BENCONT WEEKLY REPORT

ROČNÍK 2021| ČÍSLO 16



BUDÚCNOSŤ HLBOKOMORSKEJ ŤAŽBY

Už stáročia využívame a transformujeme nerastné suroviny, ktoré naša planéta poskytuje. Typickou vlastnosťou ľudí je rozširovanie svojej spotreby a v dôsledku globálneho zvyšovania životnej úrovne aj vyšší blahobyt.

V tomto čísle:

→ *Nárast cien vo výrobe v Nemecku*

→ *Nezamestnanosť v Nemecku stále rastie*

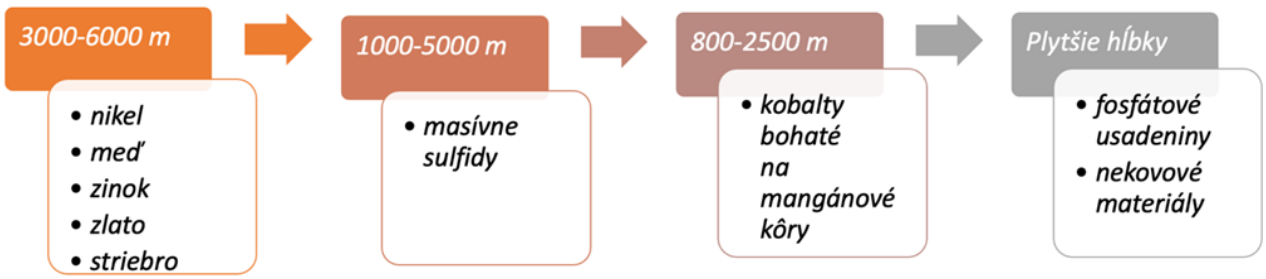
→ *DOGECOIN ako kryptomena vytvorená z recesie zaznamenáva výrazné prírastky*

→ *Rast priemyselnej produkcie na Slovensku ťahajú automobilky, stavebníctvo naopak zažíva hlboké prepady*

→ *Do akciových trhov pritieklo za pol roka viac likvidity ako za predchádzajúcich 12 rokov dokopy*

Rovnako sa to deje aj pri nerastoch, z ktorých väčšina suchozemských ložísk sa nachádza v obmedzenom množstve a s vyšším dopytom sa ich zásoby rýchlo míňajú. Ponúka sa teda otázka, či vieme nájsť zdroje a miesta, odkiaľ suroviny vyťažiť a tak uspokojiť globálny dopyt. Rovnako tak skúmať environmentálny dopad týchto aktivít na planétu a snažiť sa nejakým spôsobom minimalizovať záťaž a stopu na životnom prostredí. V tomto smere sa teda ponúka idea ťažby hlboko v morskom dne. Je však pre prírodu prospešná či naopak je výhodná len pre človeka?

Hlbinná ťažba je časť priemyslu, ktorej zámerom je vyťažiť kovové a nekovové minerálne zdroje z oceánskeho dna. Ložiská minerálov majú byť v oblastiach oceánu, ktoré sú hlbšie ako 200 metrov, pričom najhlbšie ložiská sa predpokladajú až v 9000 metroch pod hladinou. Oblasť svetových oceánov, ktorá je takýmito vodnými plochami pokrytá je vo výške 54%. V nižšie priloženej grafike teda môžeme vidieť, aké kovy a nerasty boli už v minulosti v morskom dne objavené a v akej hĺbke. Doposiaľ však ide len o veľmi malú preskúmanú oblasť (1,5 milióna kilometra štvorcových v Tichom a Indickom oceáne), a preto sa nevie bližšie určiť plný rozsah zdrojov, ktorými podmorský svet disponuje.



Rozdelenie nájdených nerastov podľa hĺbky ťažby pod hladinou

V súčasnosti je takáto ťažba výrazne obmedzená, no v plytkých pobrežných vodách sa ťaží už mnoho rokov napríklad cín či diamanty. Morské dno sa môže chváliť jednou z najväčších doposiaľ nevyužitých zbierok prvkov vzácnych kovov. Kovy ako meď, kobalt, nikel, mangán, zinok ale aj zlato či striebro sa dnes ťažia v pozemných baniach. Už dnes sa napríklad odhaduje, že sa na dne morí a oceánov nachádza zlato v hodnote 150 biliónov dolárov. Len na vykreslenie toho, v akom obrovskom množstve sa tieto kovy ťažia už dnes uvádzam nasledujúcu tabuľku. Zahrňuje to suchozemskú ťažbu a taktiež ťažbu v plytčinách.

kov	ročná produkcia (t)	rezervy (t)
meď	20 000 000	870 000 000
kobalt	140 000	7 100 000
nikel	2 500 000	94 000 000
zinok	13 500 000	250 000 000
mangán	18 500 000	1 300 000 000
zlato	3 000	52 000
striebro	27 000	530 000

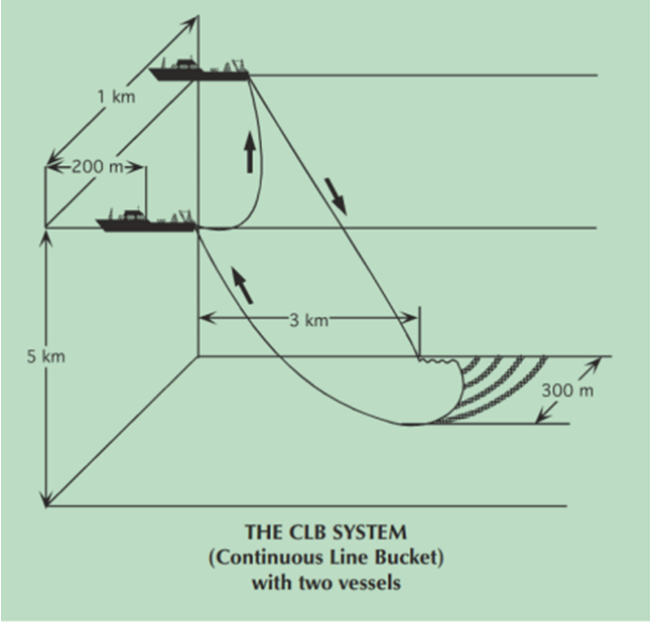
Ťažba a zásoby vybraných nerastných surovín v metrických tonách

