

# Ekonomieë in 'n flits

Junie 2023

momentum

investments

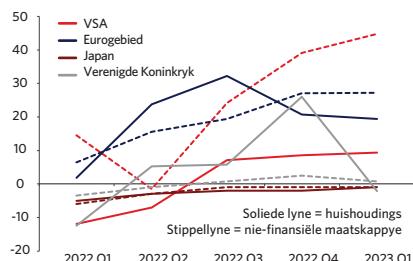
8

Grafieke wat die toenemende **sigbare impak** van strenger monetêre beleid wys

1

## Strenger leningsvereistes

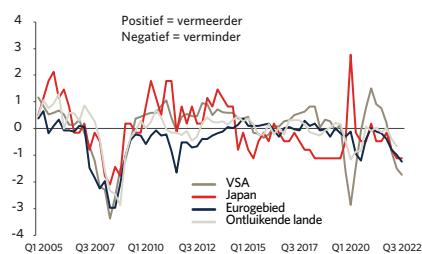
Netto % van banke wat strenger standarde stel vir lenings



2

## Laer globale vraag na krediet

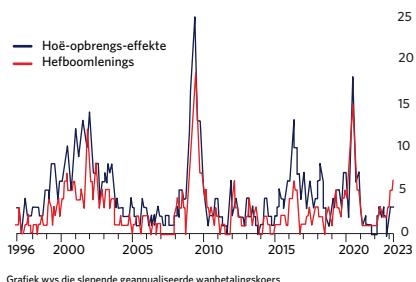
Vraag na lenings (indeks)



3

## Koers van wanbetaling in VSA beweg hoër

% wanbetaling van lae-graadeffekte vs lenings



4

## Globale inflasie daal

Inflasie in die mediaan-ekonomiese (%)



5

## Globale huispryse daal

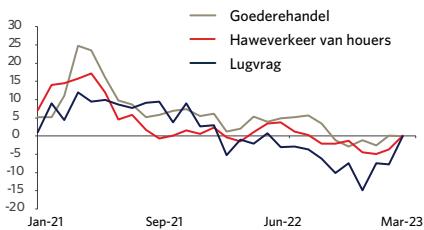
Deel van lande met stygende reële huispryse



6

## Globale handel neem af

Globale handelaanwysers



7

## Konstruksiekrisis

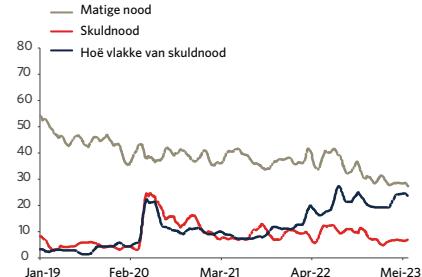
Groei in vaste investering (jaar-op-jaar)



8

## Skuldspanning neem toe

Skuldnood in 62 ontlukende lande



### Ekonomieë in 'n flits

Junie 2023

#### Raming 2022:

BBP: 1.4%

Inflasie: 4%

#### Raming 2023:

BBP: 0.4%

Inflasie: 2.3%

### VSA

Na 'n reeks van tien opeenvolgende rentekoersverhogings wat in Maart 2022 begin het, het die Federale Reserweraad (Fed) in Junie 2023 besluit om 'n pouse te neem. 'n Verklaring het egter onthul dat baie Fed-amptenare steeds addisionele verhogings as noodsaaklik beskou om inflasie geleidelik tot die gewenste vlak van 2% te verminder. Die 'dot plot', 'n grafiek wat die Fed se amptelike ramings vir korttermynrentekoerse uitbeeld, wys dat daar moontlik nog twee verhogings in die huidige siklus kan wees. Dit stem ooreen met die Fed se opwaartse hersiening van die kern persoonlike verbruiksbestedinginflasie vir 2023, van 'n aanvanklike voorspelling van 3.6% in Maart tot 3.9% in Junie. Daarbenewens is die voorspelde werkloosheidsfyer vir dieselfde tydperk van 4.5% na 4.1% verlaag. Gevolglik het markverwagtinge vir die tydsberekening van die eerste rentekoersverlagting verskuif na die tweede kwartaal van 2024.

