

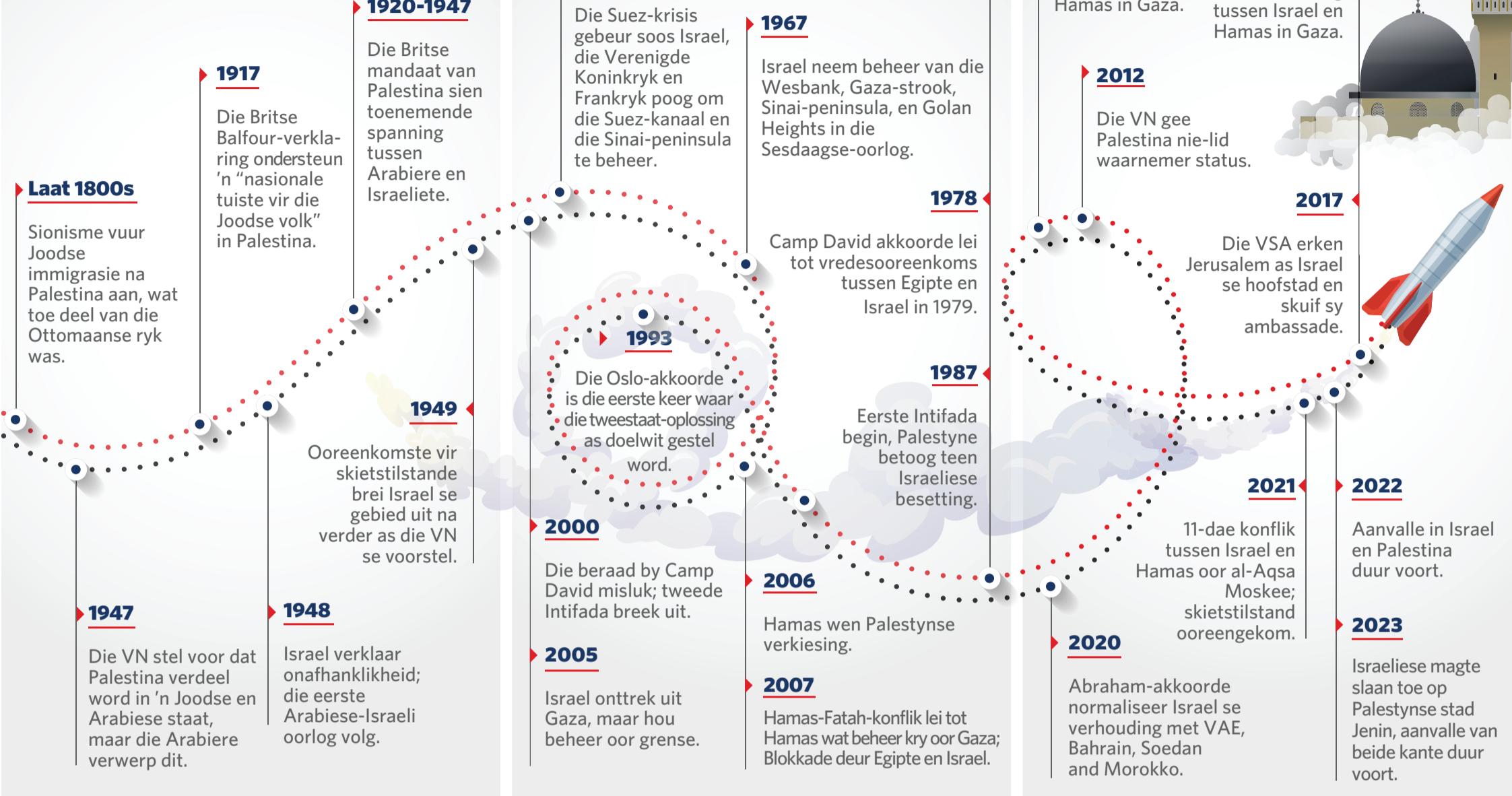
Ekonomiese in 'n flits

Oktober 2023

momentum
investments

Konflik tussen Israel en Palestina: 'n Oorsig van gebeure

Israeliese-Palestynse konflik in Gaza



Die moontlike impak op die globale ekonomie

Konflikte in die Midde-Ooste lei gewoonlik tot 'n styging in die internasionale olieprys, aangesien die streek vir bykans 'n derde van die wêreld se olievoorsiening verantwoordelik is. 'n Toename in die waarde van veilige hawe-bates word gewoonlik waargeneem, aangesien dit beskerming bied teen 'n toename in ekonomiese onsekerheid.

