PERKEMBANGAN PADA SUKU PERTAMA 2010

KEADAAN EKONOMI ANTARABANGSA

Ekonomi global terus pulih walaupun pada kadar yang berbeza

Ekonomi global terus berkembang pada suku pertama 2010. Kebanyakan ekonomi mencatat pertumbuhan yang lebih kukuh, dengan ekonomi sedang pesat membangun di Asia menerajui pemulihan global. Aktiviti ekonomi yang meningkat dalam ekonomi tersebut adalah berikutan sentimen pengguna dan perniagaan yang lebih baik, yang telah mendorong kepada penggunaan dan pelaburan yang lebih tinggi. Keadaan dalam pasaran kewangan antarabangsa terus bertambah baik hasil sokongan dasar secara besar-besaran oleh pihak berkuasa selain toleransi terhadap risiko yang lebih tinggi oleh para pelabur. Tekanan inflasi yang sederhana mulai dirasai oleh kebanyakan ekonomi terutamanya disebabkan oleh kenaikan harga tenaga dan makanan.

Di **Amerika Syarikat** (AS), KDNK benar mencatat pertumbuhan positif buat suku ketiga berturut-turut walaupun pada kadar tahunan yang lebih perlahan iaitu 3.2% pada suku pertama (S4 09: 5.6%). Pengembangan aktiviti ekonomi terhasil terutamanya daripada pertumbuhan penggunaan swasta yang lebih kukuh berikutan prospek pekerjaan yang bertambah baik. Sektor guna tenaga mencatat pertambahan pekerjaan sebanyak 283,000 pada suku pertama (S4 09: -269,000). Selain itu, sektor isi rumah menunjukkan kesediaan yang lebih tinggi untuk berbelanja dengan mengeluarkan simpanan peribadi mereka. Pertumbuhan juga disokong oleh penambahan semula inventori sebagai tindak balas kepada permintaan yang semakin meningkat. Pelaburan tetap pula berkembang dengan sederhana memandangkan peningkatan pelaburan perniagaan yang kukuh dalam kelengkapan dan perisian telah mengimbangi penurunan pelaburan dalam sektor kediaman dan bukan kediaman. Perbelanjaan kerajaan menguncup 1.8% (S4 09: -1.3%) kerana terdapat penurunan yang lebih besar dalam perbelanjaan kerajaan negeri dan tempatan meskipun perbelanjaan persekutuan meningkat. Dari segi inflasi, inflasi keseluruhan meningkat 2.3% pada suku tersebut (S4 09: 1.4%), disebabkan oleh harga tenaga dan makanan yang lebih tinggi.

Ekonomi **Jepun** kekal pada landasan pemulihannya, disokong oleh peningkatan yang mapan dalam perdagangan dan penggunaan swasta. Eksport kembali pulih dan meningkat dengan kukuh sebanyak 43.2% pada suku pertama (S4 09: -5.8%). Ini merupakan kadar pengembangan paling pantas dalam tempoh lebih dari 30 tahun. Sebahagian besar daripada pertumbuhan kukuh ini disebabkan oleh permintaan yang memberangsangkan dari Asia, khususnya dari RR China. Di dalam negeri, penggunaan swasta terus pulih, disokong oleh pelbagai pindahan yang dibuat oleh kerajaan dan skim subsidi. Keadaan ini terus disokong oleh prospek pekerjaan yang lebih baik berikutan kadar pengangguran yang lebih rendah pada 4.9% (S4 09: 5.2%). Dari segi inflasi, tekanan deflasi semakin reda memandangkan harga pengguna teras (tidak termasuk makanan segar) jatuh dengan lebih perlahan pada 1.2% (S4 09 : -1.7%) akibat harga tenaga yang lebih tinggi.

