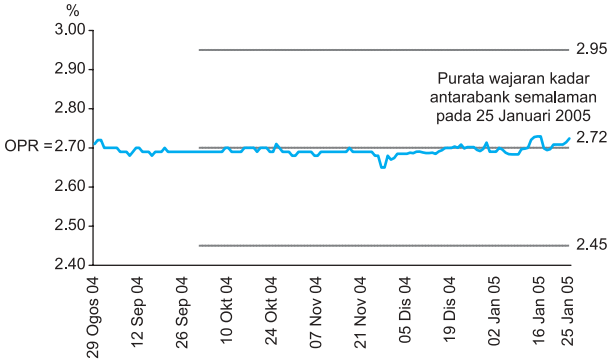
# PERKEMBANGAN MONETARI DAN KEWANGAN

## *Dasar monetari terus menyokong pertumbuhan ekonomi*

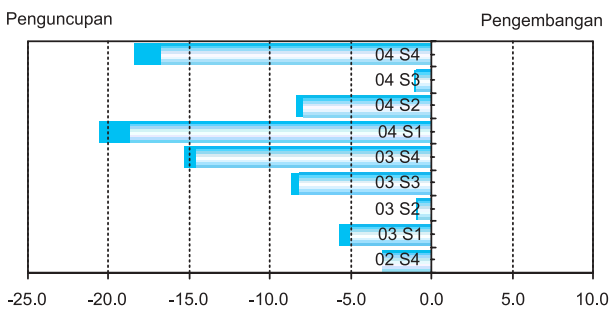
Pada suku keempat, penunjuk monetari dan kewangan terus mencerminkan perkembangan aktiviti ekonomi asas yang semakin kukuh. Dalam persekitaran inflasi yang rendah, Kadar Dasar Semalaman (OPR) dikekalkan pada paras 2.70%. Purata wajaran harian bagi kadar antara bank semalaman bergerak dalam julat yang kecil antara 2.65% - 2.73%, iaitu berpurata 2.65% bagi tempoh 1 Oktober 2004 - 25 Januari 2005. Dalam keadaan kadar faedah yang rendah dan mudah tunai yang mencukupi dalam sistem perbankan, pembiayaan aktiviti ekonomi melalui sistem perbankan dan pasaran modal meningkat dengan ketara pada suku keempat.

Terdapat dua lagi penggabungan antara bank perdagangan dengan syarikat

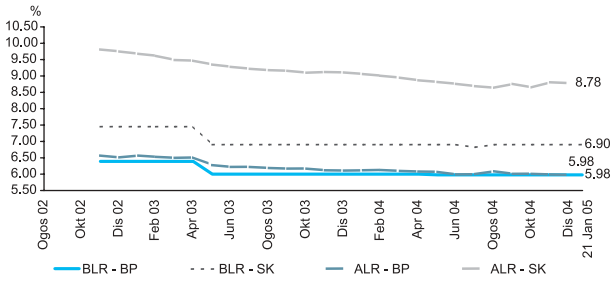
**Purata Wajaran Harian Kadar Antara Bank Semalaman**




**Operasi Mudah Tunai BNM**
**(Pada suku tahunan, RM bilion)**




**Kadar Pemberian Pinjaman**
**Bank Perdagangan & Syarikat Kewangan**
**(purata bagi bulan)**




**Kadar Faedah**

| | S4 03 | S3 04 | S4 04 |
|---|---|---|---|
| | Pada akhir tempoh (%) | | |
| Kadar campur tangan 3-bulan * | 4.50 | | |
| Kadar dasar Semalamam (OPR)* | | 2.70 | 2.70 |
| Kadar antara bank | | | |
| Semalamam | 2.71 | 2.69 | 2.69 |
| 1 bulan | 2.99 | 2.79 | 2.77 |
| Kadar berian pinjaman asas (BLR) | | | |
| Bank perdagangan | 6.00 | 5.98 | 5.98 |
| Syarikat kewangan | 6.90 | 6.90 | 6.90 |
| Purata kadar pinjaman | | | |
| Bank perdagangan | 6.11 | 6.01 | 5.98 |
| Syarikat kewangan | 9.11 | 8.76 | 8.78 |
| Kadar deposit tetap | | | |
| Bank perdagangan | | | |
| 3 bulan | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| 12 bulan | 3.70 | 3.70 | 3.70 |
| Syarikat kewangan | | | |
| 3 bulan | 3.00 | 3.00 | 3.00 |
| 12 bulan | 3.70 | 3.70 | 3.70 |

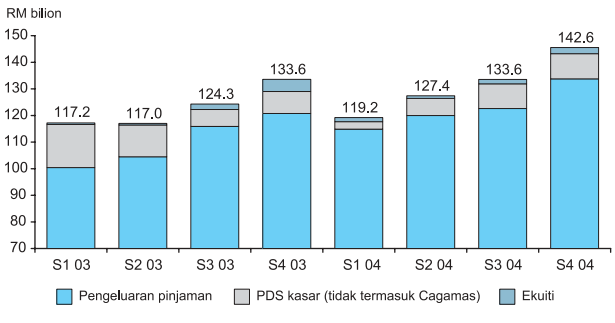
* Berkuat kuasa 26 April 2004, Kadar Dasar Semalaman (KDS) menggantikan kadar campur tangan 3-bulan sebagai penunjuk teras dasar monetari.

kewangannya sendiri pada suku keempat (tiga penggabungan pada S3 2004), menyebabkan berlaku pelarasan teknikal pada kadar pemberian pinjaman asas (BLR) dan kadar pemberian pinjaman purata (ALR) bagi bank-bank. Walaupun berlaku pelarasan, purata BLR bagi bank perdagangan dan syarikat kewangan kekal stabil masing-masing pada paras 5.98% dan 6.90% pada akhir Disember 2004. Meskipun ALR bagi bank perdagangan menurun sedikit ke paras 5.98%, pelarasan teknikal ini menyebabkan ALR bagi syarikat kewangan meningkat sedikit daripada 8.76% kepada 8.78% pada akhir Disember.

