

Tinjauan dan Prospek Ekonomi Malaysia

EKONOMI MALAYSIA PADA TAHUN 2010

Pada tahun 2010, pertumbuhan KDNK meningkat semula kepada 7.2% dengan permintaan luar yang lebih baik dan atas statistik yang rendah, berbanding dengan penguncutan sebanyak 1.7% pada tahun 2009. Pertumbuhan keseluruhan disokong oleh permintaan domestik dan sektor perkhidmatan yang kukuh, yang didorong oleh kesan penggandaan yang diperolehi daripada pakej-pakej rangsangan ekonomi kerajaan.

Permintaan luar bagaimanapun memberi kesan hanya pada separuh tahun kedua (2H10), dengan penurunan yang pantas dalam eksport dan pembuatan, dan juga kebimbangan hutang dan langkah-langkah penjimatan yang diambil dalam risiko deflasi di Zon Eropah dan di Amerika Syarikat. Oleh itu, pertumbuhan KDNK menjadi perlahan yang mencecah 5.1% pada separuh tahun kedua daripada 9.4% pada 1H10.

Sektor Penawaran

Dari segi penawaran, semua sektor mencatatkan prestasi kukuh dalam 2010, sejajar dengan permintaan dalam negeri yang memberangsangkan dan eksport yang semakin pulih. Sektor perkhidmatan khususnya mendapat faedah daripada keadaan permintaan domestik yang menggalakkan, dan kekal sebagai penyumbang terbesar kepada pertumbuhan.

Semua sub-sektor perkhidmatan mencatatkan pertumbuhan yang lebih tinggi dalam 1H10 tetapi menunjukkan pertumbuhan sederhana pada 2H10, berikutan kelembapan permintaan luar yang menjelaskan perdagangan dan sub-sektor perkhidmatan berkaitan pembuatan. Walau bagaimanapun, peningkatan berterusan dalam penggunaan domestik terus memberi manfaat kepada sub-sektoryang bergantung kepada permintaan domestik. Secara keseluruhannya, sektor perkhidmatan mencatatkan pertumbuhan sebanyak 6.8% pada tahun 2010, berbanding dengan 2.6% pada tahun 2009.

Sektor pembuatan kembali kukuh, dengan kelompok elektronik dan elektrik ("E&E") dan industri berorientasikan domestik mencatatkan kadar pertumbuhan dua angka pada 1H10. Walaupun mengalami kesederhanaan pada 2H10, pertumbuhan penuh selama setahun dalam sektor tersebut kekal kukuh, mencatatkan pertumbuhan dua angka sebanyak 11.4%.

Dari segi perbelanjaan, permintaan domestik terus menjadi satu daripada pemacu utama pertumbuhan, berkembang sebanyak 6.3% pada tahun 2010. Keadaan permintaan domestik kekal kukuh sepanjang tahun, disokong oleh keadaan pasaran buruh dan keyakinan pengguna yang positif. Penggunaan swasta meningkat sebanyak 6.6%, yang mana didorong terutamanya oleh penggunaan barang tidak penting, seperti komunikasi dan pengangkutan.

Pelaburan juga kembali meningkat pada 2010, dengan peningkatan sebanyak 9.4% selepas mencatatkan penguncutan 5.6% pada tahun sebelumnya. Ini dicerminkan dalam peningkatan penunjuk pelaburan utama. Import barang modal mencatatkan pertumbuhan sebanyak 16.2% pada tahun 2010, manakala jualan barang berkaitan pembinaan meningkat sebanyak 11%. Tambahan pula, keadaan pembiayaan akomodatif menyumbang kepada peningkatan dalam aktiviti pelaburan swasta. Aliran masuk FDI Kasar meningkat kepada RM89.2 bilion (2009: RM70.8 bilion), mencerminkan pelaburan yang lebih baik berikutan peningkatan dalam persekitaran ekonomi global serta beberapa inisiatif-inisiatif penting yang diumumkan oleh kerajaan.

