

SUID-AFRIKA: REPO-KOERSVERLAGINGS, BEGROTING 3.0 EN 'N NUWE INFLASIETEIKEN OP DIE HORIZON

Die afgelope maand het 'n verlaging van 0.25% in die repokoers gesien, wat dit op 7.25% te staan bring, tesame met 'n groeiende debat rondom 'n hersiene 3% inflasieteiken en die vrystelling van "Begroting 3.0" deur die Tesourie. Elkeen van hierdie aankondigings het betekenisvolle implikasies vir die ekonomie, die geldeenheid en plaaslike beleggingsportefeuljes.

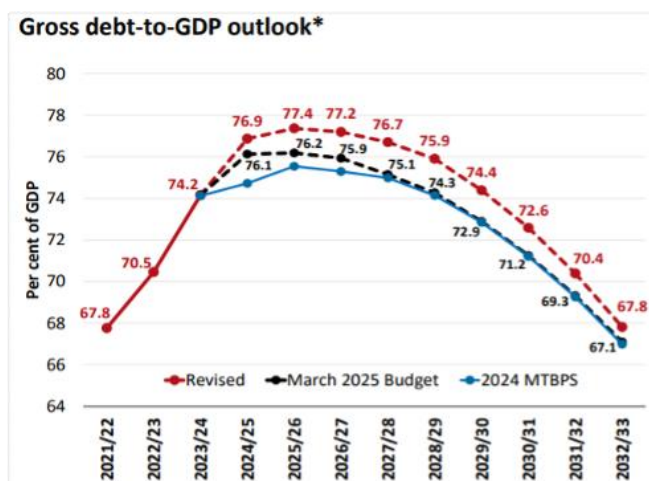
Die SARB se besluit om die repokoers te verlaag is aangevuur deur 'n reeks verrassend lae inflasie-uitkomst, 'n meer stabiele globale omgewing, en die onlangse versterking van die Rand. Die Bank se Kwartaalprojeksiemodel voorspel nou dat die repokoers teen die einde van 2025 op 6.93% sal wees, met ruimte vir nog een verlaging vanjaar onder die huidige inflasieteikenstelsel.

Die ware storie lê egter in die vooruitkykende inflasiescenario. Die SARB het projeksies bekend gemaak gebaseer op 'n hipotetiese verskuiwing na 'n 3% inflasieteiken. Indien geïmplementeer, kan dit lei tot verdere verlaging van rentekoerse, tot soveel as 1.5%, wat die repokoers teen 2027 op 5.79% kan bring. Belangrik is dat die Bank duidelik gemaak het dat hierdie scenario bedoel is om deursigtigheid te bevorder, nie om 'n onmiddellike beleidsverandering aan te dui nie.

Nietemin het dit daarin geslaag om inflasieverwagtinge te beïnvloed. Laer rentekoerse sal verbruikersbesteding aanwakker, staatskuld dienslas verminder, en 'n matige verbetering in BBP-groei ondersteun, moontlik terug na 2%.

Terselfdertyd poog die Tesourie se "Begroting 3.0"-voorstel om beheer te herstel oor 'n brose fiskale posisie. Die hersiene plan spreek swakker as verwagte inkomste en stygende skulddienskoste aan deur bestedingsbeperking eerder as belastingverhogings voor te stel, wat die reeds swak herstel sou demp.

Belangrik is dat Begroting 3.0 politieke moeilike maatreëls, soos 'n BTW-verhoging, vermy en eerder steun op inflasie-gekoppelde brandstofheffings terwyl grootskaalse infrastruktuuruitgawes uitgestel word. Hierdie versigtiger benadering kan help om effekte-koerse te stabiliseer en beleggersvertroue gedeeltelik te herstel, al bly die fiskale vooruitsig onder druk. Ondanks die wysigings, het die regering steeds 'n aansienlike inkomstetekort van R56 miljard in die gesig gestaar.



Bron: Morningstar Direct

HOOGTEPUNTE

SA Sny Rentekoers & Hersien Inflasieteiken:

- Die SARB het die repokoers tot 7.25% verlaag en 'n 3%-inflasieteiken oorweeg wat verdere verlaging teen 2027 moontlik maak.

Begroting 3.0 Mik op Fisiese Stabieleit:

- Die nuwe begroting vermy belastingverhogings en fokus op bestedingsbeheer; die tekort styg tot 4.8% van BBP, skuldpeik by 77.4%.

Beleggingsvooruitsigte:

- Laer rentekoerse bevoordeel effekte en rentesensitiewe sektore, maar globale onsekerheid vra vir diversifikasie.

