

DIE GESKIEDENIS VAN DIE

AMERIKAANSE DOLLAR

Nominale handelsgeweegde VS\$ (Indeks: 2006 = 100)

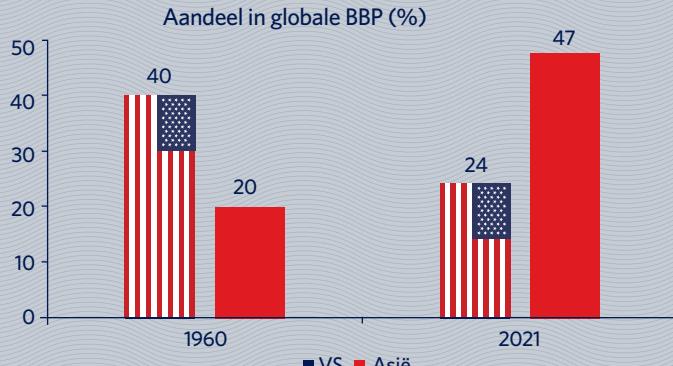


DE-DOLLARISERING

DIE TOEKOMS VAN DIE DOLLAR SE STATUS AS RESERWE-GELDEENHEID

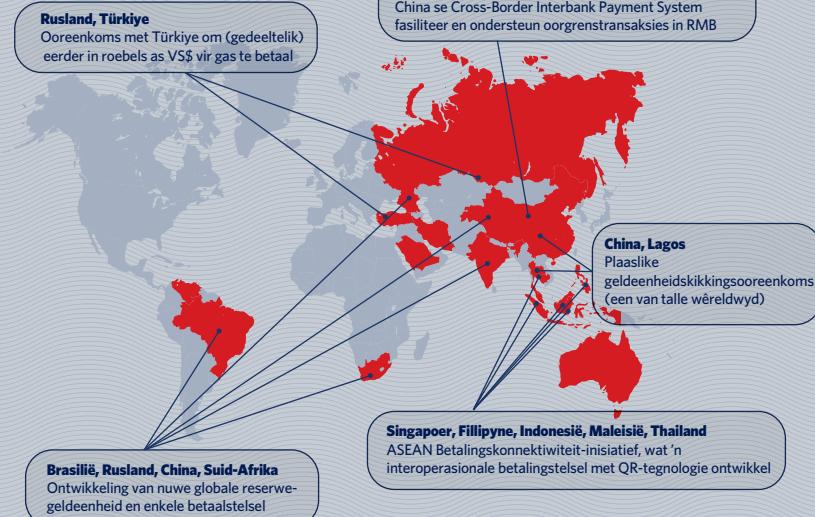
Hoekom word daar nou weer bespiegel oor die internasionale rol van die VS\$ in gedrang is?

- Multipolare globale ekonomiese struktuur ontwikkel



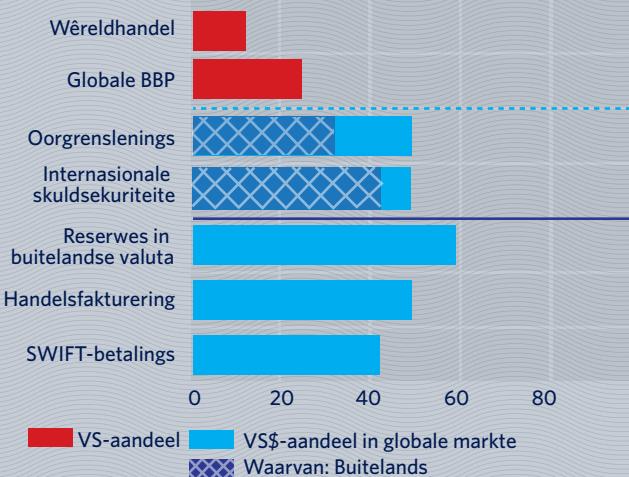
- China en Saoedi-Arabië dryf handel in koolwaterstof nie in dollars nie
- Ontwikkeling in tegnologie
- Kripto-geldeenheide
- Geopolitieke orwegings
- Vermyding van sanksies het binasionale ooreenkomste en handel in nasionale geldeenhede aan die gang gesit
- Geloofwaardigheid van die VS\$ in die soeklig nadat kwantitatiewe verruiming die likiditeit van die VS\$ oorstroom het.