## *Pembiayaan sektor swasta kekal kukuh*

Pengembangan yang berterusan dalam pelaburan swasta dan penggunaan swasta dicerminkan oleh peningkatan yang berterusan dalam pembiayaan kasar sektor swasta melalui sistem perbankan dan pasaran modal. Pada suku keempat, pembiayaan yang dikeluarkan atau diperoleh berjumlah RM142.6 bilion (S3: RM133.6 bilion), iaitu mewakili peningkatan tahunan sebanyak 6.7%. Peningkatan ini mencerminkan terutamanya pengeluaran pinjaman bank yang ketara lebih tinggi pada suku keempat. Begitu juga pada asas bersih, pinjaman sistem perbankan dan sekuriti hutang swasta (PDS) terkumpul meningkat sebanyak 9% pada akhir bulan Disember (8% pada akhir bulan September) disebabkan terutamanya oleh pinjaman terkumpul yang lebih tinggi, yang berkembang

**Pembiayaan Kasar Sektor Swasta melalui Sistem Perbankan dan Pasaran Modal**




**Pembiayaan Sektor Swasta Melalui Sistem Perbankan Dan Pasaran Modal**

| | Pada tempoh (RM bilion) | | | | Pertumbuhan tahunan (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | S4 03 | S3 04 | S4 04 | 2003 | S3 04 | S4 04 |
| **Jumlah pembiayaan kasar** | 492.1 | 133.6 | 133.6 | 142.6 | 9.0 | 7.5 | 6.7 |
| Pengeluaran pinjaman* | 441.6 | 120.7 | 122.6 | 130.8 | 7.3 | 5.8 | 8.3 |
| PDS kasar (tidak termasuk Cagamas) | 42.8 | 8.3 | 9.3 | 9.5 | 60.5 | 45.5 | 14.7 |
| Ekuiti | 7.8 | 4.6 | 1.7 | 2.3 | -41.5 | -18.0 | -49.3 |
| **Jumlah terkumpul pembiayaan (A)+(B)** | 57.8 | 11.1 | 14.5 | 18.4 | 10.3 | 8.0 | 9.0 |
| Sistem perbankan | 28.2 | 4.6 | 11.0 | 11.0 | 5.9 | 6.5 | 7.7 |
| *Baki pinjaman (A)* | 21.6 | 1.3 | 9.3 | 12.1 | 4.8 | 6.2 | 8.5 |
| *Pegangan PDS* | 6.6 | 3.2 | 1.7 | -1.1 | 23.9 | 10.9 | -2.7 |
| PDS terkumpul (B) | 36.2 | 9.7 | 5.2 | 6.3 | 33.4 | 14.0 | 10.7 |
| Memoranda | | | | | | | |
| PDS kasar (termasuk Cagamas) | 51.0 | 10.5 | 12.7 | 10.1 | 40.8 | 25.1 | -3.9 |

* Pinjaman sistem perbankan termasuk pinjaman yang dijual kepada Cagamas

**Pinjaman Mengikut Sektor**

| | Pengeluaran pinjaman | | | | | Baki pinjaman |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pada tempoh | | | | Bahagian drpd. jumlah | Bahagian drpd. jumlah |
| | 2003 | S4 03 | S3 04 | S4 04 | | |
| | RM bilion | | | | % | |
| Perusahaan perniagaan | 303.4 | 84.3 | 83.4 | 90.8 | 69.5 | *42.6* |
| *Syarikat besar* | *216.3* | *59.4* | *58.7* | *63.7* | *48.7* | *25.4* |
| *PKS* | *87.1* | *24.9* | *24.8* | *27.2* | *20.8* | *17.2* |
| Isi rumah | 114.4 | 30.4 | 34.0 | 34.0 | 26.0 | *51.4* |
| **Mengikut Sektor** | | | | | | |
| Pertanian, kegiatan memburu, perhutanan dan perikanan | 11.1 | 3.0 | 3.5 | 3.4 | 2.6 | *2.1* |
| Perlombongan dan kuari | 1.7 | 0.5 | 0.4 | 0.7 | 0.5 | *0.2* |
| Perkilangan | 110.3 | 28.4 | 31.2 | 32.5 | 24.8 | *12.3* |
| Sektor harta benda yang luas | 78.9 | 21.6 | 22.9 | 23.2 | 17.7 | *40.9* |
| *Pembinaan* | *27.5* | *7.2* | *7.6* | *8.5* | *6.5* | *5.8* |
| *Pembelian rumah kediaman* | *35.6* | *9.7* | *10.4* | *9.3* | *7.1* | *26.3* |
| *Pembelian harta tanah bukan kediaman* | *9.7* | *2.7* | *3.2* | *3.3* | *2.5* | *6.1* |
| *Harta tanah* | *6.1* | *1.9* | *1.8* | *2.1* | *1.6* | *2.7* |
| Bekalan elektrik, gas dan air | 6.0 | 1.0 | 1.2 | 2.2 | 1.7 | *0.8* |
| Perdagangan borong dan runcit, restoran dan hotel | 70.1 | 19.3 | 21.5 | 24.0 | 18.3 | *8.4* |
| Pengangkutan, penyimpanan dan perhubungan | 12.0 | 2.4 | 1.7 | 2.6 | 2.0 | 1.9 |
| Perkhidmatan kewangan, insurans dan perniagaan | 36.7 | 14.7 | 8.5 | 8.6 | 6.6 | 5.9 |
| **Jumlah** | **441.6** | **120.7** | **122.6** | **130.8** | **100.0** | **100.0** |