#### Raming 2022:

BBP: 0.5%

Inflasie: 5.2%

#### Raming 2023:

BBP: 1%

Inflasie: 2.3%

### Eurosone

Die President van die Europese Kommissie, Ursula von der Leyen, beklemtoon die risiko's vir nasionale veiligheid en ekonomiese veerkrachtigheid wat ontstaan uit Rusland se inval van Oekraïne en doen herhaaldelik 'n oproep vir die

Europese Unie (EU) om minder van China afhanklik te word. Terwyl daar geen konsensus onder lidlande is oor hoe om verhoudinge met China te benader nie, word die verhouding met China toenemend onder die loep geneem.

Frankryk, Litaue, en Swede het kommer uitgespreek oor China se interne onderdrukking en aggressiewe gedrag in die buiteland en pleit vir beperkte betrokkenheid. Josep

Borrell, hoof van buitelandse beleid by die EU, het gewaarsku oor moontlike negatiewe gevolge vir EU-China-verhoudinge as China sanksies omseil ter ondersteuning van Rusland se oorlogspogings. Intussen duur die spanninge met Beijing voort terwyl die EU beplan om sy afhanklikheid van China in kritieke areas te verminder soos uiteengesit in sy nuwe Europese Ekonomiese Veiligheidstrategie.

#### Raming 2022:

BBP: 0.1%

Inflasie: 7.2%

#### Raming 2023:

BBP: 0.7%

Inflasie: 2.7%

### Japan

Die ekonomiese beleidsroeteplan van Premier Fumio Kishida spreek die koste aan wat gepaard gaan met Japan se verouderende bevolking, waar die gemiddelde ouderdom 48 jaar is. Om hierdie probleem die hoof te bied, is nuwe kindersorgmaatreëls as prioriteit gestel. Innoverende finansieringsbenaderings sal egter vereis word weens Japan se hoë staatskuld, wat meer as dubbel die land se bruto binnelandse produk is. Die Kishida-regering streef ook daarna om loonverhogings te handhaaf as deel van hul "nuwe kapitalisme" inisiatief, met die doel om volhoubare groei en welvaartsverdeling te bevorder. Hulle het gesinspeel dat die nasionale minimumloon verhoog kan word na 'n gemiddelde van 1 000 yen vanaf die huidige 961 yen. Te midde van inflasiedruk het lone 'n 30-jaar piek bereik, wat hoop wek dat hoër verdienste, verhoogde verbruik en stygende pryse die Bank van Japan in staat sal stel om uiteindelik weg te beweeg van sy ultra-toeskietlike monetêre beleid.

### Verenigde Koninkryk

Die Bank van Engeland het markte verras met 'n groter-as-verwagte 13de opeenvolgende rentekoersverhoging van 50 basispunte, wat rentekoerse op 5% te staan bring, die hoogste vlak sedert 2008. Die besluit is ondersteun deur sewe lede teenoor twee van die Monetêre Beleidskomitee van die Bank van Engeland, met onlangse data wat dui op 'n meer volgehoute inflasietendens. Hoewel die oorkoepelende inflasie stabiel gebly het op 8.7% in Mei, het kerninflasie, wat kos, energie, alkohol en tabakpryse uitsluit, sy hoogste vlak sedert Maart 1992 bereik. Ten spyte van die beter as verwagte ekonomiese groei, voorspel die Organisasie vir Ekonomiese Samewerking en Ontwikkeling dat inflasie in die Verenigde Koninkryk die hoogste sal wees onder die Groep van Sewe (G7)-lande hierdie jaar. Capital Economics meen die beduidende styging in verbandkoerse tot 'n afname van 25% in huisverkope vir die jaar kan lei, terwyl huispryse na verwagting verder met 12% sal daal vanaf hulle huidige vlakke.

