

Februarie

-  **1** Costa Rica presidentsverkiezing
-  **5** Europese Centrale Bank rentekoersbesluit
-  **5** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **12** SA Staatsrede
-  **18** SA Januarie 2026 inflasie-vrystelling
-  ***25** SA Nasionale Begroting

Januarie

- | | | |
|---|--------------|--|
|  | 8 | ANC 8 Januarie-verklaring |
|  | 15 | Uganda presidentsverkieasing |
|  | 18 | Portugal presidentsverkieasing |
|  | 19-23 | Wêreld Ekonomiese Forum
Jaarvergadering (Davos) |
|  | 21 | SA Desember 2025 inflasie-vrystelling |
|  | 23 | Bank van Japan rentekoersbesluit |
|  | 28 | VSA Federale Reserweraad
rentekoersbesluit |
|  | 29 | SA Reserwebank rentekoersbesluit |

Maart

- | | | |
|---|-----------|--|
|  | 10 | SA bruto binnelandse produk
(4de kwartaal 2025) |
|  | 18 | VSA Federale Reserweraad
rentekoersbesluit |
|  | 18 | SA Februarie 2026 inflasie-vrystelling |
|  | 19 | Bank van Engeland rentekoersbesluit |
|  | 19 | Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit |
|  | 19 | Bank van Japan rentekoersbesluit |
|  | 22 | Kongo presidentsverkiesing |
|  | 26 | SA Reserwebank rentekoersbesluit |
|  | * | China aankondiging oor
vyfjaar-groei-teken |

April

- | | | |
|---|-----------|--|
|  | 12 | Benin presidentsverkiezing |
|  | 12 | Peru presidentsverkiezing |
|  | 22 | SA Maart 2026 inflasie-vrystelling |
|  | 28 | Bank van Japan rentekoersbesluit |
|  | 29 | VSA Federale Reserweraad rentekoersbesluit |
|  | 30 | Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit |
|  | 30 | Bank van Engeland rentekoersbesluit |
|  | * | SA Demokratiese Alliansie Federale Kongres |

Mei

-  **1** Bank van Japan rentekoersbesluit
-  **8** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **20** SA April 2026 inflasie-vrystelling
-  **28** SA Reserwebank rentekoersbesluit
-  **31** Colombia presidentsverkiezing
-  ***** S&P se global graderingsbesluit oor SA

Junie

- | | | |
|---|-----------|--|
|  | 9 | SA bruto binnelandse produk (1ste kwartaal 2026) |
|  | 11 | Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit |
|  | 16 | Bank van Japan rentekoersbesluit |
|  | 17 | VSA Federale Reserweraad rentekoersbesluit |
|  | 17 | SA Mei 2026 inflasie-vrystelling |
|  | 18 | Bank van Engeland rentekoersbesluit |



Ekonomieë in 'n flits

Desember 2025

Augustus

-  **7** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **13** Zambië algemene verkiesing
-  **19** SA Julie 2026 inflasie-vrystelling
-  **20** Jackson Hole
-  **30** Haïti algemene verkiesing

7

Julie

-  **22** SA Junie 2026 inflasie-vrystelling
-  **23** Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit
-  **23** SA Reserwebank rentekoersbesluit
-  **29** VSA Federale Reserweraad rentekoersbesluit
-  **30** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **31** Bank van Japan rentekoersbesluit

8

9

September

-  **8** SA bruto binnelandse produk (2de kwartaal 2026)
-  **10** Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit
-  **16** VSA Federale Reserweraad rentekoersbesluit
-  **17** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **18** Bank van Japan rentekoersbesluit
-  **23** SA Augustus 2026 inflasie-vrystelling
-  **23** SA Reserwebank rentekoersbesluit

10

Oktober

-  **4** Bosnië en Herzegowina algemene verkiesing
-  **4** Brasilië presidentsverkiesing
-  **21** SA September 2026 inflasie-vrystelling
-  ***** SA mediumtermynbegroting
-  **28** VSA Federale Reserweraad rentekoersbesluit
-  **29** Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit
-  **30** Bank van Japan rentekoersbesluit

11

November

-  **3** VSA tussentydse verkiesing
-  **5** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **9-20** COP31
-  **18** SA Oktober 2026 inflation release
-  **19** SA Reserwebank rentekoersbesluit
-  ****** SA plaaslike regering-verkiesings
-  ***** S&P se global graderingsbesluit oor SA