Z týchto štatistík je zrejmé ako dôležité je hľadať nové zdroje týchto kovov. Keby sme ročne produkovali a spotrebúvali toľko ako v súčasnosti, postačili by nám napríklad rezervy zlata už len na približne 18 rokov, medi na 43 rokov, kobaltu 50 rokov či striebra ani nie na 20 rokov. Tieto hodnoty sú aktuálne k súčasnosti, avšak s rozširovaním fosílnych palív, výroby elektromobilov, batérii, stavbárskeho priemyslu či rozvojom technológii sa bude aj dopyt po kovoch zvyšovať a dané zásoby sa budú míňať rýchlejšie ako pri súčasnej spotrebe. Do roku 2050 sa predpokladá, že produkcia minerálov ako kobalt, lítium a grafit by sa mala zvýšiť o 500% oproti roku 2019. V súčasnosti sa odhaduje, že každých 75 tisíc kilometrov štvorcových morského dna môže obsahovať až 54 miliónov ton kovov. Rovnako tak Svetová banka vyčíslila, že pokiaľ ako svet chceme dosiahnuť nízko uhlíkovú budúcnosť, bude na to potrebných do 2050 viac ako 3 miliardy ton kovov. V tomto objeme sú zahrnuté kovy potrebné na to, aby sme úspešne vedeli široko zaviesť technológie obnoviteľnej energie, ktoré budú škodlivé emisie výrazne eliminovať.

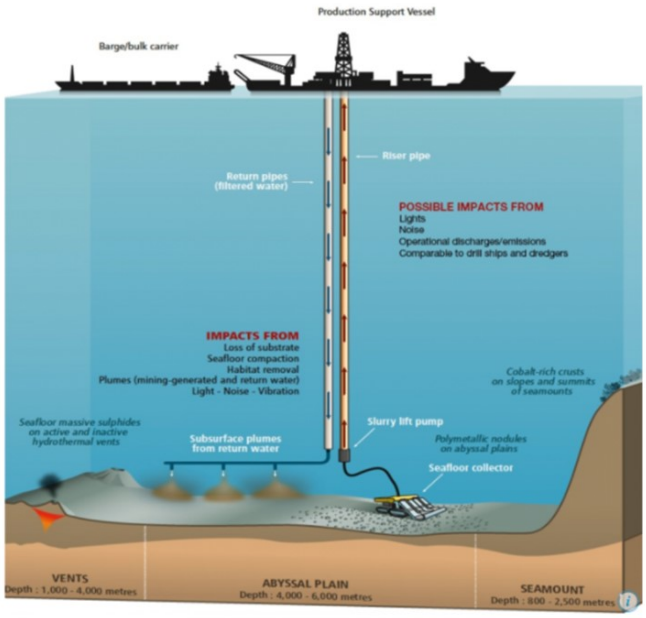
Na druhej strane sa však musíme pozrieť aj na negatíva a obavy, ktoré takáto hlbinná ťažba prináša. Jedným z najdôležitejších faktorov, ktoré v súčasnosti ťažbu významne obmedzuje, je narušovanie biodiverzity a ekosystémov nachádzajúcich sa hlboko pod hladinou mora. Mnoho druhov živočíchov je prispôsobených na prežitie vo veľkých hĺbkach, s minimom slnečného žiarenia a pri vysokom tlaku, a práve technológie by im život na dne mohli veľmi narušiť. Taktiež ide o to, že ani pri súčasnom inovačnom a technologickom pokroku zďaleka nepoznáme aké všetky ekosystémy na planéte existujú a už vôbec nie tie, ktoré žijú hlboko pod hladinou oceánov a morí. Nie len narušenie podmorského života ale aj vysoká pravdepodobnosť znečistenia je priťažujúcim faktom na začatie ťažby. Hluk, rôzne vibrácie, svetlo či únik paliva a produktov sú okolnosti brániace rozvinutiu tohto priemyslu. Bude teda veľmi dôležité ako ISA (Medzinárodný úrad pre morské dno) nastaví parametre a podmienky umožňujúce objavovať materiály pod hladinou. ISA je tvorená 168 krajinami sveta pričom doposiaľ bolo udelených len 29 licencií v trvaní 15 rokov kvôli prieskumným činnostiam na ploche 1,3 milióna kilometrov štvorcových. Na spomínaných licenciách sa podieľajú krajiny ako Čína, Francúzsko, Nemecko, Japonsko a taktiež krajiny IOM (Interoceanmetal joint organization) medzi, ktoré patrí aj Slovensko či Česká republika. Medzi súkromné spoločnosti, ktorým licenciu schválili patrí napríklad DeepGreen. Je to kanadská spoločnosť, ktorá z dna oceánu plánuje ťažiť uzliny mangánu. Z takýchto uzlín sa dajú dobre extrahovať kovy, ktoré bude spoločnosť využívať na tvorbu elektrických batérii, čím vie prispieť k rozvoji elektromobility s nižšími emisiami. Ďalšou spoločnosťou je Seabed Resources, majú licenciu na preskúmanie 133 tisíc kilometrov štvorcových tichomorského dna. Doposiaľ stihli preskúmať viac ako 66 tisíc kilometrov štvorcových plochy a mapovali stav v hĺbke až štyroch kilometrov. Zhotovili 55 tisíc snímok morského dna dokázali zhromaždiť takmer 30 tisíc biologických vzoriek. Poslednou spoločnosťou, ktorú spomeniem je Sea Mineral Resources, ktorej licencia bola udelená v roku 2013 na najbližších 15 rokov. K dispozícii budú mať 80 tisíc kilometrov štvorcových morského dna v strednom Tichom oceáne. Takýto typ ťažby je veľmi nákladovo a strategicky náročný. V súčasnosti sa na takúto ťažbu využívajú hlbokomorské diaľkovo ovládané vozidlá, ktoré sú schopné získať vzorky a analyzovať nájdené minerály. Ak teda vozidlo objaví vzorky, ktoré obsahujú dostatok kovov, môže sa určiť daný preskúmaný priestor za banské miesto a zároveň s tým sa môže začať ťažiť. Pre komerčnú ťažbu oceánske-

