Perkembangan Penting pada Separuh Kedua Tahun 2025

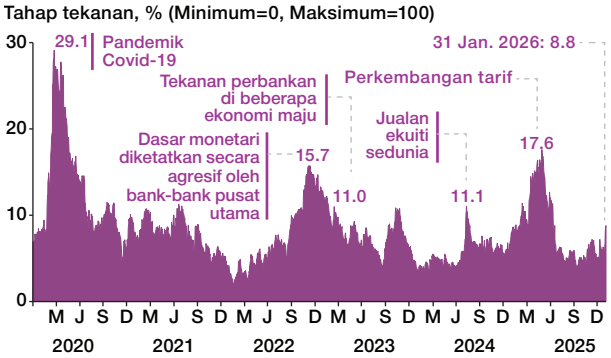
RISIKO PASARAN

Pasaran kewangan domestik kekal teratur dalam keadaan volatiliti yang lebih rendah dalam pasaran global

Sejak penerbitan Tinjauan Kestabilan Kewangan pada bulan Oktober 2025, volatiliti dalam pasaran kewangan global telah menurun antara bulan Oktober 2025 dengan Januari 2026, didorong terutamanya oleh jangkaan yang lebih stabil berhubung dengan hala tuju dasar monetari Amerika Syarikat (AS) yang dijangkakan serta sedikit kejelasan awal mengenai dasar perdagangan AS. Namun begitu, sentimen pasaran kekal terjejas oleh ketegangan geopolitik yang berlanjutan, ketidakpastian baharu mengenai dasar perdagangan AS, kebimbangan tentang penilaian yang berlebihan dalam pelaburan berkaitan kecerdasan buatan (*artificial intelligence*, AI) dan pertumbuhan yang semakin perlahan dalam beberapa ekonomi utama. Keadaan tekanan pasaran domestik juga mereda dalam tempoh tersebut. Purata paras Indeks Tekanan Pasaran Kewangan (Financial Market Stress Index, FMSI) menurun kepada 5.6% antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: 9.9%) (Rajah 1.1). FMSI mencatatkan peningkatan sementara pada akhir bulan Januari 2026. Walau bagaimanapun, peningkatan ini berbeza dengan episod tekanan tinggi yang lalu kerana peningkatan kali ini terutamanya mencerminkan volatiliti yang berkaitan dengan ringgit yang semakin kukuh serta peningkatan dalam pasaran ekuiti domestik. Perkembangan ini meningkatkan FMSI meskipun keadaan pasaran yang lebih meluas kekal teratur.

Pasaran ekuiti domestik mencatatkan peningkatan yang kukuh, dengan penanda aras FBM KLCI meningkat sebanyak 8% antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (Rajah 1.2), disokong oleh sentimen pelabur yang lebih baik berikutan penyelesaian rundingan perdagangan Malaysia dan langkah-langkah bukan tarif dengan AS pada bulan Oktober 2025. Walau bagaimanapun,

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



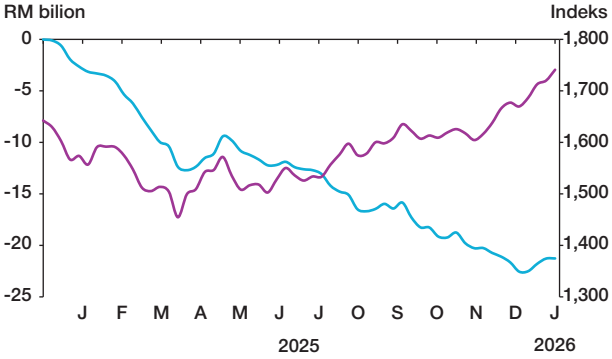
Sumber: Bloomberg, Reuters dan anggaran Bank Negara Malaysia

