PERKEMBANGAN PADA SUKU KEDUA 2014

PERSEKITARAN EKONOMI ANTARABANGSA

Pertumbuhan ekonomi global sederhana

Aktiviti ekonomi global berkembang pada kadar yang sederhana pada suku kedua tahun 2014. Keadaan ekonomi beransur-ansur bertambah baik bagi kebanyakan ekonomi maju, dengan ekonomi Amerika Syarikat (AS) kembali pulih selepas terjejas oleh keadaan cuaca yang luar biasa pada suku pertama. Pertumbuhan di Jepun, bagaimanapun, menerima kesan daripada pelaksanaan cukai penggunaan yang lebih tinggi pada bulan April. Di Asia, aktiviti ekonomi terus berkembang, walaupun kebanyakan ekonomi mencatat kadar pertumbuhan yang lebih sederhana. Keadaan monetari global kekal akomodatif, meskipun terdapat sedikit perbezaan dalam hala tuju dasar monetari ekonomi maju.

Keadaan pasaran kewangan global bertambah baik pada suku kedua, mencerminkan prestasi ekonomi yang lebih baik dalam kebanyakan ekonomi maju. Walau bagaimanapun, pasaran kewangan masih tidak menentu berikutan sentimen pasaran yang terjejas oleh ketegangan geopolitik di Eropah Timur dan Timur Tengah, serta perkembangan dasar dalam ekonomi maju. Secara khususnya, meskipun jangkaan dan pengumuman susulan mengenai langkah pelonggaran monetari di kawasan euro meningkatkan sentimen pasaran pada suku kedua, keyakinan pelabur terjejas oleh tanda-tanda kenaikan kadar faedah lebih awal daripada jangkaan di AS dan di UK. Kebanyakan indeks ekuiti utama juga menunjukan trend lebih tinggi pada suku kedua. Di Asia, meskipun ekuiti Jepun pada mulanya terjejas oleh kebimbangan terhadap pertumbuhan berikutan pelaksanaan kenaikan cukai penggunaan pada bulan April, trend menurun ini bertukar arah pada bulan Mei berikutan prospek inflasi yang bertambah baik serta keyakinan bahawa strategi pertumbuhan yang dikaji semula kerajaan akan merangsang pertumbuhan jangka panjang. Pengumuman mengenai langkah untuk meliberalkan pasaran modal RR China serta peningkatan data ekonominya turut menyokong keyakinan pelabur di rantau itu.

Pertumbuhan dalam ekonomi AS bertambah baik kepada 2.4% (S1 2014: 1.9%). Pada asas tahunan yang terlaras secara bermusim, ekonomi AS kembali pulih untuk mencatat pertumbuhan sebanyak 4% (S1 2014: -2.1%). Dari segi komponen pertumbuhan, perbelanjaan pengguna dan pelaburan perniagaan meningkat dengan sederhana, disokong oleh perbelanjaan yang lebih tinggi untuk kenderaan motor dan kelengkapan. Selain itu, keadaan pasaran pekerja kekal menggalakkan pada suku kedua, apabila peluang pekerjaan meningkat kepada 831,000 (S1 2014: 569,000) berikutan penggunaan tenaga kerja yang lebih tinggi dalam sektor perkhidmatan dan sektor awam. Inflasi meningkat kepada 2.1% (S1 2014: 1.4%), mencerminkan kos yang lebih tinggi untuk makanan, perubatan dan bekalan perubatan .

Kawasan euro terus pulih secara beransur-ansur pada suku kedua. Permintaan luar negeri yang lebih tinggi terus meningkatkan prestasi eksport manakala permintaan dalam negeri disokong oleh keadaan monetari yang lebih akomodatif dan tahap konsolidasi fiskal yang lebih perlahan. Walau bagaimanapun, keadaan permintaan keseluruhan kekal lemah dalam keadaan kadar pengangguran yang tinggi, keadaan kredit yang ketat dan pelarasan lembaran imbangan yang berterusan oleh sektor awam dan sektor swasta. Inflasi menjadi sederhana kepada 0.6% (S1 2014: 0.7%), disebabkan oleh harga yang lebih rendah untuk makanan dan barangan perindustrian bukan tenaga.

Aktiviti ekonomi di UK berkembang sebanyak 3.1% pada suku kedua (S1 2014: 3%). Sektor perkhidmatan kekal sebagai penyumbang utama pertumbuhan, dengan pertumbuhan yang menyeluruh dalam semua subsektor. Kadar inflasi menjadi sederhana sedikit kepada 1.6% (S1 2014: 1.7%) berikutan inflasi makanan yang lebih rendah.