ho dna sa zvažujú dve technológie: kontinuálny vedrový systém (CLB) a hydraulické sacie systémy. Systém CLB je preferovanou metódou zberu uzlín. Funguje podobne ako dopravný pás, ktorý vedie z morského dna na povrch oceánu, kde loď alebo ťažobná plošina extrahuje požadované minerály a vracia hlušinu na dno oceánu. Druhý spôsob, hydraulické nasávanie má potrubie vedúce bahno z oceánskeho dna a ďalšie potrubie, ktoré prenáša hlušinu späť na oceánske dno. Obidva tieto potenciálne možnosti ťažby sú však enormne drahé, zaviesť ich do bežnej praxe by znamenalo vysoké výdavky, čo by sa odrazilo aj v cene vyťažených komodít. Dnes majú bežné oceánske výskumné plavidlá denné prevádzkové náklady vo výške 40 tisíc dolárov, čo je mesačne cez 1 milión dolárov. Výška nákladov sa samozrejme líši podľa typu použitej technológie, objemu, materiálu a podobne. Predpokladá sa, že priemerne by sa celkové náklady jednej spoločnosti zameranej na hlbokomorskú ťažbu mohli pohybovať na úrovni 12 miliárd dolárov. Z tejto sumy tvorí spracovanie približne 6 miliárd dolárov, ťažobný systém 3 miliardy a transfer zvyšné 4 miliardy dolárov. Tieto hodnoty znamenajú, že samozrejme vzhľadom na náročnosť ťažby sú aj náklady vysoké. Bude to teda znamenať, že ceny vyťažených komodít by v budúcnosti mohli vzrásť. Pokiaľ sa však tento typ ťažby bude veľmi rýchlo rozvíjať, môže sa stať, že spoločnosti nájdu ľahší spôsob a lacnejšiu technológiu na ťažbu, čo práve môže cenu kovov aj znížiť. Vzhľadom na to, že táto idea je zatiaľ len vo vzdialenej budúcnosti, dá sa skôr očakávať, že to malé množstvo, ktoré sa v súčasnosti z oceánu vyťaží bude mať vyššiu cenu ako pri klasickej ťažbe.

Ako zaujímavosť na záver by som spomenula rok 1987, kedy si aj Slovenská republika kúpila časť zeme pod vodou. Doposiaľ za ňu ročne platíme spoločenstvu Interoceanmetal (do tejto organizácie patrí spolu s ďalšími krajinami ako Bulharsko, Kuba, Česko, Poľsko a Rusko), ktoré má udelené právo na ťažbu od ISA, okolo 150 tisíc dolárov, čo od kúpy znamená náklad 5 miliónov dolárov. Z tejto sumy sa čiastočne platí výskum a aj zamestnanci. Znie to ako vcelku veľký objem peňazí, no keď sa na to pozrieme z hľadiska budúcnosti, môže to predstavovať skvelý potenciál investície. Okrem toho platíme ročne ešte 3000 dolárov na iné rôzne legislatívne činnosti, ktoré spravuje ISA. Ak by sa začalo vo väčšej miere hlbokomorsky ťažiť, mohlo by Slovensko za pomoci iných krajín slušne tento priestor využiť. Dnes sa predpokladá, že vodná plocha v rozmere 12,5 tisíc kilometrov štvorcových medzi (Mexikom a Havajskými ostrovmi), ktorú vlastníme môže obsahovať nerastné bohatstvo až za 200 miliárd dolárov. Platná zmluva na výskum tohto územia nám končí v roku 2021. Doteraz sme na danom území spolu s inými krajinami urobili sedem expedícii. V nich sa doposiaľ podarilo zistiť len to aké druhy živočíchov tam žijú. (pd)



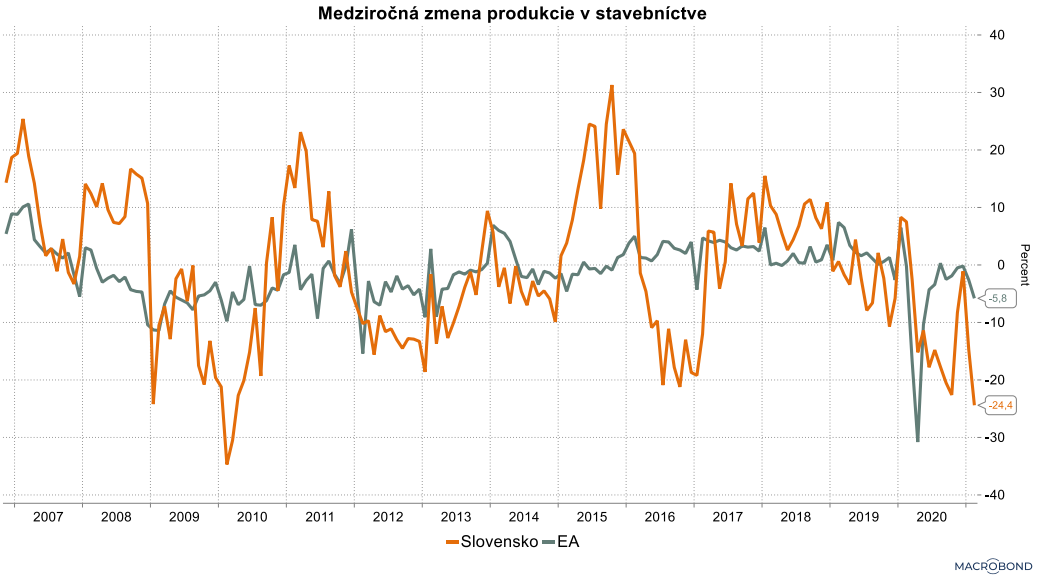
CLB systém, zdroj: aquaholicssite.wordpress.com

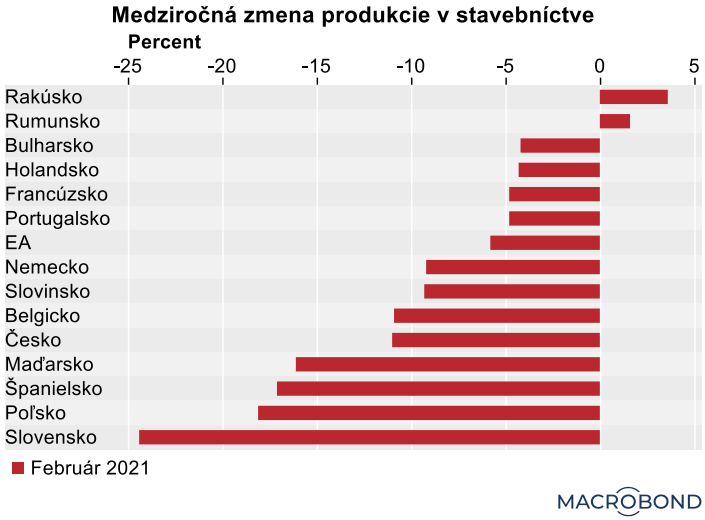


Hydraulický ťažobný systém, zdroj: earth.org

Slovensko eviduje najväčší pokles v stavebníctve

Vo februári 2021 evidujeme v Európskej únii medziročný pokles produkcie v stavebníctve o 5,8% (v EA je pokles na úrovni 4,8%). Tento pokles je zapríčinený hlavne druhou vlnou pandémie, ktorá spomalila výstavbu nových nehnuteľností. Najvyšší medziročný pokles z krajín EÚ sme za mesiac február namerali na Slovensku (-24,4%). Stavebná produkcia v tomto mesiaci dosiahla hodnotu 274,6 mil. eur, čo bol najnižší dosiahnutý februárový objem od roka 2017.

