

Nog 'n toets vir die wêreld se ekonomie

Die Internasionale Monetêre Fonds se jongste vooruitsigte vir groei en inflasie te midde van internasionale markte wat die ontwrigtings in die Straat van Hormoes voel.

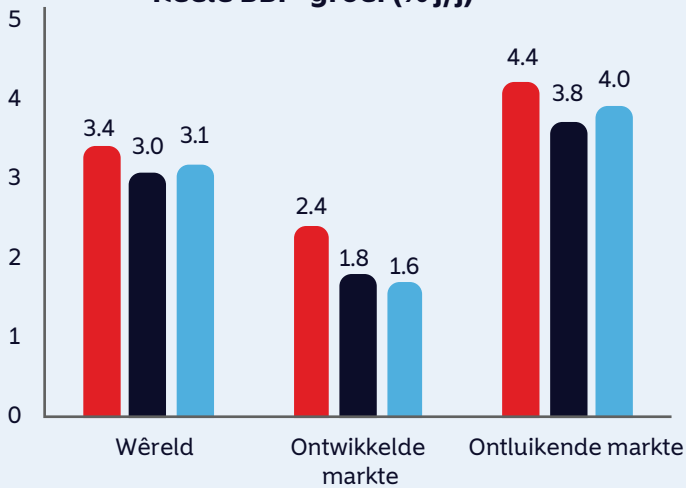
1



'n Moeiliker pad vir groei maar inflasie se vooruitsigte verbeter:

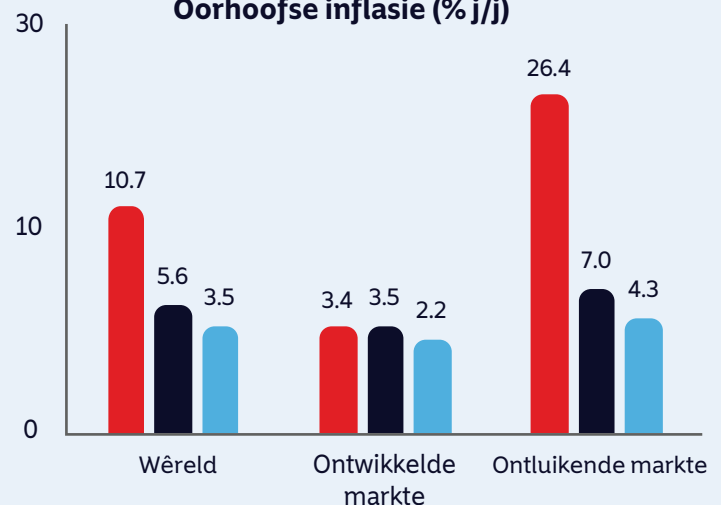
Voorspellings vir groei oor die medium termyn sukkel om by te hou met gemiddeldes oor die langer termyn, terwyl inflasie oor dieselfde tydperk gunstiger lyk

Reële BBP-groei (% j/j)



■ 1980 - 2019 (langtermyn) ■ 2020 - 2025 (post-COVID)
■ 2026 - 2031 (voorspellings)

Oorhoofse inflasie (% j/j)



■ 1980 - 2019 (langtermyn) ■ 2020 - 2025 (post-COVID)
■ 2026 - 2031 (voorspellings)

2



IMF se riglyne vir beleid om ekonomieë in 'n onstuimige wêreld te ondersteun

Bevorder mediumtermyn-groei deur regulering te verbeter, tegnologiese vooruitgang te benut, die energietransisie te bevorder en binnelandse ekonomiese wanbalanse die hoof te bied.

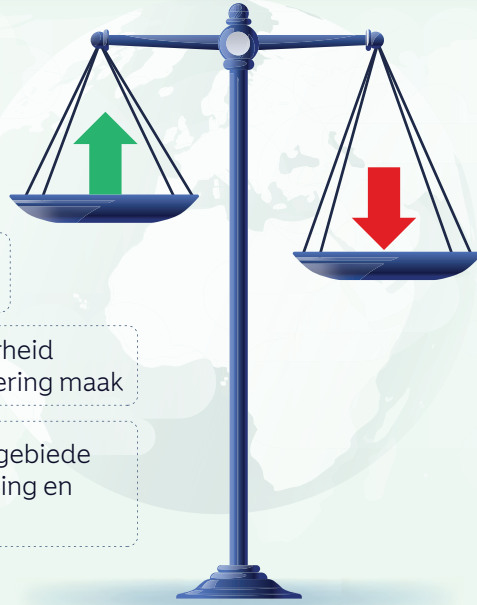
Handhaaf skuldvolhoubaarheid deur kwesbare groepe te beskerm, terwyl fiskale dissipline gehandhaaf en fiskale buffers herbou word om die beleidsruimte te herstel wat deur opeenvolgende wêreldwye skokke en hoë skuldvlakke uitgedalwe is.

