

Ekonomieë in 'n flits - Mei 2026

Die politiek van ontevredenheid

Wat begin het as 'n terugslag ná die pandemie teen sittende regerings, ontwikkel nou tot 'n breër politieke heroriëntering. Swak ekonomiese groei, aanhoudende kostedruk en hernieude, Iran-gedrewe energieskokke knaag verder aan kiesers se geduld regoor gevorderde ekonomieë.

Trump se wittebrood is verby



1

Trump se goedkeuringsyfers het sedert Januarie 2025 skerp gedaal

2

Ekonomiese ontevredenheid bly sentraal, met stygende petrolpryse

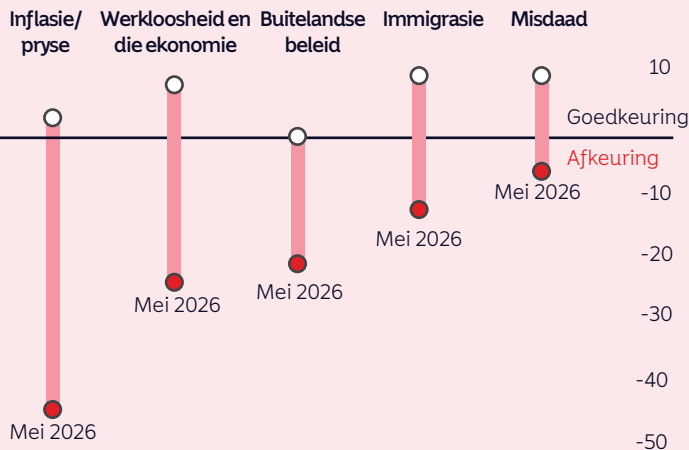
3

Die Iran-konflik en handelontwrigtings het sentiment benadeel

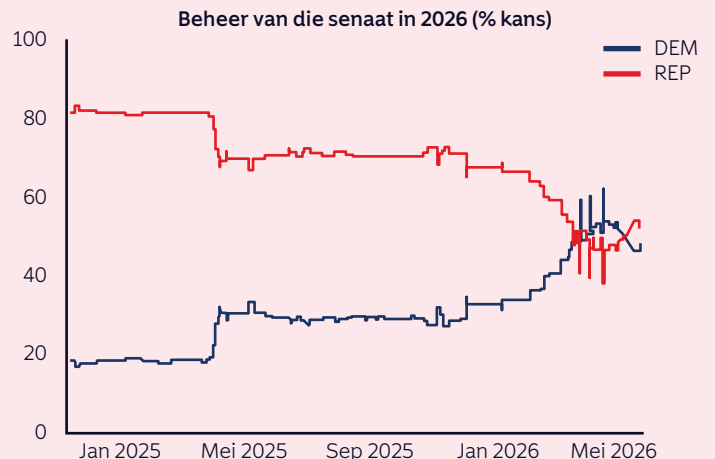
4

Wed-/peilingsyfers vir die middeltermynverkiesings dui toenemend op moontlike Demokratiese oorwinnings in die Huis

Netto-goedkeuringskoers van pres. Trump toe* vs nou



Kans dat Republikeine/Demokrate beheer oor die Senaat in die middeltermynverkiesings behou



*Begin van die tweede termyn

Brittanje se ontwykende herstel



1

Om die bewind te wen was makliker as om openbare vertroue te herstel

2

Fiskale beperkings knou beleidsbuigsaamheid

3

Immigrasie, wagtye in die Nasionale Gesondheidsdiens en stagnerende lewenstandaarde duur voort

