dalam kedua-dua jumlah permodalan pasaran Bursa dan bon serta sukuk belum tebus. Begitu juga pengurusan dana industri berkembang pada 2023, dengan jumlah aset di bawah pengurusan (AUM) meningkat kepada rekod tertinggi berjumlah RM975.5 bilion (2022: RM906.5 bilion), di tengah-

tengah peningkatan dalam nilai pasaran dan peruntukan aset yang lebih besar dalam pasaran maju (Carta 4). Segmen unit amanah¹ kekal sebagai sumber dana terbesar, yang terdiri daripada 51.3% daripada jumlah AUM (2022: 53.9% daripada jumlah keseluruhan).

Namun, jumlah dana yang dikumpul dalam pasaran modal menyederhana kepada RM127.7 bilion pada 2023, berbanding pengumpulan dana yang tinggi sebanyak RM179.4 bilion pada 2022. Dalam pasaran ekuiti, terbitan utama bertambah baik kepada RM3.6 bilion (2022: RM3.5 bilion) melalui 32 tawaran awam awal (IPO), manakala aktiviti pengumpulan dana sekunder menurun kepada RM5.8 bilion (2022: RM22.6 bilion) di tengah-tengah tindakan korporat yang lebih rendah sepanjang 2023. Begitu juga dengan pasaran bon korporat dan sukuk, di mana jumlah terbitan menormalisasi kepada RM118.3 bilion pada 2023 (2022: RM153.3 bilion) berikutan permintaan pembiayaan semula yang lebih tinggi pada tahun yang sebelumnya. Permintaan pembiayaan semula yang luar biasa pada 2022 disebabkan pengenalan pelbagai program bantuan yang bertujuan menyokong pemulihan penerbit dan pengantara dalam fasa pasca-pandemik. Jumlah penerbitan kekal berdaya saing dan selaras dengan purata 10-tahun yang bernilai sebanyak RM111.2 bilion setahun.

CARTA 4

Saiz pasaran modal Malaysia berkembang pada 2023, walaupun aktiviti pengumpulan dana yang lebih rendah, manakala AUM industri pengurusan dana mencatatkan paras tertinggi baharu



Sumber: Bursa Malaysia, pengiraan SC.

¹ Dalam pasaran ekuiti, sebanyak RM3.6 bilion (2022: RM3.5 bilion) telah dikumpulkan melalui 32 tawaran awam awal (IPO) dan RM5.8 bilion (2022: RM22.6 bilion) melalui pengumpulan dana sekunder.

Yang penting, pasaran bon dan sukuk Malaysia terus menyaksikan penerbitan berkaitan instrumen² kemampuan, menekankan peranan penting pasaran modal dalam menyokong keperluan pembiayaan ke arah mencapai agenda kemampuan negara. Sementara itu, ketersediaan platform pembiayaan alternatif terus menggalakkan keterangkuman kewangan, terutamanya dalam menyokong keperluan pembiayaan perusahaan bersaiz mikro, kecil dan sederhana (PMKS), dengan jumlah laluan³ pengumpulan dana alternatif melalui ekuiti pendanaan ramai (ECF) dan pembiayaan antara rakan setara (pembiayaan P2P) meningkat lagi pada 2023.