'n Aantal lande wil weg beweeg van die dollar as reserwe-geldeenheid



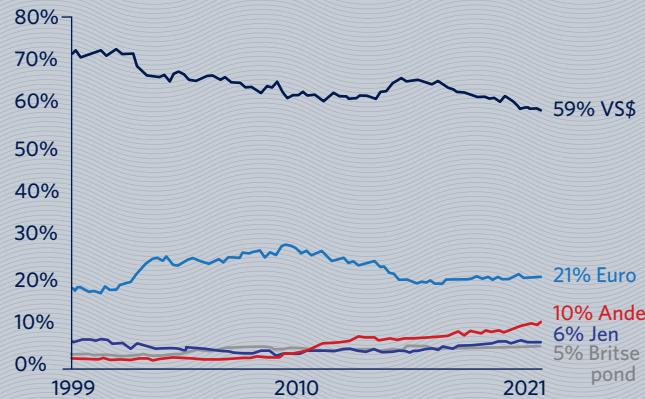
Ten spyte van bespiegeling oor 'n beweging van die dollar, bly die VS\$ gewild in internasionale handels- en globale betalings

Die oorheersing van die VS\$



Krimpende aandeel, maar VS\$ is steeds die voorkeur reserwe-geldeenheid

Nie-tradisionele geldeenhede het die laaste paar jaar 'n groter rol in globale reserwes in buitelandse valuta gespeel



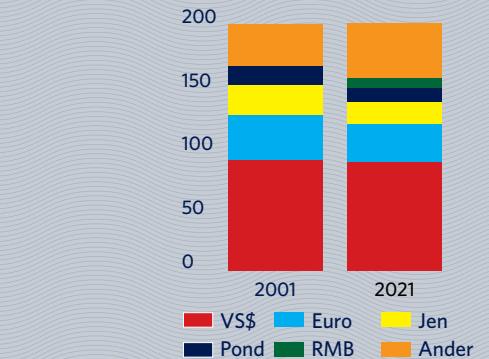
(Geldeenheidsamestelling van globale buitelandse valutareserwes, persentasie)

Hoewel minder lande as voorheen hul geldeenhede aan die VS\$ koppel, word 'n groter deel van globale openbare eksterne skuld in VS\$ gedenomineer



Die VS\$ is die geldeenheid waarin die meeste handel gedryf word

Buitelandse valuta-omset per geldeenheid (twee geldeenhede betrokke by elke transaksie, dus uit 200%)



- As die geldeenheid met die tweede meeste handel het die euro 'n aandeel van 31%
- Geldeenhede in ontlukkende markte neem toe as 'n aandeel in omset in buitelandse valuta
- Nie-VS\$ geldeenheidspare word dikwels deur die VS\$ verhandel

Die toekoms van die VS\$

- Hoewel ons die vooruitgang en verbetering in die wêreld se monetêre stelsel erken, sal die globale reserwe-geldeenheid waarskynlik nie oornag verander nie.
- Gedeelte van plaaslike geldeenheidsskikkings sal toeneem en ons kan verwag dat ooreenkoms vir streekskikkings meer gereeld gevorm sal word.
- Orheersing van VS\$ steeds waarskynlik gegewe dat moontlike mededingende geldeenhede (bv. die juan) nie maklik omrekenbaar is nie. Lande soos Saoedi-Arabië sal verder 'n wins moet maak uit sy geldeenheidbesit, wat meer aanloklik is in likiede en VS-tesourie met hoër onbrengste.