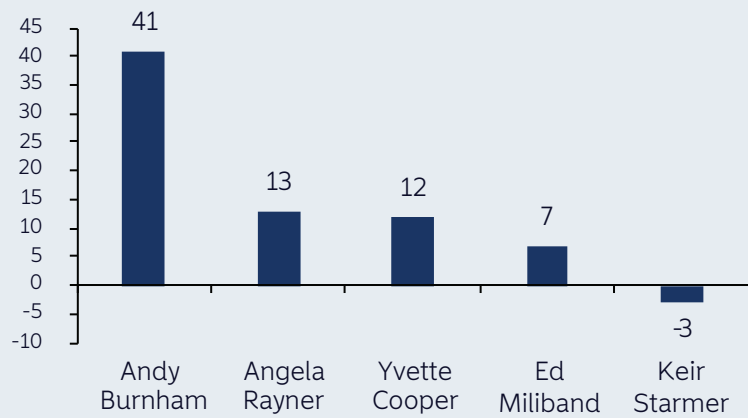
4

Onverwagte uitslae in plaaslike verkiesings toon dat anti-establishment-sentiment steeds sterk is

Goedkeuring vir premier Keir Starmer het tot 23% gedaal



Netto-goedkeuringkoerse (gunstig minus ongunstig) toon dat Andy Burnham 'n gunsteling onder Arbeidersparty-kiesers is (%)



Macron se lang afskeid



1

President Emmanuel Macron se goedkeuringsyfers bly negatief

2

Die teenreaksie teen pensioenhervorming hang steeds in die lug

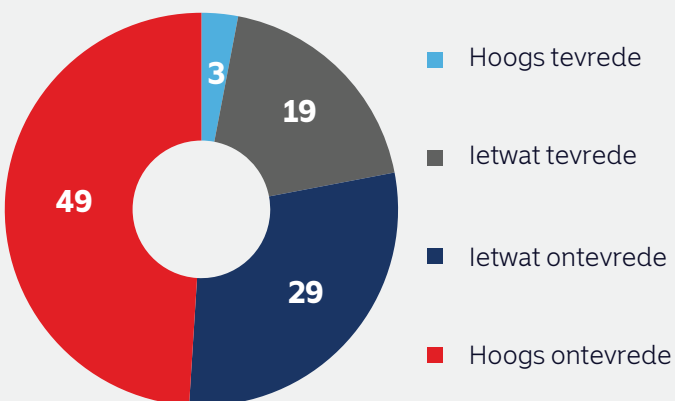
3

Franse kiesers beskou Macron toenemend as losgekoppel van huishoudelike druk

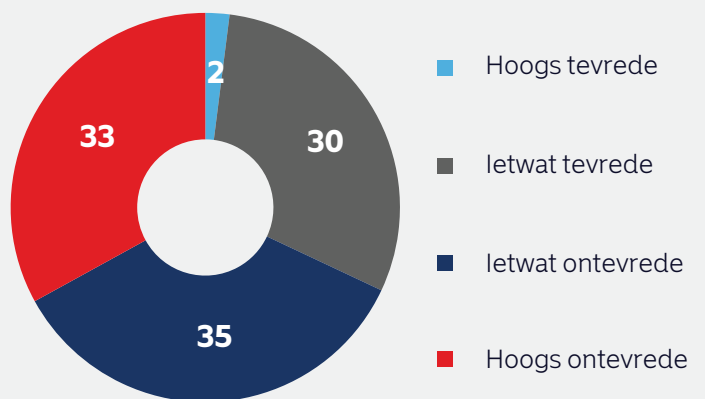
4

Fragmentasie tussen uiterste regs- en uiterste linkse magte het die politieke middelpunt uitgehol

Goedkeuring vir Macron (April 2026)



Goedkeuring vir premier Sébastien Lecornu (April 2026)



Die opmars van die Duitse regses



1

Die Alternatief vir Duitsland (AfD)-party wen steeds veld in plaaslike en deelstaatverkiegings

