

MARKTE SKITTER MET STERK OPBRENGSTE VIR 2025

Suid-Afrikaanse aandele het in November nóg 'n sterk maand gehad, met die JSE wat onder die hoogste presterende wêreldmarkte was. Die FTSE/JSE Capped SWIX-indeks het 2.3% maand-op-maand gestyg en sy indrukwekkende herstel vir 2025 voortgesit — tans 51% hoër in Amerikaanse dollar-terme vir die jaar.

Edelmetaal-mynmaatskappye het die JSE weer hoër gedryf. Goud- en platinumaandele het gesamentlik 13% tydens November gestyg, ondersteun deur nuwe momentum in die onderliggende metaalpryse. Goud- en platinump-ryse het ongeveer 6% deur die maand gestyg en staan nou onderskeidelik 62% en 84% hoër vir die jaar. Hierdie momentum weerspieël die voortdurende geopolitieke spanning wêreldwyd en die toenemende vraag na veilige beleggings.

Aan die beleidskant het die mediumtermyn-begroting aan verwagtinge van fiskale dissipline voldoen. Minister van Finansies, Enoch Godongwana, het die regering se verbintenis tot gedissiplineerde besteding en lenings herbevestig, nou formeel geanker aan Suid-Afrika se nuut-aanvaarde inflasieteiken van 3%. Beleggers het positief op die begroting se toon en geloofwaardigheid gereageer. 'n Paar dae later het die Suid-Afrikaanse Reserwebank (SARB) eenparig besluit om die repo-koers met 25 basispunte te verminder, ondersteun deur afkoelende inflasiedata. Dit is die sesde rentekoersverlaging sedert September 2024, wat die prima-koers op 10.25% te staan bring.

Die effektemarkte weerspieël die verbeterde makro-ekonomiese narratief. Die regering se 10-jaar-leenkoers het verder gedaal en November afgesluit op 8.5% per jaar, die laagste vlak in byna vyf jaar. Die rand het ook versterk met 1.3% teen 'n swakker Amerikaanse dollar, en is nou 10% sterker tot dusver.

KREDIETGRADERING: 'N DRAAIPUNT VIR SA

In 'n betekenisvolle vertrouensstelsel het Standard & Poor's (S&P) Suid-Afrika se soewereine kredietgradering van BB- na BB verhoog, met 'n positiewe vooruitsig. Dit is besonder belangrik, aangesien 'n positiewe vooruitsig 'n realistiese kans op nóg 'n moontlike opgradering binne die volgende 12–18 maande aandui.

S&P se meer optimistiese beoordeling berus op vier kernpilare:

1. Sterker-as-verwagte belastinginkomste

Suid-Afrika is op koers vir hoër belastinginkomste van ongeveer R19.7 miljard, hoofsaaklik gedryf deur stewige BTW- en maatskappybelastinginvorderings. S&P verwag verdere verbetering teen die Februarie-nasionale begroting, wat die veerkragtigheid van die inkomstebasis beklemtoon.

2. Volgehoue primêre begrotingsurplusse

Die Tesourie lewer waarskynlik 'n derde opeenvolgende primêre surplus, wat beteken inkomste oortref nie-rente-uitgawes. Die handhawing en verhoging hiervan is sentraal tot die stabilisering van die skuldtrajek en word deur graderingsagentskappe as kritiek tot fiskale geloofwaardigheid beskou.

HOOGTEPUNTE

Plaaslike Markte Bly Stewig

- JSE lewer nog 'n positiewe maand
- Edelmetaal-aandele lei die winste
- Rand en effekte kry steun uit beter sentiment
- Goud en platinum styg sterk
- Veilige-hawe vraag ondersteun pryse

Fiskale & Monetêre Steun

- MTBPS bevestig bestedingdissipline
- SARB sny rentekoerse; prima nou 10.25%

Kredietgradering Verbeter

- S&P gradeer SA na BB met positiewe vooruitsig
- Sterker inkomste en beter SOE-risikoprofiel

Wêreldvooruitsigte Verbeter

- MSCI Wêreld effens hoër
- VSA-belastingverligting in 2026
- Fed kan na meer neutrale rentekoerse beweeg



KREDIETGRADERING: 'N DRAAIPUNT VIR SA- *Vervolg*

3. Uitgawebeheer ten spyte van sosiale druk

Regeringsbesteding bly op koers met die begroting, ondanks mededingende sosiale prioriteite. Tesourie se vermoë om uitgawes te beperk, onderstreep langtermyn fiskale volhoubaarheid en dui op 'n verbeterde bestuursraamwerk.

4. Laer risiko vanaf voorwaardelike verpligtinge

S&P meen dat die risiko's verbonde aan staatsbeheerde ondernemings (SOE's) moontlik 'n hoogtepunt bereik het. Eskom se terugkeer na winsgewendheid, voortdurende skuldaanpassings, en die regering se "hardeliefde"-benadering dui op moontlike vermindering in toekomstige reddingsboei.

Die opgradering is 'n bemoedigende teken dat Suid-Afrika se monetêre konsolidering, institusionele veerkragtigheid en hervormingsmomentum internasionaal raakgesien word. Tog waarsku S&P dat die volhoubaarheid van hierdie verbetering hoofsaaklik afhanklik is van vinniger ekonomiese groei. Strukturele hervormings in energie, spoor en hawens moet nou tot werklike ekonomiese opbrengs lei om nader aan beleggingsgraadstatus te beweeg.