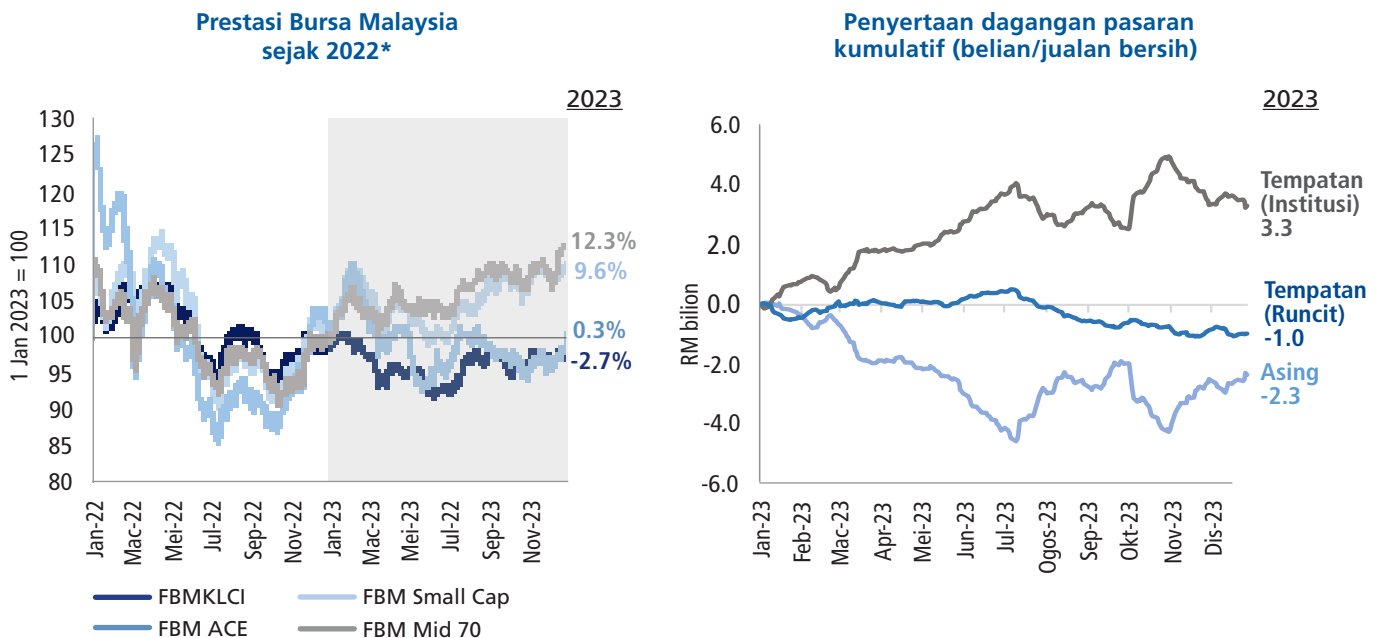
Pasaran ekuiti domestik dipengaruhi oleh perkembangan dalam ekonomi domestik dan tekanan global, dengan volatiliti yang didorong oleh hala tuju dan kadar dasar monetari global, konflik geopolitik yang berterusan serta pertumbuhan global yang lebih perlahan. Permodalan pasaran keseluruhan bursa tempatan berakhir lebih tinggi pada RM1.80 trilion pada 2023 (2022: RM1.74 trilion), manakala permodalan pasaran FBMKLCI menyederhana kepada RM1.01 trilion (2022:

RM1.03 trilion). Ini menggambarkan peralihan positif dalam sentimen yang memihak kepada syarikat bersaiz sederhana dan kecil, seperti yang dicerminkan oleh prestasi menggalakkan indeks FBM Mid 70 dan FBM Small Cap. Indeks penanda aras FBMKLCI merosot sebanyak -2.73% untuk mengakhiri tahun ini pada 1,454.66 mata (2022: -4.60%), manakala FBM Mid 70 dan FBM Small Cap masing-masing meningkat sebanyak 12.28% dan 9.57% (2022: -8.41% dan -5.30%) kepada 14,612.98 mata dan 16,353.38 mata.

Bukan pemastautin merupakan penjual bersih ekuiti Malaysia, melepaskan sejumlah -RM2.34 bilion pada 2023 (2022: +RM4.40 bilion). Sejarai dengan itu, pelabur institusi tempatan mengumpul sejumlah RM3.30 bilion pada 2023 (2022: -RM6.53 bilion), manakala pelabur runcit tempatan bertukar menjadi penjual bersih berjumlah -RM0.96 bilion (2022: +RM2.13 bilion) (Carta 5). Di sebalik kedudukan jualan bersih, kadar penyertaan pelabur runcit tempatan meningkat kepada purata 27.45% pada 2023 (2022: 25.65%) mencadangkan bahawa pasaran ekuiti domestik

CARTA 5

Pasaran ekuiti Malaysia mengalami peralihan positif dalam sentimen terhadap segmen permodalan sederhana dan kecil, manakala pelabur institusi tempatan menjadi pembeli bersih ekuiti tempatan



Nota:
 * FBM KLCI terdiri daripada 30 syarikat terbesar yang diukur mengikut permodalan pasaran penuh dalam Indeks FTSE Bursa Malaysia EMAS, manakala FBM Mid 70 bertumpu kepada 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, pengiraan SC.