2

Ekonomiese stagnasie en swak produktiwiteitsgroeï ondermyn vertroue

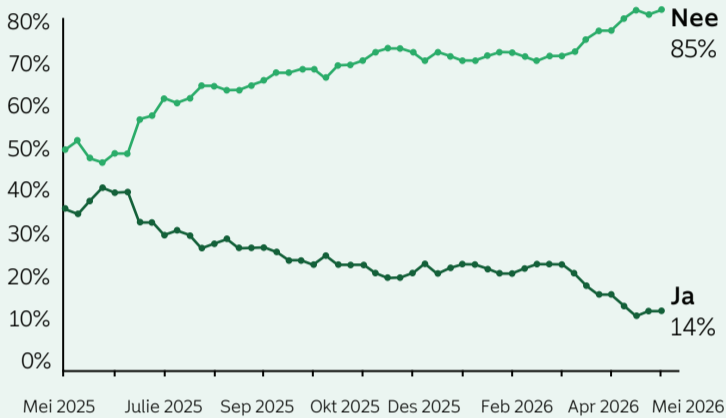
3

Immigrasie bly 'n polities gelaaide breuklyn

4

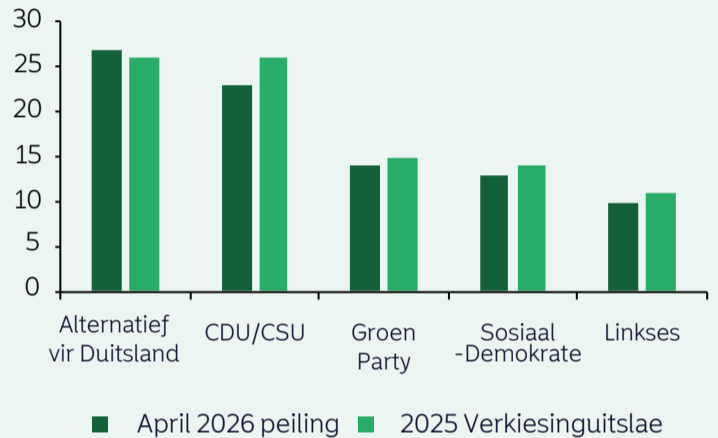
Kiesersfrustrasie in Oos-Duitsland weerspieël 'n dieper gevoel van relatiewe ekonomiese en politieke uitsluiting

Gradering van tevredenheidsvlak met die werk van kanselier Friedrich Merz (%)*

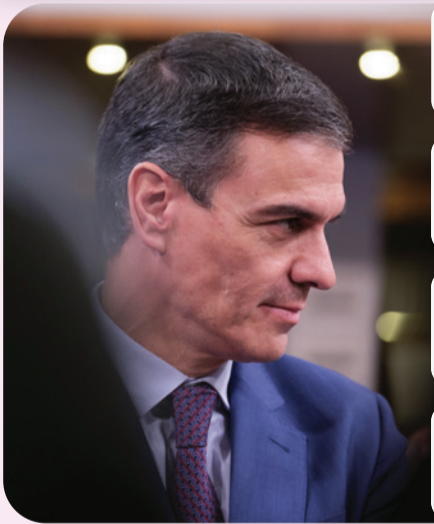


*Res = weet nie

Vooruitgang wat deur die politieke regterkant gemaak word



Spanje se paradoks van vooruitgang



1

Ten spyte van politieke fragmentasie in Spanje het die land Europa ekonomies oortref danksy 'n herstel in toerisme en fondse van die Europese Unie

2

Eerste minister Pedro Sánchez staar nietemin steeds politieke broosheid en brose koalisies in die gesig

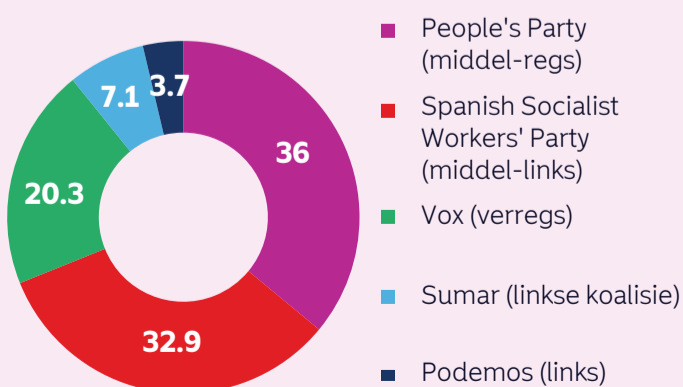
3

Spanje se politieke middelpunt bly weggekalwe te word, met kiesers wat wegdryf na sowel die populistiese regterkant as gefragmenteerde linkse blokke