Sumber: Bank Negara Malaysia

**Penunjuk Pinjaman**

| | Pada tempoh (RM bilion) | | | | Pertumbuhan tahunan (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | S4 03 | S3 04 | S4 04 | 2003 | S4 03 | S3 04 | S4 04 |
| **Jumlah** | | | | | | | | |
| Permohonan pinjaman | 227.6 | 55.7 | 76.5 | 67.8 | 4.8 | 6.7 | 21.9 | 21.6 |
| Kelulusan pinjaman | 152.8 | 38.9 | 46.6 | 43.2 | 11.1 | 16.9 | 16.1 | 10.9 |
| Pengeluaran pinjaman | 441.6 | 120.7 | 122.6 | 130.8 | 7.3 | 14.2 | 5.8 | 8.3 |
| Bayaran balik pinjaman | 430.4 | 122.9 | 118.2 | 120.7 | 6.9 | 17.4 | 7.5 | -1.8 |
| Perubahan baki pinjaman * | 21.6 | 1.3 | 9.3 | 12.1 | 4.8 | 4.8 | 6.2 | 8.5 |
| **Diantaranya:** | | | | | | | | |
| **Perusahaan perniagaan** | | | | | | | | |
| Permohonan pinjaman | 124.9 | 28.6 | 44.0 | 37.4 | -7.7 | -9.4 | 29.4 | 31.0 |
| Kelulusan pinjaman | 77.3 | 18.9 | 22.4 | 21.7 | 12.8 | 14.0 | 10.1 | 14.8 |
| Pengeluaran pinjaman | 303.4 | 84.3 | 83.4 | 90.8 | 7.6 | 16.1 | 5.0 | 7.8 |
| Bayaran balik pinjaman | 299.5 | 86.9 | 83.7 | 84.5 | 8.6 | 22.1 | 8.7 | -2.7 |
| Perubahan baki pinjaman * | -5.2 | -4.9 | -0.4 | 1.1 | -2.4 | -2.4 | -0.2 | 2.6 |
| **PKS** | | | | | | | | |
| Permohonan pinjaman | 44.5 | 9.8 | 15.2 | 13.9 | -8.6 | n.a. | 25.3 | 41.3 |
| Kelulusan pinjaman | 25.9 | 6.7 | 8.8 | 8.7 | -15.6 | n.a. | 33.5 | 30.4 |
| Pengeluaran pinjaman | 87.1 | 24.9 | 24.8 | 27.2 | 76.0 | n.a. | 12.8 | 9.1 |
| Perubahan baki pinjaman * | 7.4 | 2.4 | 2.2 | 2.2 | 10.0 | 10.0 | 8.1 | 7.7 |
| **Syarikat besar** | | | | | | | | |
| Permohonan pinjaman | 80.4 | 18.7 | 28.8 | 23.5 | n.a. | n.a. | 31.6 | 25.5 |
| Kelulusan pinjaman | 51.4 | 12.2 | 13.7 | 12.9 | n.a. | n.a. | -1.0 | 6.2 |
| Pengeluaran pinjaman | 216.3 | 59.4 | 58.7 | 63.7 | -7.0 | n.a. | 2.0 | 7.2 |
| Perubahan baki pinjaman * | -12.7 | -7.3 | -2.6 | -1.1 | -8.8 | -8.8 | -4.9 | -0.5 |
| **Isi rumah** | | | | | | | | |
| Permohonan pinjaman | 98.4 | 25.4 | 31.5 | 29.3 | 20.2 | 26.6 | 12.3 | 15.0 |
| Kelulusan pinjaman | 72.0 | 18.7 | 23.4 | 21.3 | 7.6 | 13.3 | 21.8 | 14.1 |
| Pengeluaran pinjaman | 114.4 | 30.4 | 34.0 | 34.0 | 8.9 | 12.4 | 11.2 | 12.0 |
| Bayaran balik pinjaman | 94.1 | 26.2 | 26.7 | 27.9 | 12.4 | 20.6 | 12.3 | 6.2 |
| Perubahan baki pinjaman * | 26.2 | 7.4 | 10.4 | 8.9 | 12.8 | 12.8 | 14.2 | 14.4 |

* Pertumbuhan tahunan adalah untuk akhir tempoh

Sumber: Bank Negara Malaysia

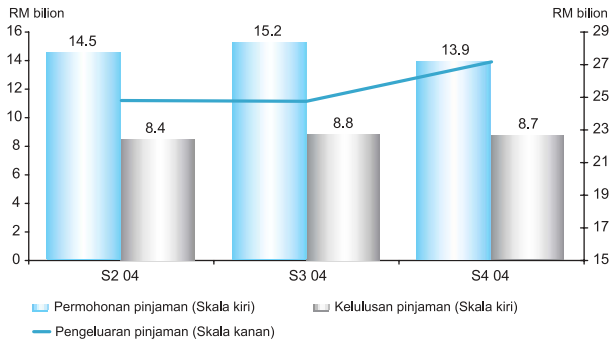
sebanyak 8.5% pada akhir bulan Disember (6.2% pada akhir bulan September).