Bewaar prys- en finansiële stabiliteit deur op kommoditeitskotte te reageer, duidelik en konsekwent te kommunikeer, die onafhanklikheid van sentrale banke te beskerm, buigsame maar ordelike wisselkoerse toe te laat en toesighoudende raamwerke te versterk te midde van verhoogde onsekerheid en geopolitieke risiko.

Herstel voorspelbare internasionale ekonomiese reëls deur handelsgesille op te los en wêreldwye samewerking te versterk.



Risiko's vir die wêreld se vooruitsigte raak meer



Materialisering van KI-verwante produktiwiteitswinste



Verbeterde beleidsvoorspelbaarheid namate handels gesprekke vordering maak



Strukturele hervormings op die gebiede van arbeid, innovasie, mededinging en sake-regulering



'n Groter konflik wat in 'n groot energiekrisis ontaard



Toenemende vergeldende tarief- en nie-tariefmaatreëls, veral op kritieke insette



Groter politieke druk op onafhanklike sentrale banke en beleidsinstellings wat hul vermoë ondermyn om hul mandate na te kom



Oormatige optimistiese projeksies van KI-gedrewe winsgewendheid



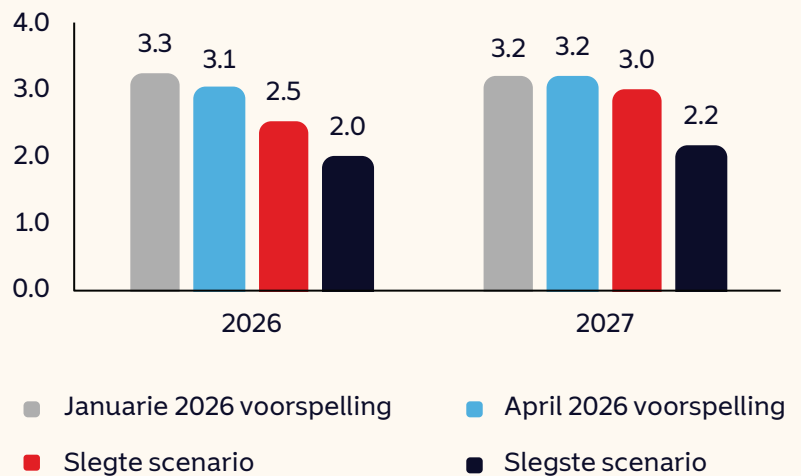
Strammer finansiële toestande wat deur fiskale kwesbaarhede ontketen word



Die slegter scenarios

In die IMF se slegte scenario dryf 'n skerp kommoditeitskok olie- en gaspryse in 2026 aansienlik hoër voordat dit geleidelik afneem, terwyl voedselpryse ook effens styg. Inflasieverwagtinge neem in die meeste ekonomieë toe - meer so in ontlukende markte - tesame met 'n breë verstraming van finansiële toestande. Monetêre beleid word veronderstel om inflasiebeheer bo die stabilisering van produksie te prioriseer, wat die impak op groei versterk voordat toestande vanaf 2027 geleidelik normaliseer.

Reële BBP-groeienscenarios (% j/j)



Oorhoofse inflasie (% j/j)



In die IMF se slegste scenario lei 'n groter en meer volgehoue kommoditeitskok daartoe dat olie- en gaspryse skerp styg en tot en met 2027 verhoog bly, terwyl voedselpryse nog erger geraak word en verder toeneem. Inflasieverwagtinge styg beduidend regoor ekonomieë - veral in ontlukende markte - terwyl 'n duidelike risiko-af-episode 'n volgehoue verstraming van finansiële toestande veroorsaak, met hoër korporatiewe en staatseffekte-spreidings. Soos in die slegte scenario, prioriseer monetêre beleid die beteueling van inflasie bo die ondersteuning van groei, wat lei tot 'n dieper en langer aanhoudende ekonomiese terugslag.