Ekonomi di **kawasan euro** terus beransur pulih hasil daripada sokongan kenaikan dalam permintaan luar. Ekonomi utama di kawasan euro seperti Jerman dan Perancis mencatat kenaikan eksport yang ketara. Pemulihan semula eksport, yang didorong oleh permintaan dari dalam rantau dan RR China turut menyokong peningkatan dalam pengeluaran perindustrian. Sebaliknya, pertumbuhan penggunaan swasta kekal sederhana memandangkan kesan daripada rangsangan fiskal semakin berkurang. Dari segi inflasi, harga pengguna meningkat 1.1% pada suku pertama (S4 09: 0.4%) disebabkan terutamanya oleh harga tenaga yang lebih tinggi. Sementara itu ekonomi **UK** mencatat pertumbuhan positif suku ke suku buat kali kedua berturut-turut sebanyak 0.2% pada suku pertama (S4 09: 0.4%). Pada asas tahunan, UK mencatat penguncupan lebih kecil sebanyak 0.3% (S4 09: -3.1%). Pertumbuhan yang bertambah

Negara Perindustrian: Pertumbuhan KDNK Benar

	2009			2010	Faktor penyumbang utama pertumbuhan S1
	S1	S4	Tahun	S1	
	Perubahan tahunan (%)				
AS[1]	-6.4	5.6	-2.4	3.2[a]	Pertumbuhan disokong oleh penggunaan swasta, pelaburan dalam kelengkapan dan perisian dan penstokan semula inventori.
UK	-5.3	-3.1	-4.9	-0.3[p]	Penguncupan yang lebih kecil disebabkan oleh penambahbaikan dalam sektor perkhidmatan perniagaan dan sektor pengeluaran.

[1] Berasaskan kadar tahunan (annualised)
[a] Anggaran awal
[p] Awalan

Sumber: Pihak berkuasa negara

baik ini adalah menyeluruh, merentas semua sektor berikutan perbelanjaan pengguna yang lebih teguh dan eksport yang lebih tinggi. Sementara itu, inflasi meningkat kepada 3.3% pada suku pertama (S4 09: 2.1%), disebabkan oleh penarikan balik pengurangan cukai nilai ditambah dan harga tenaga yang lebih tinggi.

Dengan pasaran kewangan antarabangsa telah kembali normal, bank pusat dalam kebanyakan ekonomi maju utama mula mengambil langkah memansuhkan beberapa program sokongan kuantitatif yang diperkenalkan semasa krisis. Di **AS**, walaupun kadar *fed funds* kekal antara 0 hingga 0.25%, **Federal Reserve** (Fed) menaikkan kadar diskaun sebanyak 25 mata asas kepada 0.75% pada 19 Februari. Langkah ini sebagai usaha untuk menjadikan kemudahan pemberian pinjaman kembali ke paras yang wajar. Selain itu, Fed juga menamatkan program pembelian sekuriti bersandar gadai janji agensi bernilai USD1.25 trilion dan hutang agensi sebanyak USD175 bilion pada akhir suku pertama. Di samping itu, pembelian pinjaman bersandar semua jenis gadai janji juga ditamatkan pada bulan Mac, kecuali sekuriti komersial bersandar gadai janji baru yang diterbitkan di bawah *Term Asset-Backed Securities Loan Facility* yang akan tamat pada 30 Jun 2010. Di kawasan euro, **European Central Bank** (ECB) memansuhkan secara beransur-ansur langkah mudah tunainya yang tidak lazim dengan menamatkan kadar tetap yang ditawarkan bagi pinjaman 6 bulan dan 3 bulan masing-masing pada bulan Mac dan April 2010. ECB juga mengulangi pendiriannya untuk menamatkan pembelian bon perlindungan bernilai €60 bilion menjelang bulan Jun 2010.

Bank of England (BoE) mengekalkan Kadar Bank rasminya pada 0.5% dan menetapkan saiz program pembelian aset pada £200 bilion. Berbeza pula di Jepun, ancaman deflasi yang berterusan di negara itu telah menyebabkan **Bank of Japan** (BoJ) menambah langkah sokongan kuantitatifnya pada 17 Mac dengan menggandakan saiz program kreditnya kepada ¥20 trilion daripada jumlah asal ¥10 trilion.