Pada suku keempat, kadar pertumbuhan kesemua penunjuk utama pinjaman kekal pada paras yang tinggi. Pengeluaran pinjaman lebih tinggi dengan ketara pada paras RM130.8 bilion pada suku keempat (S3: RM122.6 bilion). Pengeluaran pinjaman ini disalurkan terutamanya kepada sektor perniagaan, termasuk peniagaan besar dan perusahaan kecil dan sederhana (PKS), sementara pengeluaran pinjaman kepada sektor isi rumah kekal pada paras yang tinggi. Pengeluaran pinjaman kepada sektor perniagaan meningkat sebanyak 7.8% pada suku keempat (S3: 5%) dan terus disalurkan terutamanya kepada sektor perkilangan (35.7% daripada jumlah pengeluaran kepada sektor perniagaan); sektor perniagaan borong, runcit, restoran dan hotel (26.4%); dan sektor perkhidmatan kewangan, insurans dan perniagaan (9.4%). Permintaan yang lebih tinggi terhadap pembiayaan oleh sektor perniagaan juga dicerminkan oleh permohonan dan kelulusan pinjaman dengan mencatat kadar pertumbuhan dua angka yang lebih tinggi iaitu masing-masing sebanyak

31.0% dan 14.8% pada suku keempat (S3: masing-masing 29.4% dan 10.1%). Satu perkembangan yang ketara ialah pinjaman terkumpul sektor perniagaan bertukar arah dan mencatat pertumbuhan positif sebanyak 2.6% pada akhir bulan Disember (-0.2% pada akhir bulan September). Satu lagi perkembangan positif ialah nisbah hutang tak berbayar kasar sektor ini terus menurun dan berada pada 13.6% pada akhir bulan Disember (14.8% pada akhir bulan September).

Pinjaman bank kepada sektor PKS kekal pada paras yang tinggi. Pinjaman yang dikeluarkan kepada sektor ini meningkat sebanyak 9.1% pada suku keempat (S3: 12.8%) dengan menyumbang kepada pertumbuhan pinjaman terkumpul sektor PKS sebanyak 7.7% pada akhir bulan Disember (8.1% pada akhir bulan September). Sejumlah RM8.7 bilion telah diluluskan kepada 25,918 akaun PKS pada suku keempat (S3: RM8.8 bilion diluluskan kepada 25,379 akaun PKS).

**Pemberian Pinjaman Bank kepada PKS**

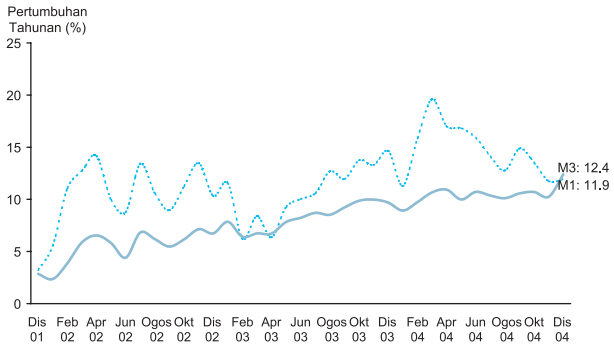



Pembiayaan kepada sektor isi rumah turut kekal kukuh. Pengeluaran pinjaman kepada sektor isi rumah berjumlah RM34 bilion pada suku keempat, iaitu pertumbuhan tahunan sebanyak 12%, dan disokong oleh pinjaman kad kredit (29.7% daripada jumlah pengeluaran pinjaman kepada sektor isi rumah), pembelian harta kediaman (27.3%) dan pembelian kenderaan penumpang (24.3%). Pengeluaran pinjaman yang tinggi untuk perbelanjaan mengguna kad kredit telah diimbangi oleh pembayaran balik pinjaman untuk pembelian melalui kad kredit yang turut berada pada paras yang tinggi (35.1% daripada jumlah pembayaran balik pinjaman oleh sektor isi rumah). Oleh itu, pinjaman terkumpul kad kredit kekal rendah dan hanya merangkumi 2.8% daripada jumlah pinjaman terkumpul dan 5.3% daripada jumlah pinjaman terkumpul sektor isi rumah. Sementara itu, permohonan dan kelulusan pinjaman masing-masing terus meningkat pada kadar pertumbuhan tahunan 15% dan 14.1% pada suku keempat (S3: masing-masing 12.3% dan 21.8%) mencerminkan permintaan terhadap pembiayaan bank oleh sektor isi rumah yang mapan. Begitu juga dengan pertumbuhan pinjaman terkumpul sektor ini yang kekal tinggi pada 14.4% pada akhir bulan Disember (14.2% pada akhir bulan September). Nisbah pinjaman tidak berbayar sektor ini kekal stabil pada 7.2% pada akhir bulan Disember (7.4% pada akhir bulan September).

