

Begroting 2023

EKONOMIEË IN 'N FLITS

momentum
investments

Herverdelingsbegroting

Nieteenstaande besteding wat stadiger gegroei het as wat verwag is, het die begroting steeds herverdeling in die kollig geplaas met **60.2%** van die totale besteding wat aan gesondheid, onderwys en ander maatskaplike dienste oor die medium termyn toegedeel is.

Uiteensetting van maatskaplike lone vir FJ23/24 (R miljard)



Balansering van die loonrekening en dienslewering

'n Groot gedeelte van die begrotings vir onderwys, gesondheid en polisiëring hou met vergoeding verband



Eskom se skulddelgingsplan verlig finansiële toestand

R263.4 miljard se reddingsboei sedert boekjaar 2008 - '09 vir Eskom

Die pakket gaan soos volg verdeel word:

2023 - '24: R78 miljard

2024 - '25: R66 miljard

2025 - '26: R40 miljard

plus R70 miljard om Eskom se lenings te absorbeer

Die R350 miljard-waarborgraamwerk sal op 31 Maart 2023 verval



Die skulddelgingspakket van R254 miljard die volgende drie jaar is 60% van Eskom se bestaande skuld



Die geld sal as rentevrye lenings voorgeskiet word



Die fasebenadering en voorwaardes vir bedryfsprestasie is gunstig vir beleggersvertroue

Skulddelgingskoste oorskadu ander uitgawes

Ekwivalent van elke R100 aan skulddelgingskoste bestee

R71

Gesondheid

R90

Sosiale ontwikkeling

R73

Gemeenskapsontwikkeling

R70

Ekonomiese ontwikkeling

R62

Vrede en sekerheid

R19

Algemene openbare dienste

169

van die 257 municipaliteite het in boekjaar 2021 - '22 verklaar dat hulle in 'n finansiële penarie is

Bron: Nasionale Tesourie

Ekonomiese in 'n flits

Februarie 2023

Raming 2022:	BBP: 0.4%
Inflasie:	3.6%
Raming 2023:	BBP: 1%
Inflasie:	2.3%

Eurosone

Die mediumtermynvoortsigte het verbeter ten spyte van vroeëre kommer oor die winterweer, hoë oliepryse, brandstofrantsoenering en moontlike kragonderbrekings. Gasreservewes is tans op 65% van jaarlikse verbruik in die Europese Unie, prys het gesak tot onder die vlak voordat Rusland Oekraïne ingeval het, oliepryse is bestendig en regerings dreig nie meer met onvermydelike rantsoenering van energie nie. China se ekonomie toon 'n oplewing nadat beperkings verslap is en dit kan moontlik lei tot 'n hervatting van energie-invoere. Ten spyte daarvan dat 'n paar Europese lande nog brandstofterminale bygekry het, kan kouer temperature volgende winter beteken dat Europa nog nie heeltemal uit die moeilikheid is nie. Dit is egter kommerwakkend dat verwagtings vir verbruikersinflasie - wat die Europese Sentrale Bank waargeneem het - in Desember tot 3% gestyg het ten spyte van vorige rentekoersverskerpings en dalende energiepryse.

Raming 2022:
BBP: -0.8%
Inflasie: 6.7%

Raming 2023:
BBP: 0.7%
Inflasie: 2.2%

Japan

Japan se inflasiekoers (wisselvallige kospryse uitgesluit) het die hoogte ingeskiet en vir die eerste keer in 41 jaar 4.2% in Januarie bereik. Dit het ook die Bank van Japan (BvJ) se teiken vir nege agtereenvolgende maande oorskry. Die BvJ se volgende goewerneur, Kazuo Ueda, het gesê die gesamentlike verklaring tussen die regering en die sentrale bank wat in 2013 uitgereik is en verklaar het dat die BvJ teen die vroegste moontlike tyd 2% sal bereik, hoef nie onmiddellik hersien te word nie. Hy het ook aangedui dat hy nie haastig is om Japan se uiters akkommoderende monetêre beleidstandpunt te wysig nie en gesê besluite oor die monetêre beleid sal van inflasie afhang. Hy het erken dat 'n verskerping van die monetêre beleid in die stadium die ekonomie verder kan laat verlangsaam. Ueda sal na verwagting die leisels van die BvJ op 9 April 2023 oorneem.

VSA

Kleinhandelverkope het in Januarie met 3% geklim vergeleke met die vorige maand en verwagtings oortref met verbruikers wat meer geld aan voertuie, meubels, klere en restaurante bestee het. Nog 'n element van ekonomiese groei, naamlik verhuringstendense, was verbasend sterk. Markte het dié sterkpunt gebruik en reken nou 'n styging in rentekoerse na tussen 5.25% en 5.5% teen Julie 2023 in. Dit is 'n opwaartse aanpassing van bykans 50 basispunte sedert begin Februarie 2023. In sekere dele van die ekonomie is daar egter gevartekens. Kommer oor verbruikerskrediet neem toe nadat die Federale Reserwebank van New York die grootste styging in die balans van verbruikers se kredietkaarte sedert 1999 in die vierde kwartaal van verlede jaar aangeteken het met agt uit elke 10 verbruikers wat inflasie as een van hul top drie bekommernisse aangee.