PROSPEK DAN TINJAUAN TAHUN 2011

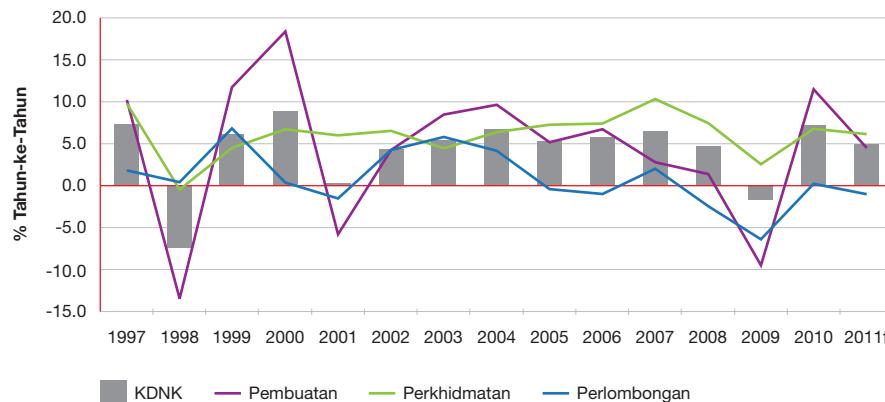
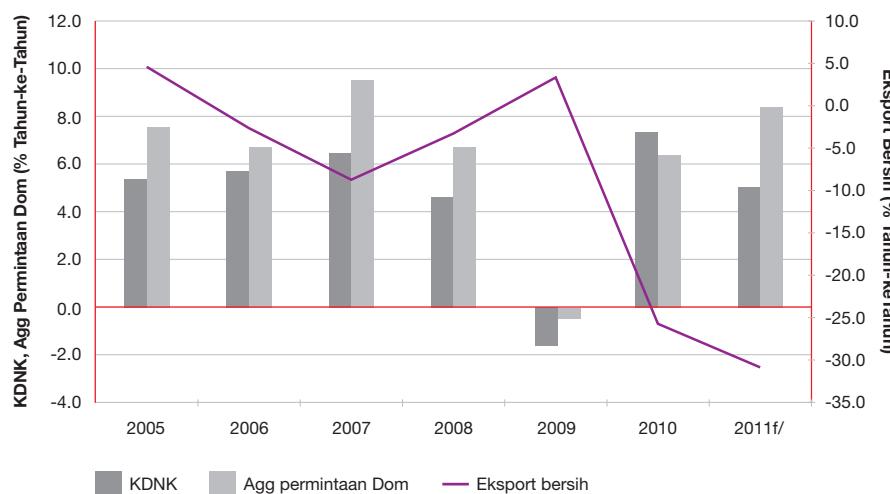
Pertumbuhan Kekal Sihat, Walaupun Berlaku Sedikit Pengurangan

Kami menjangka ekonomi Malaysia terus berkembang sebanyak 5.0% pada tahun 2011, disokong terutamanya oleh pengembangan berterusan dalam permintaan domestik. Bank Negara Malaysia (BNM) mengjururkan pertumbuhan antara 5.0% dan 6.0% tahun ini, manakala unjuran Bank Dunia lebih rendah pada 5.3%.

Walaupun permintaan luar masih lemah akibat daripada kemerosotan pertumbuhan di negara-negara OECD, kami menjangkakan permintaan domestik kekal sebagai pemacu ekonomi negara. Kami menjangka permintaan domestik akan didorong terutamanya oleh pengembangan yang kukuh dalam aktiviti sektor swasta, terutamanya kadar penggunaan dalam sektor swasta, yang disokong oleh keadaan pasaran buruh, peningkatan pendapatan boleh guna dan keyakinan pengguna yang berterusan. Dari segi pelaburan, pertumbuhannya akan diterajui oleh pelaburan terancang dalam infrastruktur menerusi Program Transformasi Ekonomi ("ETP") dan program-program kerajaan yang lain. Di samping itu, pelebaran perbezaan kadar faedah juga akan menggalakkan lebih banyak aliran masuk jangka pendek ke dalam negara.