### *Pertumbuhan penawaran wang selari dengan perkembangan ekonomi yang berterusan*

Pertumbuhan agregat monetari pada suku keempat mencerminkan pengembangan ekonomi yang berterusan. Pertumbuhan wang secara kecil, M1, meningkat pada kadar 11.9% (S3 2004: 14.9%) mencerminkan perbelanjaan

**Agregat Monetari**




**Faktor Penentu M3**

| | Perubahan pada tempoh | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Tahun | Suku Tahunan | | | | Tahun |
| | 2003 | S1 04 | S2 04 | S3 04 | S4 04 | 2004 |
| | RM bilion | | | | | |
| M3 | 48.5 | 18.9 | 9.9 | 13.6 | 25.7 | 68.0 |
| Tuntutan bersih ke atas Kerajaan | 12.9 | -6.0 | -2.0 | -2.7 | -1.2 | -11.8 |
| Tuntutan ke atas sektor swasta | 31.3 | 3.7 | 12.2 | 10.3 | 4.0 | 30.3 |
| Operasi luar bersih * | 20.7 | 33.3 | 6.0 | 12.0 | 30.8 | 82.2 |
| Pengaruh lain | -16.5 | -12.2 | -6.4 | -6.0 | -8.0 | -32.7 |

* Sebelum penilaian semula

pengguna dan perniagaan yang mapan yang serentak dengan musim percutian. Sementara itu, wang secara meluas, M3 terus meningkat pada kadar 12.4% (S3 2004: 10.6%). Ini disebabkan pengeluaran pinjaman yang lebih tinggi kepada sektor swasta oleh sistem perbankan, lebihan akaun semasa dan aliran masuk modal.

### *Pasaran modal kekal sebagai sumber utama pembiayaan*

Dana bersih yang diperoleh daripada pasaran modal kekal tinggi sebanyak RM15.6 bilion pada suku keempat (S3 2004: RM16.9 bilion), disebabkan terutamanya jumlah dana yang lebih tinggi diperoleh dalam pasaran bon. Kadar hasil yang rendah dalam pasaran bon menggalakkan sektor swasta untuk membiayai semula hutang (43.7% daripada terbitan baru) serta memperoleh dana untuk aktiviti baru (40.3% daripada terbitan baru) bagi mendapatkan kos pembiayaan yang lebih rendah. Terbitan baru sekuriti hutang swasta terus membuktikan aktiviti pelaburan swasta yang lebih tinggi dalam ekonomi dalam negeri, dengan terbitan bagi tujuan aktiviti baru kekal tinggi sebanyak RM3.8 bilion (S3 2004: RM4.5 bilion). Di samping itu, pada suku keempat, bilangan penyenaraian korporat baru dalam pasaran ekuiti merupakan yang paling tinggi.

Dalam pasaran sekuriti hutang swasta, terbitan baru kasar kekal tinggi, berjumlah RM10.1 bilion (S3 2004: RM12.7 bilion). Pada suku keempat, sebanyak 30 syarikat, terutamanya dalam sektor pembinaan dan utiliti menerbitkan sekuriti hutang swasta. Dari segi instrumen, terbitan sekuriti hutang Islam dan nota jangka sederhana lebih diminati, masing-masing mencakupi 27.1% dan 25% daripada keseluruhan jumlah terbitan. Setelah ditolak penebusan, dana yang diperoleh melalui pasaran hutang sekuriti swasta berjumlah RM5.6 bilion (S3 2004: RM5.9 bilion).

Dengan peningkatan yang berterusan dalam pasaran ekuiti, dana yang lebih banyak berjumlah RM2.3 bilion (S3 2004: RM1.7 bilion) berjaya diperoleh. Daripada jumlah tersebut, sebanyak RM2.0 bilion diperoleh daripada 24 tawaran awam awal. Terdapat 24 penyenaraian baru di Bursa Malaysia, termasuk tujuh penyenaraian di Papan Utama, enam di Papan Kedua dan 11 di Pasaran MESDAQ pada suku keempat.

Sementara itu, dana kasar yang diperoleh oleh sektor awam adalah lebih rendah iaitu RM8.8 bilion (S3 2004: RM12.6 bilion), disebabkan oleh terbitan sekuriti Kerajaan yang lebih kecil pada suku tersebut. Setelah mengambil kira penebusan sebanyak RM1 bilion, dana bersih yang diperoleh oleh sektor awam berjumlah RM7.7 bilion (S3 2004: RM9.4 bilion).

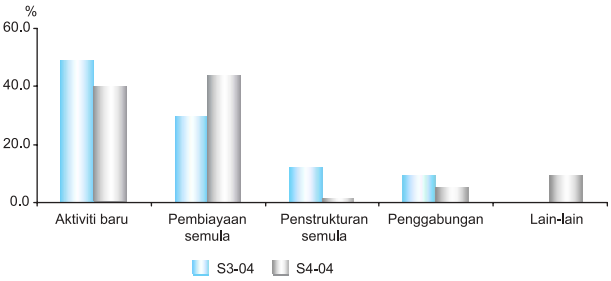
Perkembangan penting dalam pasaran bon ringgit utama pada suku keempat ialah terbitan ulung Bon Putra Bank Pembangunan Asia (ADB) dan Bon Wawasan Perbadanan Kewangan Antarabangsa, serta pengenalan Sekuriti Bersandarkan Gadaijanji Kediaman (RMBS) oleh Cagamas MBS Berhad (CMBS). Pengenalan kelas aset baru melebarkan lagi pasaran bon.