Ekonomieë in 'n flits

April 2026

Raming 2026:

BBP: **2.2%**

Inflasie: **3.1%**

Raming 2027:

BBP: **2.0%**

Inflasie: **2.5%**

Eurosone

Nádat Europa skaars daarin geslaag het om homself los te maak van Russiese gas ná Rusland se uitgerekte inval in Oekraïne (Russiese voorrade maak tans slegs 13% van die Europese Unie se totale gasinvoere uit, af van 45% in 2021), het Europa se skuif na die wêreldwye seevervoer-mark teen 'n maritieme muur vasgeloop. Afhanklikheid van vloeibare aardgas en ru-olie uit die Midde-Ooste het die blok kwesbaar gelaat. Volgens die Internasionale Energieagentskap (IEA) en Eurostat verkry die Eurogebied tot 'n tiende van sy totale gasvoorraad en tot 15% van sy ru-olie en geraffineerde produkte via die Straat van Hormoes. Verder merk die Internasionale Voedselbeleidsonavorsingsinstituut op dat ongeveer 'n kwart van die streek se kunsmis-invoere tans ontwig word, wat 'n sekondêre inflasionêre golf in voedselpryse dreig. Ekonomiese groei, wat van meet af reeds flou was, stagneer nou, aangesien industriële reuse in Duitsland produksie afskaal weens skerp stygende koste en tekorte aan insette. Die Europese Sentrale Bank moet dus sy voete op die remme hou, selfs terwyl die moontlikheid van 'n tegniese resessie toeneem.

Raming 2026:

BBP: **0.8%**

Inflasie: **3.0%**

Raming 2027:

BBP: **1.2%**

Inflasie: **2.4%**

Japan

Japan bly die mees blootgestelde land onder die gevorderde ekonomieë wat energie invoer. Met byna 90% van sy ru-olie wat uit die Persiese Golf afkomstig is, hou die Iranese oorlog 'n direkte bedreiging vir sy industriële lewensvatbaarheid in. Die Bank van Japan (BoJ) bevind hom in 'n benarde posisie. Ná dekades waarin dit teen deflasie baklei het, sit dit nou met 'n skerp toename in kostedruk-inflasie, waar prysstygings deur eksterne aanbodsokke aangevuur word eerder as deur sterker binnelandse vraag. Dit bemoeilik die BoJ se poging om rentekoerse te normaliseer. 'n Aggressiewe skuif kan 'n brose binnelandse herstel smoor, maar om die huidige akkommoderende beleid te handhaaf, hou die risiko in van verdere verswakking van die jen namate die opbrengsgaping met die VS verbreed. Gevolglik is winsmarges onder druk namate vervaardigingskoste styg. Dit laat die ekonomie vasgevang tussen die noodsaak van prysstabiliteit en die behoud van 'n ontluikende groeiopols.

VSA

Die Verenigde State (VS) betree die Iraanse konflik as 'n paradoksale moonndheid. Sedert 2019 het die VS die drumpel oorgesteek om 'n totale netto energie-uitvoerder te word. Tog bly dit steeds vasgeanker aan 'n wêreldwye prysbepaler. Terwyl skaliegasprodusente in die Permiese-bekken 'n onverwagse meevaller beleef, tree die pyn by die brandstofpomp op as 'n regressiewe belasting op die Amerikaanse verbruiker. Druk aan die aanbodkant het inflasie effektief weer suurstof gegee net toe dit begin afkoel het in die rigting van die Federale Reserweraad (Fed) se teiken van 2%. Gevolglik is Fed-voorsitter Jerome Powell gedwing om 'n meer valkagtige houding in te neem en verwagte rentekoersverlagings opsy te skuif om teen 'n tweede vlaag prysstygings te verhoed. Daar is ook baie op die spel in die politieke arena. Skerp stygende petrolpryse voed binnelandse ontevredenheid en bemoeilik die vooruitsigte vir die Amerikaanse middeltermynverkiegings later vanjaar. Daarbenewens sukkel Amerikaanse vervaardigers onder die las van stygende insetkoste en 'n strengere kredietomgewing. Die resultaat is 'n scenario waar groei laar is, en waarin die Fed 'n fyn balans moet handhaaf om beleid streng genoeg te hou om verwagtinge te anker, sonder om die ekonomie te laat ontspoor.

Raming 2026:

BBP: **0.9%**

Inflasie: **2.8%**

Raming 2027:

BBP: **1.2%**

Inflasie: **2.2%**

Verenigde Koninkryk

Hoewel die Verenigde Koninkryk (VK) minder afhanklik is op die Straat van Hormoes vir aardgas as sy bure in Europa, bly dit uiters sensitief vir die wêreldwye prys van Brent-ruolie. Net toe diensteinflasie begin afneem het, het die styging in vervoer- en energiekoste huishoudelike besteebare inkomste weer begin knyp. Volgens die Internasionale Energieagentskap (IEA) se Oil Market Report van Maart 2026 is stralerbrandstof die mees blootgestelde segment van die wêreldwye energiekompleks, met min oortollige raffineringkapasiteit om verlore Midde-Oosterse volumes te vervang. Gevolglik berei primêre lugvaartspilpunte hulle voor op moontlike fisiese tekorte en beduidende prysstygings. Die Britse regering het, eerder as breë stimulusmaatreëls, die beskerming van noodsaaklike voorsieningskettings en kwesbare infrastruktuur geprioritiseer deur 'n noodpakkiet van £53 miljoen aan te kondig vir 1,5 miljoen huishoudings wat hul huise met paraffien verhit. Die Bank van Engeland het hierdie versigtigheid weerspieël deur rentekoerse op 3,75% te handhaaf, met verwysing na die risiko van tweede-ronde-effekte as gevolg van energiegedrewe inflasie.

Raming 2026:

BBP: **0.7%**

Inflasie: **2.1%**

Raming 2027:

BBP: **0.9%**

Inflasie: **2.1%**

China

China se industriële masjien, wat reeds worstel met die nagevolge van 'n afkoelende eiendomsbedryf, staar nou skerp hoër oliepryse in die gesig. Hoewel China versekering opgebou het deur middel van pypeleidings uit Rusland en Sentraal-Asië, skep die blote omvang van ontwrigtings by die Straat van Hormoes 'n energietekort wat nie ten volle omseil kan word nie. Nietemin dien 'n massiewe strategiese petroleumreserwe – deur die Internasionale Energieagentskap (IEA) op meer as 1,1 miljard vate geraam – as 'n tydelike skokdemper en bied dit sowat 100 dae se invoerdekking, gebaseer op China se huidige maandelikse invoere. Terwyl inflasie vir die Volksbank van China minder kommerwekkend is as ekonomiese groei, sien die vervaardigingsektor hoe sy uitvoer-mededingendheid ondermyn word deur stygende logistiekkoste. Om dit teen te werk, is 'n geteikende monetêre reaksie waarskynlik. Amptenare sal na verwagting die ratte van die ekonomie olie met likiditeitsinspuitings en gespesialiseerde kredietfasiliteite wat op nuwe ekonomiese sektore gemik is, insluitend elektriese voertuie, batterye en hernubare energie, om die momentum van strukturele groei te handhaaf.

Raming 2026:
BBP: **4.5%**
Inflasie: **0.7%**
Raming 2027:
BBP: **4.5%**
Inflasie: **0.8%**

Ontluikende markte

Die oorhoofse vertrouenskok weeg swaar op ontluikende markte (EM's) regoor die wêreld. Namate wêreldwye risiko-aversie skerp toegeneem het, het die drakoste van EM-skuld oor die hele spektrum gestyg. Daar het egter ook 'n groter divergensie binne EM's ontstaan teen die agtergrond van die Iranese konflik, naamlik tussen hulpbronryke uitvoerders en energie-afhanklike invoerders. Indië en Turkye beleef 'n toenemende tweeledige tekort, waarin sowel die handelsbalanse verswak as die fiskale koste van brandstofsubsidies dramaties toeneem. Markte verreken toenemend strenger monetêre beleid om onderskeidelike geldeenhede te verdedig en kapitaalvloeï na veilige hawens te stuit. In teenstelling hiermee is energie-uitvoerende reuse in Latyns-Amerika en die Midde-Ooste oorlaai met petrodollars, wat 'n fiskale kussing bied en onderliggende strukturele swakhede versluier. Die onbedoelde begunstigde van hierdie ontwrigting is egter Rusland. Moskou het die Midde-Oosterse aanbodvakuüm doeltreffend benut om sy fiskale posisie te herstel ná die Amerikaanse tesourie se vrystelling op 12 Maart. The Financial Times en die Institute for the Study of War berig dat Rusland na raming tot sowat US\$150 miljoen in addisionele daaglikse begrotingsinkomste verdien as gevolg hiervan.

Raming 2026:
BBP: **1.3%**
Inflasie: **4.0%**
Raming 2027:
BBP: **1.6%**
Inflasie: **3.5%**

Raming 2026:
BBP: **4.1%**
Inflasie: **4.9%**
Raming 2027:
BBP: **4.0%**
Inflasie: **4.5%**

