

### Alles gaan oor inflasie

- In vergelyking met die Wêreld Ekonomiese Forum se publikasie *Outlook* van Oktober 2021, het die Internasionale Monetêre Fonds (IMF) sy **vooruitskattings vir inflasie in 2022 vir 96%** van al die lande wat gedek word, opgegradeer. Inflasievooruitskattings is opwaarts hersien vir 86% van ekonomieë vir 2023 en 67% van ekonomieë vir 2024, wat dui op 'n **meer wydverspreide en hardnekkige inflasionêre oorskryding**.
- Intussen het die IMF vanjaar se groei-vooruitsigte vir 22% van al die lande wat gedek word, **afgradeer**. Groei-vooruitsigte is vir 39% van al die lande

vir 2023 afwaarts aangepas en die helfte van al die lande vir 2024, wat dui op nadelige ekonomiese gevolge oor die langer termyn as gevolg van groter geopolitieke risiko's, aanhoudende onderbrekings van die globale verskaffingsketting, die skade wat COVID-19 aangerig het en 'n afwikkeling van akkommoderende beleidstellings.

- Ten spyte van laer groeivooruitsigte, is sentrale banke wêreldwyd meer bekommerd oor die bedreiging van tweede ronde-gevolge op lone en pryse en staan gereed om ultra-akkommoderende beleidstellings af te wikkkel.

### Oorlogsverwante verskaffingstekorte wat inflasiedruk vererger



### Globale groeivooruitsigte het versleg



Bron: IMF, Momentum Investments

### Roep maklike geld vaarwel



Ongewone maatreëls vir monetêre beleidstellings om die nadelige uitwerking van die pandemie te beperk het die balansstate van sentrale banke die hoogte laat inskiet. Maar talle ontwikkelde markte se sentrale banke beëindig nou hul bateaankoop-programme om minder akkommoderende finansiële omstandighede te bevorder.



Die groot G4-sentrale banke (Amerika se Federale Reserweraad (Fed), Europese Sentrale Bank (ESB), die Bank van Engeland en die Bank van Japan (BvJ)) sal na verwagting kwantitatiewe vernouing in die geheel toepas ten spyte van deurlopende aankope deur die BvJ. Die BvJ sal na verwagting 'n uiters gemaklike monetêre beleidstandpunt inneem om 'n ekonomie te steun wat steeds groeiuitdagings in die gesig staar.



In party gevalle sal sentrale banke nie meer bates herbelê sodra hulle uitbetaalbaar word nie, terwyl ander batebesit met regstreekse verkope sal verminder. Regstreekse verkope is meer waarskynlik in Australië en die VK waar die gemiddelde bates langer gehou word.

### Wat is kwantitatiewe verruiming?

Dit is ongewone ekspansionêre beleid wat sentrale banke gebruik sodra rentekoerse tot nul (of naby aan) gesny is. Sentrale banke skep reserwes op hul balansstate en gebruik dit om bates, soos staatseffekte, te koop. Dié aankope maak meer geld beskikbaar, laat rentekoerse daal en moedig uitlening en beleggings in die ekonomie aan.

### Wat is kwantitatiewe verskerping?

Dit is wanneer sentrale banke beperkende monetêre beleid instel; die teenoorgestelde van kwantitatiewe verruiming. Die doel van kwantitatiewe verskerping is om uitleenkoerse te verhoog om 'n oorverhitte ekonomie te bestuur deur óf toe te laat dat die effekte wat sentrale banke gekoop het se termyn verloop en van sy balansstaat af te haal óf deur die finansiële effekte op sy balansstaat in die ope mark te verkoop. Dit laat geld uit die stelsel vloei.



Beleidsplitsing het wyer geword tussen die Fed en BvJ, met eersgenoemde wat na verwagting sy reëls aggressiewe rentekoersverhogings gaan voortsit, terwyl die balansstaat terselfdertyd verminder word. Dit sal uiteindelik dubbel so gou gebeur as die pas van kwantitatiewe verruiming wat die VS tussen 2017 en 2019 beleef het.



Oxford Economics raam dat kleiner balansstate in groot ekonomieë sowat 1.3% van verskerping kan bydra tot die verwagte verhogings van rentekoerse, wat tot groter as verwagte groeisleuring kan lei.



Die gevaar van finansiële ineenstorting word nietemin dié keer laer geag. Die jongste ronde kwantitatiewe verruiming het kredietgroei nie geraak nie en dus behoort kwantitatiewe verskerping nie tot 'n reuse monetêre inkrimping te lei nie. Die Fed se nuwe vaste repogierief sal waarskynlik ook help om 'n likiditeitskrisis te verhoed.