Ekonomieë in 'n flits

April 2023

Raming 2022:

BBP: 1.1%

Inflasie: 3.8%

Raming 2023:

BBP: 0.3%

Inflasie: 2.3%

VSA

Die 'Financial Stability Oversight Council' (FSOC) is 'n regulatoriese instelling wat verantwoordelik is om gevare vir die land se finansiële stabiliteit te identifiseer en dop te hou. Die FSOC het die laaste paar jaar ál meer aandag aan finansiële instellings begin skenk wat nie banke is nie, wat groot spelers in die finansiële bedryf geword het. Owerhede stel voor dat die manier waarop maatskappye wat nie banke is nie bekend staan, verander word. Die FSOC sal die proses begin deur voorlopig openbare én regulatoriese data na te gaan. In die volgende fase sal 'n omvattende evaluering gedoen word wat inligting insluit van die nie-bankinstelling wat ondersoek word. Dit sal opgevolg word met 'n stem oor die finale benaming deur die FSOC. Dit sal jaarliks herbesoek word, waartydens die maatskappy sy posisie kan verdedig en die veranderinge verduidelik wat hy gemaak het om geïdentifiseerde risiko's aan te pak.

Eurosone

In 'n toespraak by die Raad vir Buitelandse Betrekkinge het Christine Lagarde, President van die Europese Sentrale Bank, onlangs haar mening uitgespreek oor die versplintering van die globale ekonomie in mededingende blokke en die implikasies vir handel, betalings, internasionale reserwes en beleidmaking bespreek. Sy het twee kwelpunte genoem, waaronder meer onstabilitet wat aangevuur word deur die dalende veerkratigheid van globale verskaffing en groter multipolariteit met geopolitieke spanning wat steeds toeneem. Volgens Lagarde, ten spyte van die versplinterde stand van die globale ekonomie, kan volhoubare pryse steeds bereik word as samewerkende beleidstellings ingestel word om verskaffingsvermoë aan te vul en as owerhede saamwerk aan gemeenskaplike take, soos nywerheidsbeleid, groen tegnologie, verdediging en digitale innovering. Sy het ook beklemtoon dat dit uiterst belangrik is om die unie vir Europese kapitaalmarkte te voltooi om die euro se posisie as een van die wêreld se voorste geldeenheide te steun.

Raming 2022:

BBP: -0.6%

Inflasie: 6.5%

Raming 2023:

BBP: 0.7%

Inflasie: 2.2%

Raming 2022:

BBP: 0.5%

Inflasie: 5.3%

Raming 2023:

BBP: 1.1%

Inflasie: 2.2%

Verenigde Koninkryk

Op 4 Mei sal plaaslike verkiesings in 230 rade in Engeland gehou word. Die verkiesing is 'n belangrike oomblik vir Rishi Sunak, wat in Oktober 2022 die Britse premier en leier van die Konserwatiewe Party geword het. Die Konserwatiewe Party regeer tans 83 van die rade, terwyl die Arbeidersparty en die Liberale Demokrate in onderskeidelik 49 en 17 rade in beheer is. Die Konserwatiewe Party loop die grootste gevaar om dié verkiesing te verloor, met sowat 5 000 van hul raadslede wat hul setels verdedig. Gegewe die swak opkoms by die onlangse verkiesing, kan hulle waarskynlik heelwat setels verloor. Die uitslag van die verkiesing sal ons 'n goeie idee van die politieke landskap gee. Dit behoort duideliker te wees of die Arbeidersparty groter steun verwerf of nie om die volgende algemene verkiesing te wen en of die Konserwatiewe Party meer kiesers sal kan oorreed vir die volgende algemene verkiesing wat waarskynlik in Januarie 2025 gehou sal word.

Japan

Soos wat die markte verwag het, het die rentekoersvergadering in April sake nie verander nie. Na verwagting sal die beleid oor staatseffekte, wat 'n vlak van tussen negatief 0.1% en 0.5% vir die opbrengs van 10-jaarstaatseffekte daarstel, egter later vanjaar aangepas word.