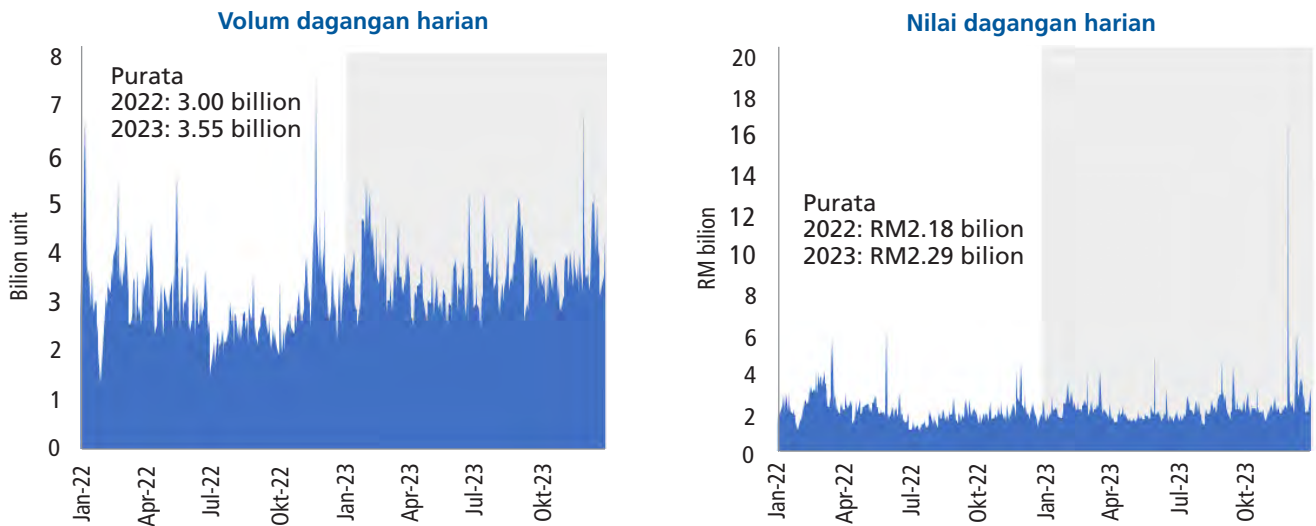
² Penerbitan bon korporat berkaitan kemampuan adalah sebanyak RM8.7 bilion pada 2023 (2022: RM10.1 bilion).
³ Dana yang dikumpulkan melalui ECF dan pembiayaan P2P adalah sebanyak RM2.2 bilion pada 2023 (2022: RM1.7 bilion).

terus menyediakan peluang kepada pelbagai pelabur. Sementara itu, purata volum dagangan harian bertambah baik kepada 3.55 bilion unit pada 2023 (2022: 3.00 bilion unit), dan pada nilai purata yang lebih tinggi

sebanyak RM2.29 bilion sehari (2022: RM2.18 bilion) mencerminkan sentimen pelabur yang memberangsangkan terutamanya menjelang akhir tahun (Carta 6).

