



S&P 500 KLESLO Z VRCHOLU VIAC AKO 20%

Pokles akciových trhov o viac ako 20% je tiež známy ako technický „medvedí trh“. Túto hranicu dosiahol najširší americký index 20.5.2022 kedy od svojich decembrových maxím na hodnote 4818 klesol až na hodnotu 3810 bodov

Obdobie	Rast od minima	Trvanie (dni)	Anualizovaný rast
1949-1956	267,10%	2607	19,97%
1957-1961	86,40%	1512	16,22%
1962-1966	79,80%	1324	17,55%
1966-1968	48,00%	784	20,02%
1970-1973	73,50%	961	23,28%
1974-1980	125,60%	2248	14,12%
1982-1987	228,80%	1839	26,65%
1987-2000	582,10%	4494	16,88%
2002-2007	101,50%	1826	15,03%
2009-2020	400,05%	3999	15,82%
2020-2022	114,40%	667	51,79%
Priemer minulých rastov	191,57%	2024	21,58%

V tomto čísle:

- Prepad na S&P 500 dosiahol 20%
- Predaj domov v USA výrazne poklesol
- Protiinflačný balíček pomôže najmä bohatším
- Cena ocele padá
- Aká je podnikateľská nálada v Nemecku?
- Marcová produkcia EÚ vo výstavbe rástla

Presun na hranicu 3810 bodov predstavuje prepád o takmer 21%. Už pred S&P 500 padol o viac ako 20% technologický index Nasdaq u ktorého môžeme momentálne vidieť prepád o viac ako 28%. S&P 500 zaznamenalo prepád o 20% a viac od druhej svetovej vojny len 12 krát. Priemerný prepád z maxím bol na úrovni 33,63% a z minimum dosiahol v priemere po 402 dňoch. Až v 9 z 12 prípadov sa prepady o viac ako 20% prekrývali z obdobím recesie. Ak by sme sa mali v momentálnej situácii dostať k priemeru index S&P 500 by musel klesnúť až na hodnotu 3197 bodov. Z momentálnych úrovní by sa teda jednalo o prepád o ďalších 19%. Momentálne sme od vrcholu zo 4.januára 2022 vzdialený 141 dní v prípade zopakovania priemerné-

Obdobie	Prepad od maxima	Trvanie (dni)	Recesia
1946-1947	-27,10%	353	Nie
1948-1949	-20,60%	363	Áno
1956-1957	-21,50%	446	Áno
1961-1962	-27,50%	196	Áno
1966	-22,20%	240	Nie
1968-1970	-36,10%	543	Áno
1973-1974	-48,20%	630	Áno
1980-1982	-27,10%	622	Áno
1987	-33,50%	101	Nie
2000-2002	-49,10%	824	Áno
2007-2009	-56,80%	470	Áno
2020	-33,90%	33	Áno
2022(minimum)	-20,92%		
Priemer minulých prepádov	-33,63%	401,75	

vejší práve pohľad na obdobie za aké dokázal index dosiahnuť nové maximum. Za opak „medvedieho“ trhu sa považuje „býčie“ trh. Trhy sa do technického býčieho trhu dostanú v momente ako trhy vzrastú od predošlého minima o aspoň 20% a tento trh skončí v prípade, že od svojho dosiahnutého vrcholu klesnú o viac ako 20%.

Z tabuľky môžeme vidieť, že obdobia rastu trvali v priemere 2024 dní čo je približne 5,5 roka. Index sa v tomto období zhodnotil v priemere o viac ako 191% čo predstavuje priemerný ročný rast až na úrovni 21,58%. Tieto dáta jasne ukazujú, že akciový trh je síce volatilný a môže zaznamenať aj výraznejšie prepady, no tieto prepady sú zvyčajne krátke a trvajú v priemere len okolo 13 mesiacov. Obdobia rastu trvajú v priemere až 5x viac. Z historických dát môžeme teda vidieť, že pokiaľ ide o široký trhový index akým je S&P 500 výraznejšie prepady boli vždy jednou z najlepších príležitostí kedy do trhu vstúpiť s očakávaním najlepšieho budúceho zhodnotenia. Ak by sme sa však zamerali na jednotlivé firmy, tak práve obdobia veľkých trhových prepádov a recesií sú obdobia kedy sa do bankrotu dostáva najväčšie množstvo spoločností. Práve riziko bankrotu zvyšuje riziko investície do akciového trhu v týchto obdobiach a práve zvýšené riziko je to, čo v minulosti spôsobovalo vyššiu budúcu návratnosť peňazí investovaných v tomto období. (mm)