Jadual 1: KDNK Sebenar Mengikut Sektor dan Agregat Permintaan

2000 Harga (% Tahun-ke-Tahun)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	1H10	2H10	2011f
Pertanian	2.6	5.2	1.3	4.3	0.4	1.7	4.5	-0.8	0.3
Perlombongan	-0.4	-1.0	2.0	-2.4	-3.8	0.2	1.6	-1.2	-1.0
Pembuatan	5.2	6.7	2.8	1.3	-9.4	11.4	16.5	6.9	4.5
Pembinaan	-1.5	-0.3	7.3	4.2	5.8	5.2	6.3	4.2	9.7
Perkhidmatan	7.2	7.4	10.2	7.4	2.6	6.8	7.9	5.8	6.1
Penggunaan	8.5	6.4	9.7	9.0	1.2	5.3	6.5	4.1	7.3
Awam	6.5	5.0	6.6	10.7	3.1	0.1	6.6	-4.5	5.8
Swasta	9.1	6.8	10.5	8.5	0.7	6.6	6.5	6.8	7.7
Pelaburan	5.0	7.5	9.4	0.7	-5.6	9.4	9.4	9.5	11.6
Eksport	8.3	6.6	4.1	1.6	-10.4	9.8	16.5	4.0	2.7
Import	8.9	8.1	5.9	2.2	-12.3	14.7	24.5	7.0	5.8
KDNK Sebenar	5.3	5.8	6.5	4.7	-1.7	7.2	9.4	5.1	5.0

Carta 1: KDNK Sebenar Mengikut Sektor (% Tahun-ke-Tahun)**Carta 2: KDNK Benar, Agregat Permintaan Domestik & Eksport Bersih (% Tahun-ke-Tahun)**

Kesederhanaan dalam Perkilangan Tahun 2011

Dalam pada membantu permintaan luar secara berterusan, kami menjangkakan aktiviti pembuatan akan kekal sederhana pada bulan-bulan yang akan datang. Sementara angka PMI yang menggalakkan secara global dan di negara-negara maju menudung ke arah pemulihan ekonomi global yang lebih cepat daripada yang dijangka, namun tahap inflasi yang tinggi di negara-negara membangun memberi ancaman yang membantutkan pertumbuhan ekonomi memandangkan keadaan kewangan negara-negara tersebut yang ketat. Bagi Malaysia, kami meramalkan pertumbuhan 4.5% dalam industri pembuatan.

Lebih signifikan lagi, pemulihan dalam eksport produk-produk E&E telah terbukti pada Disember 2010, yang meningkat sebanyak 10% selepas penguncupan sebanyak 12.8% pada bulan November. Walau bagaimanapun, pemulihan masih berlaku secara perlahan dan beransur-ansur, terutamanya dalam 1H11. Ia telah disepakati bahawa trend menurun ini dijangka berterusan untuk beberapa bulan lagi, sejajar dengan kesan-kesan berterusan daripada kelemahan ekonomi global.

ETP Akan Menjadi Pemangkin Pertumbuhan

Dengan permintaan luar yang dijangka lebih lemah, perolehan dari ETP daripada permintaan domestik yang lebih tinggi dan aktiviti pelaburan akan menjadi daya

penggerak utama dalam mengelakkan sebarang kejatuhan yang berpotensi berlaku daripada krisis hutang di zon Eropah serta kesan penguncupan daripada gempa bumi di Jepun, tsunami dan ancaman radioaktif.

