Perkembangan Penting pada Separuh Kedua 2022

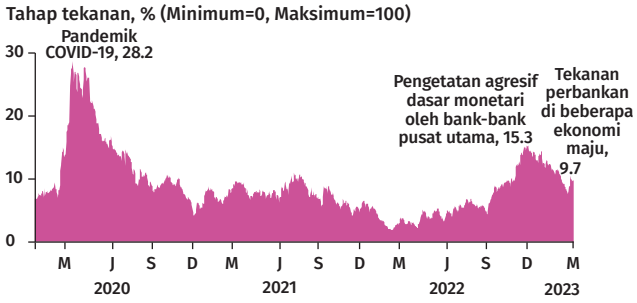
RISIKO PASARAN

Keadaan pasaran kewangan domestik kekal teratur dalam keadaan volatiliti pasaran kewangan global yang ketara

Pasaran kewangan global terus dipengaruhi oleh perubahan pendirian dasar monetari bank-bank pusat utama dan prospek pertumbuhan global. Inflasi kekal tinggi dalam keadaan pertumbuhan yang lebih perlahan dalam ekonomi-ekonomi utama pada separuh kedua tahun 2022. Bank-bank pusat utama telah bertindak balas dengan menaikkan kadar dasar secara agresif. Hal ini menyebabkan keadaan kewangan global semakin ketat. Perkembangan global ini turut memberikan kesan kepada pasaran kewangan Malaysia. Meskipun prestasi ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh, tekanan pasaran, seperti yang diukur oleh Indeks Tekanan Pasaran Kewangan (Financial Market Stress Index, FMSI), meningkat dengan ketara dalam tempoh tersebut. Hal ini disebabkan oleh volatiliti lebih tinggi yang dilihat dalam pasaran pertukaran mata wang asing (*foreign exchange*, FX), bon dan wang. Tahap tekanan meningkat ke tahap seperti yang dilihat pada pertengahan tahun 2020, tetapi kekal jauh di bawah paras kemuncak yang dilihat ketika permulaan pandemik pada bulan Mac 2020 (Rajah 1.1). Volatiliti pasaran global baru-baru ini yang disebabkan oleh kebimbangan terhadap sektor perbankan beberapa ekonomi maju memberikan kesan minimum ke atas pasaran kewangan Malaysia, selain daripada beberapa kelemahan yang diperhatikan dalam pasaran ekuiti domestik. Bank kekal berwaspada terhadap potensi risiko limpahan daripada sektor perbankan global kepada pasaran kewangan domestik.

Pasaran ekuiti domestik menurun seiring dengan pasaran serantau lain (Rajah 1.2). Prestasi terjejas oleh

Rajah 1.1: Pasaran Kewangan – Indeks Tekanan Pasaran Kewangan (FMSI)