Die omvang van die impak op globale finansiële markte sal afhang van die betrokkenheid van ander belangrike supermoondhede in die streek.

Hoër energiepryse sal die narratief van "hoër-vir-langer" versterk en die koste van skuld hoog hou.

Die mate waartoe groot streekmagte betrokke raak, kan moontlik die veranderinge van die globale orde versnel wat reeds aan die gang was, selfs voor die Hamas-aanval.

Die moontlike scenarios vir die konflik

Beperkte oorlog

Vyandighede is grootliks beperk tot Israel en die Palestynse gebiede.



Brent ruolie: gebaseer op Iran wat 700 000 vate/dag ontrek



VIX: Geen impak



Globale BBP: -0.1 ppts



Globale inflasie: 0.1 ppt

Oorlog namens ander

Oorspoel na Libanon en Sirië, 'n oorlog tussen Israel en Iran.



Gebaseer op die ervaring van die Israel-Hezbollah-oorlog van 2006



+8 punte



-0.3 ppts



0.2 ppts

Direkte oorlog

Militêre optrede tussen streeksvyande Israel en Iran.



+US\$64/vate (gebaseer op Irak se 1990-inval van Kuwait)



+16 punte



-1 ppts



1.2 ppts

Ekonomieë in 'n flits

Oktober 2023

Raming 2022:

BBP: 2.2%

Inflasie: 4.1%

Raming 2023:

BBP: 1%

Inflasie: 2.5%

Eurosone

Na 'n vergadering van die Ministers van Buitelandse Sake van die Europese Unie (EU) in Luxemburg het die EU se hoof van buitelandse beleid, Josep Borrell, gesê daar was 'n 'fundamentele konsensus' oor die ondersteuning van 'n skietstilstand in die Israel-Palestynse konflik. Nietemin het EU-lidlande nog nie 'n eenparige ooreenkoms oor humanitaire hulp bereik nie. Die Israel-Palestynse konflik beklemtoon die inherente beperkinge van Europese invloed in internasionale diplomacie. Die vermoë van die EU om onafhanklik van sy lidlande in buitelandse betrekkinge op te tree, bly beperk in die afwesigheid van saamhangende optrede. Die huidige konflik stel 'n verdere uitdaging aan Europese samehorigheid, wat reeds onder druk is weens die konflik in Oekraïne, meer populisme en hoë lewenskoste.

Dit is veral opvallend dat maatskaplike spanning in Duitsland en Frankryk, waar die grootste Joodse en Moslemgemeenskappe binne die EU gevestig is, duidelik na vore kom.

Raming 2022:

BBP: 0.4%

Inflasie: 7.3%

Raming 2023:

BBP: 0.4%

Inflasie: 3%

Japan

Tokio het in 1973 betrekkinge met die Midde-Ooste gevestig ná die Nikaido-verklaring wat die legitimiteit van die Palestynse Staat erken het. In onlangse jare het Japan aktief bande met die Israeliese regering opgebou, belegging in die Israeliese tegnologiemark verhoog, samewerking uitgebrei en 'n toename in toerisme ondervind tot die uitbreek van die pandemie. Saam met Kanada het Japan nie aan die gesamentlike verklaring deelgeneem wat deur die Groep van Sewe (G7) uitgerek is ter ondersteuning vir Israel in sy verdediging teen Hamas nie. Nietemin sal waarnemers die optrede en verklarings van die Fumio Kishida-administrasie fyn dophou rakende hul reaksie op die konflik, en hul bydraes tot veiligheidsbystand en humanitaire hulp, veral omdat 90% van Japan se olie uit die Midde-Ooste kom.

VSA

Die Hamas-aanval het plaasgevind terwyl die Verenigde State (VS) besig was om 'n geskiedkundige Israeli-Saoediese ooreenkoms te bevorder. Dit was verwag dat hierdie vredespogings 'n keerpunt in die politiek van die Midde-Ooste sou bewerkstellig. 'n Suksesvolle ooreenkoms sal Saoedi-Arabië bevoordeel deur sy verhouding met die VS te versterk en kan ook China se rol in die Midde-Ooste beïnvloed. Alhoewel dit as 'n groot oorwinning vir die VS beskou sou word, keur 52% van die Amerikaners wat in 'n peiling gevra is pres. Biden se hantering van die huidige konflik af. Openbare mening oor of die Amerikaanse regering openlik Israel moet ondersteun, verskil aansienlik oor ouderdoms- en rasgrense, met ouer wit Amerikaners wat sterker vir 'n openlike pro-Israeli-standpunt is. Die Biden-administrasie se diplomatieke doeltreffendheid is onder die vergrootglas om te voorkom dat die oorlog uitkring en bitter openbare verdeeldheid in die Weste veroorsaak.

