



Hoewel banke wat misluk redelik algemeen in die VSA is (562 tussen 2001 en 2023), word sentiment gewoonlik gedemp en die markte vra wie is volgende.

What is SVB?

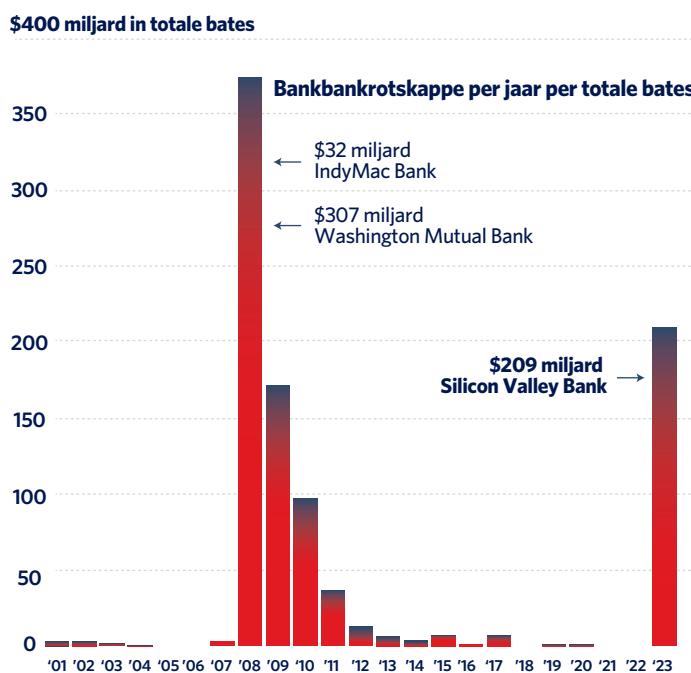
Silicon Valley Bank (SVB), wat in 1983 gestig is, het gespesialiseer in bankdienste vir nuwe tegnologie-onderneemings. Dié bank het geld voorgeskiet vir die helfte van VSA-ondersteunde tegnologie- en gesondheidsorgmaatskappye. Welbekende handelsmerke soos Shopify en Pinterest was van die bank se kliënte.

Hoewel SVB betreklik onbekend buite Silicon Valley was, was dit een van Amerika se top 20 kommersiële banke wat einde verlede jaar \$209 miljard in totale bates gehad het, volgens die Vereniging vir Federale Depositoversekering (VFDV).

SVB Finansiële Groep se aandeelprys



Hoe groot is SVB se ineenstorting met betrekking tot bates?



Wat het skeefgeloop by SVB: 'n Tydlyn

Wat is gedoen om die ineenstorting van SVB aan te pak?

- Die Fed, VFDV en die Amerikaanse tesourie het gereageer om kommer oor deposito-uitleg by streeksbanke aan te spreek.
- Bankreguleerders het gesê hulle beplan om 'n helpende hand uit te reik na die instellings (SVB en Signature – 'n bank van New York met bates van \$110 miljard) in nood. Al die depositobetaler sal hul geld terugkry.
- Volgens die *Economist* hoef belastingbetaler nie die rekening te betaal nie, maar aandeel- en effektehouers in albei banke sal als verloor en die VFDV sal enige bykomende koste dra.
- Die Fed het 'n nuwe fasilitet geskep. Die Bank Term Funding Program (BTFP) sal lenings met 'n termynverloop van tot 'n jaar aan banke, spaarverenigings, kredietunies en ander gesikte deposito-instellings bied.
- Die Fed het sy kortingstyelperk (en die leningstyelperk tot 90 dae verleng) om meer aktiewe gebruik van die venstertyelperk deur deposito-instellings aan te moedig om aan onverwagte finansieringsbehoeftes te voldoen.
- Deurlopende gesprekke om te verseker dat geen ander banke misluk nie (byvoorbeeld First Republic). Die verkoop van Signature Bank aan Flagstar, terwyl First Citizens Bank al die deposito's en lenings van SVB sal oorneem.

- Tydens die** finansieringsoplewing van 2021, het SVB reuse-deposito's ingesamel – \$189 miljard in 2021, wat later tot \$198 miljard opgehoop het
- Dit het later** op groot skaal in effekte belê, wat teen lae rentekoerse uitgereik is. SVB se balansstaat vir einde 2022 het \$91.3 miljard in sekuriteite beloop
- In 2022** het die VS se Federale Raad (Fed) rentekoerse begin verhoog, wat die waarde van die effekte wat teen die laer rentekoerse uitgereik is, laat daal het
- Stygende rentekoerse** het ook daartoe gelei dat minder waagkapitaal in nuwe ondernemings ingestoot is, wat 'n 'fondswinter' veroorsaak het
- Soos wat finansiering** uitgeput geraak het, het ondernemings se deposito's in instellings soos SVB ook gedaal, wat die bank gedwing het om sekuriteite teen 'n verlies te verkoop
- Op 8 Maart 2023** het SVB aangekondig dat hy effekte ter waarde van \$21 miljard teen 'n verlies van \$1.8 miljard verkoop het. SVB het ook gesê dat hy \$2.25 miljard insamel deur die verkoop van aandele
- SVB speel** bankrot nadat deposito's op 10 Maart onttrek word
- Reguleerders neem** Signature Bank op 12 Maart in beslag
- Bankrampe spoel** na Europa oor met UBS wat op 19 Maart instem om Credit Suisse oor te neem