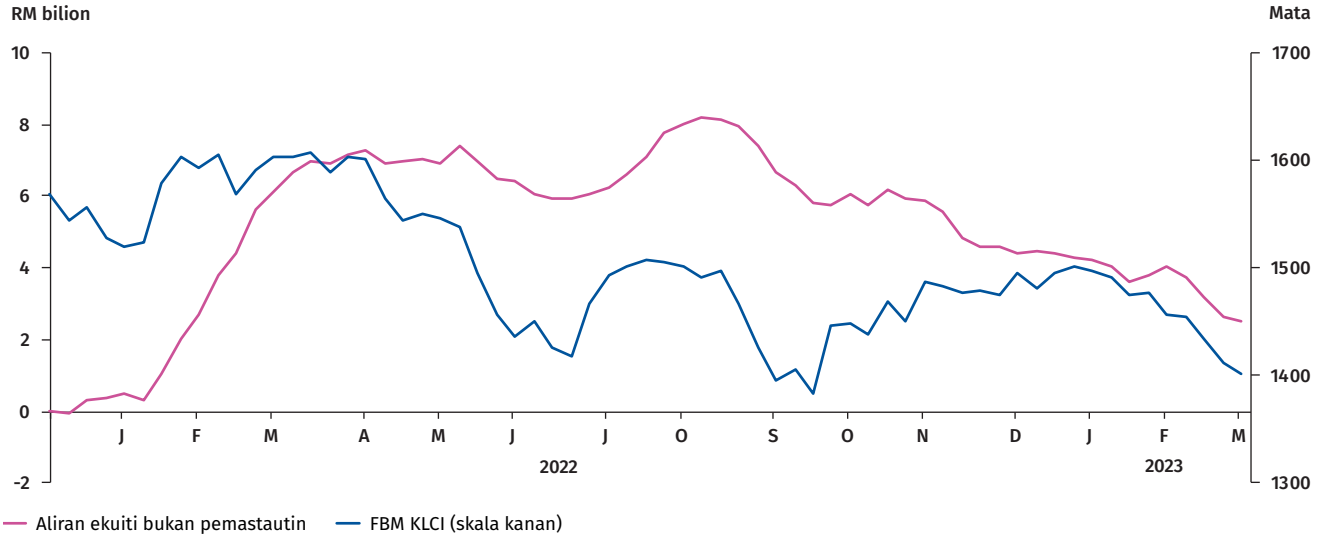


Sumber: Bloomberg, Reuters dan anggaran Bank Negara Malaysia

akitiviti pengambilan untung pada kaunter teknologi dan penjagaan kesihatan berikutan persekitaran kenaikan kadar faedah dan kebimbangan terhadap pandemik yang semakin reda. Namun begitu, pelonggaran keadaan kewangan global menjelang akhir tahun 2022, kegiatan ekonomi dalam negeri yang lebih kukuh, dan sentimen pelabur yang positif berikutan peralihan politik yang teratur susulan Pilihan Raya Umum Ke-15 telah memberikan sokongan kepada pasaran ekuiti domestik pada suku keempat tahun 2022. Modal baharu keseluruhan yang diperoleh dalam pasaran ekuiti domestik meningkat kepada RM4.1 bilion[1] sepanjang tempoh itu (Januari 2021-Januari 2022: RM3.2 bilion; Januari 2020-Januari 2021: RM2.0 bilion), lantas mencerminkan peningkatan keyakinan perniagaan dan permintaan pelabur. Walau bagaimanapun, ketidakpastian yang meningkat terhadap kadar dasar monetari Amerika Syarikat (AS) menjadi ketat dalam keadaan kenaikan inflasi yang berterusan dan kegagalan beberapa buah bank AS pada suku pertama 2023 telah melemahkan prestasi pasaran ekuiti pada peringkat global, termasuk di Malaysia. Meskipun sentimen penghindaran risiko dalam kalangan pelabur disebabkan oleh kebimbangan terhadap sektor perbankan global telah memberikan tekanan kepada pasaran ekuiti domestik, khususnya kaunter perbankan, kesannya tetap sederhana dan sementara.

[1] Bagi tempoh 13 bulan dari bulan Januari 2022 hingga Januari 2023.

Rajah 1.2: Pasaran Kewangan – Aliran Ekuiti Bukan Pemastautin Kumulatif dan Prestasi Pasaran Ekuiti Domestik