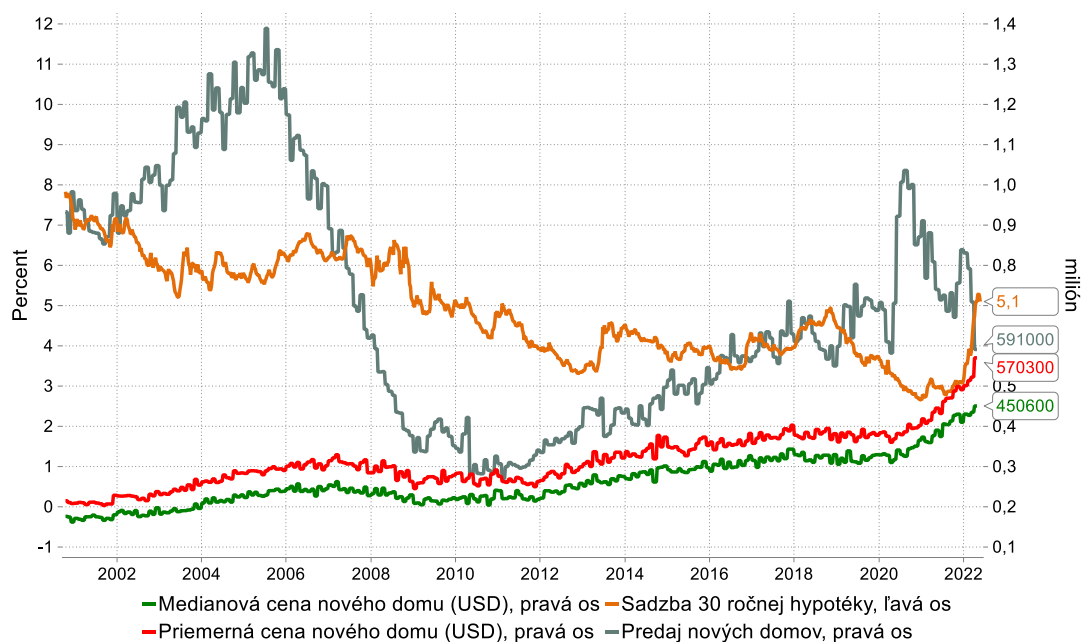
ho scenáru by index mohol nájsť dno vo februári 2023. Odhadovať dno akciových prepádov je však považované za takmer nemožnú úlohu, a preto môže byť zaujima-

Predaj nových domov v USA výrazne klesol

Predaj nových domov v USA v apríli klesol medzimesačne až o 16,6%. Kým v marci dosiahol predaj sezónne upravenú ročnú mieru 709 000 v apríli bola táto miera len na úrovni 591 000. (Sezónne upravená ročná miera delí reálnu hodnotu sezónnym faktorom a následne pre násobuje na ročnú mieru číslom 12). Aprílový predaj dosiahol naj-

nižšiu hodnotu za posledné 2 roky, keď sa dostal až na úroveň predaja z marca 2020 kedy predaj výrazne klesol z dôsledku obáv z pandémie. Ceny však naďalej rastú, keď medián ceny nových predaných domov dosiahol hodnotu 450 600 dolárov čo predstavuje medziročný 19,6% nárast. Priemer cien rástol medziročne dokonca až o 31,2%

keď dosiahol hodnotu 570 300 dolárov. Rastúce ceny nehnuteľností spoločne s utáňovaním menovej politiky FEDu a tým spôsobeným rastom sadzby na amerických hypotékach majú na pokles predaja priamy vplyv. Sadzba hypotéky s 30 ročným fixom dosiahla v USA 5,25% čo predstavuje najvyššiu hodnotu od roku 2009. Samotné bývanie



výraznejšie spomali alebo zastaví. Podobné náznaky môžeme vidieť už aj v Európe. Ceny nehnuteľností raketovo rastú no ceny hypoték začali v poslednom období tiež pomaly stúpať. Sadzby na hypotékach rastú napriek stále nulovým sadzbám Európskej Centrálny Banky. V prípade zvyšovania od ECB, ktoré už niektorí predstavitelia aj avizovali by mohla Európa s istým odstupom nasledovať USA a zaznamenať pokles predaja. (mm)

tvorí v americkom spotrebnom koši viac ako 30% zložku. Takto výrazný rast cien sa teda prepíše opäť aj do celkovej inflácie a môže viesť k ešte výraznejšiemu zvyšovaniu sadzby čo by opäť predražilo aj financovanie vlastného bývania.