Wat beteken SVB se mislukking vir die bankstelsel?

- Hoewel die gevare bestaan dat dit ander banke kan beïnvloed, is dit waarskynlik beperk tot 'n paar uitgesoekte banke (wat vir welgestelde individue voorsiening maak), wat beter gediversifieer kan word.
- Moontlike uitwerking op tegnologie-maatskappye waar ondernemers by SVB gebank het.
- Banke verskerp leningstandaarde in antwoord op hoër rentekoerse en laer vlakke van likwiditeit.
- Gevaar van druk op lenings tesame met 'n verlangsamming van die ekonomie.

Ekonomieë in 'n flits

Maart 2023

Raming 2022:

BBP: 0.5%

Inflasie: 3.6%

Raming 2023:

BBP: 1%

Inflasie: 2.3%

VSA

Die Verenigde State (VS) se Federale Reserweraad (Fed) het strawwer kredietomstandighede, wat deur die ineenstorting van Silicon Valley Bank (SVB) en hoër inflasie veroorsaak word, met 'n rentekoersverhoging van 25 basispunte gebalanseer, wat die rentekoers nou op tussen 4.75% en 5% te staan bring. Dié stap kom ooreen met die mark se standpunt van 'n 85%-kans van 'n styging van 25 basispunte in die aanloop tot die vergadering om rentekoerse te bepaal. Die owerhede se onlangse veldtogte om vertroue in die tradisionale banksektor te herstel deur aan te bied om beleggers te geld 100% te beskerm en lenings aan banke teen gerieflike terme te bied, het die Fed in staat gestel om sy geveg teen inflasie voort te sit met 'n strenger monetêre beleid in die lig van inflasie wat steeds wisselvallig is. Inflasievoortsatting wat die New Yorkse Fed 'n jaar gelede gedoen het, het in Februarie verbeter. Verwagtings oor 'n tydperk van drie jaar is egter bestendig en was hoër as die vyfjaarskatting van 2.6%.

Eurosone

Ná onstuimige handel in globale bankaandele nadat SVB in een gestort het, het die voorsitter van Saoedië Nasionale Bank ('n reuse-aandeelhouer in Credit Suisse), gesê dat geen verdere finansiering vir Credit Suisse in die vooruitsig is nie aangesien dit sukkel met sy omkeerplan. Credit Suisse het nietemin aangekondig dat hy tot 50 miljard Switserse frank van die Switserse Nasionale Bank gaan leen ingevolge 'n versekerde uitleningsfasilitet en 'n korttermynlikwiditeitsooreenkoms. UBS het later ingestem om die skuldvrot Credit Suisse vir £3.25 miljard te koop. Om te wys dat inflasie die grootste kwelpunt is, het die Europese Sentrale Bank (ESB) rentekoerse in Maart met 50 basispunte opgestoot. Die bank het genoem dat hy nuwe leningsfasilitete aan banke kan bied om gevare vir finansiële bestendigheid te takel. Hoewel die ESB sy mediumtermynvoorspellings vir inflasie verlaag het, verwag hy steeds dat onderliggende inflasie bo die teiken van gemiddeld 2.2% teen 2025 sal bly.

Raming 2022:

BBP: -0.6%

Inflasie: 6.4%

Raming 2023:

BBP: 0.7%

Inflasie: 2.2%

Raming 2022:

BBP: 0.3%

Inflasie: 5.3%

Raming 2023:

BBP: 1.1%

Inflasie: 2.2%

Verenigde Koninkryk

Eerste minister Rishi Sunak se ooreenkoms met die Europese Unie om die Noord-Ierland (NI)-protokol te hersien het groot steun in die parlement ontvang met 515 teen 29 stemme. Die ooreenkoms sal die swak plekke van die NI-protokol aanspreek, waaronder kwessies oor die vervoer van goedere en die kleinhandel van landbou-/voedselprodukte en medisyne. Deur die doeaneproses vir goedere wat NI inkom te vereenvoudig sal handelskoste waarskynlik laer wees. Groot Brittannie is verantwoordelik vir 65% van NI se goedere-invoere, wat NI kwesbaar maak vir handelskocke met die Verenigde Koninkryk. 'n Opname deur Ulster Bank het 'n algemene verbetering in sakeomstandighede in NI getoon danksy die Windsor Raamwerk. Nog verbeteringe kan egter in die wiele gery word weens die Demokratiese Unionistiese Party (DUP) se reaksie teen die ooreenkoms. Lede van die party het hulle nog nie tot die uitkoms verbind nie. Die leier van die DUP, Jeffrey Donaldson, het gesê hy kan nie beloeie dat sy party 'die politieke instellings in NI sal' herstel as gevolg van die ooreenkoms nie.

Japan

Ueda Kazuo, die nuwe goewerneur van die sentrale bank, het die moeilike taak om markte te oortuig dat die Bank van Japan (BvJ) inflasie kan beheer. Hoewel die druk van kerninflasie (kos uitgesluit, maar brandstofprysे ingesluit) tot 'n hoogtepunt van twee jaar in Februarie tot 3.3% verlangsaam het – van 4.3% in Januarie – was dit gootlik weens regeringsubsidies vir energie. Kerninflasie, brandstofprysе uitgesluit, het in Februarie tot 3.2% gestyg vergeleke met 3% in Januarie. Hoewel markte verwag dat die opbrengskurwe uitgefaseer sal word, hou die BoJ voet by stuk dat 'n uiter los monetêre beleid gehandhaaf moet word totdat inflasie volhoubaar laer tot op die teiken van 2% beweeg het. The Diplomat het berig dat die BoJ 'n rekord van 54% van uitstaande staatseffekte (en 7% van Japanse aandele) besit. Die ontbondeling van die BoJ se bateaankope en die styging in rentekoerse moet dus ordelik gedoen word om seker te maak dat die mark nie ongebalanseer raak nie.

Raming 2022:

BBP: 1.1%

Inflasie: 2.3%

Raming 2023:

BBP: 1%

Inflasie: 1.4%

China

Tydens China se jaarlikse parlementêre sessie is President Xi Jinping vir 'n derde agtereenvolgende jaar herkies. In sy toespraak het hy gekonsentreer op veiligheid weens verslegtende bande met die VS. Dit is nietemin vergesel van 'n meer gerusstellende opmerking van die nuwe premier, Li Qiang. Hy het gesê dat nie baie voordeel sal trek uit die verbreking van bande met die VS nie en bygevoeg dat 'China en die VS kan en moet saamwerk. Insluiting en onderdrukking is in niemand se belang nie'. Premier Li het ook beleggers by 'n mediakonferensie van Beijing se standpunt van pro-besigheid verseker, gerugsteun deur die bevordering van private entrepreneurskap, 'n verbintenis om aan internasionale sakereëls te voldoen en die voorkoming van teenstrydige uitwerkings weens regulatoriese veranderinge.

Ontluikende markte

Die ekonomiese naskokke van SVB se bankrotskap is regdeur wêreldmarkte gevoel, met die geldeenheid van opkomende markte (OM's) wat die uitwerking erg in die middel van die maand ervaar het. Die vlug na veiligheid in die VS se bankstelsel het OM-bates geruk met aandele in die Midde-Ooste, Afrika en Latyns-Amerika op hul laagste

vlak sedert begin vanjaar. Bloomberg het berig dat die geldeenheid van lande met baie skuld, soos Sri Lanka en Pakistan, die swaarste getref is. Sentrale banke in die OM-groep moet nie net binnelandse inflasietendense in ag

neem nie, maar ook moontlike gevare vir finansiële

bestendigheid as gevolg van spanning in die VS se banksektor. In Februarie het inflasie in Indië tot 6.4% gesak en kerninflasie was laer op 6.1%. In Brasilië het inflasie tot

5.6% gedaal, maar beleggers is lugtig vir inflasie wat moontlik weer kan styg. In Rusland het inflasie in Februarie tot 11% gedaal, vergeleke met 11.8% in Januarie. In China is inflasie 1%.