Sumber: Bloomberg

Aliran bukan pemastautin dalam ekuiti bertukar negatif sejak bulan September 2022, sebahagiannya mencerminkan sentimen pelabur yang lemah susulan tekanan inflasi yang berterusan serta jangkaan bahawa bank-bank pusat utama akan mengetatkan dasar monetari dengan lebih cepat. Walau bagaimanapun, bagi tahun 2022 secara keseluruhan, pelabur bukan pemastautin merupakan pembeli bersih dalam pasaran ekuiti domestik (aliran masuk bersih sebanyak RM4.4 bilion), selepas mencatatkan aliran keluar bersih sebanyak empat tahun berturut-turut sejak tahun 2018. Pelabur runcit terus kekal sebagai peserta utama dalam pasaran ekuiti domestik, walaupun tahap penyertaan mereka telah menurun daripada paras tinggi yang dicatatkan semasa pandemik (purata sejak awal tahun sehingga kini[2]: 27.3%; purata 2020-2021: 34.3%) dalam keadaan pulangan lebih tinggi bagi deposit dan pembetulan harga yang mendadak dalam sektor teknologi dan penjagaan kesihatan. Setakat ini, pelaburan-pelaburan ini tidak dikaitkan dengan peningkatan hutang, lantas melindungi isi rumah daripada tekanan berkaitan hutang disebabkan oleh harga ekuiti yang tidak menentu. Pinjaman isi rumah yang digunakan untuk membeli saham tersenarai (*quoted shares*) kekal kecil dan stabil pada 0.5% daripada jumlah pinjaman sistem perbankan, tidak berubah daripada purata 5 tahun pinjaman sistem perbankan.

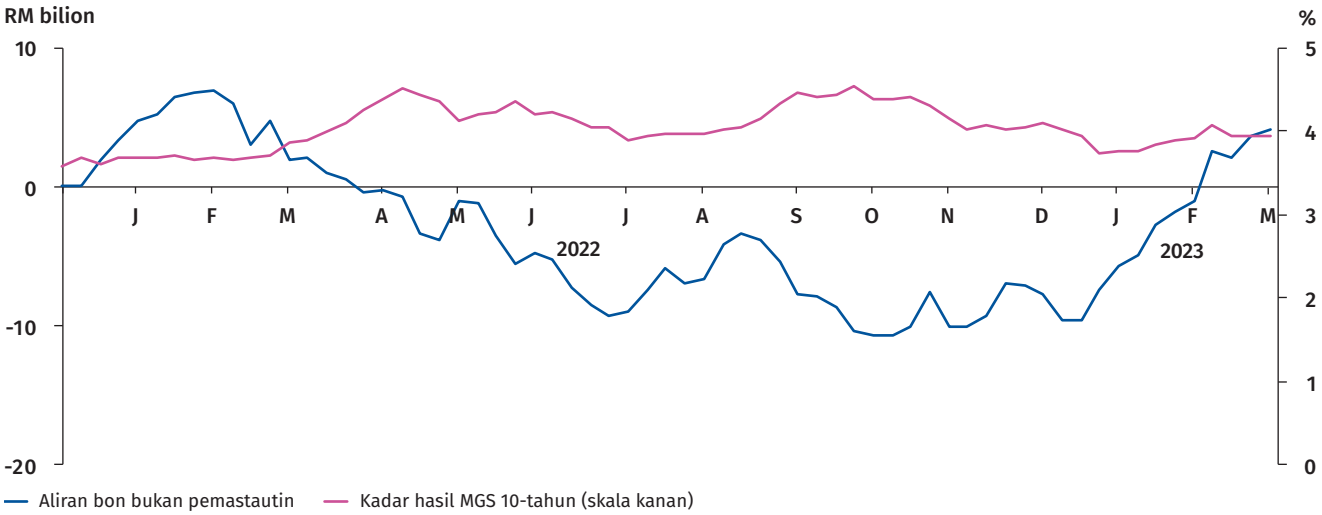
Aliran portfolio bukan pemastautin dalam pasaran bon kerajaan sebahagian besarnya dipengaruhi oleh faktor-faktor luaran