V prípade takéhoto vysokého podielu v spotrebnom koši je teda rast cien nehnuteľností silno korelovaný s rastom úroku na hypotéke. V prípade výraznejšieho zásahu FEDu na najbližších zasadaniach je teda vysoká šanca, že sa tento rast

stúpom nasledovať USA a zaznamenať pokles predaja. (mm)

Aká je podnikateľská klíma v Nemecku?

Nemecko, prieskum Ifo



v ekonomike jemne zlepšila. Na druhej strane očakávania ostávajú pomerne skeptické a spomenuté pretrvávajúce problémy budú určite ovplyvňovať aktivitu aj v ďalšom období. Rastúce ceny a nedostatok materiálov ovplyvňuje dopyt, čo pociťuje napríklad predovšetkým sektor výroby, ktorý zaznamenal pokles počtu nových objednávok. Prípad-

Podľa sledovaných indexov sa ekonomická nálada v Nemecku v máji zlepšila. Index spoločnosti Ifo dosiahol 93 bodov a PMI Nemecka dosiahol 54,6 bodov. K zlepšeniu prispel predovšetkým sektor služieb, ktorý je ešte stále vo fáze post-pandemickej obnovy. Zlepšenie je viditeľné aj pre porovnanie s prud-

kými prepismi, ktoré spôsobil začiatok vojny. Tento fakt prispel do vlny neistoty, ktorú rozducháva inflácia a problémy s dodávkami. Na teraz sa zdá, že sa firmy do istej miery stali voči týmto vonkajším vplyvom odolné, neistota manažérov z nadchádzajúceho obdobia poklesla a tak sa nálada

ný nepriaznivý vývoj aktivity v tomto sektore tak určite ovplyvní nielen celkovo ekonomickú náladu v najbližšom období, ale okrem toho vývoj ekonomiky tejto krajiny. (jh)

Poslanci schválili protiinflačný balíček

Max bonus zo základu dane	Počet detí	Max z hrubej mzdy
20%	1	17,32%
27%	2	23,38%
34%	3	29,44%
41%	4	35,51%
48%	5	41,57%
55%	6+	47,63%