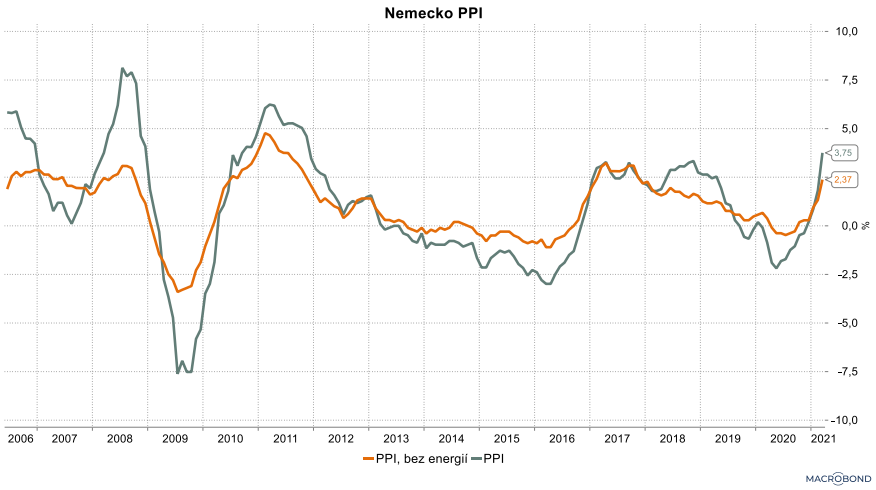




V rovnakej dobe však pozorujeme najvyššie medziročné nárasty cien nehnuteľností v EÚ od roka 2007. Práve kombinácia nízkej výstavby spôsobuje zníženú ponuku nehnuteľností, čo sa odráža v náraste ich cien. Slovensko je ešte špecifickým príkladom v tom, že u nás sa stavebné povolenie vybavuje v priemere 12-17 mesiacov, no v porovnaní v Maďarsku je tomu v priemere len 4 mesiace. Táto skutočnosť postihuje efektívne fungovanie trhu s nehnuteľnosťami, a ponuka do značnej miery nevie flexibilne reagovať na dopyt po novom bývaní, čo sa prejavuje v raste cien. (mm)

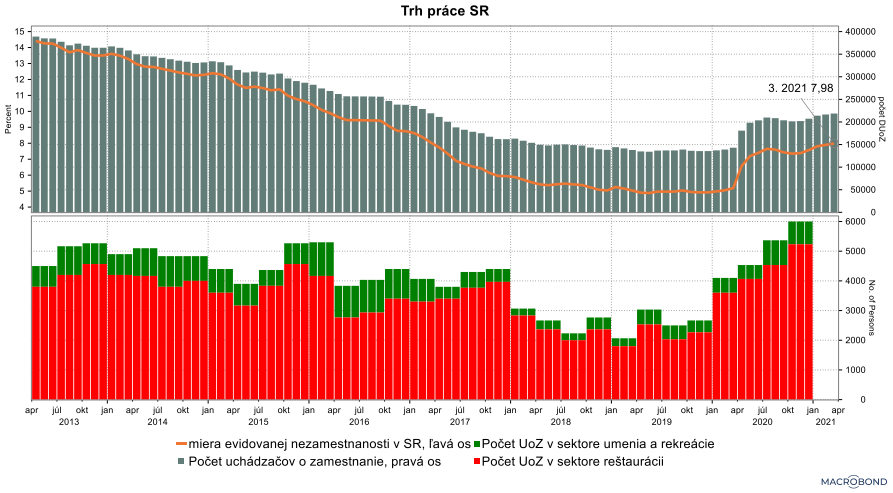
Ceny vo výrobe v Nemecku rastú

Za mesiac marec evidujeme rast cien vo výrobe na medziročnej úrovni 3,7%. Je to tak vôbec najvyšší nárast cien od novembra 2011. Tento rast je zapríčinený najmä rastom cien energií (8%), ktoré rástli z dôvodu zavedenia opatrení na zníženie CO2 v priemysle (zvýšenie nákladov na výrobu elektriny sa prejavili aj v náraste jej ceny). Z komodít rástli medziročne hlavne ceny štrku a piesku (22,3%) a hliny (12%). V zložke jedlo zaznamenávame medziročný nárast cien hlavne v hovädzom mäse (16,8%) a v cenách rýb (9,2%). Index cien vo výrobe rastie od mája neprerušovaným tempom až doteraz. V najbližších mesiacoch môžeme očakávať pokračujúci rast cien vo výrobe, keďže predpokladáme, že s postupným uvoľňovaním ľudia začnú zvyšovať svoju spotrebu, čo bude tlačiť aj na rast cien týchto komodít. (mm)

