

RAND STYG, JSE BRUL EN DIE FED WANKEL

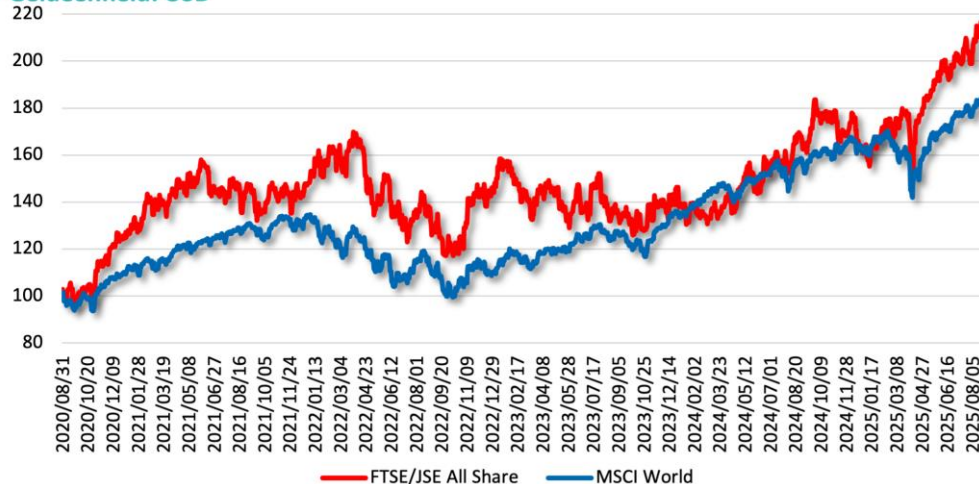
Plaaslike markte het sterk opbrengste in Augustus gelewer, met die FTSE/JSE Algehele Aandeel Indeks wat 3.5% vir die maand en 'n indrukwekkende 23.6% sedert die begin van die jaar gestyg het. Die rand het ook sy versterkingstendens voortgesit en 2.1% teenoor die Amerikaanse dollar in Augustus en 6.2% sedert die begin van die jaar versterk. Hierdie winste het wêreldwye ontwikkelde markte aansienlik oortref, met die MSCI Wêreldindeks wat net 0.3% in Augustus en 7.5% sedert die begin van die jaar in rand-terme opgelewer het.

Die sterk prestasie van plaaslike aandele, gekombineer met die rand se onlangse versterking, het die ALSI voor wêreldwye aandele geplaas oor 'n vyfjaar-basis wanneer dit in Amerikaanse dollar gemeet word (sien grafiek hieronder). Dit is 'n noemenswaardige ommekeer, aangesien Suid-Afrikaanse aandele grootliks agter wêreldwye eweknieë gesleep het oor die grootste deel van die afgelope dekade.

Vir beleggers beklemtoon dit die belangrikheid van 'n goed-gediversifiseerde portefeulje. 'n Gebalanseerde allokasie aan plaaslike sowel as wêreldwye bateklasse help verseker dat portefeuljes in siklusse van uitnemende prestasie deelneem, waar dit ook al plaasvind, terwyl dit ook die risiko's bestuur wat inherent is aan konsentrasie van 'n enkele mark of geldeenheid.

Figuur 1. 5-Jaar Kumulatiewe Opbrengs: FTSE/JSE ALSI vs. MSCI World

Geldeenheid: USD



HOOGTEPUNTE

Rand & JSE Styg Stewig

- Die JSE het in Augustus met 3.5% gestyg; 23.6% op YTD.
- Die rand het met 2.1% versterk in Augustus en 6.2% vir die jaar—voor globale markte.

Fed Tussen Inflasie & Werkloosheid

- Tydens Jackson Hole het Fed-voorsitter Powell gewaarsku oor inflasierisiko's en dalende werksteun.
- Renteverlagings word verwag vanaf September.

Spoorweghervorming Kry Vaart

- Regering open Transnet se netwerk vir privaat bedryf. 11 maatskappye gekies vir vragroetes.
- Teiken: 90 miljoen ton ekstra spoorvervoer teen 2029.



JACKSON HOLE – AMERIKAANSE FEDERALE RESERWERaad TUSSEN ROTS EN HARDE PLEK

Die Amerikaanse Federale Reserweraad het sy jaarlikse drie-dag Jackson Hole Ekonomiese Simposium tussen 21–23 Augustus in Jackson Hole, Wyoming, aangebied. Tradisioneel word die konferensie gebruik as 'n forum om langtermyn-ekonomiese en monetêre beleidskwessies te bespreek, en dit word bygewoon deur sentrale bankleiers, akademici, regeringsamptenare en leiers uit die finansiële industrie.