Pasaran bon domestik kekal berdaya tahan meskipun volatiliti pasaran yang ketara dalam persekitaran kenaikan kadar faedah. Kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) 10 tahun meningkat sebanyak 51 mata asas pada tahun 2022 (Rajah 1.3) susulan kenaikan Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) (2022: +100 mata asas). Pada paras tertinggi, kadar hasil meningkat kepada 4.55% pada akhir bulan Oktober sejajar dengan trend kadar hasil global dalam keadaan ketidaktentuan berhubung dengan prospek kadar faedah global. Mudah tunai pasaran kekal kukuh dengan permintaan yang berterusan terhadap bon kerajaan dalam pasaran primer seperti yang ditunjukkan oleh nisbah bida kepada perlindungan (*bid-to-cover*, BTC) purata sebanyak 2.1 kali antara bulan September 2022 hingga Mac 2023[3] (purata 2015-2019: 2.3 kali). Sementara itu, dalam pasaran sekunder, jumlah dagangan harian bon kerajaan

[2] Data setakat 20 Mac 2023.

[3] Data setakat 20 Mac 2023.

Rajah 1.3: Pasaran Kewangan – Aliran Bon Bukan Pemastautin Kumulatif dan Prestasi Pasaran Bon Domestik



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

berpurata sebanyak RM3.3 bilion antara bulan September 2022 hingga Mac 2023 (purata 2015-2019: RM3.1 bilion). Keadaan mudah tunai juga tidak banyak terjejas dengan tempoh fleksibiliti[4] Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR) yang tamat pada akhir tahun 2022 disebabkan oleh penampan mudah tunai bank-bank yang kukuh. Baru-baru ini, keadaan mudah tunai kekal stabil berikutan kegagalan beberapa buah bank di AS. Bank-bank terus mendapat akses kepada pelbagai jenis instrumen untuk menguruskan mudah tunai, termasuk pengaturan pembelian semula (repo), repo berbalik, swap FX dan kemudahan tersedia dengan Bank.

Bagi tahun 2022 secara keseluruhan, pelabur bukan pemastautin merupakan penjual bersih dalam pasaran bon kerajaan domestik (aliran keluar bersih sebanyak RM7.8 bilion) – trend yang turut diperhatikan dalam banyak ekonomi sedang pesat membangun berikutan jangkaan keadaan monetari global yang lebih ketat. Aliran bukan pemastautin menjadi positif sejak bulan November 2022 sejajar dengan trend serantau, dalam keadaan pulangan keseluruhan bon kerajaan tempatan yang menarik secara relatif. Oleh yang demikian, bahagian pemegangan bukan pemastautin dalam pasaran bon kerajaan meningkat sedikit kepada 22.8% sejak awal tahun hingga kini (Disember 2022: 22.2%; purata 2015-2019: 27.0%). Pelabur institusi domestik seperti bank-bank, institusi kewangan bukan bank (IKBB) serta penanggung insurans dan pengendali takaful (*insurance and takaful operator*, ITO), terus aktif dalam pasaran bon kerajaan (2022: pembelian bersih sebanyak RM56.7 bilion; 2021: pembelian bersih sebanyak RM51.0 bilion), sekali gus menyokong mudah tunai pasaran dalam keadaan aliran bukan pemastautin yang tidak menentu.

Pasaran bon korporat terus berfungsi secara teratur dalam menyokong aktiviti pengumpulan dana korporat. Terbitan bon korporat kasar meningkat dengan mendadak (Ogos 2022-Januari 2023: RM94.7 bilion; Ogos 2019-Januari 2020: RM48.8 bilion), sebahagian besarnya didorong oleh satu terbitan besar oleh pengendali tol lebuh raya utama pada bulan Disember (RM25.2 bilion). Bon korporat kekal menjadi instrumen pelaburan yang menarik bagi pelabur. Spread kredit antara kertas AAA 10 tahun dengan MGS 10 tahun kekal stabil, mencerminkan permintaan pelabur yang berterusan terhadap bon korporat (purata September 2022-Mac 2023[5]: 56.1 mata asas; purata 2015-2019: 55.4 mata asas). Hal ini akan terus menyokong keadaan pasaran yang teratur.