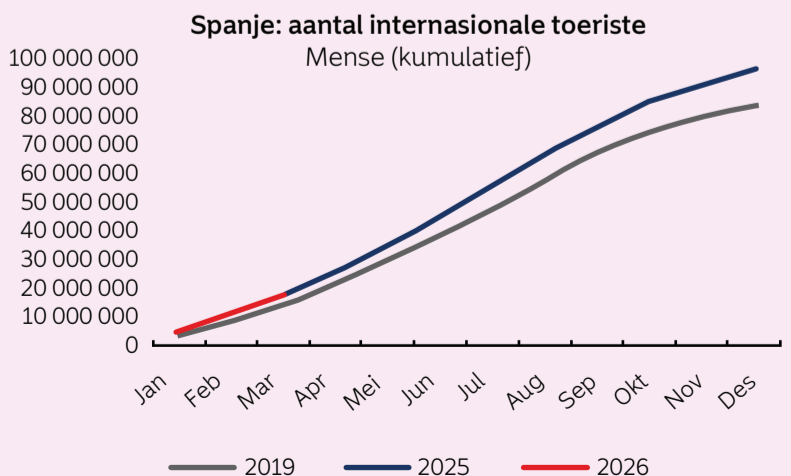
4

Koalisievorming het meer broos geword en beleidsvolatiliteit het toegeneem, ondanks 'n relatief sterk makro-ekonomiese prestasie

Huidige peilings indien 'n verkiesing in Spanje in Mei 2026 gehou sou word



Spanje se internasionale toerisme het groei aangevuur



Ekonomieë in 'n flits

Mei 2026

Raming 2026:

BBP: **2.2%**

Inflasie: **3.1%**

Raming 2027:

BBP: **2.0%**

Inflasie: **2.4%**

Eurosone

Mei se verkiesingslandskap het waarskuwingstekens van kiesersonrus regoor die Eurosone gelewer, aangesien anti-establishment-kragte openbare woede oor hoër inflasie en lewenskostes uitgebuit het. In Ciprus het die verregse ELAM tot 11% opgeskiet om derde plek te verower, wat die regering gefragmenteer en fiskale koördinering bemoelik het. Terwyl Italië se eerste minister, Giorgia Meloni, die opposisie se momentum getrotseer het deur belangrike munisipale vestings te verdedig, is Malta se vervroegde verkiesing steeds sterk oorskadu deur ernstige bekommernisse oor lewenskostes. Blokkades in wêreldwye olievervoer het energie-intensiewe ekonomieë die swaarste getref. Volgens Euronews het Letland, Swede, Duitsland en Frankryk dieselstygings van meer as 25% ervaar, wat oorhoofse inflasie in die Eurosone in April tot 3% laat klim het. Die styging verdiep die stagflasionêre knelpunt waarmee die Europese Sentrale Bank sit, en laat beleidmakers met 'n al hoe kleiner beweegruimte terwyl hulle poog om aanbodgedrewe inflasie te veranker sonder om 'n reeds brose streeksherstel te belemmer.

Raming 2026:

BBP: **1.0%**

Inflasie: **3.2%**

Raming 2027:

BBP: **1.1%**

Inflasie: **2.5%**

Japan

Japan se ekonomie het in die eerste kwartaal van die jaar met 'n onverwagte 2.1% gegroei, maar die vooruitsig bly onder druk weens geopolitieke skokke. Die voortgesette VSA-Iran-oorlog het beduidende ekonomiese spanning veroorsaak. Skerp stygings in skeepsversekeringsfooie en hoër oliepryse laat inflasie styg. Die energiekrisis bedreig ook verbruikersbesteding en bemoelik die Bank van Japan se planne om rentekoerse te verhoog. Terselfdertyd het 'n diplomatieke twispunt met China oor Taiwan-retoriek Chinese toerisme ernstig onderdruk, wat luukse kleinhandelinkomste swaar tref. Om Chinese se dominansie in die streek teen te werk, het Japan sy verdedigingsinisiatiewe aansienlik versnel. Met steun van sy rekordbrekende 2026-verdedigingsbegroting het Tokio sy missielinfrastruktuur uitgebrei en offensiewe missieloefeninge gehou. Van kritieke belang is dat Japan 'n bilaterale beraad in Tokio aangebied het om 'n belangrike veiligheidsvennootskap te finaliseer wat die oordrag van oorlogsskepe aan die Filippyne behels en sy alliansienetwerk in die streek verder verstewig.

VSA

Die ekonomie van die Verenigde State (VSA) navigeer 'n hoogs asimmetriese skok ná die uitbreek van die Iran-oorlog, wat 'n skerp teenstelling blootlê tussen korporatiewe Amerika en druk op huishoudings. As 'n netto energie-uitvoerder het die VSA sy lopende rekening afgeskerm deur rekordversendings van geraffineerde produkte en vloeibare aardgas. Hierdie makro-ekonomiese buffer bied egter min troos aan verbruikers. Petrolpryse het in 'n aantal deelstate kwaai gestyg, wat oorhoofse inflasie tot 3.8% in April laat styg het en die risiko inhou om inflasieverwagtinge verder op te stoot. Vir die Federale Reserweraad skep dit 'n pynlike dilemma. Aanbodgedrewe energieskokke kan gewoonlik nie deur strenger monetêre beleid opgelos word nie. Tog hou tweede-rondte druk op kernpryse die gevaar in dat 'n meer stagflasionêre uitkoms vasgelê word. Die binnelandse politieke nagevolge begin reeds realiseer. Pres. Trump se RealClearPolitics-goedkeuringsyfer het tot onder 40% gedaal, aangesien kiesers die administrasie straf vir duur buitelandse beleidsuitkomstes, wat die wetgewende vooruitsigte in die aanloop tot die middeltermynverkiesings donkerder maak.

Raming 2026:

BBP: **0.7%**

Inflasie: **2.9%**

Raming 2027:

BBP: **1.2%**

Inflasie: **2.3%**

Verenigde Koninkryk

Mei se plaaslike verkiesings het 'n ernstige teregwyding aan Keir Starmer se regering gelewer, namate 'n konflikgedrewe energieskok die fragmentasie van Britse politiek versnel. Die Arbeidersparty het 'n groot verkiesingsnederlaag gely en 1 496 raadsitplekke verloor. Hoewel Reform UK 'n beduidende deurbraak behaal het deur 1 451 raadsitplekke te verower, dui ná-verkiesingsdata daarop dat Arbeid se koalisie hoofsaaklik na links verbrokkel het. Volgens ontleding deur YouGov het "slegs 46% van Arbeid-kiesers in 2024 lojiaal gebly", met 22% wat na die Groenes oorgeloop het en 6% wat Reform UK gekies het. Hierdie politieke heroriëntering val saam met 'n wisselvallige skok in die handelsbalans. As 'n netto energie-invoerder bly die Verenigde Koninkryk hoogs blootgestel aan eksterne aanbodversteurings. 'n Skerp styging in brandstofpryse het onderliggende prysdruk verhoog gehou, selfs terwyl April se oorhoofse inflasie tot 2.8% afgekoel het. Die onbestendige trajek verdiep die inflasiebekommernisse waarmee die Bank van Engeland in 'n omgewing van swak groei momentum laat – 'n situasie wat vir beleidmakers verder bemoelik word deur uiters beperkte fiskale speelruimte.