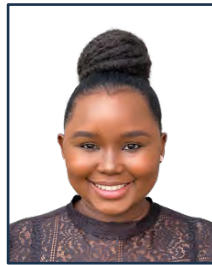
Suid-Afrika

Die Suid-Afrikaanse Reserwebank (SARB) het voor die Maart-vergadering versigtig op 'n rentekoersverlagingsiklus begin aandui, maar die druk by die petrolpomp het die doelpale geskuif. As 'n prysnemer in die wêreldwye oliemark is die opwaartse druk op plaaslike brandstofpryse 'n beduidende rem op verbruikersvertroue en verhoog dit plaaslike vervoerkoste. Met aansienlike hoër brandstofpryse het die Minister van Finansies, Enoch Godongwana, 'n tydelike verligting van R3 per liter in die brandstofheffing vir April aangekondig (teen 'n koste van ongeveer R5,25 miljard vir die fiskus). Hy het ook aangedui dat die regering bykomende maatreëls vir Mei en Junie oorweeg. Die risiko is dat hierdie energiegedrewe inflasieskok breë trekke aanneem en deurvloeï na voedselpryse en vervoerkoste. Hoewel brandstof slegs 3,8% van die verbruikersinflasiemandjie uitmaak, dra voedsel 16,8% by. Met die Landbou-sakekamer se raming dat 80% van mielies per pad vervoer word, voorspel hoër brandstofpryse 'n ongunstige korttermynvooruitsig vir voedselinflasie. Boonop word 80% van Suid-Afrika se kunsmis ingevoer, wat verdere druk skep. Die SARB sal waarskynlik rentekoerse hoër hou om sy nuwe inflasietekens teen geopolitiek-gedrewe prysdruk te beskerm.

Die ekonomiese navorsingspan



Sanisha Packirisamy
Hoofekonoom



Tshiamo Masike
Ekonom

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 waarborge 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 konnaksie met inligting in hierdie dokument en jy stem om die Momentum partye dienooreenkomstig 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 2026

	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)	1.65%	-2.60%	30.14%	17.93%	16.56%	15.88%	19.07%	14.26%	11.89%
FTSE/JSE Bobeperkte Alsi	1.65%	-2.57%	30.80%	18.13%	16.39%	16.35%	19.80%	14.61%	11.81%
FTSE/JSE Alsi Top 40-indeks	1.56%	-2.96%	31.42%	17.79%	17.13%	16.12%	19.09%	14.75%	12.39%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	0.89%	-6.16%	27.65%	17.14%	12.66%	14.09%	17.65%	10.66%	7.80%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	3.46%	0.01%	27.17%	21.63%	16.95%	19.86%	27.54%	16.94%	10.56%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	-2.30%	-6.15%	82.81%	24.71%	16.51%	17.73%	24.04%	20.68%	19.36%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	4.43%	0.81%	28.16%	23.61%	17.23%	20.42%	21.43%	10.88%	9.13%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	3.17%	-2.10%	3.13%	9.63%	14.85%	10.97%	13.14%	10.42%	8.16%
FTSE/JSE Indeks van alle aandele (Alsi)	1.62%	-2.92%	48.41%	19.26%	16.93%	19.59%	22.83%	15.46%	13.35%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse 40-indeks (Rafi)	1.59%	-3.29%	43.72%	19.11%	16.28%	18.76%	22.34%	14.91%	12.86%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	5.40%	-0.75%	26.04%	22.94%	17.70%	16.57%	20.23%	7.24%	3.91%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	5.76%	-0.94%	26.84%	23.12%	17.42%	16.23%	20.11%	6.83%	2.87%
Rentedraende-indekse									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	3.27%	-2.11%	22.21%	15.95%	13.50%	12.47%	12.83%	10.91%	10.55%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	0.58%	0.48%	7.95%	9.29%	8.51%	7.71%	7.63%	8.00%	8.32%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)	4.46%	1.76%	18.74%	10.72%	8.81%	9.38%	9.97%	7.85%	6.19%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.54%	1.63%	7.20%	7.96%	7.52%	6.81%	6.39%	6.50%	6.78%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	-1.75%	-5.01%	25.19%	28.04%	26.06%	24.33%	15.94%	22.40%	15.08%
Goudprys (in rand)	-0.46%	-2.73%	26.07%	28.63%	26.36%	24.92%	16.35%	22.80%	15.54%
Platinum Beursverhandelde Fonds	-0.44%	-10.56%	81.25%	18.15%	21.43%	12.86%	14.65%	14.08%	7.63%
Platinumprys (in rand)	-1.00%	-4.97%	79.75%	18.33%	20.75%	12.63%	13.97%	13.71%	7.48%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	-0.64%	2.86%	-7.40%	-0.99%	4.07%	2.32%	-0.47%	2.87%	1.89%
Rand/dollar bewegings	-2.38%	4.35%	-10.22%	-2.96%	1.36%	2.86%	-1.57%	2.20%	1.65%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)			3.15%	3.73%	4.56%	4.83%	4.56%	4.50%	4.60%

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.