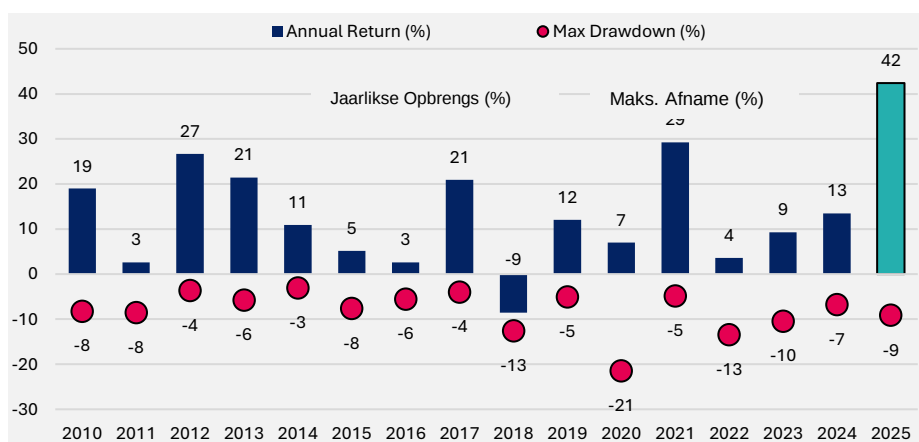


PLAASLIK BLY LEKKER

2025 sal waarskynlik onthou word as 'n waterskeidingsjaar vir plaaslike beleggers, met ons plaaslike mark wat sy internasionale eweknieë verreweg oortref het, beide aan die aandele- en vaste-inkomstekant. Daarby, en ietwat meer onverwags, was die merkwaardige geldeenheidskrag wat ons plaaslike rand ervaar het, met 'n styging van 12,2% teenoor die dollar gedurende 2025.

Inderdaad het 2025 gesien dat die JSE All Share-indeks sy hoogste opbrengs in meer as 15 jaar behaal het (sien die grafiek hieronder).



Figuur 1. FTSE/JSE Jaarlikse Opbrengs en Maksimum Intra-jaarlikse Afname

Oor die afgelope 15 jaar het Suid-Afrikaanse aandele merkwaardige veerkragtigheid getoon en slegs een keer gedurende hierdie tydperk 'n negatiewe kalenderjaar-opbrengs gelever. Hierdie uitkoms verbloem egter die werklikheid dat beduidende wisselvalligheid en intra-jaarlikse dalings 'n konstante kenmerk van aandelemark-opbrengste was.

In elke jaar wat getoon word, moes beleggers tydperke van markverswakking verduur, dikwels aangedryf deur wêreldwye risiko-gebeurtenisse, binnelandse beleids-onsekerheid of sikliese ekonomiese druk. Hierdie dalings, hoewel ongemaklik, het uiteindelik nie verhoed dat die mark in die meeste jare positiewe uitkomst gelever het nie.

2025 bied 'n baie tasbare voorbeeld hiervan; ten spyte daarvan dat die jaar met 'n uitsonderlike totale opbrengs van 42,4% afgesluit is — die sterkste jaarlikse uitkoms in meer as 'n dekade — het die FTSE/JSE 'n maksimum intra-jaarlikse afname van ongeveer 9,1% ervaar. Beleggers wat op hierdie tydelike terugslag gereageer het deur na kontant te skuif, sou korttermynverliese vasgepen het en, krities, die daaropvolgende herstel en sterk jaareind-wins misgeloop het.

Hierdie patroon beklemtoon 'n kernbeleggingsbeginsel: wisselvalligheid is die toegangsfooi vir langtermyn-aandele-opbrengste. Periodieke dalings is nie 'n afwyking nie, maar 'n inherente deel van markdeelname. Pogings om uittree- en herbetredingstye tydens hierdie episodes te probeer bepaal, kan langtermyn-uitkomst wesenlik benadeel, veral wanneer markherstel vinnig en onvoorspelbaar is.

HOOGTEPUNTE

Rand & JSE Versterk

- JSE All Share styg 3.5% vir die maand
- Aandelemark 23.6% hoër jaar-tot-datum
- Rand versterk 2.1% vir die maand en 6.2% YTD

Fed by Beleidskeerpunt

- Inflasierisiko's bly verhoog
- Tekens van afkoeling in die arbeidsmark
- September-rentekoersverlaging toenemend waarskynlik

Spoorweghervorming Kry Momentum

- Transnet se spoorlynnetwerk oopgestel vir privaat operateurs
- 11 maatskappye op kortlys vir vragroetes
- Doelwit om spoorvolumes met 90 miljoen ton te verhoog teen 2029

Plaaslike Ekonomie Toon Vordering

- SA se kredietgradering opgegradeer met positiewe vooruitsig
- Verwydering van FATF-gryslis versterk vertroue
- Elektrisiteitsbeskikbaarheid verbeter betekenisvol

Goud Baie Gewild Teen Swakker Dollar

- Amerikaanse dollar op meerjarige laagtepunte
- Goud styg weens veiligehawe-vraag
- Sentrale banke en beleggers verhoog blootstelling



