

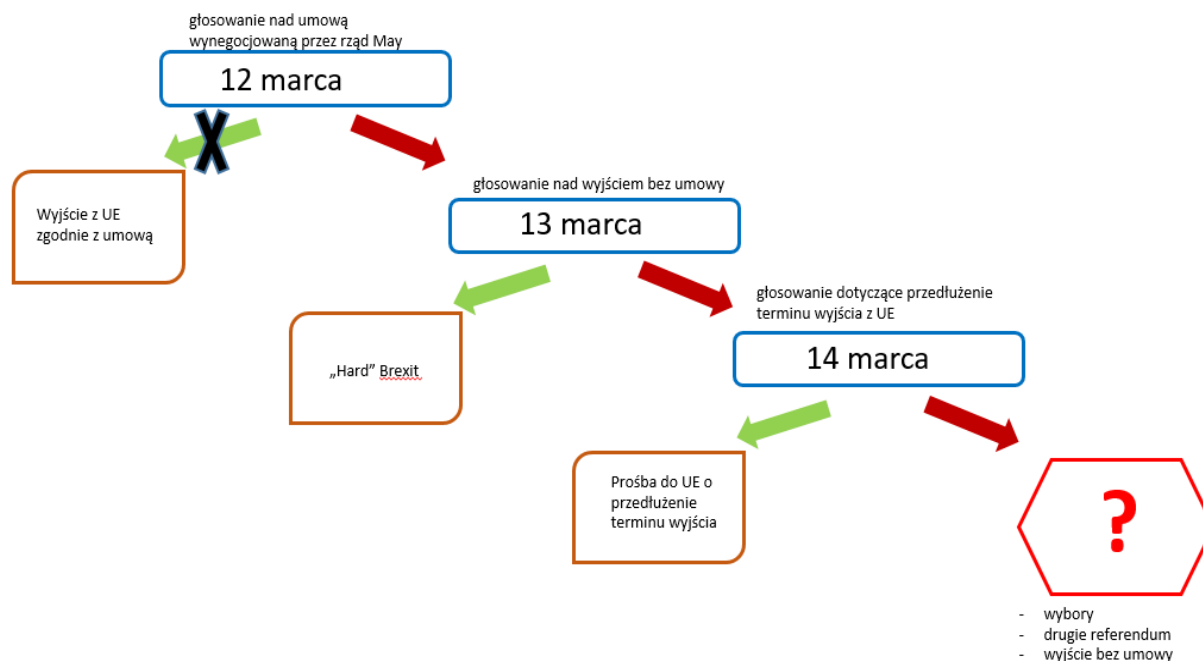


## BREXIT – KLUCZOWE GŁOSOWANIA

Poniedziałkowe porozumienie między premier Wielkiej Brytanii Theresy May a przewodniczącym Komisji Europejskiej Jean-Claude Junckerem, nie pomogło brytyjskiej premier uzyskać odpowiedniej ilości głosów, aby podczas wtorkowego głosowania Izba Gmin opowiedziała się za przyjęciem wynegocjowanej umowy dotyczącej wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej. Porażka we wczorajszym głosowaniu nie była tak dotkliwa jak ta w styczniu (149 głosów więcej za odrzuceniem umowy, przy 230 głosach poprzednio), jednak taki scenariusz był najbardziej prawdopodobny. **W dniu dzisiejszym odbędzie się kolejne głosowanie w sprawie brexitu – tym razem deputowani będą musieli zdecydować, czy Wielka Brytania opuści UE bez żadnej umowy – tzw hard brexit, czy też jednak taka możliwość zostanie odrzucona.** Zakładamy, że szansa na wyjście Wielkiej Brytanii z UE bez umowy wynosi 25%. **Oczekujemy, iż głosowanie, które będzie miało miejsce w środę wieczorem zakończy się odrzuceniem opcji hard brexitu.**

Premier May zapowiedziała także, iż podczas dzisiejszego głosowania deputowani partii rządzącej zostaną zwolnieni z dyscypliny partyjnej tak aby głosowali zgodnie ze swoim sumieniem. Ona sama, zgodnie z wcześniejszymi wypowiedziami będzie głosowała 'przeciw'.

**Najważniejsze głosowanie – zakładając że w środę bez umowy brexit zostanie odrzucony – będzie miało miejsce kolejnego dnia (czwartek, 14.03).** Wtedy też pod głosowanie poddana zostanie kwestia skorzystania z art. 50 unijnego Traktatu, czyli możliwość przedłużenia terminu, do którego Wielka Brytania musi opuścić unijne struktury. **Zakończenie tego głosowania przewagą głosów 'za' jest naszym bazowym scenariuszem.** W takim przypadku wiele będzie zależeć od decyzji, które zostaną podjęte na unijnym szczycie 21 marca.



Autor: Tomasz Mazurek

Możliwych opcji w takim przypadku jest kilka, zaczynając od przesunięcia terminu wyjścia, i kupując czas, który zostanie wykorzystany na osiągnięcie kompromisu. W zależności od tego jak potoczą się rozmowy na szczycie UE nie wykluczone są także inne scenariusze, włącznie z rezygnacją May i rozpisaniem nowych wyborów w Wielkiej Brytanii, czy też przeprowadzenie kolejnego referendum, które drugim razem może zakończyć się innym wynikiem niż poprzednie.

Biorąc pod uwagę zwiększoną niepewność uczestników rynku, a także liczbę możliwych wariantów rozwiązania kwestii brexitu podtrzymujemy nasze neutralne krótkoterminowe nastawienie do rynków akcji. W przypadku realizacji scenariusza bazowego oczekujemy aprecjacji funta szterlinga w relacji do dolara amerykańskiego do 1.38 na koniec drugiego kwartału 2019, oraz 1.45 na koniec bieżącego roku.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,  
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas



## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta Banku BGŻ BNP Paribas S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www Banku BGŻ BNP Paribas oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie:

[https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static\\_informations\\_wersja\\_PL.pdf](https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf)

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie Banku BGŻ BNP Paribas, ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - Bank BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