Raming 2022:	BBP: 0.2%
Inflasie:	5.2%
Raming 2023:	BBP: 1.1%
Inflasie:	2.2%

Verenigde Koninkryk

Die onderhandeling van 'n nuwe Noord-Ierland-protokol, met doeanebeheer en wette in die Europese Unie (EU) wat betrokke is, was die grootste geskilpunt in die Brexit-ooreenkoms. 'n Besluit sal minder burokrasie, wat handel tussen Groot Brittanje en Noord-Ierland versmoor het, tot gevolg hê. Dit is steeds binne die EU se enkelmark vir goedere. As die finale ooreenkoms beklink kan word, sal dit ook die gewildheid van die Konserwatiewe Party 'n hupstoot gee, wat tans 20 punte agter die Arbeidsopposisieparty is. Hoewel politici in die Demokratiese Unionistiese Party en stoere ondersteuners van Brexit nie ten gunste daarvan is om die Noord-Ierland-protokol reg te stel nie, behoort hulle dié ooreenkoms te steun aangesien daar nie 'n ernstige alternatief is nie en vanweë die vooruitsig van beter verhoudings met die EU. 'n Ooreenkoms kan verder onsekerheid oor Brexit uit die weg ruim, broodnodige sakebeleggings vir die Verenigde Koninkryk ontsluit en die vooruitsigte vir groei en inkomste meer rooskleurig laat lyk.

Raming 2022:	BBP: 1.1%
Inflasie:	2%
Raming 2023:	BBP: 1%
Inflasie:	1.4%

China

China se Nasionale Buro van Statistiek het 'n daling van 26.7% in eiendomsverkope in 2022 aangekondig, asook 'n afname in beleggings in die eiendomsektor. Die *Global Times* het berig oor hoe belangrik China se stedelike eiendomsektor is en genoem dat dit 40% van Chinese banklenings en 50% van die inkomste van plaaslike regerings uitmaak. Bestendige beleidsondersteuning van China se sentrale regering (waaronder 'n 21-punt-plan om eiendomsontwikkelaars van hoë gehalte se balansstate te verbeter) het die vooruitsigte vir eiendomsverkope en behuisingskonstruksie 'n inspuiting gegee. Maatreëls soos groter toegang tot krediet vir ontwikkelaars, lenings om die verskaffing van huureiendomme te steun, 'n vergunning om uitstaande lenings en verbande met tot 12 maande te verleng en om ontwikkelaars toe te laat om meer grond te koop om hul besighede uit te brei behoort die eiendomsmark voor middel vanjaar te begin ondersteun.

Raming 2022:

BBP: **5.2%**

Inflasie: **2.4%**

Raming 2023:

BBP: **5%**

Inflasie: **2.3%**

Ontluikende markte

Hoë inflasie, hoë rentekoerse en binnelandse vraag wat traag is, sal na verwagting in die eerste helfte van vanjaar swaar op hierdie groep rus. Oos-Europa, Latyns-Amerika en groot dele van Afrika het die las van groter lewenskostedruk gevoel weens skerp stygings in die pryse van kos en energie. Met China wat vinnig van sy streng geen-COVID-beleid wegbeweeg, kan groeivoortsigte vir ontluikende markte in die tweede helfte van vanjaar verbeter. Veerkrachtige groei in die Verenigde State en warmer weerstoestande in Europa wat energierantsoenering in toom hou, behoort die vooruitsigte vir wêreldhandel verder te ondersteun. Maar, hernude geopolitieke druk op energiemarkte hou steeds 'n gevaar in vir inflasie in dié groep. Dit kan nog verskerping van beleid tot gevolg hê en druk op aanvraag plaas, wat weer verdere druk op kleiner ontluikende ekonomiese kan sit, wat reeds in 'n benarde finansiële posisie is. Dobberende rentekoerse en beter eksterne posisies kan gelukkig groter ontluikende markte beskerm.

Raming 2022:

BBP: **1.1%**

Inflasie: **5.8%**

Raming 2023:

BBP: **1.6%**

Inflasie: **4.6%**

Suid-Afrika

Suid-Afrika (SA) se Minister van Finansies Enoch Godongwana het 'n reuse-skulddelgingsprogram vir die kragvoorsieder Eskom aangekondig. Ons verwag egter moeilike begrotingskompromicie in die toekoms om fiskale inkorting te handhaaf. Min belastingimplikasies, buiten 'n klein styling in koolstofbelasting op brandstof en inflasieverwante stylings in sondebelaasting, asook volledige vergoeding vir belastingkoerse en inflasie-aangepaste stylings in maatskaplike toelaes beteken die uitkomste van die begroting is grootliks gunstig vir verbruikers. Hoewel die Tesourie voet by stuk gehou het oor fiskale konsolidering en verstandige besteding, bly markdeelnemers versigtig vir die moeilike fiskale besluite wat geneem moet word om ander staatsentiteite te ondersteun, om die lewenkostekrisis van staatsamptenare die hoof te bied en om die regering se reikwydte na die mees kwesbare groepe te vergroot. Teen 4.2% van bruto binnelandse produk, was SA se fiskale tekot vir boekjaar 2022 – '23 gunstiger as Reuters se mediaankonsensus van 4.5%. Maar die konsensus is meer negatief oor die sukses van pogings vir fiskale konsolidering en verwag dat die tekortratio tot net 3.9% sal vernou met die mediumtermyn-bestettingsraamwerk relatief tot die Tesourie se raming van 3.2%. Ten spyte daarvan dat die Staatsrede goed ontvang is en 'n verstandige begroting, het die nuus laat in Februarie dat die land op die grys lys geplaas is gemoedere gedemp. Die Tesourie het egter beloof om die agt strategiese gebreke, wat die Finansiële Aksietaakspan uitgelig het, teen Januarie 2025 aan te spreek.