'n Sleutelpunt van vanjaar se simposium was die toespraak deur die Amerikaanse Fed-voorsitter, Jerome Powell, en die verwagte koers van rentekoerse gegewe die voortdurende inflasiedruk wat veroorsaak word deur Trump se tariefbeleid.

Oor die algemeen dra die Amerikaanse Federale Reserweraad 'n dubbele mandaat ten opsigte van sy monetêre beleidsagenda: prysstabiliteit (deur inflasie stabiel te hou rondom hul 2.0%-teiken) en maksimum indiensneming.

Die balansering van hierdie twee doelwitte kan moeilik wees, aangesien dit die ekonomie in teenoorgestelde rigtings kan stuur. Baie lae vlakke van werkloosheid dui gewoonlik op 'n gesonde, groeiende ekonomie. In hierdie scenario het werkers meer bedingingsmag, lone neig om te styg, en verbruikersbesteding neem toe; alles faktore wat pryse kan opstoot en inflasie kan verhoog. As inflasie dus begin versnel weens sterk vraag en stygende lone, mag die Fed genoodsaak wees om monetêre beleid te verskerp (rente te verhoog). Maar strengere beleid verkoel ekonomiese groei, wat aanstellings kan vertraag en werkloosheid kan verhoog.

In sy Jackson Hole-toespraak het Powell die spanning tussen hierdie twee komponente beklemtoon en gesê dat die kombinasie van opwaartse risiko vir inflasie en afwaartse risiko vir indiensneming 'n beleidsuitdaging vir die FOMC (Federal Open Market Committee) skep in hul strewe na die dubbele mandaat. Hy het gesê: “Op die kort termyn is daar opwaartse risiko's vir inflasie, en afwaartse risiko's vir indiensneming - 'n uitdagende situasie. Wanneer ons doelwitte in spanning is soos nou, vereis ons raamwerk dat ons albei kante van ons dubbele mandaat balanseer.”

Alhoewel inflasiedruk steeds sterk in die VSA is, het Powell gesê dat “afwaartse risiko's vir indiensneming toeneem” en dat “die veranderende balans van risiko's moontlik 'n aanpassing van ons beleidsstandpunt regverdig.”

Na die toespraak het die VSA-markverwagtinge vir 'n rentekoersverlaging in September 2025 toeneem, met twee moontlike addisionele verlaginge teen Oktober en Desember, tensy inflasie sou toeneem.

TRANSNET SIEN PRIVATISERINGSGELEENTHEDE

Suid-Afrika beweeg vorentoe met lank-verwagte hervormings van sy vragspoorsektor deur die netwerk oop te stel vir private operateurs in 'n poging om chroniese oneffektiewe bestuur aan te pak. Vervoerminister Barbara Creecy het bevestig dat private maatskappye nou treine sal kan bestuur op Transnet se spoor-korridors onder 'n konsessie-gebaseerde model wat staatsbesit van die netwerk behou. Uit 25 aansoekers het 11 treinoperateurs, insluitend Grindrod en Menar, tot onderhandeling gevorder om oor 41 sleutelroetes te werk en kritieke grootmaat-kommoditeite soos steenkool, ystererts, chroom, suiker, brandstof en mangaan te vervoer. Hierdie operateurs word verwag om teen 2026/27 sowat 20 miljoen ton se jaarlikse vragkapasiteit by te voeg, wat Transnet se beoogde 160 miljoen ton sal aanvul en die regering se doelwit om teen 2029 jaarliks 250 miljoen ton per spoor te vervoer, sal ondersteun.

Om hierdie hervormings te ondersteun, het Transnet aansoek gedoen vir R35 miljard in infrastruktuurfinansiering vanaf die Nasionale Tesourie, verdeel tussen 'n R16.4 miljard versoek wat in Julie ingedien is en 'n bykomende R18.6 miljard wat in Oktober sal volg. Hierdie befondsing, gekombineer met interne begrotings en kliëntvennootskappe, sal gerig word op dringende instandhouding en langtermyn-modernisering. Die hervormings dui op 'n beduidende strategiese skuif, met die regering wat private kapitaal en kundigheid benut terwyl dit beheer oor nasionale spoorbates behou. Indien dit doeltreffend uitgevoer word, kan die inisiatief langdurige logistieke bottelnekke verlig, uitvoere verhoog, werk skep, en mededingendheid herstel in Suid-Afrika se kritieke vragkorridors.

Bron: FOMC Minutes, Reuters, Morningstar, FactSet

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, verbintenisse 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 gely 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 Diensteverkaffer. FSP No. 631. Telefoon: (011) 463-9600 Faks: (011) 463-8279. Webwerf: www.analytics.co.za WGA Wealth Group (PTY) Ltd is 'n gemagtigde Finansiële Diensverskaffer. FSP No.49917 Tel: 0823771748 Web: www.wgawealth.co.za