### Verskerping van beleid



Bron: Capital Economics, vooruitsigte in grys tot einde 2023

### Ekonomieë in 'n flits

Mei 2022

#### Raming 2022:

BBP: 3.1%

Inflasie: 4.6%

#### Raming 2023:

BBP: 2.1%

Inflasie: 2.7%

### Eurosone

Die president van die Europese Sentrale Bank (ESB), Christine Lagarde, het in 'n toespraak in Slovenië gesê die oorlog tussen Rusland en Oekraïne 'maak monetêre beleid ingewikkeld omdat inflasie en groei in die kort termyn in teenoorgestelde rigtings beweeg'. Sy het erken die ESB het wegbeweeg van 'wees geduldig en volhard wanneer 'n lang tydperk van inflasie wat te laag is oorwaai' na geleidelike beleidsnormalisering sedert Desember gegew die verandering in die inflasievoorsig. Geopolitiek sal belangriker word vir die struktuur van globale verskaffingskettings en Lagarde het gemaak die disinflasionêre dinamika van die afgelope dekade sal nie terugkeer nie. Sy het aangekondig dat die ESB netto bate-aankope in die derde kwartaal sal beëindig en die ESB se eerste rentekoersverhoging sal volg. Lagarde het gesê die pas van normalisering sal geleidelik wees weens verbruik en belegging wat nog onder voorpandemievlakke is.

#### Raming 2022:

BBP: 3.8%

Inflasie: 7.3%

#### Raming 2023:

BBP: 1.1%

Inflasie: 3.6%

### Japan

Abenomics, beleidstellers wat die voormalige premier Shinzo Abe ingestel is, het tot 'n dekadellange verswakking van die jen gelei, maar die pas van verswakking teenoor die grootste geldeenheids het sedert einde Maart 2022 versnel. Dit het die jen gelaat op vlakke wat 20 jaar gelede laas ervaar is. Die onlangse daling is veroorsaak deur die toenemende beleidsplitsing tussen die Amerikaanse Federale Reserweraad, wat na verwagting steeds sal verskerp in antwoord op 'n ekonomie wat oorverhit, en die Bank van Japan (BvJ) wat steeds meer bekommerd is oor die lae groei ná die pandemie as inflasie. Takatoshi Ito, die voormalige adjunkminister van finansies, het volgehou dat 'die wisselkoers nie die mandaat van die BvJ is nie', maar druk neem toe aangesien die lewenskoste vir Japanners gestyg het, veral nou dat die parlementêre verkiesing voor die deur is.

### VSA

Inflasie op dienste (wat energiedienste uitsluit) vir April het met die vinnigste pas sedert 1990 versnel. Dit is 'n teken dat prysdruk op die Verenigde State (VS) se ekonomie nie net die gevolg van ontwrigtings weens die pandemie is nie, maar dat inflasie die ekonomie wyer raak. Stygende prysdruk is een rede waarom President Joe Biden se gewildheid tot die laagste vlak van 38% afgeneem het, volgens die CNBC se All-America-peiling. Amerikaners wat hieraan deelgeneem het, was nog nie sedert 2012 só swaarmoedig oor die ekonomie nie en 56% verwag 'n resessie volgende jaar. Die helfte van die deelnemers se grootste bekommernis was stygende lewenskoste, gevolg deur die oorlog tussen Rusland en Oekraïne (31%) en immigrasie (23%). Met nog net ses maande oor voor die mediumtermynverkiesing, versleg ekonomiese aanduiders steeds en kan dit die publiek se vertroue in die huidige administrasie verminder.

#### Raming 2022:

BBP: 2.7%

Inflasie: 6.3%

#### Raming 2023:

BBP: 2.1%

Inflasie: 2.4%

### Verenigde Koninkryk

Beperkte inkomste het tot teleurstellende kleinhandelverkope gelei. Die Kleinhandelverkopemonitor van BRC-KPMG vir April het vir die eerste keer in 15 maande negatiewe groei in verkope aangetoon. Besteding aan elektronika en huishoudelike goedere het die meeste afgeneem, terwyl aankope van kos en klere steeds redelik was. KPMG raam dat die styging van 54% in die prys van energie in April en 'n voorgestelde styging van 30% vir Oktober vanjaar saam 2% of meer tot inflasie kan bydra en verbruikers se las vererger. Data van Barclaycard, wat bykans die helfte van Brittanje se krediet- en debiettransaksies doen, het getoon dat stygende pryse besteding aan wegneemetes, aande uit en digitale subscriptions ingekort het. Die helfte van die kopers het van luukse goedere afgesien en 90% is bekommerd oor die uitwerking van hoër huishoudelike rekeninge op hul geldsake. 'n Opvlamming in besteding aan reis en spesiale geleenthede toon egter 'n herstel in party dele van die ekonomie.