Dari bulan September 2022 hingga Mac 2023,[6] nilai ringgit menurun sebanyak 0.2% berbanding dolar AS, dan ditutup pada 4.4860. Ringgit mencatatkan paras terendahnya apabila ditutup pada 4.7480

[4] Fleksibiliti untuk membolehkan bank-bank menggunakan MGS dan Terbitan Pelaburan Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Investment Issues, MGII) bagi memenuhi pematuhan SRR yang diperkenalkan pada awal pandemik bagi memberikan lebih fleksibiliti kepada bank-bank dalam pengurusan mudah tunai mereka dan menyokong kelancaran fungsi pasaran bon secara berterusan.

[5] Data setakat 20 Mac 2023.
[6] Data setakat 20 Mac 2023.

pada awal November ketika dolar AS meningkat ke paras tertinggi dalam tempoh 20 tahun susulan tindakan monetari yang diperketat secara agresif oleh Federal Reserve AS. Nilai ringgit seterusnya menjadi kukuh menjelang akhir tahun 2022 terutamanya susulan tanda bahawa Federal Reserve AS mungkin memperlahankan kadar dasar monetari AS menjadi ketat. Pengukuhan ini berterusan hingga bulan Januari 2023 berikutan jangkaan pembukaan semula ekonomi China yang menambah sentimen positif kepada ringgit. Walau bagaimanapun, peningkatan semula dolar AS sejak bulan Februari 2023 menyebabkan nilai ringgit menjadi lebih lemah apabila pelabur global menyemak semula jangkaan mereka terhadap kadar penamat (*terminal rate*) Federal Funds Rate (FFR) yang lebih tinggi. Volatiliti pasaran baru-baru ini berikutan kebimbangan berhubung dengan sektor perbankan AS menyaksikan pasaran mengubah semula jangkaan untuk peningkatan FFR yang lebih kecil. Hal ini telah menyebabkan nilai ringgit menaik sedikit berbanding dengan dolar AS pada bulan Mac. Ringgit terus membuat penyesuaian secara teratur, disokong oleh purata dagangan harian FX dalam negeri yang kukuh (sejak awal tahun hingga kini: USD15.5 bilion; 2022: USD13.7 bilion; 2021: USD11.3 bilion). Meskipun tukaran USD/MYR 1 bulan menunjukkan bahawa volatiliti meningkat sedikit kepada 5.3% antara bulan September 2022 hingga Mac 2023 (purata 2020-2022: 4.6%), kadar ini masih selari sebahagian besarnya dengan trend serantau, dan tetap berada jauh di bawah paras volatiliti tertinggi yang dilihat dalam tempoh 10 tahun lalu (paras tertinggi 2015: 15%). Pergerakan ketara dalam kadar pertukaran ringgit boleh meningkatkan risiko bagi perniagaan dengan hutang luar negeri yang tinggi walaupun risiko tersebut masih terbendung pada masa ini (rujuk bahagian 'Perkembangan Penting pada Separuh Kedua 2022 – Risiko Kredit' untuk maklumat terperinci). Pada masa hadapan, pergerakan ringgit sebahagian besarnya akan dipengaruhi oleh perkembangan luaran berikutan pertumbuhan global yang berubah-ubah dan prospek inflasi. Risiko pertumbuhan menjadi lebih perlahan termasuk kenaikan kadar faedah AS yang agresif, volatiliti pasaran global yang ketara serta kebimbangan berhubung penularan yang berpunca daripada tekanan sistem perbankan di beberapa ekonomi maju. Kesemua risiko ini mungkin akan menyebabkan sentimen pelabur terus merosot, dan mungkin mengakibatkan tekanan jangka masa terdekat yang berpunca daripada aliran keluar portfolio bukan pemastautin. Namun demikian, pertumbuhan ekonomi dalam negeri yang berterusan serta kesan limpahan positif daripada pembukaan semula ekonomi China (rujuk Bab 2 Tinjauan Ekonomi dan Monetari 2022 Bank Negara Malaysia untuk maklumat lanjut) akan memberikan sokongan kepada ringgit.