Raming 2022:

BBP: 0.5%

Inflasie: 5.5%

Raming 2023:

BBP: 0.7%

Inflasie: 2.5%

Verenigde Koninkryk

In Maart het die Verenigde Koninkryk (VK) en Israel hul betrekkinge verstewig met 'n langtermyn-ooreenkoms wat samewerking versterk het. Brittanie het voortgebou op die ooreenkoms en sy diplomatieke invloed aangewend om 'n oplossing vir die aanhoudende konflik te probeer vind. Verder het die grootste politieke partye in die land saam 'n standpunt ingeneem teenoor die oorlog deur Hamas te veroordeel, solidariteit met Israel uit te spreek en terselfdertyd Israel aangespoor om internasionale wette na te kom. Nietemin het Brittanie onlangs 'n kommerwekkende toename in anti-Semitic en Islamofobiese voorvalle ervaar. 'n YouGov-peiling toon 'n gebrek aan konsensus oor die konflik, met 21% van volwassenes wat meer simpatie vir die Israeliese kant toon, 17% vir die Palestynse kant, 29% wat ewe simpatiek is vir beide kante, en die res onseker is, wat die risiko van 'n kultuuroorlog in die diverse, multigelowige demokrasie van Brittanie onderstreep.

Raming 2022:

BBP: 1.8%

Inflasie: 3.1%

Raming 2023:

BBP: 0.8%

Inflasie: 2.2%

China

Soortgelyk aan sy benadering tot die konflik in Oekraïne, raak China nie betrokke tussen Hamas en Israel nie. Ten spyte van 'n beeld van vrede en neutraliteit, beperk dit ook sy vermoë om aktiewe gebeure te beïnvloed. China het lank sy afstand gehou van die diep ingewortelde konflikte in die Midde-Ooste, maar daar het 'n verandering plaasgevind. China het aansienlike ekonomiese bande met die streek gevinstig en tree op as die primêre handelsvennoot vir die meeste Midde-Oosterse en Noord-Afrika-lande, met bykans die helfte van sy ingevoerde olie wat uit die Golfgebied afkomstig is. Die huidige golf van geweld bied dus 'n geleentheid vir China om sy invloed in die streek te versterk vergeleke met die VSA.

Ontluikende markte

Die Financial Times waarsku dat die Biden-administrasie nie besef hoe sy ondersteuning van Israel baie van die globale suide kan vervreem nie. Die Biden-administrasie het grootliks 'n beroep op die wêrld gedoen om sy bondgenoot, Israel, te ondersteun, terwyl baie in die globale suide die Joodse staat kritiseer vir die besetting van Palestynse grondgebied. Ondanks sy groeiende ekonomiese prominensie, bly die samestelling van die groepering van die globale suid ver van verenig. Terwyl daar 'n algemene konsensus is en die aanvalle deur Hamas veroordeel word, het individuele lande verskillende houdings ten opsigte van Israel. Responsible Statecraft merk op dat Indië tans die naaste aan die Israeliese en Amerikaanse posisie blyk te wees, terwyl Bangladesj, Indonesië, Maleisië en Suid-Afrika (SA) veel minder saamstem. Nietemin sal 'n toename in geweld in die Midde-Ooste na alle waarskynlikheid 'n groot uitwerking hê op die algehele samestelling van opkomende markte deur die negatiewe impak op handel en 'n vlug na veiligheid na die Amerikaanse dollar.