CARTA 6

Volum dan nilai dagangan harian ekuiti meningkat menjelang akhir tahun di tengah-tengah sentimen pelabur yang bertambah baik

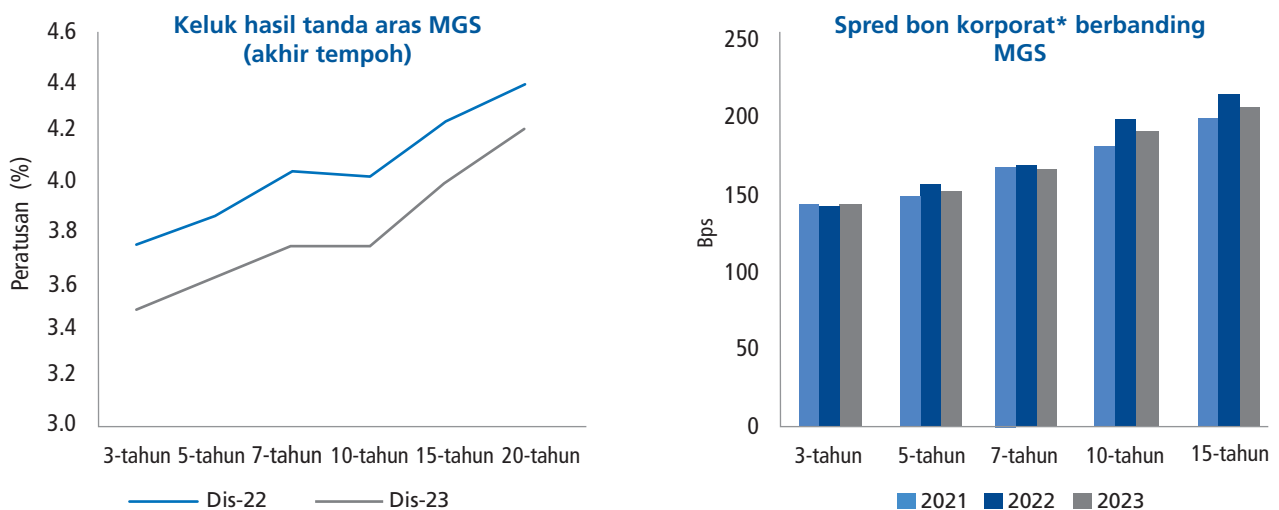


Nota:
Nilai dan volum dagangan harian termasuk transaksi luar pasaran. Keadaan abnormal pada 29 November 2023 adalah disebabkan oleh sejumlah RM16 bilion dalam transaksi luar pasaran antara entiti berkaitan CelcomDigi.

Sumber: Bursa Malaysia, pengiraan SC.

CARTA 7

Keluk hasil MGS beralih ke bawah di tengah-tengah jangkaan persekitaran kadar faedah domestik yang stabil, manakala spread korporat mengecil berikutan permintaan pelabur yang berdaya tahan



Nota:
* Bon korporat dan sukuk menerima penarafan antara AAA dan BBB.

Sumber: Bloomberg, Refinitiv Eikon Datastream, pengiraan SC.

Dalam pasaran bon Malaysia, jumlah bon dan sukuk belum tebus meningkat kepada RM2.00 trilion (2022: RM1.87 trilion), berikutan pengumpulan dana bon dan sukuk yang berterusan, terutamanya daripada sektor awam. Keseluruhan keluk hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) beralih ke aras yang lebih rendah, menjejaki prestasi pasaran bon global. Ini sebahagian besarnya mencerminkan jangkaan dasar monetari di peringkat global, di samping jangkaan persekitaran kadar faedah domestik yang stabil sepanjang tahun. Spreid antara bon korporat dan MGS juga mengetat dalam kebanyakan tempoh matang utama, mencerminkan permintaan berterusan oleh pelabur institusi domestik (Carta 7). Sementara itu, pasaran bon domestik menyaksikan kepulauan pelabur asing, dengan aliran masuk bersih berjumlah RM25.78 bilion pada 2023 (2022: aliran keluar bersih -RM9.78 bilion).