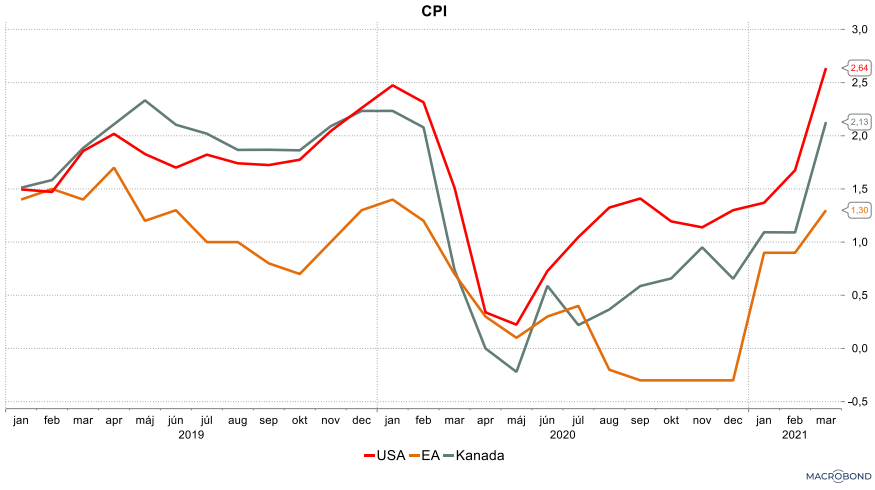


Nezamestnanosť mierne vzrástla

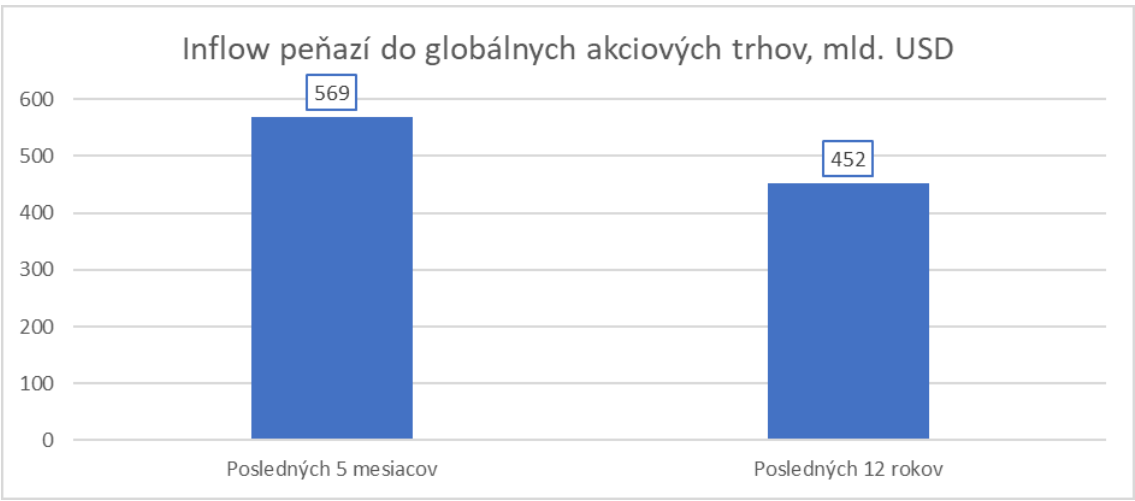
Za mesiac marec evidujeme medzimesačný nárast nezamestnanosti na úrovni 0,08 p.b. Ide o piaty mesiac v rade s medzimesačným nárastom tohto ukazovateľa. Najvyšší prírastok nezamestnanosti sme zaznamenali v Košickom kraji (+0,19 p.b.) a naopak najvyšší pokles bol v Trenčianskom kraji (-0,3%). Zaujímavý údaj je z hľadiska prítoku UoZ podľa profesii. Tu sme namerali medziročný nárast len v jednom sektore a to v administratívnych pracovníkoch (medziročne + 16%). Na medziročnej báze sa nám prejavuje aj vysoký nárast UoZ z marca 2020, kedy za marec 2021 evidujeme pokles prítoku UoZ oproti marcu 2020 na úrovni 44,99%. Pre gastrosektor je dobrou správou aj plánované otváranie terás ich prevádzok, vďaka zlepšujúcej sa pandemickej situácii.



Trh pohltený likviditou

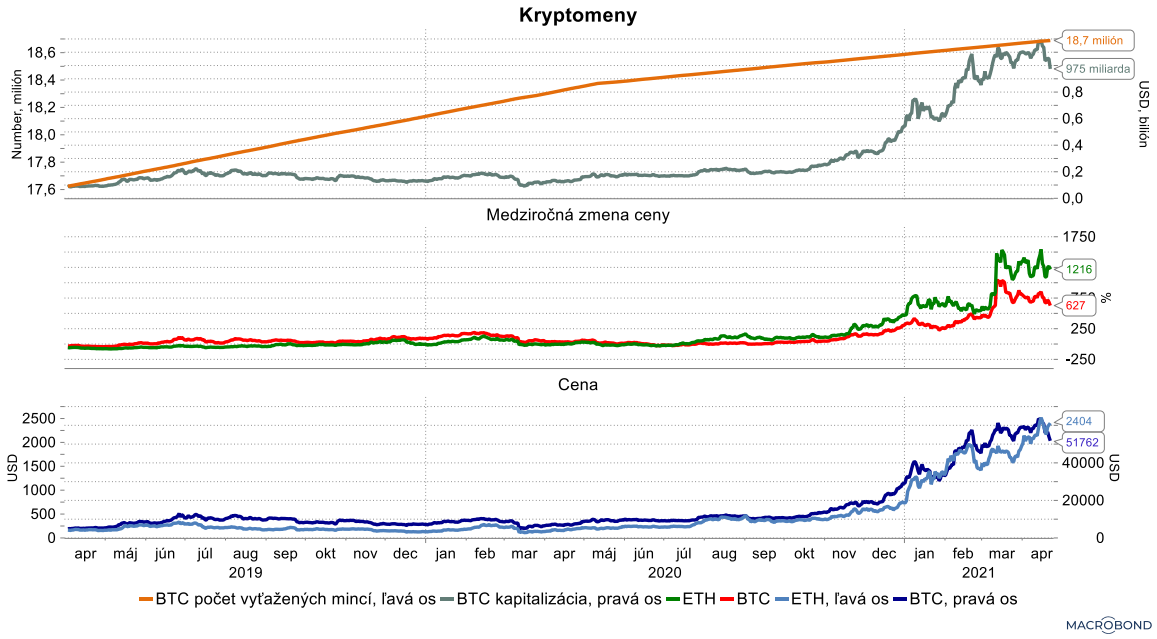


V predošlých reportoch sme písali o vysokom nadhodnotení viacerých ukazovateľoch indexu S&P500. Buffet indicator, čo je index porovnávajúci kapitalizáciu trhu s americkým HDP, je o 90% nad optimálnou hodnotou (vo vrchole krízy dot-com to bolo 67%). Viaceré ukazovatele (P/E ratio, P/B, P/S) sú rovnako vysoko nad priemernými úrovňami. Táto situácia je prirodzene spôsobená kvantitatívnym uvoľňovaním zo strany centrálnych bánk. Svetový monetárny agregát M2 sa počas roka 2020 zvýšil rekordne o viac ako 20%. Toto zvýšenie peňažnej zásoby spôsobuje aj iracionálny rast cien akcii na americkej burze. Za posledných 5 mesiacov sa kapitalizácia globálnych akciových fondov zvýšila o 569 mld. USD. Toto číslo prekonáva úroveň zvýšenia kapitalizácie týchto fondov počas rokov 2009-2020 (za týchto 12 rokov sa dokopy kapitalizácia akciových fondov zvýšila o 452 mld. USD). Ide tak o bezprecedentný rast pasívneho investovania zo strany bežných ľudí. Veľkou otázkou stále ostáva, kedy sa skončí tento masívny býčí trh. Kanadská centrálna banka už ako prvá oznámila, že plánuje kvôli inflácii spomaliť QE v najbližších týždňoch. Uvidíme aké budú kroky FEDu alebo ECB. (mm)