#### Raming 2022:

BBP: 2%

Inflasie: 1.5%

#### Raming 2023:

BBP: 1.6%

Inflasie: 1.1%

## China

Deur verbruikers te dwing om tuis te bly terwyl die res van die wêreld besluit het om met die pandemie saam te leef, sal groei verder strem. Aggressiewe inperkings sal ook China se vervaardigings- en uitvoersektore benadeel, veral gegewe die interafhanklikheid van die ekonomie. Volgens Fitch Ratings het mobiliteits-tendense in China in April aansienlik gesak, met verkeersknope en die aantal passassiers wat treine gebruik wat tot die laagste vlakke sedert die begin van die pandemie gedaal het. Dit sal moeilik wees om vanjaar die regering se groeimikpunt van sowat 5.5% te bereik met Nomura wat raam dat tot 30% van die nasionale ekonomiese uitset onder algehele of gedeeltelike inperkings teen middel Mei was. Premier Li Keqiang het regeringsdepartemente opdrag gegee om maatreëls in te stel om personeel te behou omdat bestendige indiensneming belangrik is vir ekonomiese herstel en om sosiale samehorigheid te handhaaf.

### Raming 2022:

BBP: 4.4%

Inflasie: 2.2%

### Raming 2023:

BBP: 5.1%

Inflasie: 2.1%

## Ontluikende markte

Die Wêreldbank het in April gesê finansiële verskerping in die VS en China se beleid van geen-COVID-19 hou risiko's in vir Oos-Asië se uitvoervooruitsig, terwyl die oorlog tussen Rusland en Oekraïne kos- en brandstofvoorsiening bedreig. Hoewel ekonomiese bedrywighede in Suid-Asië tot vlakke voor die pandemie teruggekeer het, het die Wêreldbank gemaak dat daar beleidsuitdagings is te midde van fiskale en handelstekorte wat moeilik is om te finansier. Die oorlog het die grootste uitwerking op lande in Oos-Europa en Sentraal-Asië weens die sterk handels-, finansiële en migrasiebande. Onsekerheid oor kos en welholinflasieverwagtings teister ontluikende markte verder. Die Wêreldbank het gewaarsku dat hoewel herstel in Latyns-Amerika vorder, stygende inflasie nuwe beleidsuitdagings vir die streek inhou, veral aangesien die hervorming van inklusiewe groei nog sloer. Intussen beveg lande in die Midde-Ooste en Noord-Afrika die gevolge van die pandemie en stygende kospryse.

### Raming 2022:

BBP: 1.8%

Inflasie: 5.9%

### Raming 2023:

BBP: 1.8%

Inflasie: 4.5%

## Suid-Afrika

In April het die Suid-Afrikaanse Reserwebank (SARB) gemaak dat 'druk op (ontluikende markte) se beleidstarië ook met inflasie toegeneem het en dit die risiko vir kapitaaluitvloei en wisselkoerse verhoog'. Die SARB sê die volgende faktore is die hooforsake van die risiko van hoër inflasie: (1) druk op internasionale olievoorraad, (2) hoër produsenteprijsinflasie (11.9% hoër vergeleke met Maart verlede jaar), (3) 'n opwaartse beweging van langtermyninflasieverwagtings (aangeteken as 5% vir die eerste kwartaal van die jaar volgens die Buro vir Ekonomiese Navorsing se Inflasieverwagtingspeiling), (4) groeiende lonedruk, (5) 'n swakker geldeenheid (die rand is die geldeenheid wat die swakste teen die dollar gevaar het tussen die laaste twee rentekoersvergaderings onder 'n klomp van sy OM-eweknieë vanweë die strenger retoriek van sentrale banke in ontwikkelde ekonomieë, meer voorvalle van beurtkrag en negatiewe sentiment weens verspreide vloedskade in KwaZulu-Natal) en (6) hoër globale goedereinflasie. Teen dié agtergrond het die SARB in Mei die rentekoers met 50 basispunte tot 4.75% opgestoot. Die SARB bereken steeds 'n nominale rentekoers van 6.75% (en 'n neutrale rentekoers van 2.4%) teen einde 2024. Mei se Reuters Ekonomieer het aangetoon dat die plaaslike analisegemeenskap 'n piek van 6% teen die derde kwartaal van 2023 voorspel.