Secara keseluruhannya, kami didorong oleh pengumuman yang lebih cepat berkenaan projek-projek ETP dan penyebaran tentang butiran pelaksanaannya. Kerajaan juga telah mengambil tindakan proaktif dan berani ke arah transformasi, yang mana merupakan satu langkah yang positif untuk membina momentum pertumbuhan yang sangat diperlukan dalam dekad ini. Program ini telah menetapkan dasar-dasar dan asas kukuh yang penting dalam menentukan kejayaan pelaksanaan NKEA.

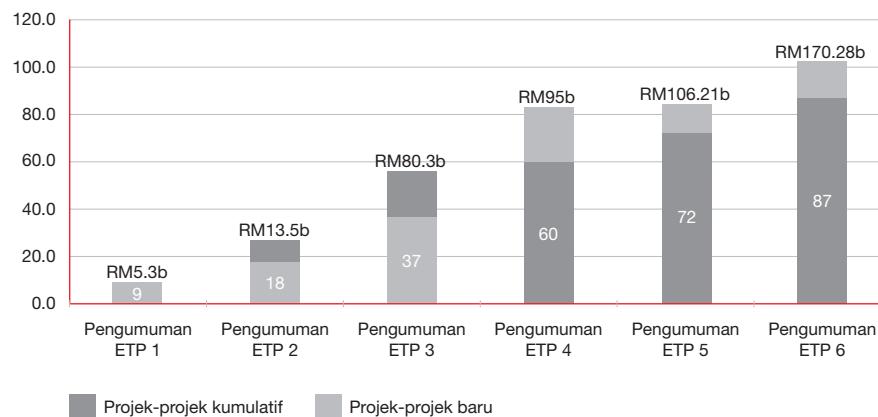
Terdapat banyak sebab yang baik untuk memandang optimis tentang ETP, lebih daripada rancangan sebelumnya, di mana reaksi keraguan spontan dapat dilihat dengan setiap rancangan baru yang diumumkan. ETP memberi perhatian terhadap enjin pertumbuhan utama, ditambah pula dengan pendekatan dan tindakan yang terperinci, maka ETP dijangka akan lebih berjaya daripada strategi ekonomi yang lepas. Walaupun ia mungkin suatu yang mencabar dan kritikal dalam meningkatkan semula FDI ke negara ini dan di dalam menggerakkan Malaysia ke taraf sebuah negara maju menjelang tahun 2020, kami yakin pembaharuan yang diperkenalkan di bawah Model Ekonomi Baru (NEM) akan membantu kerajaan mencapai Wawasan 2020.

Bagi sektor luaran, kami menjangka untuk melihat lebihan berterusan dalam akaun semasa pada tahun ini, walaupun lebih kecil pada RM85 bilion, di belakang pertumbuhan eksport yang sederhana sebanyak 2.7% berbanding dengan import sebanyak 5.8%. Lebihan akaun semasa boleh menjadi lebih tinggi kepada kira-kira RM100 bilion, jika harga minyak kekal pada harga lebih tinggi dari US\$100/tong untuk tempoh yang agak lama. Sebagai pengeksport bersih minyak, harga minyak yang tinggi akan memberi manfaat kepada negara, sekali gus meningkatkan lebihan akaun semasa.

Inflasi yang tinggi di negara-negara membangun muncul memberi ancaman yang akan melembapkan pertumbuhan disebabkan oleh keadaan kewangan yang ketat, yang seterusnya mengakibatkan kelembapan yang berterusan dalam permintaan luar, terutamanya daripada rakan dagangan utama negara seperti Singapura, Korea dan Thailand.

Tinjauan dan Prospek Ekonomi Malaysia

Carta 3: Jumlah Projek ETP yang telah Diumumkan



Peningkatan nilai Ringgit juga dijangka memberi kesan kepada prestasi perdagangan, memandangkan nilai yang lebih tinggi dalam Ringgit akan menyebabkan peningkatan dalam harga eksport, seterusnya mengurangkan lagi daya saing Malaysia.

