

BREXIT – za pět minut 12:00

Návrh dohody dle očekávání parlamentem neprošel. Smlouvu, kterou včera poslanci zamítli, byla v rámci možného relativně příznivá. Odhady negativních dopadů Brexitu do HDP se v případě této smlouvy pohybovaly poblíž 1 %. Nečekalo se sice, že premiérka utrpí takovou porážku, když proti návrhu hlasovalo 432 poslanců a pro návrh jen 202, ale reakce trhu výraznější překvapení neindikuje. Poslanci vyvolají hlasování o vyslovení nedůvěry vládě. Převládá tak očekávání, že vláda důvěru v dnešním hlasování v 8:00 CET spíše získá. V případě pádu vlády by do 14 dnů musela být sestavena nová vláda, nebo by došlo na předčasné volby.

Ať už bude u kormidla jakákoliv vláda, bude muset do 29. března zvolit nějaký postup. Shrňme si možné scénáře a jejich vlivy na ekonomiku a potažmo akcie.

Pozitivní:

- **Přejednání smluv (plán B). Na to má vláda pouhé tři dny – tzn. Mayová by musela v pondělí najít podporu. Vzhledem k včerejšímu výsledku je to NEPRAVDĚPODOBNÉ.**
- **Druhé referendum o Brexitu – připadá v úvahu spíše v případě, že by došlo i na předčasné volby. Politicky je to alespoň prozatím velmi TĚŽKO PRŮCHODNÉ.**
- **Zákonodárci stáhnou navzdory výsledku referenda žádost o exit, což je vedle výše uvedené varianty POLITICKÁ SEBEVRAŽDA.**

Neutrální:

- **Prodloužení aktivace článku 50 za 29. březen. To by musely schválit všichni členové EU, což je ale politicky MOŽNÉ a relativně PRAVDĚPODOBNÉ.**

Negativní:

- **Tvrdý Brexit bez dohody je bohužel MOŽNÝ.**
- **Brexit s narychlo vyjednanými úlevami pro obchod (např. dle pravidel WTO) je relativně PRAVDĚPODOBNÝ.**

Co čekat? Máme zde dva extrémy a mezi nimi myriádu možností.

Na jedné straně máme nejhorší variantu a tou je tvrdý Brexit. V tom případě by se Británie ocitla bez vyjednaných smluv, což by silně zasáhlo pohyb zboží, služeb i pracovních sil. Následoval by prudký pokles HDP (cca 4 % - 8 %) Velké Británie a zpomalení HDP v eurozóně. GBP by silně oslabil vůči euru. Euro by však oslabilo proti dolaru. Koruna by vůči euru pravděpodobně oslabil (nárůst rizikové averze + nemalé vazby českého průmyslu na Británii – export do VB tvoří 7 % HDP ČR).

Na druhé straně zde máme možnost, že Brexit nebude. To je ekonomicky nejlepší řešení, které by vedlo k opačným pohybům, než výše uvedený tvrdý Brexit. K takovému řešení je velmi těžké se probít politicky. Ovšem z politického hlediska se budou těžko prodávat i negativní ekonomické konsekvence Brexitu.

Co se nám teď jeví nejpravděpodobněji?

- 1) **Odklad - krátkodobá úleva s malým dopadem na akcie. Zákonodárci se nebyli schopni za 2,5 roku dohodnout vůbec na ničem a odklad o půl roku nemusí nic řešit. Série odkladů by ale mohla připravit půdu pro budoucí opakování referenda či dokonce stažení žádosti.**

- 2) Jako druhou nejpravděpodobnější variantu vidíme Brexit s narychlo vyjednanými úlevami, což je bohužel stále tvrdý Brexit s určitým utlumením. Pro akcie krátkodobě negativní.