12

Desember

-  **1** SA bruto binnelandse produk (3de kwartaal 2026)
-  **5** Gambië presidentsverkiesing
-  **9** VSA Federale Reserweraad rentekoersbesluit
-  **15** SA November 2026 inflasie-vrystelling
-  **17** Bank van Engeland rentekoersbesluit
-  **17** Europese Sentrale Bank rentekoersbesluit
-  **18** Bank van Japan rentekoersbesluit
-  **22** Suid-Soedan algemene verkiesing

Ekonomieë in 'n flits

Desember 2025

Raming 2026:
BBP: **2.0%**
Inflasie: **2.9%**
Raming 2027:
BBP: **2.0%**
Inflasie: **2.3%**

Eurosone

Die Bloomberg-konsensus verwag dat groei van sowat 1.4% in 2025 tot 1.1% in 2026 sal afkoel. Binnelandse vraag sal stewig bly, terwyl handel geleidelik tot 2027 behoort te herstel. Huishoudelike besteding behoort te versterk danksy veerkragtige arbeidsmarkte, stygende reële inkomste en 'n beskeie afname in voorsorgbesparings. Private belegging sal deur verhoogde onsekerheid beperk bly, hoewel verslaptte finansiële toestande en voortgesette uitbetalings ingevolge die Herstel- en Weerbaarheidsfasiliteit ondersteuning sal bied. Inflasie sal waarskynlik naby die Europese Sentrale Bank se 2%-teiken vestig namate loondruk afneem en die euro se onlangse waardestrygings invoerpryse demp. Monetêre beleid sal na verwagting grootliks neutraal bly, met die depositokoers wat op 2% stabiel bly. Fiskale beleid sal ook in geheel neutraal wees, hoewel stygende verdedigingsbesteding en druk wat met veroudering verband hou, die behoefte aan fiskale dissipline beklemtoon. Sleutelrisiko's spruit uit verhoogde wêreldwye handelsspanning, moontlike finansiële onstabiliteit en voortgesette geopolitieke onsekerheid.

Raming 2026:
BBP: **1.1%**
Inflasie: **2.3%**
Raming 2027:
BBP: **1.4%**
Inflasie: **2.1%**

Japan

Japan se sterk uitbreiding van 1.3% in 2025 sal na verwagting halveer, met die Bloomberg-konsensus wat voorsien dat BBP-groei in 2026 tot 0.7% sal verslap namate Amerikaanse tariewe op uitvoere druk plaas en eksterne vraag verswak. Binnelandse vraag bly egter die dryfveer van aktiwiteit. Loonstygings, veerkragtige winste en regeringsubsidies sal verbruik en belegging ondersteun, terwyl toerisme sterk behoort te bly. Inflasie sal na verwagting geleidelik na die 2%-teiken beweeg, aangehelp deur gematigder voedselpryse. Daar word verwag dat Japan se beleidskoers geleidelik sal styg tot ongeveer 1% teen die einde van 2026, aangesien die Bank van Japan sy effektebesit verminder en begin om beursverhandelde fondse en vaste eiendom-beleggings-trusts te verkoop. Die regering sal waarskynlik in 2026 tydelik 'n uitbreidende fiskale beleid volg weens 'n groot stimulus-pakket, voordat konsolidasie hervat word. Afwaartse risiko's spruit uit swakker wêreldhandel en finansiële volatiliteit, terwyl mediumtermynprioriteite die herbou van fiskale buffers, die uitbreiding van arbeidsaanbod en die versnelling van produktiwiteitshervormings insluit.

VSA

Die ekonomie het deur 2025 veerkragtig gebly, ondersteun deur sterk KI-gedrewe beleggings, stewige huishoudelike verbruik en fiskale stimulus. Die Bloomberg-mediaan-konsensus verwag dat groei in 2026 op 2% sal stabiliseer, wat stadiger werkskepping, afkoelende immigrasie en die voortgesette deurwerking van hoër tariewe na pryse weerspieël. Hooflyn-inflasie sal na verwagting tot middel 2026 effens bo die Federale Reserweraad (Fed) se 2%-teiken bly, voordat dit geleidelik normaliseer namate die effek van tariewe afneem. Die Fed sal waarskynlik voortgaan met 'n gematigde verslapping-siklus, met die federale fondsekoers wat die jaar effens bo vorige eindprojeksies afsluit, mits arbeidsmarktoestande stabiel bly. Fiskale beleid bly 'n bron van kommer, met hoë strukturele tekorte en 'n stygende skuldverhouding. Afwaartse risiko's sluit 'n moontlike aandelemarkkorreksie, aanhoudende inflasie en strenger krediettoestande in, terwyl KI-innovasie, sterker tegnologiebeleggings of 'n herstel in huishoudelike verbruik groei kan bevorder. Strukturele hervormings, veral in behuising, infrastruktuur en arbeidsmobiliteit, sal nietemin noodsaaklik wees om langtermynuitbreiding te handhaaf.