DOGEcoin

Od začiatku roka 2021 sledujeme masívny rast cien kryptomien. Dvaja najväčší predstavitelia (Bitcoin a Etherum) si od začiatku roka pripísali rasty na úrovni 90% resp. 300%. Kapitalizácia najväčšej kryptomeny Bitcoin je v súčasnosti na hodnote 1,043 bil. USD ((pre porovnanie: táto hodnota by v indexe S&P 500 zastávala druhé miesto po kapitalizácii spoločnosti Apple, táto hodnota je ďalej vyššia ako kapitalizácia 10 najväčších automobiliek dokopy (mimo Tesly)). Tento pozitívny sentiment na trhu s kryptomenami zasiahol aj tzv. "shit coins", čo sú kryptomeny s nízkou hodnotou. Príkladom rozprávkového nárastu takéhoto shit coinu je aj DOGECOIN. Túto kryptomenu vytvorili dvaja softvéroví inžinieri v roku 2013, kedy jej názov nesie odkaz na virálne meme obrázky tej doby (túto kryptomenu vytvorili primárne z recesie). V súčasnosti je DOGECOIN s kapitalizáciou 48,5 mld. 5. najväčšou kryptomenou na svete. Jeho kapitalizácia je na úrovni spoločnosti Ford Company, ktorá zamestnáva viac ako 190 000 ľudí po celom svete. Je teda paradoxné, že dnes dokážu dvaja inžinieri zo žartu vytvoriť internetovú menu, ktorá má vyššiu hodnotu ako spoločnosť fungujúca viac ako 100 rokov. Asi najväčším súčasným problémom s DOGECOIN je skutočnosť, že 65% celkového množstva tejto kryptomeny je držaných v 98 peňaženkách. Táto vysoká koncentrácia mincí v rukách pár držiteľov môže spôsobiť, že ak sa majiteľ jednej peňaženky rozhodne predávať, tak cena DOGECOIN môže prudko poklesnúť . (mm)

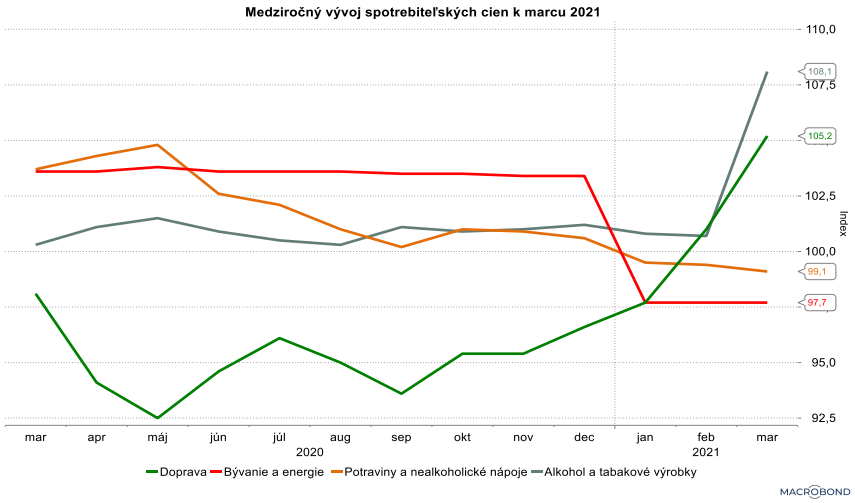


Priemyselná produkcia na Slovensku

Priemyselná produkcia medziročne vzrástla, o takmer 1%, aj keď medziročný pokles zaznamenalo až 8 z 15 sledovaných skupín. Zlepšenie má za následok hlavne miernejší medziročný nárast o 1,6% v najvýznamnejšej skupine - Výroba dopravných prostriedkov. Tento rast vidíme ako dôsledok oživenia dopytu na svetových trhoch. To potvrdzuje aj napríklad EU, kde stúpol predaj nových áut v 1. štvrťroku o 3% na 2,6 milióna. Z ostatných skupín k medziročnému rastu prispeli skupiny Výroba strojov a zariadení, o 18,4%, Dodávky elektriny a plynu o 7,5%, kde sa premieta klesajúci trend ceny zemného plynu na trhoch či Výroba počítačových a elektronických výrobkov, o 15,2% a z podielovo menších skupín vidíme výrazný rast v skupine Výroba základných farmaceutických výrobkov o 9,5%, čo je spôsobené samozrejme pretrvávajúcou pandemickou situáciou. Naopak najväčší medziročný pokles eviduje Výroba koksu a rafinovaných ropných produktov o 23,4% . Cena ropy má pritom aktuálne najvyššiu cenu od začiatku marca. Ďalej pokles zaznamenala Výroba výrobkov z gumy a plastu o 12,8% a z menej podielovo významných skupín Výroba textilu a odevov o 16,3%, čo môže byť dôsledok zníženého dopytu či zvýšených nákladov. Po zohľadnení sezónnych vplyvov priemyselná produkcia vo februári 2021 oproti januáru 2021 ostala nezmenená. (jh)

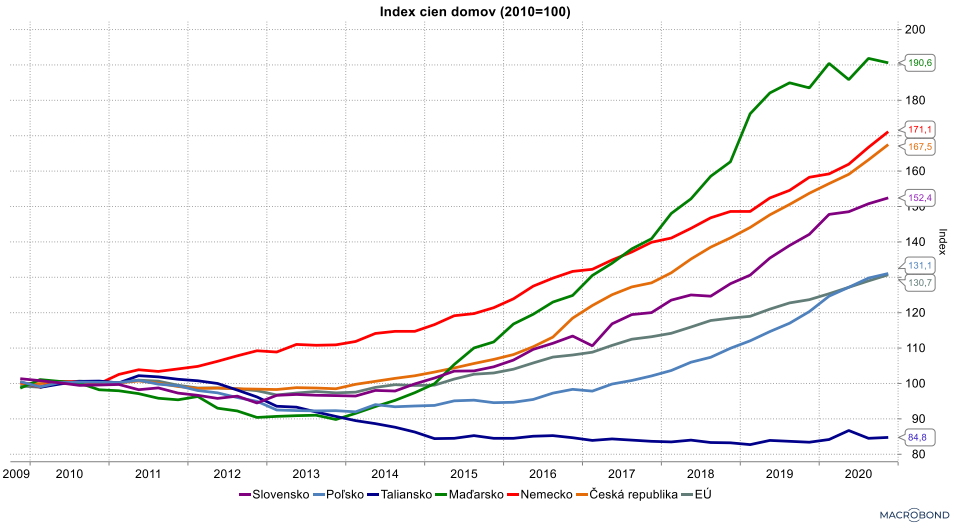
Vývoj spotrebiteľských cien v marci 2021