pelabur bukan pemastautin mencatatkan aliran keluar bersih daripada pasaran ekuiti domestik berjumlah RM5.9 bilion antara bulan Oktober dan Disember 2025 apabila pelabur mengalihkan pelaburan mereka kepada pasaran dengan dedahan yang lebih besar kepada saham berkaitan teknologi. Namun begitu, pada bulan Januari 2026, aliran bukan pemastautin bertukar menjadi positif, dengan aliran masuk bersih sebanyak RM1 bilion (bulan Mac hingga September 2025: -RM11.1 bilion), disokong oleh minat yang semakin meningkat dalam pasaran sedang pesat membangun serta keyakinan yang dipertingkat terhadap prospek ekonomi Malaysia. Keyakinan ini disokong oleh permintaan dalam negeri yang berdaya tahan, pasaran pekerja yang kukuh dan kemajuan berterusan dalam pembaharuan struktur, termasuk usaha penyatuan fiskal, bersama-sama dengan pelaksanaan berterusan projek pelaburan yang diluluskan pada tahun 2025. Pelabur institusi domestik[1] kekal sebagai pembeli bersih ekuiti domestik, dengan jumlah pegangan bernilai RM8.6 bilion antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: RM11.3 bilion). Aktiviti dagangan dalam pasaran ekuiti domestik juga kekal berdaya tahan, dengan purata nilai harian yang didagangkan berada pada RM3.9 bilion antara bulan Oktober 2025 dan

[1] Pelabur institusi domestik termasuk bank-bank, institusi kewangan bukan bank (IKBB) serta penanggung insurans dan pengendali takaful (*insurers and takaful operators*, ITO).

Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: RM3.3 bilion). Sementara itu, penyertaan pelabur runcit meningkat kepada 17.7% daripada jumlah nilai yang didagangkan dalam pasaran ekuiti domestik antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: 17%).

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

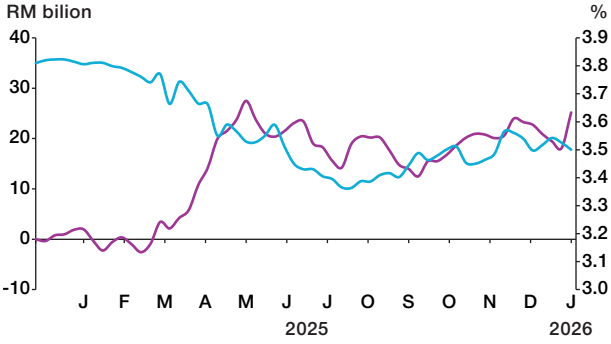


Sumber: Bloomberg

Pasaran bon kerajaan mencatatkan aliran masuk pelaburan bukan pemastautin berikutan sentimen pelabur yang positif.

Kadar hasil Sekuriti Kerajaan Malaysia (Malaysian Government Securities, MGS) 10 tahun meningkat sedikit sebanyak 4 mata asas antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026, dengan purata sebanyak 3.5% dalam tempoh tersebut (purata bulan Mac hingga September 2025: 3.5%) (Rajah 1.3). Kenaikan yang sederhana sebahagian besarnya mencerminkan jangkaan persekitaran Kadar Dasar Semalaman (Overnight Policy Rate, OPR) yang stabil. Peningkatan ini juga secara amnya selaras dengan perkembangan dalam kadar hasil Perbendaharaan AS 10 tahun berikutan jangkaan yang lebih kukuh bahawa Federal Reserve AS akan mula mengurangkan kadar dasar secara beransur-ansur. Walaupun terdapat sedikit peningkatan dalam kadar hasil MGS 10 tahun, pasaran bon kerajaan mencatatkan aliran masuk bersih bukan pemastautin sebanyak RM11.4 bilion antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: RM13.4 bilion). Aliran masuk ini disokong oleh peningkatan keyakinan pelabur berikutan prospek makroekonomi Malaysia yang menggalakkan, pembaharuan struktur dan langkah penyatuan fiskal yang sedang dilaksanakan, serta penyelesaian rundingan perdagangan dengan AS. Pelabur institusi domestik, termasuk institusi kewangan bukan bank, juga mencatatkan pembelian bersih berjumlah RM29.9 bilion pada tempoh yang sama (bulan Mac hingga September 2025: RM32.4 bilion). Mudah tunai pasaran kekal kukuh, disokong oleh permintaan berterusan terhadap bon kerajaan dalam pasaran utama, seperti yang ditunjukkan oleh purata nisbah bida kepada perlindungan (*bid-to-cover ratio*) yang secara relatif kukuh sebanyak 2.2 kali antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: 2.7 kali).