Raming 2026:

BBP: **0.7%**

Inflasie: **2.1%**

Raming 2027:

BBP: **0.9%**

Inflasie: **2.1%**

China

Pres. Trump se beraad in Mei met die Chinese leier Xi Jinping het beperkte stabilisering bewerkstellig, maar terselfdertyd diepgewortelde strukturele skeidslyne blootgelê. Hoewel dit simboliese aankoopooreenkomste vir Amerikaanse landbouprodukte en Boeing-vliegtuie opgelewer het, saam met die stigting van 'n bilaterale "handelsraad", is kern-tarifstrukture uitgestel tot 'n wederkerige staatsbesoek in Washington op 24 September. Wat Taiwan betref, het Xi 'n onversetlike rooi lyn getrek en gewaarsku dat wanhantering van die eiland se soewereiniteit die risiko van 'n "gevaarlike direkte botsing" inhou. Nog 'n geopolitieke skeiding fokus op die Iran-konflik. Beijing bly kritieke diplomatieke en ekonomiese dekking aan Teheran bied deur die oordrag van dubbelgebruiktegnologie en die aankoop van ru-olie. Van deurslaggewende belang is dat China se strategie op 'n ongekende ru-olievoorraad steun. Ramings van die Centre on Global Energy Policy dui daarop dat hierdie voorraad 104 dae se netto invoere dek. Deur hierdie buffer aan te wend, het Beijing daarin geslaag om binnelandse nywerheid teen seevervoerversteurings te isoleer en eksterne prysskokke aggressief te demp.

Raming 2026:
BBP: **4.1%**
Inflasie: **5.3%**
Raming 2027:
BBP: **4.0%**
Inflasie: **4.5%**

Ontluikende markte

Ontluikende markte se groei raak toenemend uiteenlopend langs 'n skerp strukturele breuklyn namate die energieskok van die Iran-konflik deur die ontwikkelende wêreld weerklink. Hoewel die Internasionale Monetêre Fonds (IMF) se World Economic Outlook in April algehele groei van 3.9% vir 2026 voorspel het, toon ekonomiese data vir Mei groot verskille onderlangs. Die krisis het kommoditeitsuitvoerders en energie-afhanklike invoerders op geheel uiteenlopende trajekte geplaas. Die groeivooruitsig vir Sub-Sahara-Afrika is 4.3% vanweë sterk hulpbronontginning, maar skerp stygende vervoerkoste dryf regressiewe voedselinflasie en kan veroorsaak dat hierdie syfer laer kan wees. Die IMF verwag dat groei in die Midde-Ooste en Sentraal-Asië tot 1.9% sal daal, aangesien ernstige infrastruktuurskade en skeepsvervoerstopings produksie demp. Intussen beklemtoon 'n flou groeivooruitsig van 2.3% in Latyns-Amerika hoe streng monetêre toestande binnelandse vraag verstik. Vir sentrale banke regoor hierdie kwesbare streke laat die volgehoue aard van eksterne aanbodskokke min fiskale speelruimte oor, wat beleidmakers vasgekeer laat tussen skerp verswakking van geldeenhede en toenemende druk op skuldverpligtinge.

Raming 2026:
BBP: **1.2%**
Inflasie: **4.3%**
Raming 2027:
BBP: **1.5%**
Inflasie: **3.5%**

Suid-Afrika

Die Suid-Afrikaanse Reserwebank (SARB) se monetêrebeleidskomitee (MBK) het die repokoers met 25 basispunte tot 7% verhoog – die eerste rentekoersverhoging sedert Mei 2023. Die besluit om die koers te verhoog is gedryf deur 'n eskalerende, vooruitskouende inflasierisikoprofiel. Die MBK het sy inflasievoorspelling vir 2026 van 3.7% in Maart tot 4.4% verhoog. Die MBK verwag verder dat inflasie in 2027 bo die teiken sal bly op 3.7%. Noemenswaardig is dat Moody's die land se kredietvooruitsig in Mei na positief opgegradeer het, met verwysing na stabiliserende openbare finansies. Tog, te midde van onmiddellike inflasionêre bedreigings, het die MBK drie risikoskenario's uitgewys. Dit sluit in 'n langdurige skeepsvervoerstoping in die Midde-Ooste wat inflasie tot 5% kan opstoot (wat twee addisionele rentekoersverhogings sou afdwing), 'n El Niño-droogtesiklus (wat rentekoerse langer hoog sou hou), en 'n ergste-geval-samevloeiing van risiko's wat die inflasie bo 6% sou stoot en drie verdere verhogings sou vereis. Plaaslik het Johannesburg se ANC-koalisie 'n omstrede begroting van R97.1 miljard goedgekeur wat skerp tariefverhogings vereis. Daarbenewens beklemtoon die onlangse tussenverkiesingdeurbraak van die DA in tradisionele ANC-vestings soos Evaton-Wes 'n uiters onstabiele politieke heroriëntering in die aanloop tot die 2026-verkiesings.