Raming 2026:
BBP: **1.1%**
Inflasie: **1.8%**
Raming 2027:
BBP: **1.4%**
Inflasie: **1.9%**

Verenigde Koninkryk

Ekonomiese aktiwiteit sal na verwagting gedemp bly, met die Bloomberg-konsensus wat voorsien dat BBP-groei van 'n verwagte 1.4% in 2025 tot 1.1% in 2026 sal daal, aangesien fiskale konsolidasie steeds op huishoudelike inkomste druk plaas en wêreldwye onsekerheid belegging beperk. 'n Geleidelik verslappende monetêre houding, wat waarskynlik naby 'n neutrale beleidskoers van 3.5% sal vestig, behoort beskeie ondersteuning te bied, terwyl sagter energie- en voedselpryse na verwagting sal bydra tot 'n daling in inflasie, volgens die Bloomberg-konsensus, van 3.4% in 2025 tot 2.5% in 2026. Oorskotkapasiteit in die arbeidsmark begin na vore kom, met vakatures wat afneem en aanstellings wat stadiger word. Intussen bly produktiwiteitswinste ontwykend. Uitvoere en sakebeleggings behoort effens te verbeter namate wêreldhandel herstel, wat sommige binnelandse swakhede sal teenwerk. Hoë leenkoste, stygende verdedigingsbesteding en aanhoudende tekorte beteken egter dat fiskale beleid streng sal bly. Sleutelrisiko's spruit uit hernude prysdruk, beperkte fiskale ruimte vir skokke en traë aanbodgroei, tensy beplanning-, infrastruktuur- en regulatoriese hervormings versnel.

Raming 2026:
BBP: **0.8%**
Inflasie: **1.8%**
Raming 2027:
BBP: **0.9%**
Inflasie: **2.0%**

China

China se herstel ná die pandemie begin afplat. Groei, wat naby 5% in 2025 gebly het, sal na verwagting in 2026 tot 4.5% verslap (Bloomberg-konsensus), aangesien die terugslag van vanjaar se inruilprogram verbruik demp en die langdurige eiendomsmarkkorreksie steeds belegging knel. Die regering se anti-involusie-veldtog, wat daarop gemik is om oormatige kapasiteit te beperk, plaas verdere druk op vervaardigingskapitaalbesteding, selfs terwyl die nuwe Vyfjaarplan infrastruktuur-besteding verhoog. Amerikaanse tariefverhogings lei steeds tot die afleiding van uitvoere weg van tradisionele markte, hoewel verkope aan ontluikende Asië as teenwig dien. Inflasie stabiliseer, met inflasie wat terugkeer na effens positiewe vlakke namate voedselprijs verstewig. Monetêre beleid behoort ondersteunend te bly namate inflasie stabiliseer, terwyl fiskale beleid na verwagting meer uitbreidend sal raak deur plaaslike owerheidslening-uitreikings en mega-infrastruktuurprojekte. Risiko's spruit steeds uit handelstwiste en ondeursigtige plaaslike owerheidsfinansies, terwyl meer gewaagde hervormings om marktoegang te verbeter 'n opwaartse risiko vir private belegging kan inhou.

Raming 2026:
BBP: **4.1%**
Inflasie: **3.0%**
Raming 2027:
BBP: **4.1%**
Inflasie: **2.7%**

Ontluikende markte

Die Bloomberg-konsensus verwag dat groei in 2026 stabiel op 4.1% sal bly, met Suid-Asië weer die sterkste presteerder, ondersteun deur Indië se veerkragtige verbruik en belegging. Sub-Sahara Afrika behoort 'n ligte oplewing te beleef namate inflasie afneem en olie- en gasproduksie toeneem, terwyl die Midde-Ooste en Noord-Afrika sal baat by uitbreidende koolwaterstofaktiwiteit en 'n meer stabiele geopolitieke agtergrond. Europa en Sentraal-Asië sal deur swak eksterne vraag beperk bly, terwyl Latyns-Amerika waarskynlik die stadigste streeks-groeikoers sal toon weens strukturele beperkings. Oos-Asië en die Stille Oseaan staan matigende momentum in die gesig namate hoër tariewe en China se verlangsamings voorsieningskettings raak. Inflasie in geheel sal na verwagting in 2026 tot 2.7% afneem (Bloomberg-konsensus), aangehelp deur stabiele kommoditeitsprijse en beskeie valutawaardering. Dit ondersteun voortgesette, maar stadiger, rentekoersverlagingsiklusse in groot markte. Sleutelrisiko's sluit aanhoudende handelsspanning, verhoogde openbare en korporatiewe skuld wat herfinansieringsdruk verhoog, en die moontlikheid in dat 'n sterker Amerikaanse ekonomie strenger wêreldwye finansiële toestande en kapitaaluitvloei uit ontluikende markte veroorsaak.