WÊRELDMARKTE

Aandelemarkte wêreldwyd, het gemengde prestasies in November gelewer. Die MSCI Wêreldindeks het net 0.3% maand-tot-maand gestyg, maar bly steeds 20.6% hoër vir die jaar. Markvolatiliteit het toegeneem namate kommer oor hooggespanne waardasies — veral in die kunsmatige-intelligensie-sektor — beleggersentiment geskud het. Die VSA-markte was besonder wisselvallig, maar het in die laaste week van die maand sterk herstel namate verwagtinge toegeneem het dat die Federale Reserweraad nog 'n 25-basispunt rentekoersverlaging in Desember sal lewer..

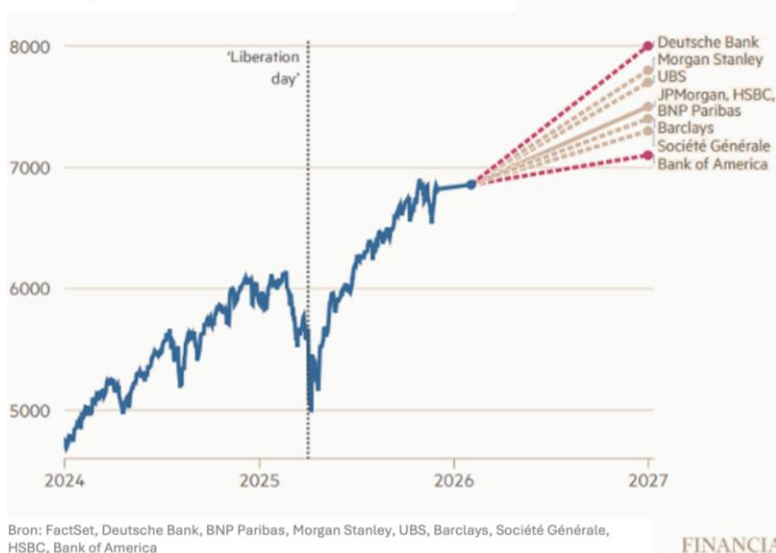
Vir 2026 voorspel Wall Street se groot banke nóg 'n sterk jaar vir VSA-aandele, met dubbelsyfer-opbrengste wat verwag word ten spyte van kommer oor hoë tegnologie-waardasies. Ontleders glo dat veerkragtige verdienste, verbeterende ekonomiese toestande, en deurlopende investering in produktiwiteitstechnologieë waarskynlik aandeelopbrengste sal ondersteun.

Amerikaanse huishoudings word na verwagting vroeg volgende jaar 'n beduidende finansiële hupstoot gegee wanneer die regering se omvangryke fiskale pakket, die sogenaamde 'One Big Beautiful Bill', wesenlike belastingverligting bied. Alhoewel die One Big Beautiful Bill vroeër vanjaar kommer laat ontstaan het oor moontlik hoër langtermynskuld en inflasie, is die onmiddellike uitwerking in 2026 'n beduidende, maar tydelike styging in huishoudelike beskikbare inkomste. Hierdie belastingverligting, tesame met die welvaartseffek van stygende aandeel- en eiendomspryse, behoort verbruikersvertroue en -besteding dwarsdeur 2026 te ondersteun.

Terselfdertyd is die Federale Reserweraad onder toenemende politieke druk om finansiële toestande meer aggressief te verlig. Die sentrale bank lyk nou al hoe meer geneig om rentekoerse terug te bring na wat dit as die 'neutrale' vlak van ongeveer 3% beskou, ná verskeie jare van streng monetêre beleid. 'n Terugkeer na neutrale rentekoerse sal die leningskoste vir huishoudings en besighede verlaag, wat 'n bykomende rugwind vir ekonomiese aktiwiteit en risiko-bates in die komende jaar kan bied.

Wall Street verwag dat Amerikaanse aandele in 2026 verder sal styg

S&P 500, gestippelde lyne dui voorspellings aan



Die inligting en menings in hierdie dokument word in goeder trou opgeteken en is gebaseer op bronne wat as geloofwaardig geag word. Daar word geen verklaring, verbintenis of waarborg van watter aard ook al gegee oor die akkuraatheid en/of volledigheid van sodanige inligting of die korrektheid van sodanige opinies nie. Portfolio Analytics ("Analytics") kan hoegenaamd nie op enige van die voorstelle, vooruitskattings of stellings in hierdie Nuusbrief op enige wyse hoegenaamd aanspreeklik gehou word nie en hoe dit ook al ontstaan het ten opsigte van enige eis, skade, verlies of uitgawes wat direk of indirek gelyk word deur 'n belegger wat handel op die inligting in hierdie dokument vervat nie. Die inligting in hierdie dokument is slegs vir feitelike inligting en bemerkingsdoeleindes en is geen vorm van advies, leiding of aanbeveling nie. Verder, as gevolg van die feit dat Analytics nie as 'n finansiële adviseur optree nie, het Analytics nie 'n finansiële behoefte-ontleding gedoen nie en vertrou op die behoefte-analise wat die belegger se finansiële adviseur uitgevoer het. Analytics beveel aan dat die Belegger veral sorg dat die inligting in hierdie dokument gepas is, gegewe sy doelwitte, finansiële situasie en spesifieke behoeftes, aangesien daar beperkinge kan wees op die toepaslikheid van die advies. Geen waarborg vir beleggingsprestasie of kapitaalbeskerming moet uit die inligting in hierdie dokument afgelei word nie. Portfolio Analytics (Pty) Ltd, FSP is 'n gemagtigde Finansiële Diensverskaffer. FSP No. 631. Telefoon: (011) 463-9600 Faks: (011) 463-8279. Webwerf: www.analytics.co.za Emerald Finansiële Dienste (PTY) Ltd is 'n gemagtigde Finansiële Diensverskaffer. FSP No.51403 Tel: 054-4950225 Web: www.emeraldpt.co.za