Sektor perkhidmatan dijangka berkembang, walaupun pada kadar yang lebih sederhana, jika dilihat pada asas statistik yang tinggi pada tahun 2010. Sektor perkhidmatan akan kekal sebagai penyumbang terbesar kepada pertumbuhan, didorong oleh sub-sektor domestik berorientasikan permintaan.

Kemajuan dalam projek-projek infrastruktur yang sedang berjalan dan juga baru yang bakal dilaksanakan di bawah ETP akan memberi dorongan kepada sektor pembinaan.

Inflasi Meningkat, Tetapi Masih pada Tahap yang Boleh Diterima

Melangkah ke hadapan, kami menjangka inflasi akan berada di antara 3% dan 3.5% pada tahun ini, lebih cepat pada 2H11 mengambil kira pertumbuhan ekonomi global yang lebih mantap. Inflasi mungkin akan berlaku lebih pantas dalam tempoh terdekat berikutan kenaikan global harga bahan mentah dan makanan baru-baru ini serta rancangan kerajaan untuk melaksanakan program rasionalisasi subsidi.

Walaupun inflasi yang tinggi direkodkan di kebanyakan pasaranbaru ini berikutan kenaikan global pada harga komoditi dan makanan, kenaikan harga di Malaysia masih kekal didorong oleh potongan subsidi yang dilaksanakan oleh kerajaan.

Peningkatan nilai Ringgit telah memainkan peranan penting dalam mengawal inflasi diimport; penggunaan kawalan harga juga memastikan bahawa harga barang keperluan di Malaysia secara relatifnya lebih rendah berbanding kebanyakan negara lain di rantau ini.

Dasar Kewangan Akan Kekal Akomodatif

Dengan permintaan luaran yang dijangka semakin lemah, perolehan yang diterima dari ETP daripada permintaan dan pelaburan domestik akan menjadi teras utama dalam pertumbuhan ekonomi masa depan. Oleh itu, dasar kewangan yang akomodatif adalah perlu untuk memastikan akses yang lebih mudah terhadap pinjaman bank untuk membiayai ETP. Walaupun berlaku kenaikan harga pada bulan Mei baru-baru ini, kami percaya bahawa dasar kewangan semasa masih menyokong pertumbuhan di samping bertujuan untuk mengawal tekanan inflasi.

Kadar faedah yang lebih tinggi mungkin sesuai apabila inflasi yang semakin meningkat didorong oleh permintaan, tetapi tidak sesuai apabila ia disebabkan oleh kejutan kekurangan bekalan yang sementara. Jadi, kami tidak menjangkakan apa-apa lagi kenaikan sepanjang tahun ini. Walau bagaimanapun, ini bergantung kepada kesan masa depan dari harga minyak mentah global dalam persekitaran inflasi domestik. Jika kadar inflasi mencecah 4% dan berlegar pada tahap tersebut untuk beberapa bulan, kami tidak akan terkejut dengan kenaikan tambahan sebanyak 25bps pada 2H11.

Ringgit Akan Terus Kukuh

Dari aspek Ringgit, kami menjangka kadar mata wang tempatan untuk terus bergerak menghampiri 2.93 per dolar AS dalam jangka masa pendek, bergantung kepada QE II dan pengumpulan lebihan akaun semasa di dalam sistem. Namun, ini tidak akan bertahan dalam jangka masa panjang kerana "wang panas" berpotensi meninggalkan negara ini jika dan apabila dolar AS berubah. Oleh itu, kami melihat nilai yang lebih rendah untuk RM/kadar USD iaitu 2.97 menjelang akhir 2011.