#### Raming 2022:

BBP: 1.1%

Inflasie: 2.8%

#### Raming 2023:

BBP: 1%

Inflasie: 1.7%

## China

Verskeie faktore wat bygedra het tot groei in die eerste kwartaal, ondervind nou struikelblokke. China se groter aandeel in die uitvoermark na die Vereniging van Suidoos-Asiatiese Nasies (ASEAN) streek en die Midde-Ooste het blootstelling aan stadiger groeiende streke soos die VSA en Europa verminder. Tog het die wêreldwye ekonomiese omgewing afgekoel, wat die land se uitvoere kan demp. Alhoewel die eiendomsmark verbeter het vanaf 'n lae basis in 2022, bly die streeksgewyse herstel ongelyk weens die diskresie oor verbandkoerse en die streng kwalifikasiekriteria vir die koop van eiendom. Nietemin het monetêre beleid meer ondersteunend geword deur 'n reeks rentekoersverlagings en vermindering van reserwevereistes. Op die fiskale front sal groei ondersteun word deur belastingverminderingen en opbrengste van spesiale plaaslike effekte.

## Ontluikende markte

Te midde van toenemende spanning tussen China en Indië as gevolg van grenskonflikte in die Himalaja-streek en kommer oor

China se invloed en noue bande met Pakistan, het Delhi en Washington begin nader neig, ter spyte van die openbare kritiek op Indië oor demokrasie en menseregtekwessies. Om sekuriteit en tegnologiese samewerking in die Indo-Pasifiese streek te bevorder, het Indië alliansies gesmee met die VSA, Japan en Australië, wat as die sogenaamde "Quad Alliansie" bekend staan.

Tydens die onlangse besoek van die Indiese Premier Narendra Modi aan die VSA is nuwe verbintenissoangekondig, insluitend 'n ooreenkoms om vegvlugtuig-enjins in Indië te vervaardig, bystand om skoon energieproduksie uit te brei en 'n toewyding om internasionale samewerking in ruimte-eksplorasie te bevorder. Terwyl die strategiese vennootskap tussen Indië en die VSA sterker word, sal toekomstige ooreenkomste oor tegnologie, voorsieningskettings en skoon energie help om hierdie ekonomieë se afhanklikheid van China te verminder en gepaardgaande risiko's te beperk.

### Raming 2022:

BBP: 5.5%

Inflasie: 1.2%

### Raming 2023:

BBP: 5%

Inflasie: 2.2%

## Raming 2022:

BBP: 4.3%

Inflasie: 5.9%

## Raming 2023:

BBP: 4.2%

Inflasie: 4.9%

## Suid-Afrika

Volgens Eskom is die verbetering van sy energiebeskikbaarheidsfaktor tot 56% te danke aan warmer-asgebruiklike winterweer, meer diesel tot sy beskikking, 'n verbetering in die beskikbare opwekkingskapasiteit en 'n laer vraag na elektrisiteit (deels vanweé alternatiewe vorme van energievoorsiening wat in die privaatsektor geïnstalleer word). Nietemin bly hoër vlakke van beurtkrag 'n beduidende risiko in die nabije toekoms, aangesien groot opwekkingseenhede nog steeds buite werking is en daar aansienlike vertragings is om onafhanklike kragprodusente uit die vyfde bodvenster by die netwerk in te skakel. Nietemin verwag ons 'n beduidende verbetering in energievoorsiening vanaf volgende jaar. Die regering verwag dat die drie eenhede van Kusile (c.2 100 MW) wat vir herstelwerk buite werking gestel is, teen Desember weer aan die netwerk gekoppel sal word. Eenheid 2 van Koeberg (c.920 MW) behoort teen April weer aanlyn te wees, terwyl herstelwerk na 'n ontploffing by Eenheid 4 van Medupi (800 MW) teen Julie volgende jaar voltooi behoort te wees. Eenheid 5 van Kusile (c. 720 MW) gaan na verwagting teen April 2024 aanlyn wees. Meridian Economics voorsien verder dat 150 MW van onafhanklike kragprodusente vanaf November gekoppel sal wees, terwyl ongeveer 784 MW van Bodvenster 5 teen Augustus volgende jaar operasioneel sal wees, met 'n bykomende 1759 MW aan hernubare kapasiteit beskikbaar teen begin 2025.