Inflácia v marci medziročne vzrástla o 1,4%, stále je to ale nižšia hodnota oproti marcu 2020, kedy bol medziročný rast na úrovni 2,3%. Medzimesačne aj medziročne najviac vzrástla cena palív a v marci zvýšená spotrebiteľská daň zvýšila cenu tabakových výrokov. Zmena je medziročne vyššia pri palivách o 8,7% a u tabakových výrobkoch o 16,5%. Celkovo kategória alkoholických nápojov a tabaku vzrástla o 8,1%, keďže cena alkoholických nápojov sa zmenila len minimálne, o 0,4%. pri kategórii doprava, kam patrí aj skupina Palivá, je celkový rast 5,2%, kde rast ostatných skupín tiež nie je až tak významný. Z ďalších jednotlivých skupín rast inflácie ovplyvnil rast napríklad v Zbere smetí, o 7,4%, rovnako aj v Telefónnych a faxových službách či v Stravovacích službách o 3,2%. K spomaleniu rastu medziročnej inflácie dopomohol pokles v dvoch najvýznamnejších kategóriách ktoré reprezentujú spotrebiteľský kôš, a to Potraviny a nealkoholické nápoje, kde je pokles takmer o 1%, z toho najvýznamnejší je pokles skupiny Mäso, o 1,8%. A Bývanie a energie, kde je pokles podobne, o 2,3% a pokles najviac ovplyvnili nižšie ceny Elektriny o 4,3% a Plynu o 9,7%. (jh)



Rast cien nehnuteľnosti

Porovnanie sa týka zmien cien rezidenčných nehnuteľností, čiže domov a bytov, nových aj existujúcich, zakúpených domácnosťami v hotovosti či cez hypotéku v členských štátoch v EÚ s cenami nájomného. Kým ceny nájomného vykazujú konštantne rastúci trend, ceny nehnuteľností kolísali. Od roku 2011 do roku 2015 bol trend ceny za nehnuteľnosť klesajúci. To môže byť spôsobené dopadmi hospodárskej krízy na ekonomiku. Výrazne rastúci trend cien nehnuteľností pozorujeme od roku 2015, tento rast môže byť spôsobený jednak ekonomickým rastom, s čím je spojený rast aj hrubej mzdy obyvateľov, ale aj zvyšujúcim sa dopytom po nehnuteľnostiach. To ich cenu samozrejme tlačí hore, no stávajú sa dostupnejšími aj pre nízke sadzby úrokov hypotekárnych úverov. V období od začiatku roka 2010 až do konca roka 2020 sa nájomné oproti roku 2010 zvýšilo o 14,9% a ceny nehnuteľností o 28,6%. Ceny nehnuteľností naprieč členskými štátmi rástli v 23 členských štátoch, pričom v 18 viac ako nájomné. Najviac rástli v Estónsku, 112,8%, Luxembursku 99,8%, Maďarsku o 90,6% či Lotyšsku o 85,6%. Pokles je evidovaný v Grécku o 28,1%, Taliansku 15,2%, Španielsku 5,2% a na Cypre o 3,4%. Cena nájomného rástla v 25 členských štátoch, pričom najviac v Estónsku o 143,5%, Litve o 109,2% a Írsku o 61,8%. Poklesy boli zaznamenané len v Grécku o 25,2% a na Cypre o 4,1%. Na Slovensku percentuálna je zmena cien nehnuteľností a nájmov medzi rokmi 2010 a 2020 je v prvom prípade viac ako 50% a v druhom menej ako 10%. Za rovnaké obdobie sa priemerná ročná hrubá mzda zvýšila o 47,3%, v roku 2010 bola priemerná mzda na úrovni 769 eur za rok 2020 bola priemerne na úrovni 1133 eur. (jh)