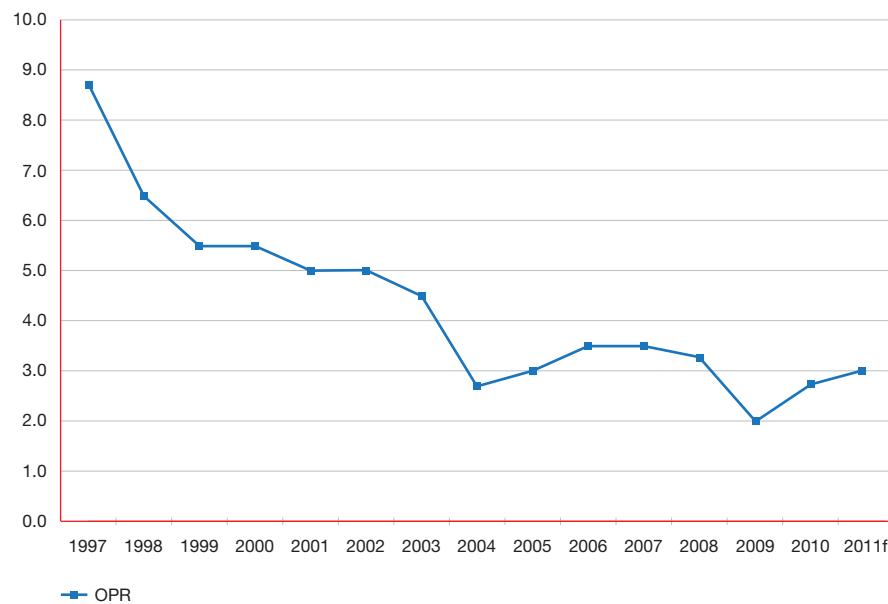
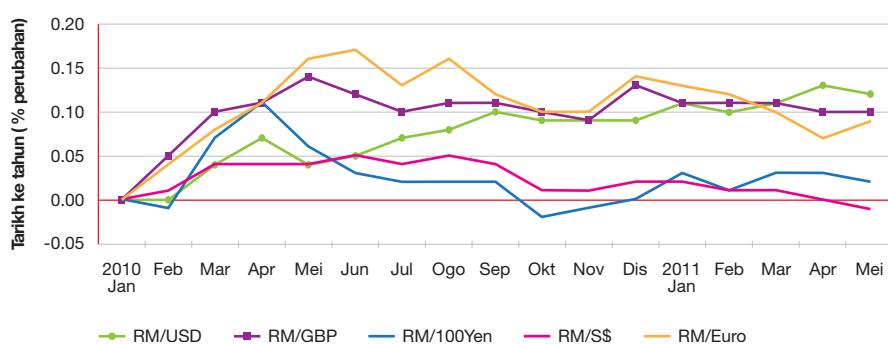
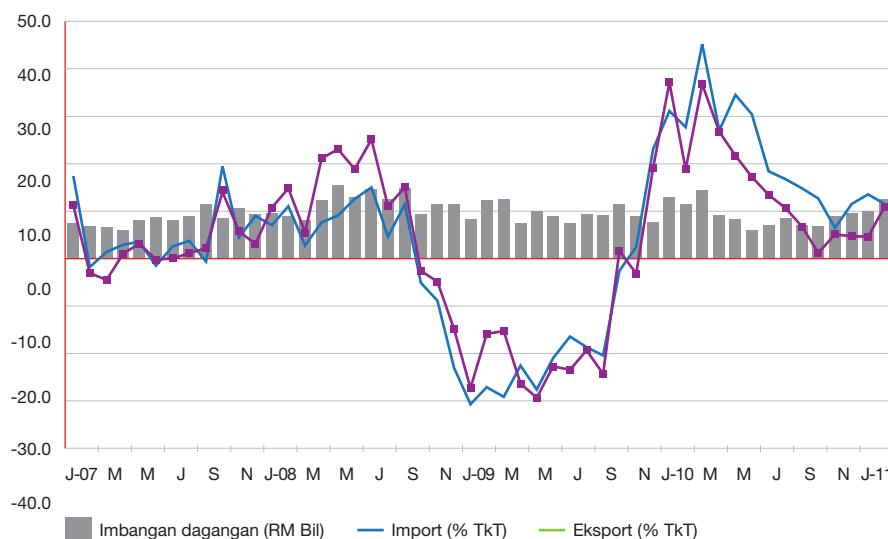
Risiko: Kesan daripada Bencana di Jepun