Raming 2026:
BBP: **1.6%**
Inflasie: **3.5%**
Raming 2027:
BBP: **2.1%**
Inflasie: **3.3%**

Suid-Afrika

Suid-Afrika se ekonomie sal na verwagting gematig groei, met BBP-groei wat volgens die Reuters Econometer vir November van 'n verwagte 1.2% in 2025 tot 1.5% in 2026 sal toeneem. Verslappende monetêre beleid, vordering met hervormings om elektrisiteitsbeskikbaarheid te verbeter en die vermindering van logistieke knelpunte sal belegging en verbruik ondersteun. Fiskale konsolidasie sal vanaf 2026 groei in regeringsbesteding beperk, hoewel 2025 voordeel getrek het uit sommige tydelike ondersteuning. Uitvoere sal slegs geleidelik groei, beperk deur hoër tariewe en 'n meer proteksionistiese wêreldomgewing. Die konsensusbeskouing in die Reuters Econometer is dat hooflyn-inflasie van 3.3% in 2025 tot 3.6% in 2026 sal styg, deels weens basis-effekte, voordat dit weer in 2027 tot 'n verwagte 3.4% afneem. Politieke risiko neem toe in aanloop tot die 2026-plaaslike regeringsverkiezings, met kiesersentiment wat sensitief is vir swak dienslewering-uitkomst en ekonomiese toestande. Moontlike verskuiwings in munisipale beheer kan beleidskontinuiteit beïnvloed, veral in gebiede wat vir nutsdienste en infrastruktuur verantwoordelik is, wat onsekerheid vir belegging en plaaslike bestuur byvoeg. Alhoewel hervormings aan die gang is om staatsbeheerde ondernemings te herstruktureer en regulatoriese beperkings te verlig, kan verkiesingsverwante druk die implementering vertraag en fiskale buigzaamheid beperk. Die voortgesette versterking van fiskale reëls, tesame met vinniger implementering van strukturele hervormings, sal van kritieke belang wees om 'n verdere herstel in kredietgraderings, hoër groei, werkskepping en versterkte beleggersvertroue te ondersteun, ondanks heersende politieke onsekerhede.

Die ekonomiese navorsingspan



Sanisha Packirisamy
Hoofekonoom



Tshiamo Masike
Ekonom



Die inligting wat gebruik is om hierdie dokument op te stel sluit inligting in van derde partye en is slegs bedoel vir inligtingsdoeleindes. Hoewel ons alle redelike stappe neem om die akkuraatheid van die inligting in hierdie dokument te verseker, gee nie Momentum Metropolitan Life Limited of enige van hulle onderskeie filiale of geaffilieerdes, enige uitdruklike of implisiete waarborg oor die akkuraatheid, volledigheid, of betroubaarheid van die inligting in hierdie dokument nie en geen waarborge van enige soort, uitdruklik of implisiet, word gegee oor die aard, standaard, akkuraatheid of andersins van die inligting wat verskaf word nie.

Nie Momentum Metropolitan Life Limited, sy filiale, direkteure, amptenare, werknemers, verteenwoordigers of agente (die Momentum partye) het enige aanspreeklikheid teenoor enige persone of entiteite wat die inligting in hierdie dokument ontvang vir enige eis, skadevergoeding, verlies of uitgawes nie, insluitende, en sonder enige beperking, enige direkte, indirekte, spesiale, toevallige of gevolglike koste, verliese of skade, of in kontrak of delik, wat mag voortspruit uit of in konnasie met inligting in hierdie dokument en jy stem om die Momentum partye dienooreenkomstig vry te waar. Vir meer inligting besoek momentum.co.za. Momentum Investments is deel van Momentum Metropolitan Life Limited, 'n gemagtigde verskaffer van finansiële dienste en geregistreerde kredietverskaffer, met 'n B-BBEE vlak-1 gradering.