Die makro-navorsingsspan

Herman van Papendorp is hoof van Momentum Investments se span vir navorsing en insigte en het finale verantwoordelikheid vir makronavorsing en bateallokasie. Ekonom, Sanisha Packirisamy is verantwoordelik vir die makroraamwerk vir beleggingsgeleenthede en -strategieë.



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 waarborg 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, toevalige of gevolglike koste, verliese of skade, of in kontrak of delik, wat mag voortspruit uit of in konneksie met inligting in hierdie dokument en jy stem om die Momentum partye dienooreenkomsdig 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 Februarie 2023

	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)	-2.19%	4.09%	6.24%	19.46%	12.60%	9.76%	11.01%	10.32%	10.49%
FTSE/JSE Aandeehouersgeweegde-indeks (Swix)	-2.33%	1.92%	4.04%	14.67%	8.91%	5.80%	7.71%	7.70%	8.98%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	-2.32%	1.55%	3.75%	16.52%	9.37%	6.06%	7.37%	7.40%	8.76%
FTSE/JSE Top 40-indeks	-2.37%	4.68%	6.81%	20.41%	13.60%	10.66%	12.13%	10.84%	10.83%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	-0.23%	0.56%	4.60%	11.24%	6.42%	3.97%	4.27%	6.04%	7.48%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	0.76%	1.62%	11.75%	26.89%	14.17%	7.57%	6.03%	8.27%	9.62%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	-12.51%	-10.27%	-16.05%	23.80%	16.60%	19.61%	19.02%	19.03%	7.94%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	2.34%	1.29%	8.13%	11.41%	3.57%	1.82%	4.72%	5.49%	7.82%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	1.57%	14.24%	21.50%	18.26%	12.97%	7.57%	9.02%	7.81%	10.92%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse									
40-indeks (Rafji)	-2.58%	3.34%	8.49%	23.05%	13.33%	11.17%	12.65%	12.80%	10.71%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	-2.98%	2.64%	7.69%	22.07%	12.69%	10.53%	11.74%	12.38%	10.20%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	-0.72%	-0.61%	5.09%	2.73%	-3.22%	-3.62%	-4.04%	-2.03%	2.03%
INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)	-0.14%	0.19%	3.11%	2.13%	-4.32%	-4.49%	-4.91%	-3.70%	1.45%
Rentedraende-indekse									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	-0.87%	2.68%	4.93%	7.40%	7.78%	7.06%	8.24%	8.97%	7.19%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	-0.01%	2.01%	6.40%	6.93%	7.25%	7.39%	7.81%	8.13%	7.26%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Illi)	0.45%	2.10%	2.63%	7.44%	5.94%	5.08%	4.31%	4.64%	4.86%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.54%	1.69%	5.70%	4.80%	5.41%	5.78%	6.06%	6.27%	6.17%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	-0.30%	12.26%	12.88%	9.47%	15.59%	16.22%	12.19%	7.47%	8.52%
Goudprys (in rand)	-0.33%	11.48%	13.76%	9.88%	15.97%	16.63%	12.63%	7.82%	8.96%
Platinum Beursverhandelde Fonds	-0.23%	-0.12%	6.82%	8.49%	8.98%	8.20%	4.08%	2.18%	
Platinumprys (in rand)	-0.56%	-0.10%	4.56%	7.16%	8.44%	8.00%	3.99%	1.98%	0.71%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	3.37%	11.16%	12.70%	4.41%	5.10%	6.29%	5.83%	1.87%	5.23%
Rand/dollar bewegings	5.38%	8.36%	18.82%	5.46%	6.88%	9.24%	5.80%	2.18%	7.41%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)			6.89%	5.23%	5.05%	4.84%	4.76%	5.02%	5.16%

Important notes

1. Sources: Momentum Investments, IRESS, www.msci.com, www.yieldbook.com, www.ft.com.
2. Returns for periods exceeding one year are annualised.
3. 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).
4. The MSCI World Index (All Countries) returns are adjusted to correspond with global investment prices received.
5. FTSE/JSE disclaimer: www.jse.co.za
6. The information reproduced in this document has been compiled by or arrived at by Investments from sources believed to be reliable.
7. 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.
8. 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.
9. Momentum Investments is part of Momentum Metropolitan Life Limited, an authorised financial services and registered credit provider, and rated B-BBEE level 1.