

MARKTE STYG TE MIDDE VAN ONSEKERHEID

OLIEMARK-ONTWRIGTING: KONTANTPRYSE VS TERMYNKONTRAKTE STUUR TEENSTRYDIGE SEINE

Die oliemark stuur tans teenstrydige, maar toenemend belangrike seine uit. Die effektiewe stilstand van verkeer deur die Straat van Hormuz dui op 'n betekenisvolle korttermyn-aanbodontwrigting. Dit word duidelik weerspieël in kontantpryse, wat ernstige skaarste inprys.

Termynmarkte lyk egter veel minder bekommerd. Pryse verder uit op die kurwe, is beduidend laer, wat impliseer dat aanbod relatief vinnig sal normaliseer. Dit het gelei tot die ekonomiese verskynsel waar die verwagte toekomstige prys van olie aansienlik laer is as sy

huidige kontantprys, met termynkontrakte wat aandui dat oliepryse moontlik kan terugval tot onder \$80 per vat.

In wese weerspieël dit 'n fundamentele meningsverskil: termynmarkte prys 'n relatief vinnige oplossing vir geopolitieke spanning in, terwyl kontantmarkte gefokus bly op huidige fisiese beperkings. Die kernvraag bly egter watter mark verkeerd is.

Selfs in die geval van 'n korttermyn de-eskalasie

lyk 'n vinnige normalisering van olie-aanbod onwaarskynlik. Die fisiese realiteite van die voorsieningsketting skep betekenisvolle beperkings. Tenkers se logistiek alleen veroorsaak vertraging; aflaa, skoonmaak en herontplooiing kan tot 'n maand neem. Daarbenewens is verskeie groot ru-olietenkers reeds na die VSA herlei om alternatiewe toevoer te verseker, met terugkeertye wat in maande eerder as weke gemeet word.

Berging op land in die Midde-Ooste is ook naby vol kapasiteit, wat addisionele produksie beperk en sommige fasiliteite dwing om onder kapasiteit te werk of heeltemal te sluit. Die heraansluiting van hierdie operasies is nie onmiddellik, of sonder uitdagings nie. Saam dui hierdie faktore daarop dat aanboddruk langer kan voortduur as wat termynmarkte tans verwag..

SUID-AFRIKA RISIKO-PREMIE: WEERBAAR TEN SPYTE VAN GLOBALE DRUK

SA Risiko-premie verbeter

teenoor Verenigde State 10J maatstaf opbrengs



Die verskil tussen Suid-Afrikaanse staatseffekopbrengste en Amerikaanse staatskuld, 'n sleutelmaatstaf van waargenome risiko, skets steeds 'n relatief konstruktiewe prentjie. Alhoewel Suid-Afrika natuurlik teen 'n opbrengspremie verhandel om beleggers vir hoër risiko te vergoed,

HOOGTEPUNTE

Markte Styg Te Middevan Onsekerheid

- Sterk globale opbrengste in April
- Ontwikkelde en opkomende markte hoër
- Veerkragtigheid ten spyte van risiko

Oliemark Stuur Gemengde Seine

- Kontantpryse wys aanboddruk
- Termynpryse dui op normalisering
- Onsekerheid bly verhoog

Aanbodbeperkings Duur Voort

- Tenkers word herlei en verdrag
- Beperkte bergingskapasiteit
- Herstel van aanbod neem tyd

Suid-Afrika: Veerkragtige Agtergrond

- Risiko-premie bly stabiel
- Rand relatief sterk
- Positiewe beleggersentiment

VSA Beleidsverskuiwing in Fokus

- Veranderinge by die Fed
- Verwagtinge vir rentekoersverlagings
- Korttermyn opbrengste daal



SUID-AFRIKA RISIKO-PREMIE: WEERBAAR TEN SPYTE VAN GLOBALE DRUK - *vervolg*

het hierdie verskil voor die Iran-konflik tot naby historiese laagtepunte gebring, wat sterk onderliggende vertroue in die land se makro-ekonomiese posisie aandui.

