

Krátka správa:



FORMA BREXITU OSTÁVA AJ NAĎALEJ NEJASNÁ

Na včerajšom hlasovaní (15. januára) o tzv. rozvodovej dohode Brexitu v britskom parlamente utrpela premiérka Theresa May výraznú prehru. Za jej dohodu hlasovalo iba 202 poslancov, pričom proti bolo 432. Je to historicky najväčšia porážka britskej vlády v parlamente a zároveň poukazuje na to, ako veľmi je táto dohoda nepopulárna.

Včerajšie hlasovanie sa pôvodne malo konať ešte pred Vianocami, britská premiérka Theresa May ho však odložila v snahe prerokovať niektoré body s európskymi partnermi a získať doma podporu pre dohodu. To sa jej však nepodarilo a **momentálne premiérku a jej vládu čaká hlasovanie o dôvere, ktoré sa koná dnes večer.**

Aké sú ďalšie možnosti vývoja?

1/ vláda hlasovanie o dôvere dnes ustojí, pokračuje ďalej a premiérka má 3 pracovné dni na predloženie plánu B do parlamentu.

2/ parlament vláde vysloví nedôveru. Premiérka môže odstúpiť, nahradí ju nový človek, zmeny môžu byť aj vo vládnom kabinete. Nová vláda má 14 dní nato, aby si získala dôveru v parlamente. Ak ju nezíska, budú nasledovať predčasné voľby (tie sa môžu konať najskôr 25 dní od hlasovania o dôvere vláde).

V každom prípade je časový rámec Brexitu dosť tesný, keďže Veľká Británia by mala oficiálne odísť z EÚ 29. marca 2019.

Forma Brexitu?

Ohľadom formy Brexitu preto v hre ostáva viacero možností – **zvýšila sa šanca Brexitu bez dohody**, ktorý by na konci marca vyťahol Britániu z EÚ a zaviedli by sa pravidlá ako pre tretie strany (podľa Svetovej obchodnej organizácie). EÚ sa však už skôr vyjadrila, že má pripravenú sériu opatrení na zmiernenie dopadu tvrdého Brexitu. Aj tak by však tento scenár bol pre obe strany najneprijemnejší a naplnený veľkou dávkou neistoty.

Druhá možnosť je, že sa britskej vláde podarí prejednať dohodu s EÚ. Avšak takýto scenár si **vyžaduje viac času, čiže posun dátumu odchodu z 29. marca**, čo by musela navrhnuť Veľká Británia a následne by to museli schváliť všetky ostatné krajiny EÚ. Okrem toho, je otáznne aký priestor na prerokovanie dohody ostal, keďže EÚ sa dlhšie vyjadruje o existujúcej dohode ako o jedinej možnej.

Tretia možnosť je obrátiť sa opäť na ľudí v druhom referende. Aj na takýto krok by však vzhľadom na legislatívny proces bolo treba predĺžiť dátum odchodu z marca na neskôr.

Ďalším krokom, bez ohľadu na hlasovanie o dôvere, by mohli byť predčasné voľby – Theresa May by sa takto mohla rozhodnúť aby prelomila rozpor v parlamente a skúsila získať silnejší mandát. Na ich vyhlásenie by potrebovala podporu 2/3 poslancov.

Okrem týchto možností ostáva ešte jedna – možnosť úplnej anulácie celého procesu, keďže Európsky súdny dvor v rozhodnutí potvrdil, že Veľká Británia môže jednostranne zastaviť Článok 50 (odchod z EÚ) aj bez súhlasu ostatných členských štátov. Tento krok sa zdá byť poslednou možnosťou, a britská vláda by sa skôr pokúsila najprv o niektorú z vyššie spomínaných možností. Včerajšie hlasovanie však otvorilo celú paletu nových možností a zmýšľanie britskej vlády sa môže v nasledujúcich dňoch ubrať skoro akýmkoľvek smerom.

Čo bolo najväčším sporným bodom v dohode?

Tzv. backstop položka v prípade hranice Severného Írska a Republiky Írsko. Absencia fyzickej hranice medzi nimi je kľúčovou súčasťou mierovej dohody z 90.-tych rokov. Veľká Británia odmieta delenie krajiny, čo by regulatórna separácia Severného Írska znamenala. V dohode by sa po uplynutí prechodného obdobia v prípade absencie novej obchodnej dohody medzi Veľkou Britániou a EÚ zaviedol dočasný colný priestor medzi EÚ a Spojeným kráľovstvom, čo však ostáva sporným bodom pre niektorých politikov. Formulácia

tohto bodu totiž legálne neobsahovala koniec trvania takéhoto colného priestoru, ktorý by teda mohol byť teoreticky platný neobmedzene.

Dopad na trhy:

Už tesne pred včerajším hlasovaním britská libra oproti euru aj americkému doláru oslabila, následne však straty korigovala. Momentálne je libra oproti euru o 0,9 % silnejšia ako na začiatku tohto týždňa a euro je oproti americkému doláru slabšie o 0,4 %. Akciové indexy reagovali mierne - FTSE100 zaznamenal mierny pokles, francúzsky CAC40 ako aj nemecký DAX boli takmer nezmenené oproti včerajšku, prípadne sa len jemne zvýšili. Na 10-ročných britských vládných dlhopisoch je oproti utorku vidieť nárast o 7 bázičických bodov, zatiaľ čo na nemeckých 10-ročných Bundoch sú výnosy vyššie o 3 bázičické body.



KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na research@slsp.sk Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

Treasury Sales

Ľubomír Hladík	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	hladik.lubomir@slsp.sk
Kaliský Róbert	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	kalisky.robert@slsp.sk
Šlesarová Andrea	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	slesarova.andrea@slsp.sk
Smida Miroslav	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	smida.miroslav@slsp.sk
Cibák Branislav	Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	cibak.branislav@slsp.sk

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepších informačných zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.