Die Bank van Japan (BoJ) is versigtig om enige stappe te neem wat as die voortydige onttrekking van monetêre steun beskou kan word, aangesien vorige rentekoersverhogings in 2000 en 2006 glo 'n resessie veroorsaak het. Ten spyte hiervan word bespiegel dat inflasie in die komende jare 'n volhoubare 2% sal bereik weens groot maatskappye wat beduidende salarisverhogings aanbied. Dit bly egter 'n uitdaging om van die vorige siklus weg te kom, veral omdat die 'shunto-onderhandelings' net die grootste maatskappye betrek. Klein- en mediumgrootte ondernemings, wat 70% van Japan se werkers in diens neem, staar groot uitdagings in die gesig as dit by salarisverhogings kom.

Raming 2022:

BBP: 1.1%

Inflasie: 2.3%

Raming 2023:

BBP: 1%

Inflasie: 1.4%

China

In Januarie het China se besit van Amerikaanse wissels tot die laagstevlak sedert Mei 2009 gevallen en in Desember vir die sesde agtereenvolgende maand tot \$859.4 miljard van \$867.1 miljard gesak. Dié daling het plaasgevind te midde van VS wisselopbrengste wat steeds afgeneem het ná die Federale Reserweraad se rentekoersverhogings verlede jaar. Hoewel dit moontlik is dat China sy verkryging van dollars gedaal het in reaksie op die VS se sinksies teen Rusland, word dié interpretasie moontlik oordryf, aangesien Chinese beleggers hul VS dollar-bates in 2022 met \$108.7 miljard verhoog het. Terwyl die juan se invloed na verwagting groter sal word, word China se wisselkoers versigtig bestuur en sy kapitaalmarkte en die financiering van lenings vir die Gordel-en-padinisiatief steun steeds swaar op VS dollars, wat daarop duif dat die land nie heeltemal van die dollar ontslae geraak het nie.

Raming 2022:

BBP: 5.5%

Inflasie: 2.1%

Raming 2023:

BBP: 5%

Inflasie: 2.3%

Ontluikende markte

'n Samesmelting van BRICS-geldeenhede sal waarskynlik 'n wyer reeks goedere bied as enige bestaande monetêre eenheid, aangesien dié lande nie grense deel nie. Die plan is om die nuwe geldeenheid met metale te rugsteun wat werklike waarde bied en ook waarde vir beleggers lewer wat die rentedraende kenmerke van effekte wil hê, asook die diversifiseringseienskappe van goud. Hoewel heelwat lawaai gemaak word oor die dollar se heerskappy uit te daag verskil die ekonomiese in die BRICS hemelsbreed met betrekking tot handel, groei en finansiële ontvanklikheid. Hulle sal verder 'n supranasionale sentrale bank moet stig om die nuwe geldeenheid te bestuur. China se

handelsoorheersing en wangerigte strategiese belang word ook as kwelpunte uitgelig. Selfs as die BRICS-lande nie meer die dollar gebruik nie, sal groot dele van die wêreld dit wel nog aanwend, na ons mening. Dit sal die globale monetêre orde dan eerder multipolêr as enkopolêr laat. Die toenemende gebruik van bilaterale betalings kan die dollar se heerskappy geleidelik versplinter, maar sy oorheersing sal waarskynlik nie eensklaps tot 'n einde kom nie.

Raming 2022:

BBP: 0.3%

Inflasie: 5.8%

Raming 2023:

BBP: 1.3%

Inflasie: 4.7%

Suid-Afrika

Kgosienshö Ramokgopa, Suid-Afrika (SA) se Minister van Elektrisiteit, het 'n plan voorgelê om erger kragonderbrekings te verhoed deur 4 000MW-krag by die kragnetwerk te voeg. Sy voorstel behels die gebruik van meer dieselturbines en meer brandstofbergingsvermoe. Hoewel Eskom die kapasiteit het om 48 000MW op te wek kan dit op die oomblik net 'n betroubare 27 000MW verskaf, wat soms tot tussen 23 000MW en 25 000MW val, luidens 'n berig in BusinessTech. Met die aanvraag van 32 000MW in die somer en moontlik 37 000MW in die winter, is die gevaar van hoë fases van beurtkrag groot, wat die reeds verlaagde groeikoers verder kan striem. Volgens die Reuters-konsensus sal SA vanjaar na verwagting met 0.4% groei, terwyl die SA Reserwebank 0.2% voorspel en die Internasionale Monetêre Fonds 0.1%. Ten spyte van 'n swak groepols, word 'n rentekoersstyging van 25 basispunte by die volgende rentekoersvergadering in Mei verwag om inflasie te bekamp. Ons is egter van mening dat die einde van die rentekoersverhogingsiklus in sig is aangesien reële rentekoerse op 'n vooruitwerkende grondslag stewig beperk is. Beduidende rentekoersverhogings vanaf dié vlak sal groei belemmer en minder doeltreffend wees om koste-verwante inflasiedruk af te bring.

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, 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 April 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)	3.38%	-0.16%	12.56%	20.22%	11.58%	10.00%	10.24%	9.40%	10.87%
FTSE/JSE Aandeelhouersgeweegde-indeks (Swix)	3.35%	-0.98%	8.35%	16.01%	7.45%	6.29%	6.85%	6.49%	9.18%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	3.43%	-0.94%	7.93%	19.03%	8.47%	6.36%	6.73%	6.16%	8.97%
FTSE/JSE Top 40-indeks	3.50%	0.23%	15.17%	20.40%	12.53%	10.97%	11.20%	10.15%	11.36%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	3.85%	-0.93%	0.24%	18.16%	6.03%	3.82%	4.31%	4.04%	7.18%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	2.03%	0.50%	3.97%	33.73%	13.54%	7.53%	6.42%	6.12%	9.11%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	3.98%	-6.77%	-5.01%	23.37%	17.74%	19.65%	19.71%	17.14%	9.95%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	3.40%	-0.78%	0.01%	19.30%	2.20%	1.18%	3.69%	3.45%	7.04%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	3.06%	3.81%	32.02%	16.76%	11.01%	8.17%	7.76%	7.53%	10.90%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse									
40-indeks (Rafi)	3.74%	-1.31%	10.22%	26.50%	12.70%	11.11%	11.89%	10.91%	11.23%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	3.32%	-2.28%	8.19%	25.66%	11.86%	10.29%	11.11%	10.28%	10.61%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	5.36%	1.05%	3.28%	17.58%	-3.20%	-4.52%	-3.85%	-3.31%	1.16%
INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)	5.75%	1.47%	1.84%	17.16%	-3.95%	-5.58%	-4.94%	-4.76%	0.54%
Rentedraende-indeks									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	-1.11%	-0.67%	6.44%	9.80%	7.28%	6.81%	7.94%	8.31%	6.76%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	-0.22%	0.85%	6.22%	5.99%	7.05%	7.48%	7.66%	7.91%	7.24%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)	0.38%	2.33%	3.29%	9.22%	5.75%	5.12%	4.82%	4.31%	4.66%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.61%	1.78%	6.22%	4.85%	5.42%	5.79%	6.06%	6.28%	6.21%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	4.00%	8.78%	20.31%	4.99%	18.34%	16.99%	13.20%	9.93%	10.27%
Goudprys (in rand)	3.48%	8.43%	19.79%	5.23%	18.60%	17.30%	13.67%	10.34%	10.65%
Platinum Beursverhandelde Fonds	11.72%	12.46%	31.82%	11.25%	11.12%	11.28%	7.22%	3.41%	2.77%
Platinumprys (in rand)	11.36%	11.56%	28.30%	9.77%	10.36%	11.03%	7.12%	3.14%	2.48%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	4.69%	6.80%	20.87%	0.06%	5.86%	6.00%	5.57%	3.15%	5.47%
Rand/dollar bewegings	3.02%	4.98%	15.50%	-0.16%	6.26%	7.92%	5.33%	3.69%	7.36%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)				7.07%	5.40%	5.08%	4.97%	4.77%	4.97%
									5.11%

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.