Sejak penghujung bulan April hingga awal Mei, masalah hutang kerajaan di Greece yang semakin buruk telah meningkatkan lagi risiko penularannya kepada ekonomi Eropah yang lain yang juga mempunyai kedudukan fiskal yang lemah berikutan pasaran kewangan global yang terus berhadapan dengan tekanan dan keadaan ketidakstabilan yang ketara. Sebagai tindak balas, pada 9 dan 10 Mei 2010, selaras dengan mekanisme penstabilan kewangan bersama EU-IMF berjumlah €750 bilion, ECB mengumumkan tiga langkah untuk mengembalikan keyakinan dalam pasaran kewangan. Pertama, ECB akan campur tangan dalam pasaran sekunder sekuriti hutang swasta dan awam bagi kawasan euro untuk memulihkan kembali fungsi pasaran yang terjejas. Kedua, ECB akan menyediakan mudah tunai kecemasan kepada bank dalam bentuk dana yang tidak terhad bagi operasi pemberian pinjaman tiga hingga enam bulan pada kadar tetap. Langkah ketiga, ECB akan mengaktifkan semula kemudahan swap dolar AS dengan Fed bersama-sama dengan BoJ, BoE, Bank of Canada dan Swiss National Bank bagi melegakan kekurangan dolar AS dalam pasaran.

Negara Serantau: Pertumbuhan KDNK Benar

	2009			2010	Faktor penyumbang utama pertumbuhan S1
	S1	S4	Tahun	S1	
	Perubahan tahunan (%)				
Singapura	-9.4	4.0	-2.0	13.1[a]	Pemulihan kembali dalam sektor perkilangan terutamanya dalam sub-sektor elektrik dan elektronik dan farmaseutikal serta peningkatan dalam sektor perkhidmatan.
RR China	6.2	10.7	8.7	11.9	Pertumbuhan mantap dalam pelaburan aset tetap, terutamanya dalam perbelanjaan infrastruktur berkaitan dengan program rangsangan fiskal serta dalam pelaburan hartanah.
Korea	-4.3	6.0	0.2	7.8[a]	Penambahbaikan dalam sektor perkilangan, terutamanya dalam pengeluaran peralatan elektrik dan elektronik.
Indonesia	4.5	5.4	4.5	5.7	Disokong oleh penggunaan swasta, eksport dan pelaburan.

[a] Anggaran awal

Sumber: Pihak berkuasa negara

Pada suku pertama, **harga minyak mentah**[2] dunia menurun kepada USD71 setong pada 5 Februari, iaitu paras terendah dalam tempoh empat bulan. Harga yang lebih rendah ini adalah akibat jangkaan prospek pertumbuhan global yang lebih lemah berikutan pelaksanaan langkah kredit yang lebih ketat di China dan juga penambahan inventori. Trend harga bertukar arah pada penghujung suku tersebut apabila para pelabur kembali yakin bahawa pemulihan dalam permintaan global akan berterusan. Hasilnya harga minyak mentah dunia mencecah paras tertingginya dalam tempoh 18 bulan, iaitu pada USD82 setong pada akhir suku tersebut. Bagi suku pertama secara keseluruhan, harga minyak mentah purata ialah USD79 setong (S4 09: USD76 setong).