Di Jepun, aktiviti ekonomi menguncup (-0.1%: S1 2014: 3%) berikutan pelaksanaan cukai penggunaan yang lebih tinggi pada 1 April. Pertumbuhan penggunaan swasta merosot sebanyak 2.5% (S1 2014: +3.5%) dalam keadaan perbelanjaan runcit yang lebih rendah, manakala sentimen perniagaan yang lebih lemah menyebabkan aktiviti pelaburan lebih sederhana (5.3%; S1 2014: 11.6%). Dalam sektor luaran, eksport menjadi perlahan (5.5%; S1 2014: 9.4%), disebabkan terutamanya oleh penghantaran yang lebih rendah ke Asia dan AS. Inflasi (tidak termasuk makanan segar) meningkat (3.3%; S1 2014: 1.3%) disebabkan terutamanya oleh kenaikan cukai penggunaan. Inflasi teras (tidak termasuk makanan dan tenaga) juga meningkat kepada 2.3% (S1 2014: 0.7%).

Ekonomi Maju: Pertumbuhan KDNK Benar

	2013		2014		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan Tahunan (%)				
AS	1.8[d]	1.7[d]	1.9[d]	2.4[a]	2.2[a]
UK	1.8	1.2	3.0	3.1[p]	3.0[p]
Jepun	1.2	0.6	3.0	-0.1[p]	1.4[p]

[a] Anggaran awal
[p] Awalan
[d] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

Hala tuju dasar monetari dalam ekonomi maju berbeza-beza pada suku kedua. Walau bagaimanapun, pendirian dasar monetari keseluruhan kekal sangat akomodatif bagi kesemua ekonomi ini. Di AS, Federal Reserve (Fed) terus mengecilkan kadar pembelian asetnya sebanyak USD10 bilion susulan setiap kali mesyuaratnya, lantas mengurangkan jumlah pembelian aset kepada USD25 bilion mulai bulan Ogos 2014 (bulan April 2014: USD55 bilion; bulan Disember 2013: USD85 bilion). Pada mesyuarat Federal Open Market Committee (FOMC) pada bulan Jun, Fed turut menurunkan unjuran pertumbuhannya bagi tahun 2014 kepada 2.1 - 2.3% (Sebelumnya: 2.8% - 3%), disebabkan terutamanya oleh prestasi ekonomi yang lebih rendah daripada jangkaan pada suku pertama, manakala unjuran kadar pengangguran bagi tahun 2014 diturunkan kepada 6.0% - 6.1% (Sebelumnya: 6.1% - 6.3%). Berdasarkan unjuran ini, Fed telah membayangkan dalam minit mesyuarat FOMC pada bulan Jun bahawa program pembelian asetnya mungkin dihentikan pada bulan Oktober 2014, jika pemulihan berterusan dan jika inflasi kembali kepada sasaran jangka panjangnya sebanyak 2%. Di UK, Bank of England (BoE) juga telah menunjukkan tanda-tanda kemungkinan dasar monetari akan kembali kepada keadaan yang wajar jika momentum aktiviti ekonomi terus meningkat.

Sebaliknya, European Central Bank (ECB) meneruskan pelaksanaan pelonggaran dasar monetari pada bulan Jun untuk menyokong keadaan kredit, merangsang pertumbuhan ekonomi dan mengurangkan risiko deflasi. Langkah yang diambil termasuk mengurangkan kadar pembiayaan semula utama (kadar repo) kepada 0.15% (Sebelumnya: 0.25%), menurunkan kadar pinjaman marginal dan kadar deposit masing-masing kepada 0.40% dan -0.10%, serta menangguhkan operasi pensterilan di bawah Program Pasaran Sekuriti untuk menambah mudah tunai dalam sistem perbankan. Satu siri operasi pembiayaan semula jangka panjang bersasar (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO) juga diperkenalkan. Bank dibenarkan meminjam sehingga 7% daripada pinjaman terkumpul mereka kepada sektor swasta di kawasan euro, tidak termasuk gadai janji isi rumah, pada kadar yang rendah daripada ECB. ECB juga mengumumkan bahawa langkah persediaan berkaitan pembelian secara terus sekuriti bersandarkan aset akan ditingkatkan. Sementara itu, Bank of Japan (BoJ) menegaskan semula komitmennya untuk mengekalkan pendirian dasar monetari yang akomodatif dalam keadaan pemulihan ekonomi yang lemah.

Di Asia, pertumbuhan terus meningkat dalam beberapa ekonomi, walaupun pada kadar yang lebih sederhana, disebabkan oleh perkembangan khusus di negara tersebut. Di Singapura dan Korea, pertumbuhan adalah lebih rendah masing-masing pada 2.4% (S1 2014: 4.8%) dan 3.6% (S1 2014: 3.9%), disebabkan terutamanya oleh aktiviti penggunaan dan pelaburan swasta yang lembap. Di Indonesia, pertumbuhan yang lebih

rendah sedikit, iaitu sebanyak 5.1% (S1 2014: 5.2%), mencerminkan pengurangan dalam penggunaan kerajaan dan pelaburan yang lebih perlahan. Walau bagaimanapun, pertumbuhan di RR China berkembang pada kadar yang lebih cepat sedikit, iaitu sebanyak 7.5% (S1 2014: 7.4%), disokong oleh peningkatan yang menyeluruh bagi semua industri. China Taipei juga mencatat pertumbuhan yang lebih tinggi (3.8%; S1 2014: 3.1%), disokong oleh pelaburan serta penggunaan kerajaan yang lebih kukuh.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2013		2014		
	S2	ST1	S1	S2	ST1
	Perubahan Tahunan (%)				
RR China	7.5	7.6	7.4	7.5	7.5
Indonesia	5.8	5.9	5.2	5.1	5.2
Korea	2.7	2.4	3.9	3.6[a]	3.8[a]
Singapura	4.0	2.8	4.8[d]	2.4[d]	3.6[d]
China Taipei	2.7	2.1	3.1	3.8[a]	3.5[a]