Walaupun prestasi pasaran modal bercampur aduk pada tahun 2023, jumlah pengumpulan dana IPO terus meningkat, manakala pasaran bon korporat dan sukuk dipengaruhi oleh permintaan pembiayaan semula yang lebih rendah berbanding tahun sebelumnya. Yang penting, prestasi pasaran ekuiti adalah tidak sekata merentasi semua segmen, dengan FBM Mid 70 dan FBM Small Cap mengatasi prestasi penanda aras FBMKLCI pada tahun tersebut. Sementara itu, keadaan kredit domestik yang stabil terus menyokong aktiviti sekunder dalam pasaran bon korporat dan sukuk. Dalam sektor pengurusan aset, keuntungan daripada peruntukan yang lebih besar dalam pasaran maju dan kesan penilaian positif daripada pendedahan domestik secara menyeluruh yang mendorong peningkatan dalam AUM.

PROSPEK BAGI 2024

Pertumbuhan ekonomi global dijangka kekal perlahan pada 2024 di tengah-tengah ketidakpastian ekonomi yang meningkat. IMF dalam WEO Oktobernya meramalkan pertumbuhan global yang perlahan kepada 2.9% pada 2024 daripada anggaran pengembangan sebanyak 3.0% pada 2023. Walau bagaimanapun, pertumbuhan ekonomi di rantau ASEAN-5⁴ dijangka meningkat ke 4.5% pada 2024 dari 4.2% pada 2023, yang berpotensi menambah baik sentimen perniagaan

dan minat pelaburan di rantau ini. Dari segi kewangan, penyerdehanaan yang beransur-ansur dalam tekanan inflasi global menyebabkan penilaian semula jangkaan dasar monetari daripada tempoh kadar faedah global tinggi yang berpanjangan kepada jangkaan tentang pelonggaran terhadap masa kitaran. Keadaan ini ditambah pula dengan pemecahan geopolitik yang berterusan, akan menjadi penentu utama kadar pemulihan ekonomi global. Sementara itu, perkembangan dalam modal global pasaran dijangka seiring dengan prospek ekonomi.

Ekonomi Malaysia dijangka kekal pada trajektori pertumbuhan yang stabil pada 2024, disokong oleh permintaan firma domestik, terutamanya melalui perkembangan perbelanjaan yang berterusan dalam sektor swasta. Kementerian Kewangan menjangka pertumbuhan ekonomi Malaysia akan memecut kepada 4-5% pada 2024 daripada 3.7% pada 2023. Walau bagaimanapun, risiko kepada pertumbuhan kekal lebih cenderung untuk menurun memandangkan cabaran luaran yang berterusan.

Dalam pasaran modal domestik, aktiviti akan terus dipengaruhi oleh momentum dalam ekonomi domestik dan pembangunan korporat, dengan volatiliti berkemungkinan besar didorong terutamanya oleh ketidakpastian yang menyelubungi ekonomi global, khususnya hala tuju dasar monetari global dan ketegangan geopolitik yang meruncing. Namun begitu, momentum yang menggalakkan pada hujung 2023 dijangka berterusan ke arah 2024, didorong oleh tindakan dasar yang berterusan bawah rangka kerja Ekonomi MADANI, termasuk *Pelan Induk Perindustrian Baharu* (NIMP) 2030 dan *Pelan Hala Tuju Peralihan Tenaga Nasional* (NETR). Polisi nasional ini dijangka memberi impak yang memberangsangkan dalam jangka masa dekat ke sederhana, disebabkan kejelasan dasar yang lebih baik dan komitmen berterusan kerajaan ke arah meningkatkan prospek pertumbuhan ekonomi jangka sederhana. Jangkaan pasaran kekal positif secara meluas, mengunjurkan penanda aras FBMKLCI untuk mengakhiri 2024 pada sekitar 1,600 mata. Sementara itu, keadaan dalam pasaran modal domestik akan kekal teratur dan terus memainkan peranan penting dalam menyokong ekonomi, disokong oleh asas makroekonomi yang kukuh, kecairan domestik yang mencukupi dan rangka kerja pasaran modal yang mempermudah.

⁴ ASEAN-5 merujuk kepada Malaysia, Indonesia, Singapura, Thailand, dan Filipina.