VSA Skuld Styg met Trump se Wetgewing:

- Die "One Big Beautiful Bill Act" kan \$3.8 triljoen byvoeg tot VSA-staatskuld, met voordele vir die rykes en snye aan sosiale programme.



SUID-AFRIKA: REPO-KOERSVERLAGINGS, BEGROTING 3.0 EN 'N NUWE INFLASIETEIKEN OP DIE HORIZON - vervolg



Dit het gelei tot 'n verdere verbreding van die begrotingstekort tot 4.8% van BBP, teenoor die 4.4% wat oorspronklik in Februarie geprojekteer is. Die verhouding van staatskuld tot BBP word nou verwag om 'n hoogtepunt van 77.4% in 2025/26 te bereik, hoër as die 76.2% wat in die tweede weergawe van die begroting voorspel is.

Die SARB se publikasie van inflasievoorskattinge onder 'n 3%-teiken het 'n nuwe laag kompleksiteit tot die beleidsdebat toegevoeg. Die belangrikste afleiding is dat laer inflasieteikens, indien geloofwaardig en ondersteun deur regeringsbeleid, nie noodwendig hoër rentekoerse tot gevolg hoef te hê nie. Intendeel, dit kan vroeër verlaging van rentekoerse moontlik maak deur inflasieverwagtinge te veranker.

Dit gesê, die implementeringsrisiko is hoog. 'n Vroegtydige verskuiwing sonder politieke konsensus of fiskale dissipline kan wisselvalligheid ontken. 'n Swakker Rand, gedryf deur kapitaaluitvloei of stygende risiko-premies, sal die disinflasiepad ondermyn en rentekoersverlagings vertraag.

BELEGGINGSIMPLIKASIES

Vir multi-bateportefeuljes bly die omgewing genuanseerd. Laer rentekoerse en inflasie is gunstig vir plaaslike effekte, veral aan die lang kant van die opbrengskurwe, waar verdere daling van koerse moontlik is namate inflasieverwagtinge afwaarts aangepas word. Aandele kan ook voordeel trek uit verbeterde verbruikers- en besigheidssentiment, veral in rentekoers-sensitiewe sektore soos finansies en diskresionêre verbruikersbesteding.

Globale risikos, saam met Amerikaanse beleidsverskuiwings, handelsspanning, en verkiesingsonsekerhede, bly egter op verhoogde vlakke. Versigtigheid met valutablootgestelde bates is geregverdig, en dit bly wys om buitelandse diversifikasie te handhaaf.

TRUMP SE "ONE BIG BEAUTIFUL BILL ACT" VOEG BY TOT AMERIKA SE STYGENDE SKULDLAS

In Mei 2025 het die Amerikaanse Huis van Verteenwoordigers nouliks President Donald Trump se "One Big Beautiful Bill Act" goedgekeur wat 'n omvattende belasting- en bestedingspakket is wat daarop gemik is om Amerikaanse fiskale beleid ingrypend te hervorm. Terwyl die wetsontwerp nog goedkeuring van die Senaat benodig, dra die bepalinge daarvan beduidende implikasies vir wêreldmarkte, insluitend Suid-Afrika.

Die wetgewing beoog om verskeie belastingverlagings van die 2017 Tax Cuts and Jobs Act permanent te maak, insluitend verlaging van individuele inkomste- en boedelbelasting. Dit stel voor om belasting op fooitjies en oortyd te skrap, en aftrekkings toe te laat vir motorleningsrente op voertuie wat in die VSA vervaardig is. Verder stel dit 'n tydelike verhoging van \$500 in die kindbelastingkrediet voor, wat tot \$2,500 verhoog tot en met 2028.

Om die verlies aan inkomste te verreken, sluit die wetsontwerp omvangryke besnoeiings in, veral 'n beduidende \$1 triljoen van Medicaid en voedselondersteuningsprogramme, wat moontlik miljoene sonder dekking kan laat. Dit verminder ook belastingkrediete vir skoon energie en stel strengere kwalifikasies vir kind- en verdienstegebaseerde belastingkrediete.

Ontledings deur die Congressional Budget Office en die Penn Wharton Budget Model skat dat die wetsontwerp die nasionale skuld met sowat \$3.8 triljoen oor die volgende dekade kan verhoog. Kritici voer aan dat die voordele buitensporig na die rykes kantel, met die boonste 1% wat moontlik \$600 miljard in belastingverlagings kan ontvang, terwyl lae-inkomste gesinne gemiddeld \$1,500 per jaar kan verloor.

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