Di **rantau Asia**, kesemua ekonominya terus berkembang dengan kukuh pada suku pertama, didorong oleh permintaan dalam negeri yang mapan dan pertumbuhan eksport yang kukuh. Aktiviti penggunaan dan pelaburan swasta di rantau tersebut terus kukuh kerana disokong oleh keadaan pasaran pekerja dan aktiviti pemberian pinjaman yang menggalakkan. Pertumbuhan eksport yang amat pantas adalah disebabkan oleh pengembangan yang berterusan dalam perdagangan dalam rantau selain permintaan dari ekonomi maju yang meningkat secara beransur-ansur, kitaran menaik bagi keluaran elektronik global serta kesan asas yang rendah. Ekonomi **RR China** berkembang pada kadar tahunan yang lebih pantas, iaitu 11.9% pada suku pertama (S4 09: 10.7%) hasil sokongan pengembangan pesat dalam pelaburan aset tetap yang didorong oleh perbelanjaan infrastruktur yang berkaitan dengan rangsangan fiskal serta pelaburan harta tanah. Ekonomi **Singapura** juga meningkat 13.1% pada suku pertama (S4 09: 4%), disebabkan terutamanya oleh pemulihan ketara dalam sektor perkilangan, khususnya subsektor elektrik dan elektronik serta farmasi, dan juga sektor perkhidmatan. Ekonomi **Korea** berkembang 7.8% pada suku pertama (S4 09: 6%) berikutan prestasi sektor perkilangan yang bertambah baik, khususnya pengeluaran kelengkapan elektrik dan elektronik. Ekonomi **Indonesia** pula mengembang sebanyak 5.7% pada suku pertama (S4 09: 5.4%) didorong oleh penggunaan swasta, eksport dan aktiviti pelaburan manakala perbelanjaan awamnya merosot buat kali pertama sejak suku ketiga 2005.

Dengan tekanan inflasi beransur-ansur meningkat, berpunca daripada harga makanan dan komoditi yang lebih tinggi serta prospek pertumbuhan yang kukuh, beberapa bank pusat di Asia telah menggiatkan usaha untuk mengembalikan kadar dasar ke paras yang wajar. **Reserve Bank of India** menaikkan kadar reponya sebanyak 25 mata asas setiap kali pada bulan Mac dan April kepada 5.25% bagi membendung kenaikan inflasi. Begitu juga dengan **Monetary Authority of Singapore** yang menyemak julat dasar kadar

[2] Merujuk kepada harga WTI niaga hadapan satu bulan di pasaran NYMEX

pertukarannya dan mengubah pendirian dasarnya kepada "penambahan nilai yang sederhana dan secara berperingkat" (modest and gradual) pada bulan April daripada pendirian "penambahan nilai kosong peratus" (zero percent appreciation) yang terdahulu. Walaupun kadar dasar utamanya dikekalkan, **People's Bank of China** memperketat peraturan berkaitan dengan nisbah pinjaman berbanding nilai (loan-to-value ratio) dan menaikkan keperluan rizab bagi bank dalam usaha untuk menyederhanakan pertumbuhan pemberian pinjaman oleh bank. Begitu juga dengan **Bangko Sentral ng Pilipinas** yang menaikkan kadar jangka pendek bagi kemudahan pemberian pinjaman di bawah jendela diskaun semula pada bulan Februari. Ini merupakan langkah pertama untuk memansuhkan tindakan penambahan mudah tunai yang diperkenalkan semasa krisis.

Dalam **pasaran pertukaran asing**, euro dan paun sterling terus lemah berbanding dengan dolar sehingga mencecah paras terendah dalam tempoh 10 bulan. Ini mencerminkan kebimbangan pasaran terhadap ketidakpastian mengenai bantuan kewangan yang dicadangkan kepada Greece oleh ekonomi euro yang lain dan IMF. Tindakan menghindari risiko yang lebih ketara oleh para pelabur berikutan masalah hutang kerajaan telah menguntungkan yen apabila ia menambah nilai berbanding dengan dolar AS, khususnya pada dua bulan pertama suku tersebut. Kebanyakan mata wang serantau terus menambah nilai berbanding dengan dolar AS pada suku tersebut berikutan keyakinan terhadap prospek pertumbuhan ekonomi Asia.

Melangkah ke hadapan, masih terdapat ketidakpastian yang nyata disebabkan oleh masalah hutang kerajaan yang berterusan di Eropah dan sokongan yang berkurangan daripada rangsangan dasar. Meskipun wujudnya perkembangan-perkembangan ini yang berkemungkinan memberikan kesan ketidakstabilan terhadap pasaran kewangan, penilaian yang dibuat menunjukkan kesan daripada perkembangan ini terhadap ekonomi yang sedang pesat membangun adalah terhad.