**Dana yang Diperoleh dalam Pasaran Modal**

| | 2003 | | 2004 | |
|---|---|---|---|---|
| | S3 | S4 | S3 | S4 |
| | RM juta | | | |
| **Oleh Sektor Awam** | | | | |
| Sekuriti Kerajaan, *kasar* | 12,632 | 2,768 | 10,389 | 7,021 |
| *Tolak* Penebusan | 6,800 | - | 2,000 | 1,000 |
| *Tolak* Milikan Kerajaan | - | - | - | - |
| Bersamaan Penerimaan bersih Persekutuan | 5,832 | 2,768 | 8,389 | 6,021 |
| Bon Khazanah, *bersih* | -183 | -210 | -198 | - |
| Terbitan Pelaburan Kerajaan, *bersih* | - | - | 740 | 1,243 |
| Bon Simpanan Malaysia, *bersih* | -2 | -2 | 495 | 436 |
| Dana Bersih yang Diperoleh | 5,647 | 2,556 | 9,426 | 7,700 |
| **Oleh Sektor Swasta** | | | | |
| Saham | 2,028 | 4,573 | 1,663 | 2,316 |
| Sekuriti hutang | 10,165 | 10,493 | 12,718 | 10,083 |
| *Sekuriti Hutang Swasta* | 6,370 | 8,268 | 9,268 | 9,483 |
| *Cagamas* | 3,795 | 2,225 | 3,450 | 600 |
| *Tolak* Penebusan | 4,472 | 16,873 | 6,865 | 4,463 |
| Terbitan Bersih | 5,694 | -6,380 | 5,853 | 5,620 |
| Terbitan Bersih (*tidak termasuk Cagamas*) | 3,754 | -8,605 | 4,925 | 5,494 |
| Dana Bersih yang Diperoleh | 7,722 | -1,807 | 7,516 | 7,936 |
| **Jumlah Dana Bersih yang Diperoleh** | 13,368 | 749 | 16,942 | 15,636 |
| Kertas dan nota jangka-pendek, *bersih* [1] | -85 | -884 | -623 | -1,103 |
| Jumlah | 13,283 | -135 | 16,319 | 14,533 |

[1] Merujuk kepada Nota Cagamas dan Kertas Perdagangan sahaja.

**Terbitan PDS mengikut Tujuan Penggunaan**
**(% daripada jumlah)**

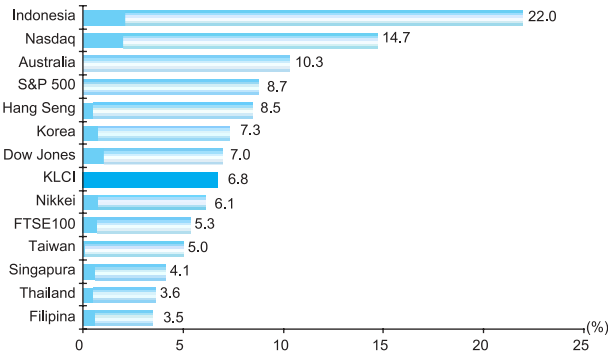



## *Indeks Komposit (KLCI) melepasi paras 900 mata*

Kebimbangan mengenai kesan daripada kenaikan harga minyak mentah telah menjejaskan prestasi pasaran ekuiti pada bulan Oktober. Walau bagaimanapun, prestasi pasaran pulih selepas itu, berikutan harga minyak menjadi lebih stabil serta peningkatan penarafan berdaulat Malaysia oleh Fitch. KLCI melepasi paras 900 mata pada 2 Disember kepada 919.97 mata, iaitu paras tertinggi dalam tempoh empat tahun setengah.

Pada suku keempat, KLCI menokok 57.47 mata untuk mengakhiri tahun 2004

**Prestasi Pasaran Global dan Serantau Terpilih pada Suku Keempat 2004**



**Bursa Malaysia: Urus Niaga Sekuriti Korporat**

| | 2003 | | | | 2004 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | S3 | | S4 | | S3 | | S4 | |
| | juta unit | RM juta | juta unit | RM juta | juta unit | RM juta | juta unit | RM juta |
| Urus niaga | 41,877 | 62,274 | 40,144 | 71,970 | 22,031 | 42,852 | 27,364 | 51,771 |
| *Antaranya:* | | | | | | | | |
| Papan Utama | 27,849 | 46,225 | 27,495 | 51,391 | 15,494 | 36,763 | 20,186 | 45,129 |
| *Antaranya:* | | | | | | | | |
| - Barangan Pengguna | 857 | 2,768 | 944 | 3,086 | 1,154 | 3,149 | 899 | 2,924 |
| - Barangan Perusahaan | 3,911 | 5,406 | 3,735 | 5,369 | 2,031 | 2,719 | 4,036 | 4,978 |
| - Pembinaan | 2,088 | 3,967 | 2,177 | 5,415 | 1,096 | 1,706 | 1,070 | 1,922 |
| - Perdagangan/Perkhidmatan | 5,993 | 14,829 | 6,118 | 16,632 | 4,296 | 13,729 | 5,500 | 16,991 |
| - Kewangan | 3,497 | 8,471 | 3,468 | 9,065 | 2,008 | 7,838 | 1,958 | 8,090 |
| - Harta benda | 5,215 | 4,567 | 5,138 | 5,446 | 2,230 | 3,560 | 3,205 | 5,468 |
| - Perladangan | 675 | 1,815 | 638 | 1,981 | 383 | 2,127 | 771 | 2,171 |
| - Perlombongan | 42 | 67 | 36 | 102 | 0 | 4 | - | 1 |
| Papan Kedua | 8,069 | 12,103 | 10,100 | 18,229 | 4,014 | 4,130 | 4,227 | 4,102 |

