

## 2025 BEGIN MET 'N KNAL: TRUMP SE EERSTE STAPPE SKUD GLOBALE MARKTE

Op 20 Januarie het Donald Trump sy amp aanvaar by die Withuis en amptelik die rol van Amerikaanse president ingeneem. Kort ná sy inhuldiging het Trump 36 uitvoerende bevele in sy eerste week onderteken. Die primêre temas van hierdie bevele het handelstariewe ingesluit, met Meksiko, Kanada en China as die vernaamste teikens; energieproduksie en die omgewing, waar Trump groter ontginning en gebruik van olie- en gasreserwes toegelaat het; en grensimmigrasie, veral deur op sy eerste dag in die amp 'n Nasionale Noodtoestand aan die Suidelike Grens van die VSA en Meksiko te verklaar.

Hierdie beleidsrigtings het oor die naweek tot 'n hoogtepunt gekom toe Trump 25% tariewe op invoere vanaf Meksiko en Kanada ingestel het, tesame met 'n 10% heffing op Kanadese energie. Invoere vanaf China is ook met 'n 10% tarief belas, terwyl hy ook verdere tariewe teen die EU gedreig het.

Hierdie beleid sal waarskynlik opwaartse druk op inflasie in die VSA plaas, terwyl dit ekonomiese uitdagings in Ontwikkelende Markte sal verskerp, veral weens hul groot internasionale skuldvas wat in dollar benoem is.

As gevolg van die voortdurende wisselvalligheid en inflasionêre onsekerheid in die VSA, het die Amerikaanse sentrale bank sy hoofrentekoers aan die einde van Januarie

tussen 4.25% en 4.5% gehou en aangedui dat dit voorlopig nie aangepas sal word nie. Fed-voorsitter Jay Powell het verklaar dat Amerikaanse beleidsmakers "nie haastig hoef te wees om ons beleidsposisie aan te pas nie." Die Fed se besluit om rentekoerse onveranderd te hou was eenparig en het kort ná Trump se oproep vir laer uitleenkoste gekom. Trump het ook gewaarsku dat hy sy teenstand sal uitspreek as hy nie met die sentrale bank se besluit saamstem nie.

In sy aankondiging het die Federale Ope Markkomitee opgemerk dat inflasie in die VSA steeds "redelik hoog" is en het 'n vorige verwysing na "vordering" teenoor sy 2%-teiken verwyder. Fed-voorsitter Powell het later verduidelik dat hierdie aanpassing bloot 'n "opruimingsproses" was en nie 'n aanduiding van 'n beleidsverandering nie.

## CHINESE TEGNOLOGIE SKUD GLOBALE MARKTE

Die grootste ontwerper van globale markte in die eerste maand van 2025 was waarskynlik die bekendstelling van die Chinese maatskappy DeepSeek se R1-model. DeepSeek, wat in 2023 in Hangzhou, China, gestig is deur die Chinese verskansingsfondsbestuurder Liang Wenfeng, fokus op AI-gedrewe beleggingsstrategieë.

Anders as baie KI-maatskappye wat op kommersiële toepassings fokus, prioritiseer DeepSeek die ontwikkeling van grondliggende oop-bron tegnologie. Die maatskappy is veral bekend vir sy kostedoeltreffende benadering tot die opleiding en werking van groot taalmodelle (LLM's).

DeepSeek se doeltreffendheid spruit uit sy "kennerstelsel"-argitektuur, wat selektief slegs sowat 6% van die model se parameters aktiveer op grond van die onderwerp of domein, in plaas daarvan om alle parameters gelyktydig te betrek

soos tradisionele LLM's doen. Hoewel hierdie benadering bewys het dat dit innoverend en kostedoeltreffend is, het vroeëre DeepSeek-modelle agter gebly in vergelyking met vooraanstaande Amerikaanse modelle in terme van gesofistikeerdheid.

