Perkembangan Monetari dan Kewangan

SOROTAN PENTING

- **Ringgit lebih kukuh berbanding dengan dolar AS pada suku ini.**
- **Walaupun terdapat aliran keluar bukan pemastautin daripada pasaran bon, kadar hasil MGS kekal stabil berikutan permintaan yang kukuh daripada pelabur institusi domestik.**
- **Kadar faedah benar menjadi negatif tetapi ini berkemungkinan bersifat sementara.**

Pemulihan ringgit didorong terutamanya oleh faktor luaran

Pada suku pertama, ringgit dan kebanyakan mata wang serantau menambah nilai berbanding dengan dolar Amerika Syarikat (AS) dalam keadaan dolar AS yang secara keseluruhan semakin menyusut nilai. Indeks dolar menurun pada suku itu, meskipun pernah mencapai paras yang paling tinggi dalam tempoh 14 tahun pada awal bulan Januari. Sentimen dolar AS yang semakin lemah didorong terutamanya oleh ketidaktentuan pasaran mengenai hala tuju dan implikasi dasar di AS. Mata wang serantau juga disokong oleh minat pelabur terhadap aset kewangan negara serantau yang kembali pulih. Ini berikutan keputusan Federal Reserve pada bulan Mac untuk mengekalkan pelarasan kadar faedah AS ke paras yang wajar. Selain itu, ringgit lebih stabil pada suku pertama berbanding dengan suku sebelumnya berikutan langkah-langkah yang diumumkan oleh Jawatankuasa Pasaran Kewangan Bank Negara Malaysia pada bulan Disember 2016.

Keadaan monetari dan kewangan domestik terus menyokong aktiviti ekonomi

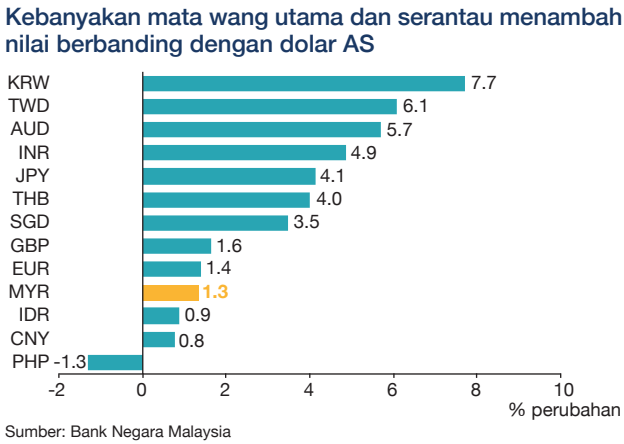
Keadaan monetari dan kewangan domestik secara keseluruhan terus menyokong aktiviti ekonomi pada suku pertama. Kadar hasil bon kekal stabil disebabkan oleh sokongan pelabur institusi domestik yang membendung kesan aliran keluar

Rajah 25: Indeks USD



Sumber: Bloomberg

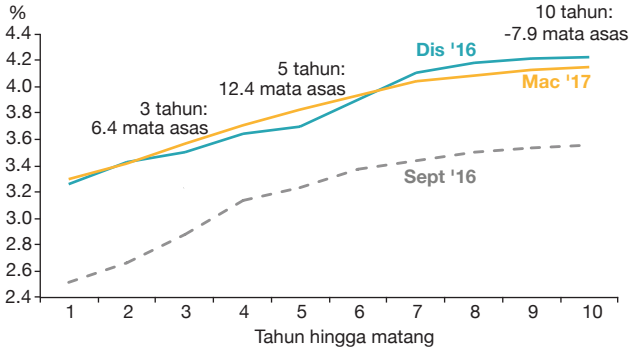
Rajah 26: Ringkasan Prestasi Mata Wang Serantau dan Utama Berbanding dengan USD (1 Jan - 31 Mac 2017)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 27: Arah Aliran Kadar Hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia

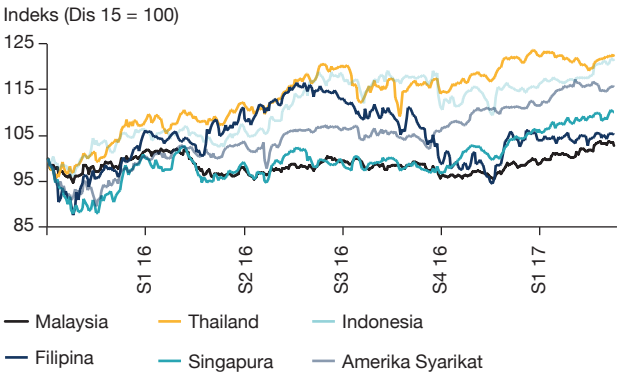
Kadar hasil bon kekal stabil dalam keadaan permintaan yang berterusan daripada pelabur domestik



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 28: Indeks Ekuiti Terpilih

Kenaikan pada pasaran ekuiti domestik selaras dengan aliran serantau



Sumber: Bloomberg

pelabur bukan pemastautin. Keadaan mudah tunai kekal mencukupi manakala kos pendanaan runcit yang stabil terus menyokong pembiayaan sektor swasta.