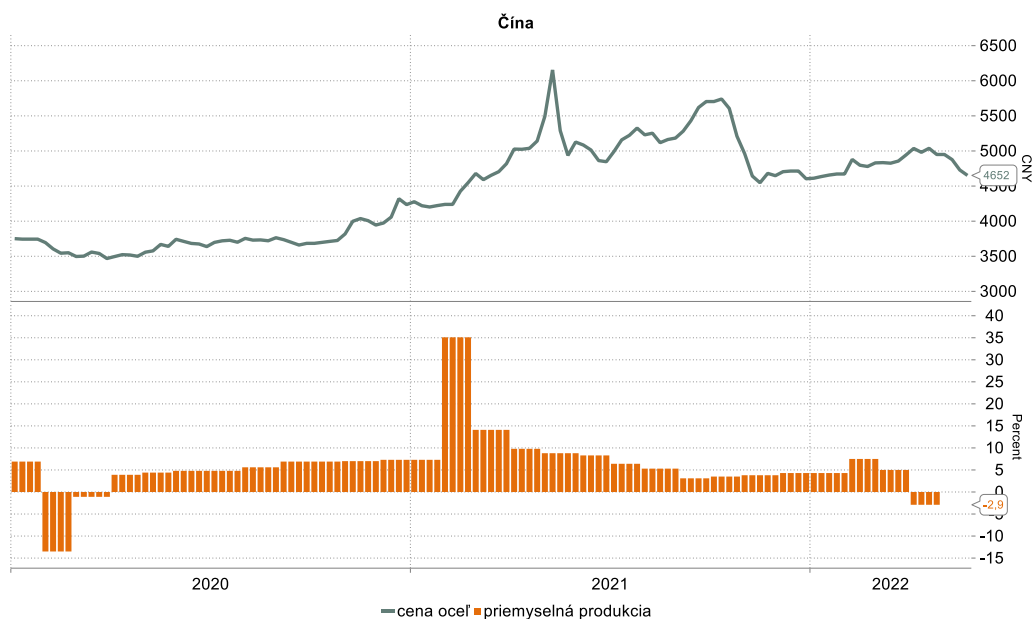
Poslanci NRSR dňa 25.05.2022 schválili návrh ministra financií Igora Matoviča na pomoc rodinám. Protiinflačný balíček zvýši prídavok na dieťa z dnešných 25,88€ na 30€ od 1.7.2022 po ktorom bude nasledovať zvýšenie až na hodnotu 50€ od 1.1.2023. Zároveň bude štát po novom od 1.1.2023 prispievať na služby deťom 50€ mesačne. Tieto peniaze budú použiteľné na krúžky a mimoškolské aktivity. Zároveň sa zvýši daňový bonus na dieťa. Kým podľa starého zákona bol bonus na dieťa do 6 rokov 47,14€, na dieťa od 6 do 15 rokov 43,60€ a na dieťa staršie ako 15 rokov 23,57€, tak po novom dostane menšiu z dvoch možných sadzieb. Podľa fixnej sumy od 1.7.2022 rodič na dieťa do 15 rokov 70€ a na dieťa staršie ako 15 rokov 40€. Od 1.1.2023 sa hod-

nota bonusu ešte zvýši a to na 100€ do 15 rokov a 50€ nad 15 rokov. Druhý spôsob akým sa daňový bonus môže počítať je ako percentuálny pomer zo základu dane. Základ dane tvorí 86,6% hrubej mzdy. Vyššie príjmoví rodičia teda získajú na deti vyšší daňový bonus. Tabuľka ukazuje hraničnú hrubú mzdu na ktorú dostane rodič na počet detí maximálny daňový bonus. Napríklad rodič s minimálnou mzdou dostane na 6 detí 275€ pričom rodič s nadpriemernou mzdou dostane na rovnaký počet detí daňový bonus 600€. Celková cena protiinflačného balíčka by mala byť viac ako 1,3 miliardy. Financie, ktoré budú po novom vyplatené ako daňový bonus momentálne využívajú na svoje fungovanie najmä samosprávy a obce. Po výpadku tohto

príjmu môže mať pravdepodobne časť obcí finančné problémy. Zvýšenie daňového bonusu a s tým spojený nižší príjem pre samosprávy je len časť z celej sumy. Zvýšenie prídavku na dieťa a zároveň bonusu na krúžky musí štát financovať inak. Minister financií tvrdí, že časť týchto príspevkov by mala pokryť daň z ruskej ropy. Časť by podľa Matoviča mali pokryť dynamické efekty a časť pokryjú opatrenia, ktoré by mali byť predstavené v najbližších týždňoch. Presnejšie výpočty a detailnejšie analýzy, ktoré by presne ukazovali ako bude celý balíček zafinancovaný zatiaľ zverejnené neboli. Či však bude balíček pôsobiť protiinflačne je otázne. Zvýšenie príspevku pre ľudí s nižšími príjmami, ktorí môžu mať problém platiť drahšie potraviny a energie pôsobí adresne a v momentálnej situácii takýmto rodinám pomôže. Zvýšenie príspevku pre ľudí s nadpriemernými až vysoko nadpriemernými príjmami môže naopak zvýšiť ich výdavky na spotrebu, ktoré by naďalej udržovali inflačné prostredie. (mm)

Daňový bonus prípad pre deti do 15 rokov						
Hrubá mzda	1 dieťa	2 deti	3 deti	4 deti	5 detí	6+
1 260+ €	100,00 €	200,00 €	300,00 €	400,00 €	500,00 €	600,00 €
1 203 €	100,00 €	200,00 €	300,00 €	400,00 €	500,00 €	572,99 €
1 127 €	100,00 €	200,00 €	300,00 €	400,00 €	468,47 €	536,79 €
1 019 €	100,00 €	200,00 €	300,00 €	361,81 €	423,58 €	485,35 €
856 €	100,00 €	200,00 €	252,04 €	303,93 €	355,82 €	407,71 €
578 €	100,00 €	135,15 €	170,19 €	205,22 €	240,26 €	275,30 €