Sumber: Bursa Malaysia

**Bursa Malaysia: Penunjuk Pasaran Terpilih**

| | Pada akhir suku tahun | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2003 | | 2004 | |
| | S3 | S4 | S3 | S4 |
| Indeks Harga | | | | |
| - Komposit | 733.45 | 793.94 | 849.96 | 907.43 |
| - EMAS | 182.03 | 195.57 | 202.35 | 214.26 |
| - Papan Kedua | 122.03 | 140.64 | 108.95 | 110.87 |
| Purata urus niaga harian | | | | |
| - Jumlah (juta unit) | 644.26 | 658.10 | 338.93 | 441.36 |
| - Nilai (RM juta) | 958.06 | 1,179.83 | 681.55 | 835.02 |
| Permodalan Pasaran (RM b) | 572.26 | 640.28 | 672.64 | 722.04 |
| Bil. syarikat yg disenaraikan | 889 | 906 | 945 | 962 |

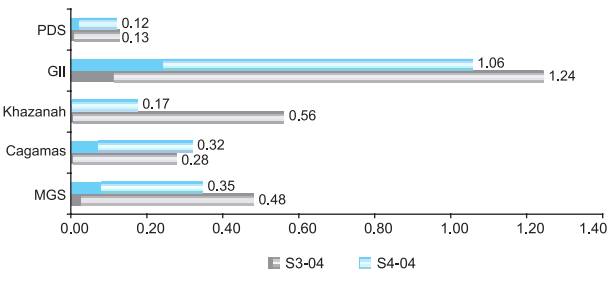
Sumber: Bursa Malaysia

pada 907.43 (+6.8% sejak akhir suku ketiga dan +14.3% sejak akhir tahun 2003). Permodalan pasaran bertambah kepada RM722.04 bilion (akhir-S3: RM672.64 bilion) dan urus niaga harian purata adalah lebih tinggi pada suku keempat iaitu pada 441.36 juta unit.

## *Urus niaga sekunder dalam pasaran bon menurun*

Jumlah urus niaga dalam pasaran sekunder menurun kepada RM91.7 bilion pada suku keempat (S3 2004: RM111.6 bilion). Sekuriti Kerajaan Malaysia (MGS) dan Terbitan Pelaburan Kerajaan (GII) mencakupi 67.6% daripada jumlah dagangan, sementara bon Cagamas dan bon Khazanah menyumbang 11.3%. Dari segi mudah tunai, GII dan MGS merupakan kertas yang paling cair, masing-

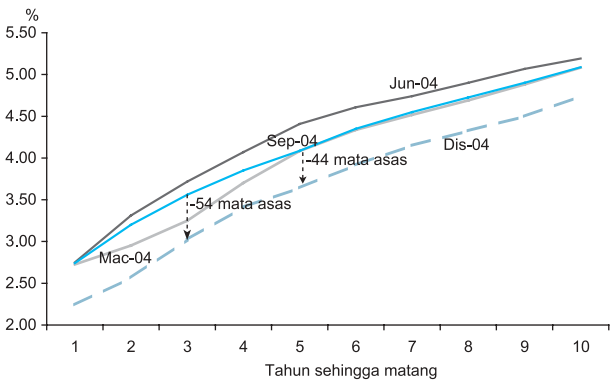
**Nisbah Mudah Tunai: Urus Niaga / Nilai Terkumpul**



masing mencatat nisbah mudah tunai sebanyak 1.06 dan 0.35.

Kadar hasil penanda aras MGS merosot dengan ketara pada suku keempat. Kemerosotan tersebut yang pada mulanya disebabkan oleh permintaan yang tinggi terhadap sekuriti berpendapatan tetap berikutan kebimbangan mengenai impak kenaikan harga minyak mentah ke atas pertumbuhan ekonomi global, kemudian disebabkan pula oleh permintaan yang lebih tinggi terhadap sekuriti ringgit oleh pelabur bukan pemastautin. Minat bukan pemastautin terhadap Sekuriti Malaysia bertambah berikutan pengecualian cukai pegangan ke atas pendapatan faedah yang diperoleh oleh bukan pemastautin ke atas pegangan sekuriti dan debentur Islam yang diterbitkan dalam denominasi ringgit. Namun, pengecualian tersebut tidak merangkumi stok pinjaman boleh tukar, yang diluluskan oleh Suruhanjaya Sekuriti dan sekuriti yang dikeluarkan oleh Kerajaan Malaysia. Aliran masuk modal jangka pendek juga menjana permintaan terhadap sekuriti-sekuriti tersebut. Hasilnya, kadar hasil penanda aras MGS 3 dan 5 tahun masing-masing menguncup sebanyak 54 dan 44 mata asas pada suku keempat. Mencerminkan pergerakan kadar hasil MGS, kadar hasil bon korporat berganjak ke bawah. Kertas kategori AA merekodkan kejatuhan paling besar.