Kos pemerolehan dana dalam pasaran bon kekal stabil meskipun terdapat aliran keluar pelabur bukan pemastautin

Pada suku pertama, pemegangan bon kerajaan oleh pelabur bukan pemastautin menurun sebanyak RM34.3 bilion (S4 2016: -RM18.3 bilion). Sebahagian besar daripada aliran keluar ini adalah daripada Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) dan berlaku pada akhir suku pertama. Aliran keluar ini sebahagiannya disebabkan oleh penebusan MGS pada bulan Mac. Di samping itu, sejumlah besar aliran keluar adalah daripada kertas jangka pendek yang berpunca daripada pelupusan kontrak NDF oleh institusi kewangan bukan pemastautin. Ini telah menyebabkan peningkatan dalam kadar hasil MGS 3 tahun dan 5 tahun pada suku itu. Meskipun terdapat aliran keluar yang besar oleh pelabur bukan pemastautin, permintaan yang kukuh daripada pelabur institusi domestik menyebabkan kadar hasil MGS 10 tahun menurun sebanyak 7.9 mata asas.

Sentimen positif mendorong pulangan pasaran ekuiti

Pada suku pertama, pasaran ekuiti domestik mencatat pembelian yang kukuh daripada pelabur bukan pemastautin. Ini didorong terutamanya oleh sentimen positif dalam pasaran saham dunia yang berpunca daripada perkembangan luar.

Indeks KLCI juga disokong oleh pembelian saham mewah terpilih berikutan pengumuman pertumbuhan ekonomi yang lebih baik daripada jangkaan sebanyak 4.5%, perolehan syarikat yang lebih kukuh pada suku keempat tahun 2016 dan kemungkinan berlakunya aktiviti penggabungan dan pengambilalihan. Kesannya, FBM KLCI meningkat 6.0% untuk ditutup pada 1,740.1 mata pada akhir bulan Mac (akhir bulan Disember 2016: 1,641.7 mata).

Kadar benar deposit tetap menjadi negatif disebabkan oleh inflasi yang lebih tinggi

Kos peminjaman runcit dan borong terus stabil pada suku pertama. KLIBOR 3 bulan stabil antara julat 3.42% hingga 3.43%. Dalam pasaran runcit, kadar asas (base rate, BR) purata berwajaran juga stabil pada 3.62%. Kadar pinjaman purata (average lending rate, ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul juga kekal stabil pada suku itu (akhir bulan Mac: 5.20%).

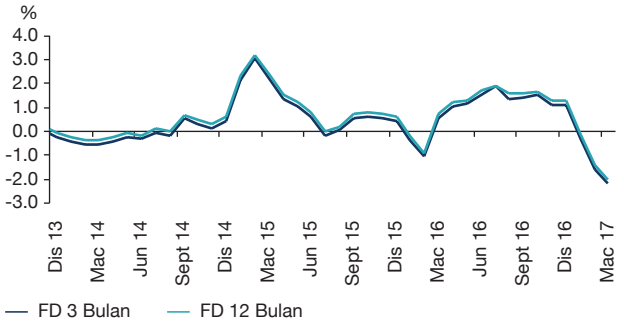
Berikutan inflasi yang lebih tinggi, kadar benar deposit tetap (FD) menjadi negatif mulai bulan Januari dan keadaan ini berterusan pada suku pertama (akhir bulan Mac: kadar benar FD 12 bulan : -2.0%; kadar benar FD 3 bulan: -2.2%). Kadar benar pinjaman purata (ALR) berwajaran bagi pinjaman terkumpul juga menurun (akhir bulan Mac: 0.1%). Walau bagaimanapun, kenaikan kadar inflasi diramalkan bersifat sementara, dan kadar benar deposit dijangka kembali positif menjelang akhir tahun 2017.

Keadaan mudah tunai keseluruhan kekal mencukupi untuk pengantaraan kewangan

Keadaan mudah tunai dalam sistem perbankan kekal mencukupi pada peringkat institusi dan kesuluruhan sistem. Paras lebihan mudah tunai yang ditempatkan di BNM menurun susulan aliran keluar portfolio yang berterusan pada suku pertama. Namun, ia tidak mencetuskan tekanan dalam pasaran antara bank. Pada peringkat institusi, kebanyakan bank terus mengekalkan kedudukan lebihan mudah tunai.