Cena ocele padá



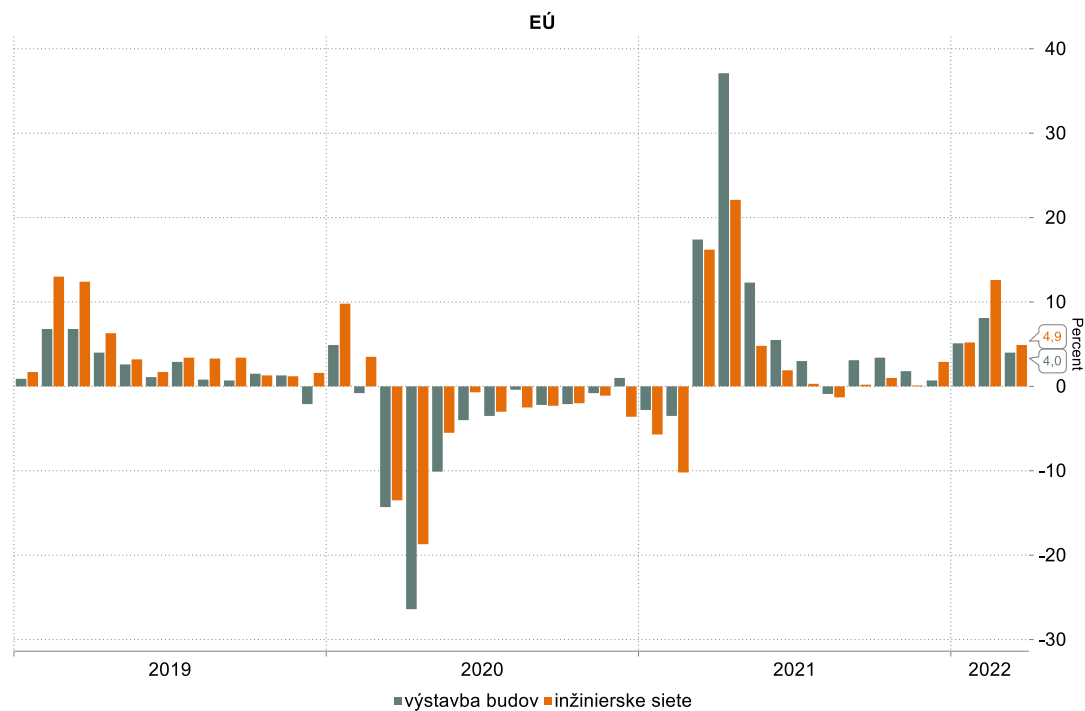
čom prepád bol naposledy zaznamenaný v marci 2020. Prepád vo výsledkoch hlavného producenta tohto kovu je dôsledkom predovšetkým pandemických opatrení zavedených v krajine, ktoré narušili dodávateľské reťazce a v podstate paralyzovali aktivitu spoločností. Podľa vyjadrení čínskeho prezidenta by malo dôjsť v budúcom období k zmenám. Obnova ekonomickej aktivity je v záujme krajiny pre splnenie svojho plánu

medziročného rastu HDP, všetko ale závisí od vývoja pandémie v najbližšom období. (jh)

Cena ocele spadla na hodnoty, ktoré trh zaznamenal naposledy začiatkom roka 2022. Pokles je spôsobený predovšetkým pre obavy z pretrvávajúceho slabého dopytu

a produkcie Číny aj v ďalšom období. Tieto obavy na trhu vznikli kvôli údajom o vývoji čínskej priemyselnej produkcie za apríl, v ktorých je zaznamenaný prepád o 2,9%, pri-

Produkcia vo výstavbe v EÚ rastie



vať to môže aj napríklad klesajúca miera nezamestnanosti v Európe, ktorá je za marec na úrovni 6,2%. Stavebníctvo patrí medzi popredných zamestnávateľov, patrí sem zhruba 3,3 milióna firiem. Podľa počtu zamestnancov je stavebníctvo na 6 mieste, s počtom zamestnancov cez 13 miliónov. (jh)

