

## BREXIT DEAL CORAZ BARDZIEJ REALNY

Ostatni tydzień na światowych giełdach nie należał do najlepszych. Amerykańska giełda reprezentowana przez indeks S&P500 straciła 5% (od 3 do 12 grudnia), podobnie niemiecki DAX (-4,5%), czy rynki wschodzące (-3,5%). Za oceanem inwestorzy skupiali swoją uwagę na wojnie handlowej oraz szczycie OPEC. Jeszcze gorzej wyglądała sytuacja na rynku europejskim: napięta sytuacja włoskiej gospodarki, zamieszki we Francji i osłabienie pozycji Macron'a, ale przede wszystkim Brexit i poważne komplikacje związane z procesem opuszczania Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię.

## THERESA MAY POZOSTAJE PREMIEREM

Szefowa brytyjskiego rządu Theresa May przetrwała głosowanie nad partyjnym wnioskiem o wotum nieufności, co oznacza, że pozostanie premierem Wielkiej Brytanii. Większość deputowanych Partii Konserwatywnej opowiedziało się przeciwko zmianie premiera. Jest to pierwsza pozytywna wiadomość dla europejskich inwestorów od dłuższego czasu, bo oznacza większą szansę na sukces w głosowaniu za przyjęciem wynegocjowanej z UE umowy Brexit'owej. Głosowanie w Izbie Gmin zostało wcześniej przesunięte przez premier May, co wywołało dużą nerwowość inwestorów i obawę o jego rozstrzygnięcie.

## KILKA SCENARIUSZY WYDARZEŃ

Wygrana w wotum nieufności jest jedynie małym krokiem w dobrym kierunku, dobrym dla europejskich inwestorów i Unii Europejskiej, ale przede wszystkim dla samej Wielkiej Brytanii. Wczoraj (czwartek 13-go grudnia) odbył się regularny unijny szczyt w Brukseli, na którym jednym z głównych tematów był Brexit. Wcześniejsze zapowiedzi Donalda Tuska o braku możliwości renowacji porozumienia zostały utrzymane. Unijni przywódcy nie uwierzyli, że brytyjska premier ma kontrolę nad procesem ratyfikacji umowy. Punktem spornym jest kwestia granicy unijnej pomiędzy Irlandią a Irlandią Płn. Pierwotne porozumienie zawiera zapewnienie, że nie będzie powrotu kontroli granicznych, co implikuje pozostanie Wielkiej Brytanii w unii celnej z UE.

Potencjalny rozwój wydarzeń jest bardzo trudny do przewidzenia. Scenariusze, naszym zdaniem od najbardziej prawdopodobnego, przedstawiają się następująco:

1. Akceptacja porozumienia przez Izbie Gmin – „miękki” Brexit.
2. Brak porozumienia, ustalenia awaryjne na krótki okres, by nie sparaliżować gospodarki.
3. Drugie referendum/zmiana terminu opuszczenia UE.
4. Nowe porozumienie– UE idzie na ustępstwa.
5. Twardy Brexit.

Nowe głosowanie w Izbie Gmin ma się odbyć najpóźniej 21 stycznia, czasu na przekonanie deputowanych lub na renowację z UE jest więc niewiele. Scenariusz numer 2 nie wydaje się być niemożliwy i może zakładać na przykład: zawarcie umowy celnej oraz/lub wstąpienie Wielkiej Brytanii do EOG (Europejski Obszar Gospodarczy, z Norwegią, Islandią i Lichtensteinem) z Unią Europejską. EOG pozwoli na utrzymanie strefy wolnego handlu i wspólnego rynku.

Kolejny z scenariuszy tj. rozpisanie nowego referendum jest mało prawdopodobny, premier May wielokrotnie kategorycznie odmówiła referendum, poza tym czasu do końca marca zostało niewiele. Poprzednie głosowanie odbyło się w czerwcu, a zostało ogłoszone w lutym (4 miesiące). Czas nagli również w scenariuszu zmiany terminu wyjścia, z uwagi na zbliżające się wybory do Parlamentu Europejskiego, które odbędą się w maju.