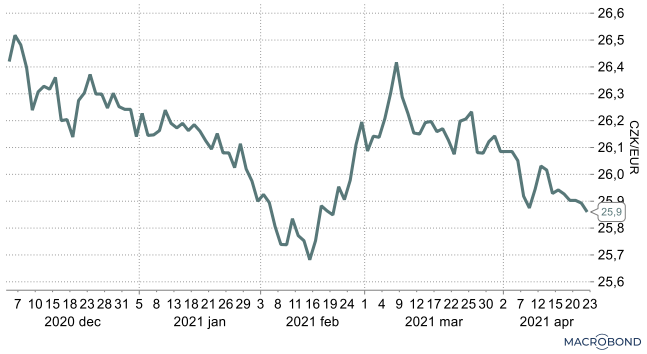


AKTUÁLNY VÝVOJ NA TRHOCH

EUR/USD



EUR/CZK



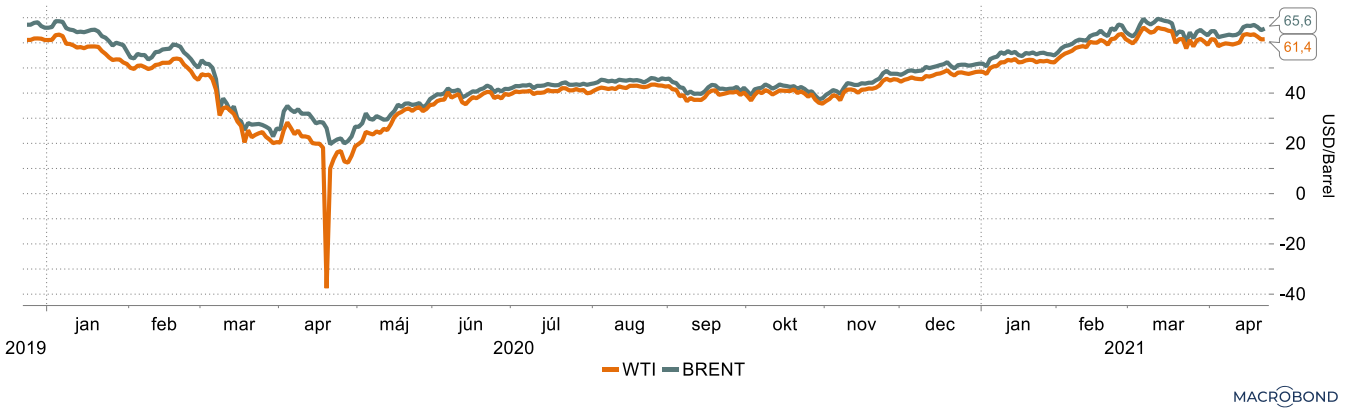
EUR/RUB



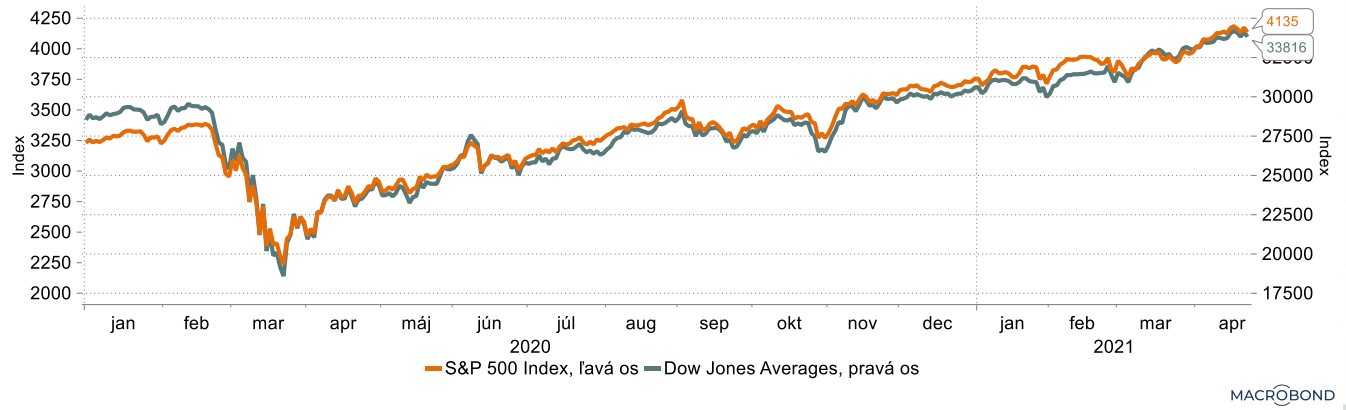
ZLATO



ROPA

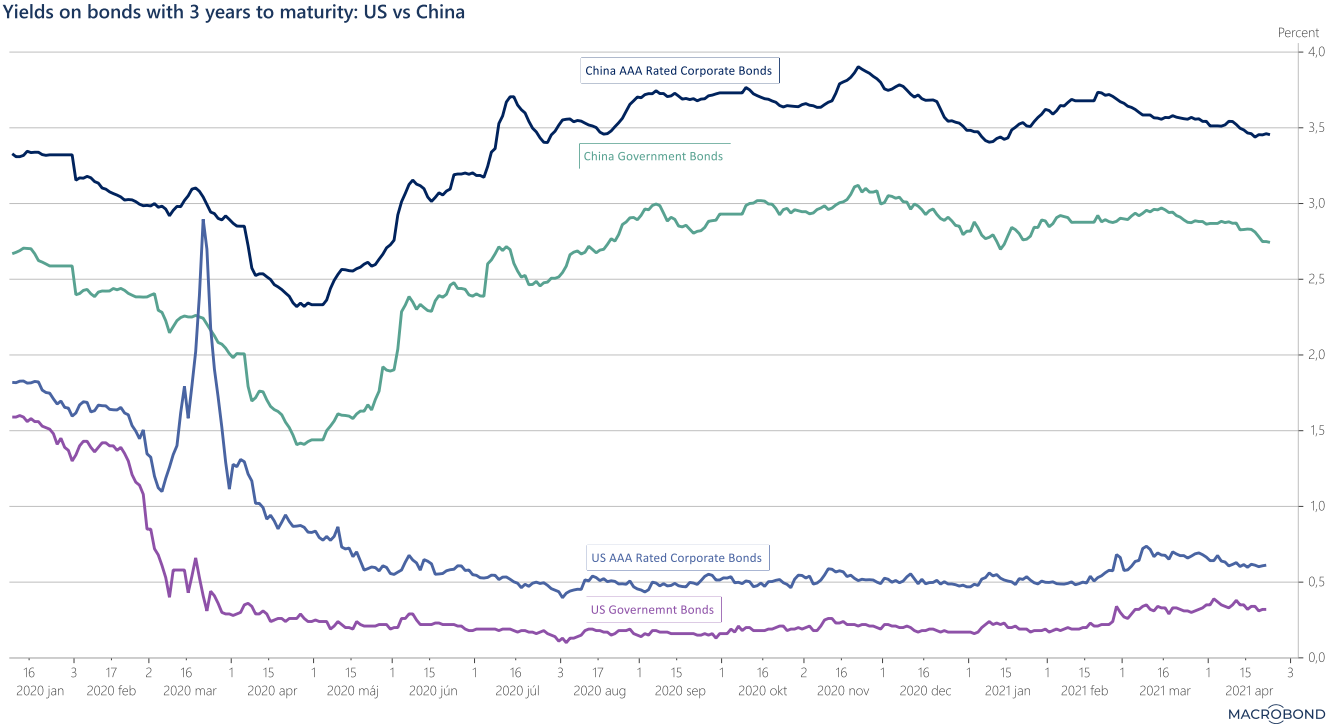


INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

Yields on bonds with 3 years to maturity: US vs China



Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT , a môže byť reprodukovaný a ďalej šírený len s jej písomným súhlasom. Informácie v tomto dokumente boli získané z externých zdrojov, ktoré boli spoločnosťou považované za spoľahlivé.

Analytici:

Jozef Prozbík
prozbik@bencont.sk
Nebesník Martin
nebesnik@bencont.sk
Bruchánik Rudolf
bruchanik@bencont.sk

Junior analytici:

Vražda Ján
Ďurišková Petra
Majerčák Marco
Huňorová Júlia

Vajnorská 100/A
831 04 Bratislava
www.bencont.sk

BENCONT INVESTMENTS BENCONT GROUP BENCONT DEVELOPMENT