Marcové medziročné porovnanie produkcie výstavby v EÚ prinieslo nárast o 4,1%. Stavby inžinierskych sietí vzrástli o 4,9% a výstavba bu-

dov o 4%. Z členských statov dominuje rast výstavby najviac v Poľsku, Slovinsku a Maďarsku. Za pozitívnym vývojom pravdepodobne stojí obnova aktivity v sektore. Naznačo-

AKTUÁLNÝ VÝVOJ NA TRHOCH

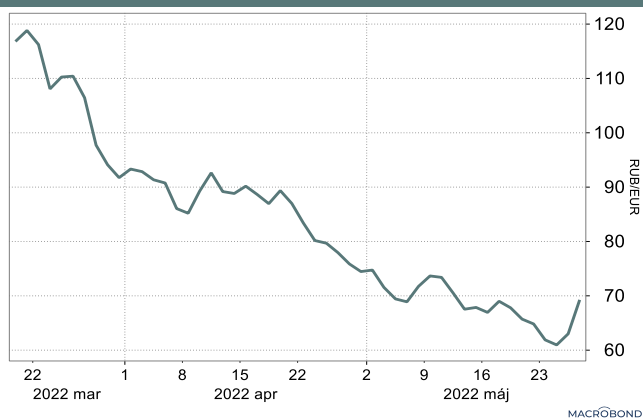
EUR/USD



EUR/CZK



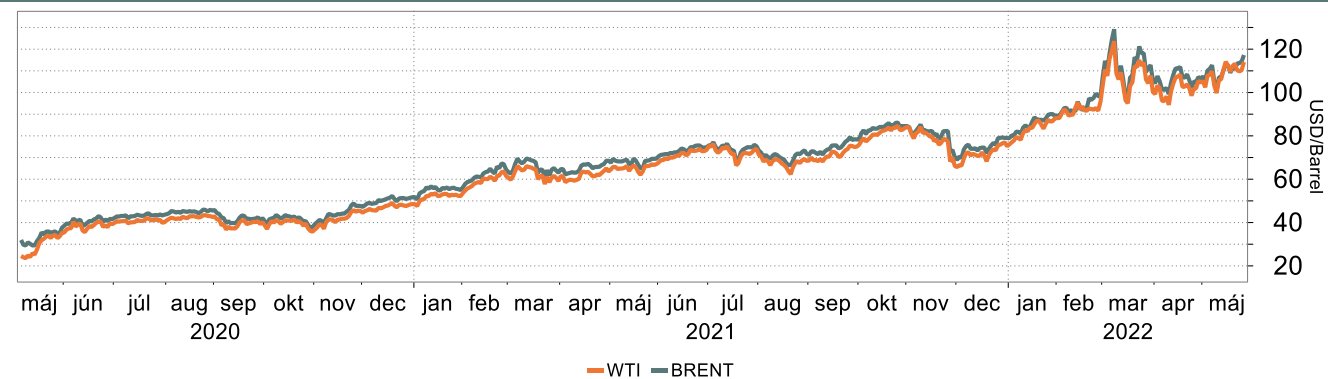
EUR/RUB



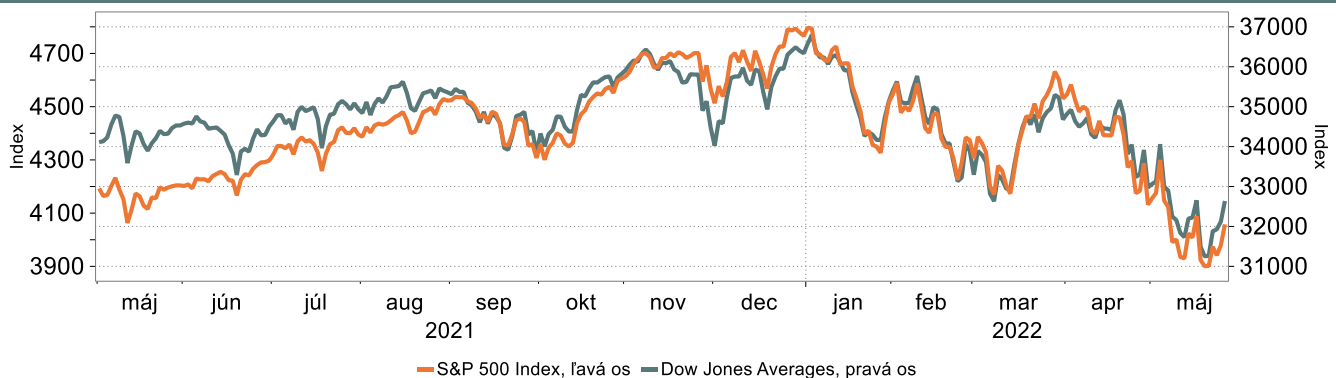
ZLATO



ROPA



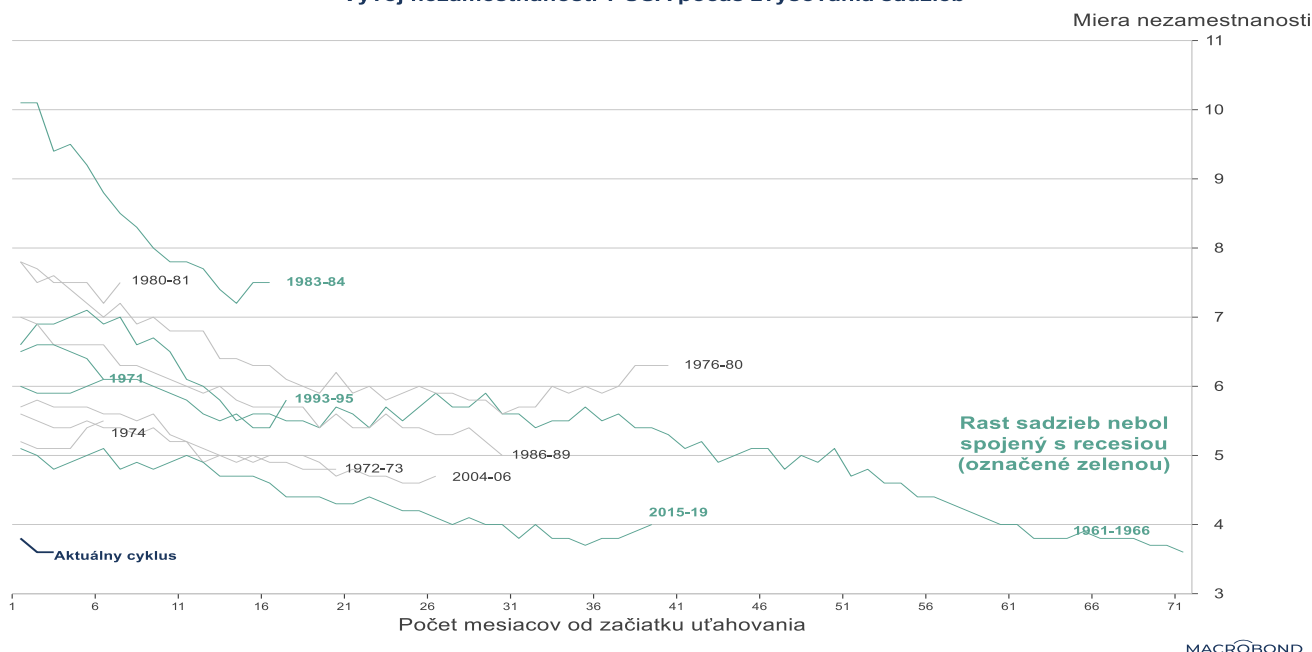
INDEXY



SPRÁVY Z FINANČNÝCH TRHOV

→ Nezamestnanosť v USA je v porovnaní s ostatnými obdobiami uťahovania menovej politiky na minime

Vývoj nezamestnanosti v USA počas zvyšovania sadzieb



Tento dokument je publikovaný pre spoločnosti skupiny BENCONT, a môže byť reprodukován 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

Vražda Ján

vrazda@bencont.sk

Junior analytici:

Đurišková Petra

Maslan Martin

Vražda Martin

Huňorová Júlia

Vajnorská 100/A

831 04 Bratislava

www.bencont.sk



BENCONT INVESTMENTS



BENCONT GROUP



BENCONT DEVELOPMENT