Rajah 29: Kadar Benar FD (Mengikut Kematangan), pada akhir tahun

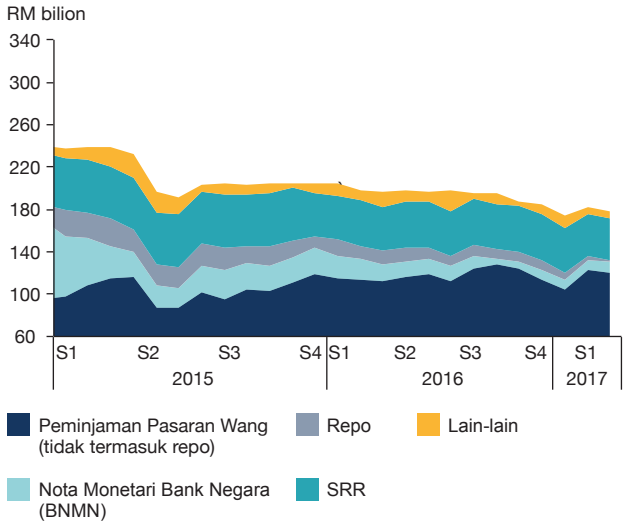
Kadar benar deposit menjadi negatif disebabkan oleh inflasi yang tinggi



Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 30: Mudah Tunai Ringgit Terkumpul di Bank Negara Malaysia, pada Akhir Tempoh

Mudah tunai terkumpul di Bank Negara Malaysia menjadi sederhana pada suku pertama

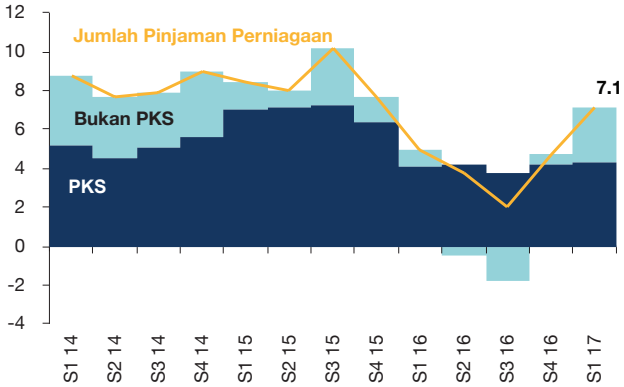


Sumber: Bank Negara Malaysia

Rajah 31: Sumbangan kepada Pertumbuhan Tahunan Pinjaman Perniagaan Terkumpul (Sistem Perbankan dan IKP)

Pertumbuhan pinjaman perniagaan meningkat, didorong oleh PKS dan bukan PKS

Perubahan tahunan (%),
sumbangan kepada pertumbuhan (mata peratusan)



Sumber: Bank Negara Malaysia

Pertumbuhan pinjaman perniagaan meningkat dengan ketara berbanding dengan suku sebelumnya

Pertumbuhan pembiayaan bersih meningkat kepada 6.8% pada suku pertama tahun 2017 (S4 2016: 5.5%) didorong oleh pertumbuhan pemberian pinjaman melalui sistem perbankan dan institusi kewangan pembangunan (IKP) (S1 2017: 6.0%; S4 2016: 5.3%), dan pertumbuhan terbitan terkumpul bersih bon korporat (S1 2017: 9.3%; S4 2016: 6.1%).

Aktiviti pembiayaan yang meningkat mencerminkan keadaan permintaan yang bertambah baik pada suku pertama. Ini berikutan keadaan penawaran yang kukuh dengan pengeluaran pinjaman yang berterusan kepada peminjam. Khususnya, pertumbuhan pinjaman perniagaan terkumpul meningkat kepada 7.1% (S4 2016: 4.8%), mencerminkan keadaan PKS dan perniagaan lain yang bertambah baik pada suku itu. Pertumbuhan pinjaman PKS (S1 2017: 9.2%; S4 2016: 9.0%) menunjukkan peningkatan yang berterusan dalam pinjaman kepada sektor *pengangkutan, penyimpanan dan komunikasi; perkilangan; perdagangan borong dan runcit, dan restoran dan hotel;* serta *pembinaan*. Pertumbuhan pinjaman isi rumah terkumpul terus menurun kepada 5.3% (S4 2016: 5.5%) dengan penurunan merentas kebanyakan jenis pinjaman.