Indekse vir Desember 2025

	Een maand	Drie maande	Een jaar	Drie jaar	Vier jaar	Vyf jaar	Ses jaar	Sewe jaar	Tien jaar
Aandele-indekse									
FTSE/JSE Indeks van alle aandele (Alsi)	4.57%	8.10%	42.40%	20.85%	16.28%	18.76%	16.71%	16.03%	12.39%
FTSE/JSE Aandeelhoudersgeweegde-indeks (Swix)	4.57%	8.10%	42.40%	20.36%	15.93%	16.94%	14.42%	13.68%	10.58%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	4.57%	8.92%	42.61%	20.38%	16.17%	18.28%	15.12%	13.89%	10.49%
FTSE/JSE Top 40-indeks	4.71%	7.60%	47.66%	21.20%	16.71%	18.96%	17.41%	16.68%	12.58%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	4.53%	11.07%	30.96%	18.36%	13.93%	16.77%	10.89%	11.55%	10.21%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	2.38%	12.62%	21.46%	22.33%	18.46%	25.65%	20.90%	16.97%	12.28%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	5.72%	10.29%	126.03%	22.10%	18.58%	21.21%	21.21%	22.23%	22.24%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	6.51%	18.44%	27.39%	23.44%	19.10%	21.17%	13.14%	11.26%	9.37%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	1.94%	-1.21%	18.10%	17.73%	11.96%	14.72%	14.26%	13.48%	8.63%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse 40-indeks (Rafi)	5.95%	10.14%	55.18%	20.63%	17.88%	22.31%	17.87%	16.55%	14.82%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	5.69%	10.24%	48.16%	20.18%	17.23%	21.67%	17.27%	16.06%	14.37%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	0.09%	16.27%	30.56%	22.86%	16.84%	20.61%	8.94%	7.91%	5.10%
INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)	0.12%	16.73%	30.56%	23.34%	16.48%	20.60%	8.65%	7.31%	3.45%
Rentedraende-indekse									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	2.70%	8.96%	24.24%	16.89%	13.59%	12.54%	11.88%	11.66%	11.48%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	0.94%	2.48%	10.01%	9.63%	8.64%	7.73%	8.35%	8.23%	8.64%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)	2.83%	8.33%	15.63%	10.05%	8.57%	9.95%	8.93%	7.97%	6.42%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.58%	1.75%	7.52%	8.01%	7.31%	6.60%	6.40%	6.52%	6.79%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	0.14%	8.06%	46.30%	32.19%	25.26%	20.55%	22.06%	21.06%	15.42%
Goudprys (in rand)	-0.56%	8.15%	45.47%	32.00%	25.11%	20.87%	22.26%	21.34%	15.82%
Platinum Beursverhandelde Fonds	15.89%	22.28%	94.11%	22.48%	21.17%	15.70%	15.75%	16.14%	9.01%
Platinumprys (in rand)	16.07%	20.57%	93.03%	22.12%	20.22%	15.47%	15.49%	16.05%	8.89%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	-1.73%	-4.03%	-0.62%	2.43%	1.79%	1.60%	3.63%	2.44%	1.47%
Rand/dollar bewegings	-2.93%	-3.85%	-12.07%	-0.71%	0.94%	2.53%	2.86%	2.08%	0.70%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)			3.49%	3.97%	4.83%	4.95%	4.65%	4.49%	4.78%

Important notes

- Sources: Momentum Investments, IRESS, www.msci.com, www.yieldbook.com, www.ft.com.
- Returns for periods exceeding one year are annualised.
- The return for Consumer Price Index (CPI) is to the end of the previous month. Due to the reweighting of the CPI from January 2009, this number reflects a compound of month-on-month CPI returns. The historical numbers used are the official month-on-month numbers based on a composite of the previous inflation series (calculations before January 2009) and the revised inflation series (calculations after January 2009).
- The MSCI World index (All Countries) returns are adjusted to correspond with global investment prices received.
- FTSE/JSE disclaimer: www.jse.co.za
- The information reproduced in this document has been compiled by or arrived at by Investments from sources believed to be reliable.
- Reasonable steps have been taken to ensure the validity and accuracy of the information in this document. However, Momentum Investments does not accept any responsibility for any claim, damages, loss or expense, howsoever arising out of or in connection with the information in this document, whether by a client, investor or intermediary.
- The content used in this document is sourced from various media publications, the Internet and Momentum Investments. For further information, please visit us at www.momentuminv.co.za.
- Momentum Investments is part of Momentum Metropolitan Life Limited, an authorised financial services and registered credit provider, and rated B-BBEE level 1.