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 Mei 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)	-0.27%	-9.22%	25.84%	19.41%	16.59%	15.46%	18.96%	15.03%	11.66%
FTSE/JSE Bobeperkte Alsi	-0.27%	-9.32%	26.61%	19.87%	16.41%	15.69%	19.60%	15.27%	11.66%
FTSE/JSE Alsi Top 40-indeks	-0.20%	-9.65%	27.51%	19.11%	17.07%	15.81%	18.97%	15.58%	12.01%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	-3.55%	-14.11%	16.65%	18.89%	11.98%	11.92%	16.89%	10.65%	8.05%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	0.39%	-4.62%	23.61%	23.94%	17.15%	19.17%	28.32%	17.46%	11.00%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	-0.99%	-18.00%	76.40%	25.23%	16.34%	17.79%	22.72%	21.41%	19.71%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	0.88%	-5.09%	26.17%	27.24%	16.63%	18.97%	22.27%	11.39%	9.44%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	-0.66%	-2.83%	-1.41%	10.61%	15.29%	10.48%	13.35%	11.28%	7.55%
FTSE/JSE Indeks van alle aandele (Alsi)	-0.08%	-9.63%	40.55%	20.99%	16.68%	18.72%	22.68%	16.18%	13.73%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse 40-indeks (Rafj)	-0.20%	-9.66%	36.37%	20.90%	16.01%	17.85%	22.12%	15.60%	13.28%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	0.62%	-6.05%	23.95%	25.46%	17.86%	17.40%	20.50%	7.47%	4.35%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	0.65%	-6.49%	23.77%	25.70%	17.70%	17.14%	20.34%	7.25%	3.09%
Rentedraende-indekse									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	2.91%	-0.98%	22.41%	19.00%	14.02%	12.29%	12.09%	11.27%	11.03%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	0.89%	0.78%	8.04%	10.26%	8.62%	7.92%	7.58%	8.00%	8.38%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)	0.64%	-1.14%	18.92%	11.86%	8.45%	8.78%	9.88%	8.10%	6.33%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.56%	1.68%	7.13%	7.93%	7.57%	6.86%	6.41%	6.49%	6.78%
Kommoditeite									
NewGold Beursverhandelde Fonds	-4.59%	-11.77%	24.15%	23.38%	26.17%	22.63%	15.54%	20.99%	14.07%
Goudprys (in rand)	-4.69%	-11.37%	25.55%	23.94%	26.59%	22.98%	15.96%	21.45%	14.48%
Platinum Beursverhandelde Fonds	-5.53%	-17.22%	61.60%	15.62%	19.54%	13.34%	12.82%	14.68%	6.92%
Platinumprys (in rand)	-4.18%	-17.55%	65.25%	16.71%	18.93%	13.24%	12.92%	14.75%	7.01%
Wisselkoersbewegings									
Rand/euro bewegings	-3.53%	0.21%	-7.15%	-3.67%	3.14%	2.41%	-0.61%	2.20%	0.76%
Rand/dollar bewegings	-3.05%	1.35%	-9.72%	-6.52%	0.96%	3.37%	-1.41%	1.53%	0.29%
Inflasie-indeks									
Verbruikersprysindeks (VPI)			4.02%	4.00%	4.70%	4.94%	4.85%	4.58%	4.63%

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.