**Trend Kadar Hasil MGS**

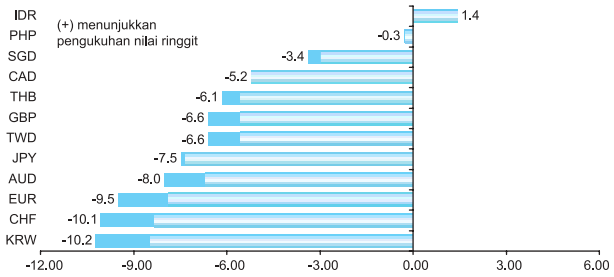



## *Prestasi ringgit*

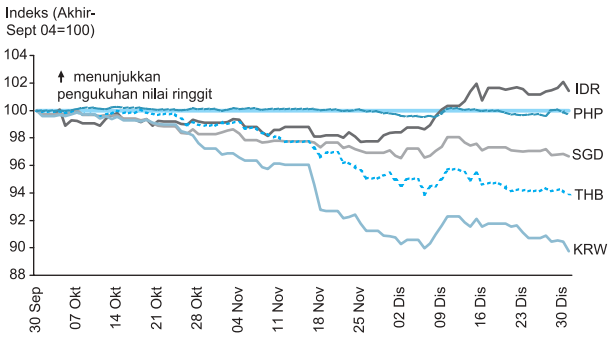
Selaras dengan perkembangan yang mempengaruhi dolar AS, ringgit menyusut nilai berbanding dengan mata wang utama berikutan kebimbangan berterusan mengenai defisit akaun semasa dan belanjawan negara AS yang semakin besar. Dolar pulih sedikit berikutan langkah Federal Reserve AS menaikkan kadar Fed funds sebanyak 0.25 mata peratusan pada 14 Disember. Namun begitu, dolar mencecah paras yang paling rendah iaitu AS$1.3619 berbanding dengan euro pada 30 Disember, AS$1.9455 berbanding dengan paun sterling pada 21 Disember, iaitu paras yang paling rendah dalam tempoh 14 tahun dan 102.105 berbanding dengan yen pada 6 Disember, iaitu paras yang paling rendah dalam tempoh 5 tahun.

Susut nilai ringgit berbanding dengan kebanyakan mata wang serantau mencerminkan terutamanya dolar yang lebih lemah, prestasi eksport serantau dan perkembangan positif serantau yang lain, serta aliran masuk modal spekulasi. Won Korea mencatat kenaikan nilai yang paling ketara berbanding dengan ringgit ekoran pembawaan pulang pendapatan eksport dan kemasukan modal yang lebih tinggi. Ringgit meningkat nilai berbanding dengan rupiah Indonesia ekoran faktor khusus negara

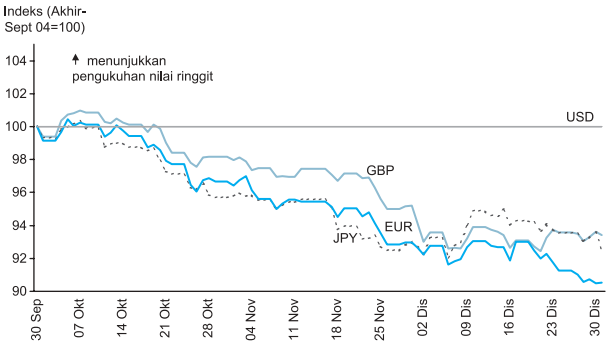
**Ringkasan Prestasi Ringgit Berbanding Mata Wang terpilih**
**Peratus Pertukaran (1 Oktober - 31 Disember 2004)**




**Prestasi Ringgit Berbanding Mata Wang Serantau**




**Prestasi Ringgit Berbanding Mata Wang Utama**




tersebut yang telah meningkatkan permintaan terhadap dolar dan menyebabkan rupiah semakin lemah.

Susut nilai dolar AS berbanding dengan euro dan yen serta spekulasi mengenai kemungkinan penyelarasan terhadap rejim kadar pertukaran yuan, telah menimbulkan kembali spekulasi bahawa polisi kadar pertukaran tetap ringgit akan dikaji semula. Dalam hal ini, Bank Negara Malaysia mengekalkan pendiriannya bahawa kajian

**Prestasi Ringgit Berbanding Mata Wang Terpilih**

| RM kepada satu unit mata wang asing | Pada akhir tempoh | | | | % perubahan sejak* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30 Jun 97 | 02 Sep 98 | S3 04 | S4 04 | 30 Jun 97 | 02 Sep 98 | S3 04 |
| Dolar AS | 2.5235 | 3.8001 | 3.8000 | 3.8000 | 33.6 | 0.0 | 0.0 |
| Euro | - | - | 4.6826 | 5.1729 | - | - | -9.5 |
| Paun sterling | 4.1989 | 6.3708 | 6.8347 | 7.3169 | -42.6 | -12.9 | -6.6 |
| 100 yen Jepun | 2.2088 | 2.7742 | 3.4264 | 3.7026 | -40.3 | -25.1 | -7.5 |
| Dolar Singapura | 1.7647 | 2.1998 | 2.2475 | 2.3258 | -24.1 | -5.4 | -3.4 |
| 100 baht Thai | 9.7470 | 9.3713 | 9.1644 | 9.7636 | -0.2 | -4.0 | -6.1 |
| 100 peso Filipina | 9.5878 | 8.8302 | 6.7517 | 6.7706 | 41.6 | 30.4 | -0.3 |
| 100 rupiah Indonesia | 0.1038 | 0.0354 | 0.0414 | 0.0408 | 154.1 | -13.3 | 1.4 |
| 100 won Korea | 0.2842 | 0.2827 | 0.3295 | 0.3671 | -22.6 | -23.0 | -10.2 |

* (+) menunjukkan pengukuhan nilai ringgit berbanding dengan mata wang berkenaan dan (-) menunjukkan penyusutan nilai.

semula terhadap rejim kadar pertukaran tetap ringgit hanya akan dibuat sekiranya ringgit mengalami ketidakjajaran yang nyata dan berterusan, atau sekiranya asas-asas ekonomi menunjukkan bahawa kedudukan ekonomi negara akan menjadi lebih baik sekiranya terdapat satu sistem mata wang alternatif.