POSITIEWE PLAASLIKE EKONOMIESE ONTWIKKELINGS

Buiten die indrukwekkende opbrengste van die aandelemark het die plaaslike Suid-Afrikaanse ekonomie voortgegaan om betekenisvolle hervormingsvordering te maak. In November verlede jaar het die wêreldwye kredietgraderingsagentskap S&P Global Suid-Afrika se kredietgradering vir die eerste keer in 20 jaar opgegradeer, na aanleiding van die land se verbeterde fiskale posisie. Noemenswaardig is dat S&P Global Suid-Afrika se soewereine kredietgradering opgegradeer het terwyl 'n positiewe vooruitsig gehandhaaf is — 'n aanduiding dat daar 'n realistiese kans op 'n verdere opgradering binne die volgende 12–18 maande bestaan, mits die positiewe vordering voortduur.

Die kredietgraderingsopgradering is ongetwyfeld ondersteun deur Suid-Afrika se verwydering van die Finansiële Aksietaakmag (FATF) se gryslys in Oktober verlede jaar. Die opheffing van hierdie beperking verteenwoordig 'n belangrike mylpaal in die herstel van Suid-Afrika se reputasie as 'n geloofwaardige en betroubare finansiële jurisdiksie, afgesien van die finansiële implikasies wat plasing op die lys meebring. Volgens 'n studie deur die Internasionale Monetêre Fonds (IMF) verminder sodanige lysings tipies kapitaalinvloei met 'n beraamde 7,6% van BBP, gedryf deur afnames van ongeveer 3% in buitelandse direkte belegging, 2,9% in portefeulje-invloei en 3,6% in ander vorme van belegging. Dit beperk effektief groei en likiditeit deur buitelandse belegging en internasionale befondsing te ontmoedig. Suid-Afrika se verwydering van die lys is daarom met wydverspreide goedkeuring begroet.

Nog 'n noemenswaardige verbetering was die beduidende toename in elektrisiteitsopwekking en beskikbaarheid oor die afgelope jaar. Eskom betree 2026 in sy sterkste bedryfsposisie in ten minste vyf jaar, wat die tasbare sukses weerspieël van sy Generasieherstelplan wat in April 2023 van stapel gestuur is. Die kragvoorsiener het ongeveer 4 400 MW se beskikbare opwekkingskapasiteit bygevoeg in vergelyking met 'n jaar gelede, met sy energie-beschikbaarheidsfaktor (EAF) — 'n maatstaf van kapasiteit — wat in Desember 2025 op 69,14% gestaan het, 'n beduidende verbetering van 12 persentasiepunte vanaf Desember 2024. Verder het Eskom vroeg in Januarie vanjaar aangedui dat dit effektief byna 14 000 MW se opwekkingskapasiteit afgeskakel het — gelykstaande aan byna drie Medupi-kragstasies — weens “oortollige kapasiteit en laer vraag gedurende die vakansieseisoen”.

GOUD TEENOR DIE DOLLAR

Terwyl ons plaaslike aandelemark steeds uitbundige winste toon, verhandel die Amerikaanse dollar, in skille kontras, tans op 'n vierjaar-laagtepunt relatief tot sy belangrikste handelsvennote. Die dollar het oor die verloop van 2025 met ongeveer 10% gedaal, hoofsaaklik gedryf deur beleggers se persepsie dat sy veilighawe-status verswak het. Hierdie sentiment is grootliks aangevuur deur Trump se proteksionistiese en tariefbeleide, wat verhoogde vlakke van geopolitieke onsekerheid wêreldwyd veroorsaak het. In die eerste maand van 2026 alleen het die VSA die Venezolaanse president, Nicolás Maduro, gevange geneem, dreigemente om Groenland oor te neem hernu en verskerp, en 'n 50%-verhoging in Amerikaanse verdedigingsbesteding aangekondig, wat die begroting tot \$1,5 triljoen verhoog het.

Daarbenewens is die Federale Reserweraad tans in 'n rentekoersverlagingsiklus, met rentekoerse tans op 3,75% vanaf hul post-pandemiese hoogtepunt van 5,50%.

Rentekoersverlagings, hoewel stimulerend vir die ekonomie, verminder die rentekoersverskil van die Amerikaanse dollar relatief tot sy eweknieë — 'n fundamentele drywer van geldeenheidskrag. Gevolglik, hoe meer die VSA rentekoerse verlaag om by die vlakke van sy eweknieë aan te pas, hoe groter is die waarskynlikheid dat die dollar sal verswak.

Goud was 'n direkte begunstigde van die verhoogde wisselvalligheid en onsekerheid, aangesien beleggers toenemend vertroue verloor het in ander sogenaamde veilighawe-bates. 'n Beduidende deel van die rede hiervoor is die buitengewone versnelling in openbare skuldvlakke van toonaangewende ekonomieë sedert die wêreldwye finansiële krisis. As gevolg hiervan het beleggers en sentrale banke wêreldwyd die edelmetaal opgebou om hul waargenome risikoblootstelling te verskans. Die wydverspreide vraag na goud het 'n uitsonderlike styging in die goudprys aangevuur, wat oor die verloop van 2025 met 64,5% gestyg het.

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 aanspreklik 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

