

# Dohoda o brexite neprešla, odloží sa brexit?



- **Britská vláda v stredu úspešne prečkala hlasovanie o vyslovení nedôvery.**
- **Ďalší postup nie je známy, s najväčšou pravdepodobnosťou bude vláda musieť požiadať o odklad brexitu.**
- **Výnosy britských dlhopisov by mali klesnúť.**
- **Očakávame oslabenie britskej libry a pokles britského akciového trhu.**

Britský parlament podľa očakávaní neschválil dohodu o podobe brexitu, ktorú vyjedнала premiérka Theresa Mayová. Britskí poslanci zamietli dohodu jednoznačnou väčšinou hlasov – proti hlasovalo 432 členov parlamentu, zatiaľ čo za bolo 202. Je to doposiaľ najväčšia prehra úradujúcej vlády v moderných dejinách.

Aj keď hlasovanie prebehlo v súlade s očakávaniami, neistota rastie. Britský parlament má teraz tri dni na to, aby našiel náhradné riešenie, ako budú vyzeráť vzťahy Veľkej Británie s Európskou úniou po opustení spoločného trhu. Parlament bude mať od tejto chvíle brexit pod väčšou kontrolou. Predložená dohoda mala vždy malú podporu, hlasovali proti nej zástancovia tvrdého brexitu, ako aj obhajcovia zotrvania v EÚ. Neočakávame, že by britský parlament dokázal prísť s návrhom, ktorý by sa diametrálne líšil od toho súčasného. Vzhľadom na jednoznačný výsledok hlasovania je zároveň nepravdepodobné, že by poslanci našli inú alternatívu zabezpečujúcu hladký odchod z EÚ na konci marca.

Hlasovanie o nedôvere, ktoré prebehlo nasledujúci deň, Mayová ustála. Pokračuje tak vo funkcii navzdory tomu, že v utorok utrpela katastrofálnu porážku. V otázke podoby brexitu sa proti nej postavil celý rad poslancov z jej vlastnej Konzervatívnej strany. Pri hlasovaní o nedôvere ju však podporili, pretože nechcú riskovať predčasné voľby a prípadnú

vládu labouristov s Corbynom v čele. Za Mayovú sa postavila aj severoírka strana DUP.

Ak parlament nedokáže predložiť náhradné riešenie, je možné, že Mayová nechá hlasovať o dohode v referende. V takom prípade by všetko záviselo od formulácie otázky. Pokiaľ by sa hlasovalo medzi dohodou vyjednanou Mayovou a žiadnou dohodou, vyhrá pravdepodobne dohoda, ktorú sa premiérke podarilo vyjednať, a to najmä vďaka podpore zástancov mäkkého brexitu i zástancov zotrvania v EÚ. Pokiaľ by však došlo k hlasovaniu medzi dohodou Mayovej a zotrvaním v EÚ, výsledok referenda je neistý. Tak či onak, druhé referendum by viedlo k odloženiu brexitu.

Najväčšie riziko predstavuje možnosť, že by sa britský parlament vôbec nedokázal dohodnúť, akou cestou sa vydať. V takom prípade by Británia opustila EÚ bez dohody. Tento scenár vidia politickí experti ako nepravdepodobný.

Na trhoch čakáme nárast neistoty a volatility (miery kolísania trhu), čo môže postupne viesť k vyššej averzii investorov k riziku. Stabilizácie sa podľa nás dočkáme vtedy, keď sa nájde dohoda alebo bude jasné, že brexit sa odloží. Vplyv na vývoj ekonomiky možno odhadovať len ťažko. V tejto chvíli sú naše pozície v rizikových aktívach opatrné.

**Právne oznámenie:**

Tento dokument má výlučne informatívny charakter, nejde o ponuku na nákup cenných papierov, text nie je právne záväzný a nesmie byť použitý na účely predaja investícií alebo nadobudnutiu cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou, a preto by si investori mali sami získať informácie o prípadných registračných alebo ohlasovacích povinnostiach vo vzťahu k plánovaným investíciám v rámci svojej jurisdikcie. Za stratu, ktorá by čitateľovi prípadne mohla vzniknúť použitím informácií uvedených v tomto dokumente, nenesie NN Investment Partners C.R., a. s. žiadnu zodpovednosť. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na kolísanie možných výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu. Všetky dôležité informácie a dokumenty týkajúce sa uvedených fondov, vrátane súvisiacich rizík a nákladov, sú k dispozícii na [www.nnfondy.sk](http://www.nnfondy.sk).

---