## 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 waarborgte 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, toevalle 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](http://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 Junie 2023

	Een maand	Drie maande	Een jaar	Drie jaar	Vier jaar	Vyf jaar	Ses jaar	Sewe jaar	Tien jaar
<b>Aandele-indekse</b>									
FTSE/JSE Indeks van alle aandele (Alsi)	1.35%	0.66%	19.58%	16.12%	10.93%	9.59%	10.48%	9.18%	10.32%
FTSE/JSE Aandeelhouersgeweegde-indeks (Swix)	3.98%	1.17%	13.97%	12.61%	7.61%	6.30%	7.18%	6.16%	8.69%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	3.84%	1.16%	13.48%	15.69%	8.41%	6.91%	7.12%	5.96%	8.47%
FTSE/JSE Top 40-indeks	1.05%	0.95%	22.18%	16.27%	11.82%	10.33%	11.37%	9.92%	10.77%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	4.16%	-0.21%	7.52%	14.25%	5.29%	5.27%	5.00%	3.84%	6.80%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	3.83%	0.51%	10.81%	29.79%	13.94%	8.47%	7.12%	6.43%	9.03%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	-7.63%	-6.09%	2.97%	13.88%	13.51%	15.01%	19.14%	16.51%	9.18%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	10.08%	5.27%	13.56%	19.67%	2.93%	3.47%	4.61%	4.33%	7.52%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	3.72%	3.40%	34.16%	14.49%	11.78%	8.50%	8.34%	7.37%	10.16%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse									
40-indeks (Rafi)	1.86%	1.13%	18.34%	22.42%	11.92%	11.08%	12.41%	11.18%	10.97%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	1.76%	0.35%	16.17%	21.45%	11.09%	10.29%	11.58%	10.54%	10.30%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	0.92%	0.66%	10.00%	11.33%	-4.60%	-3.55%	-4.64%	-3.61%	1.45%
INET-J803T FTSE/JSE Indeks van alle eiendom (Alpi)	0.93%	0.96%	8.94%	10.98%	-4.93%	-4.96%	-5.63%	-4.83%	0.63%
<b>Rentedraende-indekse</b>									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	4.58%	-1.53%	8.23%	7.60%	6.39%	7.39%	7.86%	7.87%	7.39%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	2.50%	0.48%	7.38%	5.52%	6.76%	7.58%	7.61%	7.74%	7.38%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)	1.22%	-0.84%	1.06%	8.71%	5.58%	5.28%	4.65%	3.93%	5.29%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.65%	1.92%	6.76%	4.98%	5.44%	5.82%	6.07%	6.30%	6.26%
<b>Kommoditeite</b>									
NewGold Beursverhandelde Fonds	-7.08%	3.04%	21.76%	5.03%	15.75%	15.63%	13.79%	8.97%	11.19%
Goudprys (in rand)	-6.17%	3.47%	22.54%	5.85%	16.23%	15.92%	14.39%	9.28%	11.86%
Platinum Beursverhandelde Fonds	-14.09%	-3.25%	15.68%	5.53%	9.49%	7.38%	5.53%	1.69%	1.71%
Platinumprys (in rand)	-13.43%	-3.72%	10.34%	5.34%	8.82%	7.13%	5.27%	1.31%	1.30%
<b>Wisselkoersbewegings</b>									
Rand/euro bewegings	-2.50%	6.91%	20.25%	1.85%	6.42%	5.18%	5.50%	3.44%	4.79%
Rand/dollar bewegings	-4.68%	6.48%	15.29%	2.86%	7.57%	6.62%	6.29%	3.72%	6.67%
<b>Inflasie-indeks</b>									
Verbruikersprysindeks (VPI)			6.30%	6.01%	4.99%	4.89%	4.80%	4.90%	5.16%

#### 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.