Raming 2022:

BBP: 4.9%

Inflasie: 0.5%

Raming 2023:

BBP: 4.5%

Inflasie: 1.6%

Suid-Afrika

SA se reaksie op die konflik tussen Israel en Hamas het kommer gewek oor moontlike ekonomiese gevolge en die land se rol in 'n geopolitiese gemors, wat herinner aan die situasie vroeër vanjaar in verband met die Rusland-Oekraïne konflik. Politieke verdeeldheid binne die land het na vore gekom, met die regerende ANC wat die krisis aan Israel se beleid toeskryf, terwyl die EFF Hamas se gebruik van geweld ondersteun het. Aan die ander kant het die belangrikste opposisieparty, die DA, Hamas se optrede ten sterkste veroordeel. SBG Securities merk op dat President Cyril Ramaphosa se deurgaans nugtere verklarings oor die konflik nogtans 'n rol gespeel het in die beperking van risiko's wat met buitelandse beleid verband hou. Hulle beklemtoon egter die belangrikheid van SA se verhouding met Iran, veral in die lig van Naledi Pandor, minister van internasionale betrekkinge en samewerking, se onlangse besoek aan die land en die uitnodiging wat aan Iran gestuur is om by die BRICS-groep aan te sluit. SBG Securities waarsku dat hierdie 'n groter kommer is vir SA se verhouding met die VSA, veral in die geval van verhoogde vyandigheid. Dit word toenemend duidelik dat SA se benadering tot buitelandse sake 'n nog groter rol sal speel in die bepaling van beleggings- en groei-uitkomste vir die land.

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, werknekmers, 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 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 Oktober 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)	-3.44%	-10.39%	8.34%	15.01%	9.42%	9.83%	6.56%	8.40%	7.88%
FTSE/JSE Aandeelhouersgeweegde-indeks (Swix)	-2.96%	-10.49%	3.66%	11.00%	6.21%	6.86%	3.64%	5.48%	6.35%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	-2.93%	-10.32%	3.10%	14.34%	7.02%	6.81%	4.05%	5.34%	6.15%
FTSE/JSE Top 40-indeks	-3.67%	-11.84%	10.04%	14.80%	10.15%	10.59%	6.94%	9.09%	8.06%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	-3.19%	-7.63%	-3.57%	14.05%	3.34%	4.99%	3.24%	3.06%	5.48%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	-2.30%	-2.57%	1.00%	27.76%	14.02%	9.44%	5.92%	5.65%	7.26%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	-3.17%	-10.21%	-7.20%	13.08%	11.23%	13.03%	13.16%	14.53%	6.12%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	-2.15%	-7.05%	4.56%	22.55%	3.71%	3.47%	3.25%	4.26%	6.03%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	-4.51%	-12.72%	19.62%	11.06%	9.35%	9.69%	3.83%	6.44%	7.49%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse									
40-indeks (Rafi)	-4.32%	-11.22%	4.11%	21.95%	10.26%	9.98%	8.08%	9.63%	8.23%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	-4.11%	-10.22%	2.76%	21.03%	9.57%	9.31%	7.51%	8.94%	7.71%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	-2.98%	-6.08%	-1.27%	19.06%	-4.92%	-3.80%	-6.46%	-4.13%	0.88%
INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)	-3.33%	-6.19%	-1.19%	19.00%	-5.51%	-5.34%	-7.22%	-4.97%	-0.17%
Rentedraende-indekse									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	1.71%	-0.90%	7.91%	7.25%	6.65%	7.88%	7.87%	7.46%	7.29%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	1.07%	1.62%	8.55%	5.36%	7.09%	7.55%	7.71%	7.78%	7.45%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Illi)	-1.01%	-1.73%	3.28%	7.84%	5.62%	4.97%	4.49%	3.74%	5.00%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.72%	2.08%	7.73%	5.42%	5.55%	5.90%	6.12%	6.33%	6.37%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	6.53%	7.08%	23.89%	6.61%	12.72%	15.36%	12.60%	11.34%	10.50%
Goudprys (in rand)	6.15%	7.58%	25.44%	6.90%	13.32%	16.00%	13.14%	11.68%	11.00%
Platinum Beursverhandelde Fonds	1.62%	3.48%	1.67%	8.07%	5.38%	6.83%	4.81%	3.75%	2.14%
Platinumprys (in rand)	1.75%	2.47%	1.53%	7.00%	4.79%	6.54%	4.47%	3.56%	2.10%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	-0.79%	0.96%	9.01%	1.27%	4.12%	3.42%	3.10%	4.26%	3.81%
Rand/dollar bewegings	-0.93%	4.98%	1.65%	4.59%	5.42%	4.80%	4.74%	4.76%	6.43%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)				5.37%	5.95%	5.18%	4.97%	4.96%	4.98%
									5.15%

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.