## TWARDY BREXIT TO EKONOMICZNA KATASTROFA

W przypadku przegranej w głosowaniu w Izbie Gmin (scenariusz 1 się nie realizuje) czas na decyzję brytyjskiego rządu jest krótki (kolejne scenariusze). W najgorszym przypadku kraj czeka tzw. „twardy Brexit” lub „NO-DEAL Brexit”, czyli wyjście bez porozumienia, co stać się może dokładnie dwa lata po wynikach referendum 29 marca 2019 roku. Konsekwencje mogą być bardzo poważne. Eksperci szacują, że taki scenariusz może kosztować całą strefę euro około 1,5% PKB i może skutkować poważnymi utrudnieniami w handlu i zaburzeniami w łańcuchach logistycznych. W listopadzie Międzynarodowy Fundusz Walutowy oszacował, że powyższy scenariusz będzie spowodował spadek brytyjskiego PKB nawet o 6%. Rabobank policzył, że do 2030 roku łączny koszt to 18% GDP, co daje 400mld funtów, ceny dla konsumentów wzrosłyby o 30%, a o 30% spadł export.



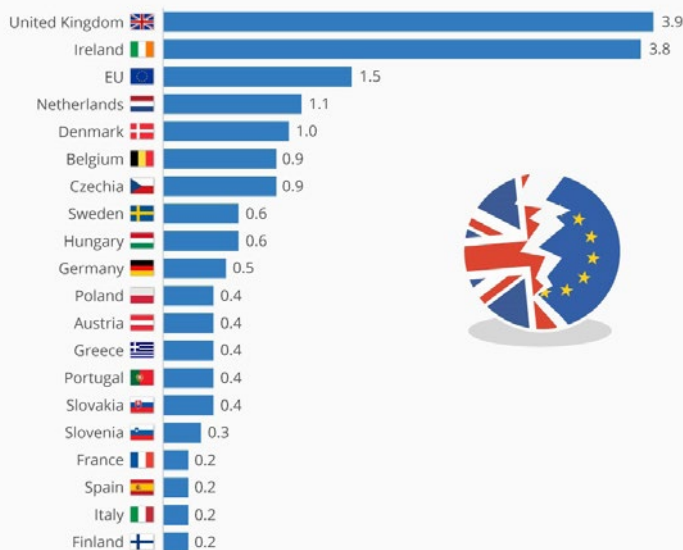
**EQUES  
INVESTMENT  
TFI SA**

Oddział w Warszawie:  
Plac Bankowy 1  
00-139 Warszawa  
tel.: (+48) 22 379 46 00  
fax: (+48) 22 379 46 10  
e-mail: warszawa@eitfi.pl

Siedziba:  
ul. Chłopska 53  
80-350 Gdańsk  
tel.: (+48) 58 761 00 00  
fax: (+48) 58 761 00 01  
e-mail: biuro@eitfi.pl

## Brexit: Deal Or No Deal For The EU?

Estimated GDP loss in a "no-deal Brexit" compared to a non-Brexit scenario (in percent)



Source: IMF via The Guardian

statista

W skrajnym przypadku brak wprowadzanie przez rząd szybkiego „porozumienia awaryjnego” może skutkować brakami żywności (opóźnienia celne), rozbiemem wewnętrznym Wielkiej Brytanii (odejście Szkocji), a także wybuchem konfliktu na granicy Irlandzko-brytyjskiej (poprzednio trwał on 30 lat i został nazwany przez historyków The Troubles- „kłopoty”). Potencjalne konsekwencje twardego Brexitu są jednak powszechnie znane od dawna, a powyższy scenariusz naszym zdaniem mało prawdopodobny. Wygrana premier May w wotum nieufności zmniejszyła to prawdopodobieństwo jeszcze bardziej.

**Marek Olewiecki**

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1025 z późn. zm.). Materiał ten nie stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku poz. 1769 z późn. zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy KID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) [www.eitfi.pl](http://www.eitfi.pl), w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. z 2018 roku poz. 1355 z późn. zm.), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (i), mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe). Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.



**EQUES  
INVESTMENT  
TFI SA**

Oddział w Warszawie:  
Plac Bankowy 1  
00-139 Warszawa  
tel.: (+48) 22 379 46 00  
fax: (+48) 22 379 46 10  
e-mail: [warszawa@eitfi.pl](mailto:warszawa@eitfi.pl)

Siedziba:  
ul. Chłopska 53  
80-350 Gdańsk  
tel.: (+48) 58 761 00 00  
fax: (+48) 58 761 00 01  
e-mail: [biuro@eitfi.pl](mailto:biuro@eitfi.pl)