Raming 2022:
BBP: 0.3%
Inflasie: 5.8%

Raming 2023:
BBP: 1.3%
Inflasie: 4.6%

Raming 2022:

BBP: 4.1%
Inflasie: 5.9%

Raming 2023:

BBP: 4.4%
Inflasie: 4.4%

Suid-Afrika

Die Suid-Afrikaanse (SA) rand was die geldeenheid wat op 'n jaargrondslag die tweede swakste teen die Amerikaanse dollar gevaaar het, met die Argentynse peso in die eerste plek. 'n Stortvloed van slechte nuus het die land sedert begin vanjaar getref, waaronder die Finansiële Aksietaakspan se besluit om SA op die grys lys te plaas, ekonomiese groei wat nóg meer in die vierde kwartaal van 2022 (met 'n groter as verwagte daling in aktiwiteite in finansiële dienste) gedemp is, meer gereelde beurtkrag, die bedanking van Eskom se hoof en Standard and Poor (S&P) wat SA se gradering van stabiel tot negatief verlaag het. S&P het infrastruktuurbeperkings uitgewys en stadige vordering met reguleringshervormings as die hoofredes vir sy besluit aangegee. S&P het opgemerk dat risiko's vir groeisteds groot bly ten spye van die groeivoortsig vir vanjaar van 1%, vergeleke met sy vorige verwagting van 1.5% en 'n gemiddeld van 1.7% tussen 2023 en 2026 (wat ongunstig vergelyk met Bloomberg se mediaankonsensus groeivoortsig vir ontwikkelde ekonomieë van 1.7% en 4.5% vir OM'e tussen 2024 en 2025). In ooreenstemming met dié negatiewe verwikkelinge en tesame met groter globale risiko's, het SA se reeks uitruilingskrediet, 'n maatstaf van 'n land se soewereine kredietrisiko, sedert begin vanjaar met 15 punte gegroei.

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 geaffilieerde, 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, toevallike 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 Maart 2023

	Een maand	Drie maande	Een jaar	Drie jaar	Vier jaar	Vyf jaar	Ses jaar	Sewe jaar	Tien jaar
Aandele-indeks									
FTSE/JSE Indeks van alle aandele (Alsi)	-1.26%	5.17%	4.90%	24.20%	11.81%	10.42%	10.28%	9.14%	10.22%
FTSE/JSE Aandeelhouersgeweegde-indeks (Swix)	-1.89%	2.74%	0.71%	19.89%	8.06%	6.49%	6.97%	6.18%	8.64%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	-1.95%	2.44%	0.23%	23.02%	8.88%	6.49%	6.74%	5.90%	8.42%
FTSE/JSE Top 40-indeks	-0.81%	6.22%	6.81%	24.58%	12.82%	11.45%	11.37%	9.78%	10.64%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	-4.37%	-0.94%	-5.89%	19.91%	5.72%	3.76%	3.52%	4.14%	6.74%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	-2.24%	0.80%	4.22%	36.61%	14.31%	7.37%	5.61%	6.70%	9.02%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	2.49%	-4.71%	-13.04%	30.47%	15.99%	20.71%	18.94%	18.61%	8.49%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	-6.23%	-0.27%	-8.59%	22.49%	2.97%	1.15%	3.72%	2.91%	6.81%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	-0.82%	13.61%	25.90%	19.17%	11.95%	8.62%	8.13%	6.94%	10.53%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse									
40-indeks (Rafi)	-2.35%	4.00%	2.73%	30.64%	12.66%	11.37%	11.71%	11.38%	10.40%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	-2.51%	3.01%	1.11%	29.69%	11.97%	10.64%	10.94%	10.90%	9.85%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	-3.40%	-5.05%	-3.36%	18.19%	-3.70%	-4.10%	-4.61%	-3.76%	1.35%
INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)	-3.92%	-4.81%	-5.11%	17.14%	-4.81%	-5.24%	-5.57%	-5.28%	0.69%
Rentedraende-indeks									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	1.32%	3.39%	5.83%	11.63%	7.78%	6.90%	8.40%	8.77%	7.31%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	1.09%	2.40%	6.91%	7.50%	7.33%	7.53%	7.88%	8.10%	7.37%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Illi)	1.48%	0.87%	4.93%	10.72%	6.54%	4.46%	4.96%	4.72%	4.85%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.61%	1.75%	5.96%	4.82%	5.41%	5.78%	6.06%	6.28%	6.19%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	4.90%	13.47%	23.61%	6.60%	16.55%	17.03%	12.80%	9.42%	8.66%
Goudprys (in rand)	5.13%	13.12%	24.54%	6.94%	16.96%	17.53%	13.63%	9.27%	9.08%
Platinum Beursverhandelde Fonds	0.89%	-2.07%	22.36%	10.24%	9.07%	9.50%	5.27%	2.54%	2.62%
Platinumprys (in rand)	2.73%	-1.56%	20.34%	10.44%	9.23%	9.66%	5.41%	2.86%	1.40%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	-1.31%	6.46%	18.47%	-0.54%	4.44%	5.76%	5.03%	2.01%	5.04%
Rand/dollar bewegings	-3.30%	4.67%	21.31%	-0.21%	5.30%	8.41%	4.78%	2.74%	6.82%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)				7.04%	5.15%	5.03%	4.83%	4.70%	4.93%
									5.13%

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.