Ia masih terlalu awal untuk mengukur kesan daripada bencana Mac 2011 di Jepun terhadap pasaran kewangan dan ekonominya, dan terhadap ekonomi global secara keseluruhan. Walaupun kesan-kesan jangka pendek sudah pastinya negatif, namun implikasi jangka panjang tampak lebih menggalakkan bagi sebuah negara yang berorientasikan eksport seperti Malaysia. Kami tidak menjangkakan sebarang pemulihan dalam ekonomi Jepun sekurang-kurangnya sehingga penghujung tahun, dengan kesan negatif bakal dirasai selama dua suku masa yang akan datang.

Aktiviti Perdagangan Malaysia dengan Jepun Mungkin Perlahan dalam Tempoh Terdekat

Jepun kekal sebagai destinasi eksport keempat terbesar Malaysia pada tahun 2010, menyumbang sebanyak 10.4% daripada jumlah eksport. Walaupun kesan langsung ke atas perdagangan dalam tempoh terdekat adalah negatif, eksport Malaysia ke Jepun akan bertambah baik pada peringkat akhir 2H11, apabila aktiviti ekonomi kembali pulih di Jepun dan proses pembaikpulihan mencapai momentumnya. Dalam tempoh terdekat, sektor E&E di Malaysia mungkin merupakan sektor yang paling teruk terjejas, memandangkan beberapa komponen utama yang diimport dari Jepun seperti cip-cip integrasi sistem bagi produk-produk elektronik dan komponen bagi panel skrin rata akan berkurangan secara mendadak.

Sebaliknya, peningkatan eksport produk tenaga seperti LNG ke Jepun sebagiannya dapat mengimbangi kemerosotan dalam E&E kerana Jepun sedang memaksimumkan penjanaan kuasa dari loji termal disebabkan oleh bencana nuklear yang berlaku.

Carta 4: Kadar Dasar Semalamana (“OPR”) (%)**Carta 5: Prestasi Ringgit Berbanding Matawang Utama
(Tarikh ke Tahun 2010 = 100)****Carta 6: Dagangan Luaran Malaysia**

Gangguan Rangkaian Bekalan Turut Menjejaskan

Sebahagian besar daripada kemudahan perindustrian dan awam di Jepun telah musnah, dengan keluaran mereka terpaksa dihentikan kerana ketiadaan sumber tenaga, serta sebahagian daripada langkah yang diambil untuk pemeliharaan tenaga, maka gangguan rangkaian bekalan yang berlaku mempunyai kesan negatif ke atas Malaysia, terutamanya dari segi kekurangan input perantaraan. Ini ternyata lebih menampakkan kesan ke atas sektor automotif kerana walaupun berlaku sedikit kekurangan pada bahagian automotif, ianya akan dengan segera menjasakan pengeluaran keseluruhan disebabkan pergantungan industri pada kaedah pengurusan inventori just-in-time. Kesukaran untuk mendapatkan produk gantian akan terus meningkatkan kesan negatif ke atas sektor-sektor ini.

Kesan Jangka Panjang Kekal Positif

Walaupun kelembapan pertumbuhan dalam semua sektor di Jepun pastinya akan dirasai, perbelanjaan yang besar dalam tempoh jangka masa panjang bagi projek-projek pembinaan semula lambat laun akan membantu memulihkan ekonomi negara Jepun, yang akan menyebabkan lonjakan permintaan bagi sesetengah produk Asia seperti sumber tenaga, kayu balak dan komoditi-komoditi lain.