[a] Anggaran awal
[d] Disemak

Sumber: Pihak berkuasa negara

Inflasi meningkat di kebanyakan ekonomi Asia disebabkan terutamanya oleh inflasi makanan yang lebih tinggi, khususnya di Filipina, Singapura, China Taipei, Korea dan Thailand. Sebaliknya, inflasi di Hong Kong dan Indonesia menjadi sederhana, disebabkan oleh kos perumahan, pengangkutan dan komunikasi yang lebih rendah. Di RR China, inflasi kekal stabil apabila harga penjagaan kesihatan dan pakaian yang lebih tinggi diimbangi oleh kos perumahan dan rekreasi yang lebih rendah.

Berikutan pertumbuhan ekonomi yang sederhana pada suku kedua, kebanyakan bank pusat di rantau ini mengekalkan kadar dasar utama mereka. Bank of Thailand, Bank of Korea dan Bank Indonesia mengekalkan kadar dasar mereka masing-masing pada 2.00%, 2.50% dan 7.50%. Pada bulan Julai, Bangko Sentral ng Pilipinas menaikkan kadar dasar utamanya sebanyak 25 mata asas kepada 3.75% sebagai langkah awalan terhadap tanda-tanda tekanan inflasi yang semakin meningkat dan jangkaan inflasi yang lebih tinggi.

Harga minyak mentah Brent meningkat kepada purata USD110 setong (S1 2014: USD108 setong) pada suku kedua. Harga kekal tinggi pada suku kedua, didorong terutamanya oleh kebimbangan terhadap kemungkinan gangguan bekalan akibat ketegangan geopolitik di Eropah Timur dan Timur Tengah, serta permintaan yang meningkat dari RR China, apabila penggunaan minyak meningkat kepada 10.2 juta tong sehari (S1 2014: 10 juta tong sehari). Pada 18 Jun, ketegangan yang semakin meningkat di Iraq, iaitu pengeluar minyak kedua terbesar OPEC, menyebabkan harga mencecah paras tertinggi pada tahun 2014 (USD115 setong). Walau bagaimanapun, disebabkan tiada gangguan sebenar dalam bekalan minyak Iraq, harga minyak mentah Brent menjadi sederhana kepada USD112 setong menjelang akhir suku kedua.

Kebanyakan mata wang utama dan serantau mengakhiri suku kedua lebih tinggi berbanding dengan dolar AS. Dalam ekonomi maju, yen Jepun mendapat manfaat daripada permintaan terhadap mata wang selamat berikutan ketegangan geopolitik yang meningkat di Eropah Timur dan Timur Tengah. Paun sterling menambah nilai berikutan tanda-tanda kemungkinan berlakunya kenaikan kadar faedah yang lebih awal daripada jangkaan oleh Bank of England. Sebaliknya, euro menyusut nilai berikutan jangkaan dan susulan pengumuman mengenai pelonggaran monetari seterusnya oleh ECB. Di Asia, kebanyakan mata wang mengakhiri suku kedua lebih tinggi berbanding dengan dolar AS. Won Korea mencecah paras tertinggi untuk tempoh 6 tahun disebabkan oleh lebihan akaun semasa yang lebih tinggi daripada jangkaan. Walau bagaimanapun, rupiah Indonesia menyusut nilai disebabkan sentimen pelabur yang terjejas oleh ketidakpastian apabila negara itu menghadapi pilihan raya serta unjuran Bank Indonesia bahawa defisit akaun semasa mungkin bertambah buruk pada suku kedua 2014.

Melangkah ke hadapan, ekonomi global dijangka terus mencatat kadar pertumbuhan yang sederhana. Aktiviti ekonomi yang bertambah baik baru-baru ini menunjukkan bahawa pemulihan kitaran terus berlaku

dalam beberapa ekonomi maju. Ini akan terus menyumbang kepada aktiviti perdagangan antarabangsa. Di Asia, permintaan dalam negeri dijangka terus menyokong pertumbuhan. Walau bagaimanapun, perkembangan khusus dalam sesebuah negara boleh menjejaskan kadar pertumbuhan keseluruhan dalam ekonomi ini. Oleh itu, imbangan risiko secara keseluruhan bagi ekonomi global masih cenderung kepada pertumbuhan yang lebih perlahan disebabkan oleh ketidakpastian mengenai pelarasan dasar dalam ekonomi utama dan juga perkembangan geopolitik. Ketegangan geopolitik yang berlarutan di Eropah Timur dan Timur Tengah mungkin meningkatkan ketidaktentuan pasaran kewangan dan memberikan kesan terhadap pemulihan ekonomi global yang berterusan.