Alhoewel geopolitieke spanning tot 'n beskeie verbreding van hierdie verskil gelei het, is die beweging beperk en het dit reeds begin om gedeeltelik om te keer. In 'n breër konteks bly die risiko-premie relatief laag, wat daarop dui dat beleggersentiment teenoor Suid-Afrika goed standhou. Hierdie weerbaarheid word verder ondersteun deur 'n relatief stabiele rand.

In die algeheel lyk dit of Suid-Afrika hierdie tydperk van verhoogde globale onsekerheid vanuit 'n posisie van sterkte betree het. Terwyl die ontwikkelende geopolitieke agtergrond onvermydelik makro-ekonomiese gevolge sal hê, behoort die land se gunstige beginpunt te help om sommige afwaartse risiko's te versag, veral indien spanning in die nabye toekoms begin afneem.

VSA-BELEIDSVERSKUIWING: IMPLIKASIES VIR RENTEKOERSE EN VALUTAMARKTE

Kevin Warsh se benoeming as die volgende voorsitter van die Federale Reserweraad is goedgekeur deur die Senaat se Bankkomitee na 'n noue 13–11-stemming. Die benoeming gaan nou na 'n volle Senaatstemming, wat in die komende dae verwag word, en bring Warsh nader daaraan om Jerome Powell te vervang, wie se termyn as Fed-voorsitter op 15 Mei eindig.

Warsh se aanstelling sal 'n betekenisvolle rigtingsverandering vir die Fed aandui. As voormalige Fed-goewerneur het hy planne uiteengesit vir ingrypende hervormings, insluitend die verkleining van die sentrale bank se balansstaat, 'n herfokus van sy mandaat weg van vermeende oorvleueling met fiskale beleid, en 'n herstrukturering van sy kommunikasie-strategie.

Dit het markverwagtinge verhoog dat Amerikaanse monetêre beleid meer akkommoderend kan word. Daar word gereken dat Warsh meer in lyn is met die huidige politieke druk om rentekoerse te verlaag, veral vanaf president Donald Trump.

Na hierdie ontwikkelinge het markgebaseerde verwagtinge vir rentekoersverlagings in die VSA vanjaar tot ongeveer 40% gestyg. Dit is weerspieël in 'n skerp daling in 2-jaar Tesourie-opbrengste, wat tot 3.79% gedaal het—hul laagste vlak in verskeie weke.

MARKPRESTASIE: WEERBAARHEID TE MIDDE VAN ONSEKERHEID

Ten spyte van verhoogde geopolitieke risiko en wisselvalligheid in oliemarkte, het globale markte sterk opbrengste vir April gelewer, met bykans alle groot wêreldbeurse wat die maand in positiewe gebied afgesluit het.

Die Amerikaanse S&P 500-indeks het 10.5% vir die maand gelewer, terwyl breë ontwikkelde markte, gemeet deur die MSCI Wêreldindeks, 9.6% (in USD) opgelewer het. Hierdie opbrengste is grootliks ondersteun deur aanhoudende sterkte in tegnologie- en KI-verwante sektore, gedryf deur robuuste verdienstegroei.

Opkomende markte het ook sterk presteer, met die MSCI Opkomende Markte-indeks wat 14.7% (in USD) gestyg het, ten spyte van hul algemene kwesbaarheid as netto olie-invoeders.

Suid-Afrikaanse aandele het effens agtergebly, met 'n opbrengs van 1.6% in randterme, hoofsaaklik beïnvloed deur die hulpbronne-sektor. Oor die afgelope 12 maande het die JSE Alle Aandele-indeks egter 'n baie sterk opbrengs van 30.1% gelewer.

Die afgelope maand beklemtoon die belangrikheid van 'n gedissiplineerde beleggingsbenadering gedurende periodes van onsekerheid. Dit is bemoedigend dat vooruitskouende aanwysers ondersteunend bly. Beide globale en plaaslike maatskappye rapporteer steeds sterk verdienstevooruitsigte, met die Suid-Afrikaanse mark wat tans verwagte verdienstegroei van ongeveer 42% oor die volgende 12 maande weerspieël.

Alhoewel risiko's—veral vanuit oliemarkte en geopolitiek—hoog bly, bied die onderliggende verdienste-omgewing steeds 'n konstruktiewe fondasie vir markte.

Bron: MRB Partners, Econometrix

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 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