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



Sumber: Bank Negara Malaysia dan Bloomberg

Keadaan dalam pasaran bon korporat kekal menggalakkan untuk menyokong aktiviti pemerolehan dana (*fundraising*). Antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026, syarikat korporat memperoleh RM60.7 bilion dalam terbitan baharu (bulan Mac hingga September 2025: RM107.3 bilion). Pada tahun 2025, terbitan kasar mencatatkan rekod tertinggi (RM173.3 bilion) melebihi paras tertinggi sebelumnya (2022: RM149.8 bilion). Spread kredit antara kertas bertaraf AAA 10 tahun dan MGS 10 tahun kekal tipis, pada purata 23.7 mata asas dalam tempoh tinjauan (bulan Mac hingga September 2025: 20.5 mata asas), mencerminkan permintaan berterusan terhadap bon korporat berkualiti tinggi daripada pelabur yang mencari hasil pulangan. Terbitan kekal tertumpu pada kertas yang dijamin kerajaan (*government-guaranteed*) dan bertaraf AAA, yang secara kolektif mencakupi lebih separuh daripada bon korporat terkumpul.

Jumlah mudah tunai sistem perbankan menurun antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 daripada RM100.7 bilion kepada RM86.7 bilion.

Dalam tempoh yang sama, mudah tunai sistem perbankan turut berjumlah antara RM84.5 bilion dan RM100.7 bilion (bulan Mac hingga September 2025: RM70.9 bilion hingga RM108 bilion). Penurunan ini terutamanya mencerminkan permintaan bermusim pada akhir tahun terhadap wang kertas serta peminjaman repo berbalik yang lebih rendah oleh bank-bank daripada Bank Negara Malaysia (BNM), yang sebahagiannya mengimbangi kesan aliran masuk modal. Walaupun paras mudah tunai sistem perbankan lebih rendah, keadaan mudah tunai kekal menggalakkan, seperti yang dicerminkan dalam Kadar Semalaman Malaysia (Malaysia Overnight Rate, MYOR) dan purata kadar antara bank semalaman (*average overnight interbank rate*, AOIR), yang didagangkan hampir dengan OPR dalam tempoh tinjauan. Aktiviti dagangan dalam pasaran antara bank kekal mantap, lantas menunjukkan pengantaraan yang kukuh dan fungsi pasaran yang lancar. Purata jumlah tanpa cagaran antara bank harian kekal berdaya tahan pada RM6.3 bilion antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: RM6.7 bilion), manakala purata jumlah bercagar antara bank harian berjumlah RM1.1 bilion pada tempoh yang sama (bulan Mac hingga September 2025: RM1.1 bilion).

Selaras dengan trend bermusim akhir tahun yang lazim, kadar antara bank meningkat sedikit pada suku keempat tahun 2025, sebelum menurun pada bulan Januari 2026 (kadar antara bank 3 bulan: bulan Oktober hingga Disember 2025: +5 mata asas; bulan Disember 2025 hingga Januari 2026: -4 mata asas). Yang ketara, peningkatan ini lebih sederhana berbanding tempoh yang sama dalam beberapa tahun kebelakangan ini, disokong oleh pengurangan Keperluan Rizab Berkanun (Statutory Reserve Requirement, SRR) pada bulan Mei 2025 dan aliran masuk modal pada separuh kedua tahun 2025. Spread antara Kadar Tawaran Antara Bank Kuala Lumpur (Kuala Lumpur Interbank Offered Rate, KLIBOR) 3 bulan dengan OPR meningkat secara beransur-ansur daripada 47 mata asas kepada 53 mata asas antara akhir bulan September dan akhir Disember 2025, sebelum berada pada 48 mata asas pada akhir bulan Januari 2026. Persekitaran mudah tunai yang lebih menggalakkan berbanding tempoh yang sama pada tahun 2024 juga menyumbang kepada persaingan deposit yang kurang sengit pada tahun 2025, lantas membantu mengurangkan tekanan menaik terhadap kadar antara bank. Mencerminkan keadaan mudah tunai yang lebih baik ini, permintaan bank-bank terhadap kemudahan pinjaman BNM menurun, dengan repo berbalik terkumpul menurun kepada RM24.9 bilion pada akhir bulan Januari 2026, daripada RM48.6 bilion pada akhir bulan September 2025. Kadar antara bank jangka panjang telah menjadi stabil sejak bulan Januari 2026, menunjukkan bahawa keadaan pendanaan telah menjadi wajar menuju ke tempoh masa hadapan.

Antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026, ringgit menambah nilai sebanyak 6.6% berbanding dolar AS kepada 3.9453, iaitu paras paling kukuh sejak bulan Mei 2018. Sentimen pelabur adalah positif, dengan peserta pasaran mengaitkan prestasi ringgit dengan pembaharuan dalam negeri yang berterusan, penyelesaian rundingan perdagangan dengan AS serta sokongan keadaan luaran. Ringgit juga mengukuh berbanding rakan dagang utama yang lain, seperti yang dicerminkan dalam kenaikan 6.1% dalam Kadar Pertukaran Efektif Nominal (Nominal Effective Exchange Rate, NEER). Prestasi ringgit yang positif didorong oleh dolar AS yang lebih lemah secara keseluruhan, dengan DXY menurun sebanyak 0.8% dalam tempoh yang sama. Volatiliti ringgit kekal terkawal, dengan purata volatiliti tersirat USDMYR 1 bulan pada 4.5% antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: 5.2%). Aktiviti dalam pasaran pertukaran asing domestik juga kekal memberangsangkan, dengan purata jumlah dagangan dalam negeri harian pada USD19.9 bilion antara bulan Oktober 2025 dan Januari 2026 (bulan Mac hingga September 2025: USD20.4 bilion).

Pada masa hadapan, pasaran kewangan Malaysia akan terus beroperasi dalam persekitaran global yang sangat tidak menentu, dibentuk oleh perkembangan berterusan serta ketidakpastian berhubung dengan ketegangan geopolitik dan tarif perdagangan. Khususnya, konflik di Timur Tengah baru-baru ini boleh menyebabkan volatiliti yang lebih meluas dalam pasaran tenaga dan harga komoditi. Risiko ini, bersama-sama dengan perkembangan dalam dasar perdagangan AS, mampu menjejaskan rantaian bekalan dan menambah kepada tekanan inflasi global serta mewujudkan rintangan kepada pertumbuhan global. Keadaan ini mungkin merumitkan prospek dasar monetari dalam ekonomi utama, dengan sebarang perubahan mendadak dalam jangkaan pasaran mengenai hala tuju masa hadapan dasar monetari AS berpotensi mendorong episod penghindaran risiko yang ketara di seluruh pasaran kewangan. Mencerminkan perkembangan ini, tekanan dalam pasaran kewangan domestik telah bertambah, dengan FMSI meningkat kepada 11% setakat 9 Mac 2026. Secara keseluruhan, semua titik dinamik ini mencerminkan persekitaran operasi yang mencabar yang boleh mempertingkatkan volatiliti pasaran global, lantas menyebabkan limpahan ke dalam pasaran kewangan domestik.

Walau bagaimanapun, asas ekonomi Malaysia yang kukuh dan pembaharuan struktur dalam negeri yang sedang dilaksanakan dijangka memberi sokongan kepada sentimen pasaran domestik. Pada masa yang sama, sektor perbankan yang mempunyai permodalan yang kukuh, pasaran kewangan yang mendalam dan mudah cair serta asas pelabur yang pelbagai dijangka terus menyokong fungsi dan daya tahan pasaran yang teratur.