### Raming 2022:

BBP: 4%

Inflasie: 5.5%

### Raming 2023:

BBP: 4.5%

Inflasie: 4.2%

## Die makro-navorsingspan

Herman van Papendorp is hoof van Momentum Investments se span vir navorsing en insigte en het finale verantwoordelikheid vir makronavorsing en bateallokasie. Ekonomiese, Sanisha Packirisamy, is verantwoordelik vir die makro-ramwerk 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 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](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 Mei 2022

	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)	-0.36%	-4.00%	11.03%	12.98%	10.24%	9.79%	8.48%	8.16%	11.58%
FTSE/JSE Aandeelhoudersgeweegde-indeks (Swix)	0.56%	-2.10%	8.02%	9.44%	7.22%	6.68%	6.05%	6.06%	10.41%
FTSE/JSE Bobeperkte Swix-indeks	0.54%	-1.98%	12.09%	10.62%	7.57%	6.77%	5.91%	5.84%	10.24%
FTSE/JSE Top 40-indeks	0.01%	-4.78%	10.89%	13.62%	10.82%	10.38%	8.76%	8.47%	11.84%
FTSE/JSE Indeks vir mediumgrootte maatskappye	-1.16%	2.41%	11.70%	8.91%	6.73%	5.81%	5.50%	5.22%	9.00%
FTSE/JSE Indeks vir kleingrootte maatskappye	-0.30%	6.89%	27.59%	17.87%	9.04%	7.41%	7.08%	6.42%	11.47%
FTSE/JSE Hulpbronindeks	-0.42%	-6.22%	23.80%	28.51%	25.42%	26.33%	22.01%	14.76%	9.96%
FTSE/JSE Finansiële-indeks	3.49%	8.79%	31.49%	5.70%	4.59%	5.91%	5.36%	4.40%	10.43%
FTSE/JSE Nywerheidsindeks	-2.17%	-7.99%	-6.84%	6.16%	3.71%	2.73%	2.68%	3.98%	10.83%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse 40-indeks (Rafi)	0.78%	0.50%	27.24%	15.52%	12.57%	12.88%	11.80%	10.16%	11.94%
FTSE/JSE Research Affiliates Fundamentele Indekse Alsi	0.75%	1.01%	25.52%	15.07%	12.12%	12.41%	11.50%	9.68%	11.60%
FTSE/JSE SA Genoteerde Eiendomsindeks (Sapy)	0.05%	3.62%	15.54%	-4.97%	-4.92%	-5.23%	-3.79%	-2.02%	4.50%
FTSE/JSE Alle-eiendomsindeks (Alpi)	-0.32%	2.54%	14.93%	-5.26%	-6.25%	-6.29%	-5.63%	-3.52%	3.87%
<b>Rentedraende-indekse</b>									
FTSE/JSE Indeks van effekte (Albi)	1.01%	-0.23%	5.59%	7.69%	7.70%	8.25%	9.08%	7.88%	7.88%
FTSE/JSE Indeks van effekte 1-3 jaar (Albi)	0.49%	1.53%	5.16%	7.19%	7.94%	7.91%	8.22%	7.95%	7.33%
FTSE/JSE Inflasiegekoppelde-indeks (Ili)	1.99%	3.23%	10.12%	7.64%	6.07%	5.55%	4.94%	5.23%	6.49%
Saamgestelde indeks van korttermyn-vasterente (Stefi)	0.39%	1.12%	4.09%	5.08%	5.63%	5.98%	6.25%	6.32%	6.12%
<b>Kommoditeite</b>									
NewGold Beursverhandelde Fonds	-4.91%	-2.66%	9.44%	14.42%	14.52%	11.06%	6.66%	9.87%	7.50%
Goudprys (in rand)	-5.36%	-2.23%	9.53%	14.92%	14.76%	11.56%	7.06%	10.28%	8.03%
Platinum Beursverhandelde Fonds	0.58%	-8.13%	-8.39%	8.50%	6.44%	3.37%	-0.74%	1.04%	
Platinumprys (in rand)	1.81%	-6.92%	-6.95%	9.41%	6.87%	4.04%	-0.27%	1.63%	0.35%
<b>Wisselkoersbewegings</b>									
Rand/euro bewegings	0.01%	-3.65%	-0.48%	0.96%	3.08%	2.40%	-0.80%	3.26%	4.66%
Rand/dollar bewegings	-1.53%	0.92%	13.58%	2.29%	5.31%	3.40%	-0.16%	3.62%	6.17%
<b>Inflasie-indeks</b>									
Verbruikersprysindeks (VPI)			5.89%	4.41%	4.41%	4.42%	4.58%	4.81%	5.02%

## 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.