Dit het egter die algemene geloof uitgedaag dat gevorderde KI massiewe beleggings in hoëprestasie-rekenaarkapasiteit vereis. Opmerklik is dat DeepSeek se R1-model opgelei is op NVIDIA H800-GPU's in plaas van die meer gevorderde H100's, wat in China beperk is. Die langtermyn-impak hiervan bly onseker, maar dit het spekulasie laat ontstaan dat Amerikaanse tegnologiëuse, asook hiperskaalers, dalk te veel belê het in KI-infrastruktuur of moontlik hul toekomstige beleggings kan afskaal, ten spyte van voortgesette kapitaalbestedings.

## 'n TYDELIKE WAPENSTILSTAND IN GASA

Op 15 Januarie 2025 het Israel en Hamas 'n ooreenkoms bereik oor 'n voorgestelde wapenstilstand en 'n uitruil van gyselaars vir gevangenes om die Gasa-oorlog te beëindig, wat op 19 Januarie in werking getree het. Die ooreenkoms skets 'n gefaseerde benadering, te begin met 'n ses-

week lange wapenstilstand en die vrylating van alle Israeliese gyselaars in Gasa in ruil vir sommige Palestynse gevangenes in Israel. Dit sou gevolg word deur 'n permanente wapenstilstand, Israel se volle onttrekking uit Gasa, en 'n heropbouplan wat na verwagting tussen drie en vyf jaar sal duur.

## SUID-AFRIKA

Suid-Afrika se jaarlikse inflasiekoers vir Desember was 3%, effens hoër as die 2.9% van November, maar steeds bemoedigend laag, met minimale inflasionêre druk buite geadministreerde dienste.

Op grond van die lae inflasie-lesing het die Reserwebank rentekoerse met 25 basispunte tot 7.5% verlaag tydens sy vergadering aan die einde van Januarie. Alhoewel die Bank versigtig bly, word nog 'n rentekoersverlaging na 7.25%, wat as die neutrale koers beskou word, teen die middel van die jaar verwag.

Maandelikse inflasie het slegs met 0.1% in Desember gestyg, ver onder die markverwagting van 0.3%. Hierdie geringe toename het jaarlikse inflasie tot 3% laat styg, ná 2.8% in Oktober en 2.9% in November. Dit bly egter beduidend laer as vorige maande, met inflasie wat afgeneem het van 3.8% in September, 4.4% in Augustus, 4.6% in Julie, en 5.1% in Junie. Vir 2024 was die gemiddelde inflasie 4.4%, die laagste sedert 2020 en in lyn met die middelpunt van die 3%-6%-teikenreeks.

Kerninflasie het onveranderd gebly op 'n maandelikse basis in Desember, ook laer as die verwagte 0.2% styging. Dit het die jaarlikse kerninflasiekoers tot

3.6% verlaag, die laagste vlak sedert April 2022, en binne die teikenreeks vir 44 opeenvolgende maande.

Op 23 Januarie het President Cyril Ramaphosa die omstrede Onteienings-wetsontwerp onderteken, wat voorsiening maak vir die onteiening van grond sonder vergoeding. Donald Trump, saam met bykans al die ander lede van die GNU, het oor die naweek fel teen die wetsontwerp uitgevaar en gedreig om befondsing aan Suid-Afrika te staak. Trump het die wetsontwerp 'n "slegte situasie" genoem en verklaar dat dit "ten minste n massiewe menseregteskending is, en dit gebeur vir almal om te sien."

Trump se jongste aksie volg op sy eerste dag se uitvoerende bevel om finansiering aan die Wêreldgesondheidsorganisasie (WHO) te sny, 'n besluit wat reeds wêreldwye kommer veroorsaak het. Suid-Afrika is onder die lande wat geraak word, aangesien dit miljarde dollars van die VSA ontvang vir MIV/Vigs-behandelingsprogramme.

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 Nuusbriëf 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 bemarkingsdoeleindes 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 Diensteverskaffer. FSP No. 631. Telefoon: (011) 463-9600 Faks: (011) 463-8279. Webwerf: www.analytics.co.za. Dragon Wealth (PTY) Ltd is 'n gemagtigde Finansiële Diensteverskaffer. FSP No. 45015 Tel: 0870928378 Web: www.dragonwealth.biz