

| Speciální report |

EcoAlert

Referendum o brexitu: technické podrobnosti a okamžité dopady



Marek Dřimal
(420) 222 008 598
marek_dřimal@kb.cz

Ve čtvrtek se koná dlouho očekávané referendum o setrvání Spojeného království v EU. Už několik měsíců dominuje možný brexit veřejným debatám i vývoji na trzích. V tomto reportu představujeme nejzásadnější technické detaily blížícího se referenda, především proces zveřejňování výsledků a možný dopad na finanční trhy.

Technické detaily: dílčí výsledky se objeví už během noci na pátek

Referendum proběhne ve čtvrtek mezi 8:00 a 23:00 našeho času. Hlasovat mohou Britové buď osobně nebo poštou (hlasovací lístky však musí dorazit do uzavření volebních místností).

Sčítání hlasů začne hned po 23. hodině středoevropského času. Jednotlivé komise nejdříve zkontrolují počet lístků vložených do urn oproti těm nepoužitým, aby celkové počty odpovídaly. Teprve poté bude zahájeno rozpočítávání hlasů pro odchod či setrvání Británie v EU. Volební komise dokonce na svém webu publikovala odhad časové osy sčítání lístků v jednotlivých obvodech,¹ kterých je téměř 400. První dílčí výsledky by se mohly objevit už v pátek velmi brzy ráno (ve dvě hodiny středoevropského času), nicméně poslední okrsek by měl dodat sečtené počty až v 8 hodin středoevropského času. Celkové výsledky Volební komise podle svého odhadu zveřejní „v době snídaně“.

Možné dopady na trzích: případný brexit přinese velký šok

Jak uvádí hlavní ekonom Société Générale pro Velkou Británii, Brian Hilliard,² nedočkáme se po uzavření hlasovacích místností žádných veřejných exit pollů, tedy bleskových průzkumů mezi voliči přímo v den referenda. V tisku se však objevily informace, že některé hedgeové fondy si objednaly rychlé průzkumy pro své vlastní potřeby.

I to by mělo přispět k vyšší volatilitě na trzích – hedgeové fondy budou pravděpodobně už během čtvrtka reagovat na přicházející průzkumy, které zbytek trhu mít nebude, a obtížně se tak bude hledat tržní rovnováha.

Předpokládáme, že už během zítřka se začnou roztahovat spready mezi nákupními a prodejními cenami, dojde k poklesu likvidity a ke zhoršení schopnosti trhů absorbovat prodejní či nákupní pokyny. Celkově se tak zřejmě výrazně oslabí efektivita a flexibilita trhů. Pokud britští voliči rozhodnou o vystoupení Británie z EU, tento problém bude ještě výraznější: z trhu mohou během celého pátečního dopoledne „zmizet ceny“ a bude velice těžké realizovat jakoukoliv větší objednávku.

Případné následky brexitu pro ČR, resp. jeho nejčernějšího scénáře, jsme rozebrali v dubnovém speciálním reportu Brexit – potenciální problém i pro Českou ekonomiku.³ Kurz koruny by měl podle našich odhadů reagovat na rozhodnutí o brexitu oslabením maximálně na 27,25/28 CZK/EUR. Scénář „bremain“ by měl naopak vést k postupnému uklidnění trhů a návratu koruny směrem k hodnotě kurzového závazku.

¹ http://www.electoralcommission.org.uk/_data/assets/excel_doc/0006/206088/EURef_timingvenue_KK.xlsx

² On Our Minds: UK – The mechanics of the referendum and the aftermath

³ <http://trading.kb.cz/api/file/147169?hash=d9c641f24826b63e698af6c274d072c6>

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu
Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
 (420) 222 008 568
 jan_vejmelek@kb.cz

Ekonomové
Viktor Zeisel
 (420) 222 008 523
 viktor_zeisel@kb.cz

Marek Dřimal
 (420) 222 008 598
 marek_dřimal@kb.cz

David Kocourek
 (420) 222 008 569
 david_kocourek@kb.cz

Jana Steckerová
 (420) 222 008 524
 jana_steckerova@kb.cz

Akciovní analytici
Josef Němý, CFA
 (420) 222 008 560
 josef_nemy@kb.cz

Miroslav Frayer
 (420) 222 008 567
 miroslav_frayer@kb.cz

SKUPINA SG VE STŘEDNÍ A VÝCHODNÍ EVROPĚ

Hlavní ekonom SG Poland
Jaroslav Janecki
 (48) 225 284 162
 jaroslav.janecki@sgcib.com

Hlavní ekonom Rosbank
Evgeny Koshelev
 (7) 495 725 5637
 ekoshelev@mx.rosbank.ru

Hlavní ekonom BRD-GSG
Florian Libocor
 (40) 213 016 869
 florian.libocor@brd.ro

Vedoucí výzkumu finančních trhů BRD-GSG
Carmen Lipara
 (40) 213 014 370
 carmen.lipara@brd.ro

Ekonom
Simona Tamas
 (40) 213 014 472
 simona.tamas@brd.ro

Akciovní analytik
Laura Simion, CFA
 (40) 213 014 370
 laura.simion@brd.ro

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonomka výzkumu globální ekonomiky
Michala Marcussen
 (44) 20 7676 7813
 michala.marcussen@sgcib.com

Eurozóna
Anatoli Annenkov
 (44) 20 7762 4676
 anatoli.annenkov@sgcib.com

Michel Martinez
 (33) 1 4213 3421
 michel.martinez@sgcib.com

Yacine Rouimi
 (33) 1 42 13 84 04
 yacine.rouimi@sgcib.com

Yvan Mamalet
 (44) 20 7762 5665
 yvan.mamalet@sgcib.com

Severní Amerika
Aneta Markowska
 (1) 212 278 66 53
 aneta.markowska@sgcib.com

Omair Sharif
 (1) 212 278 48 29
 omair.sharif@sgcib.com

Velká Británie
Brian Hilliard
 (44) 20 7676 7165
 brian.hilliard@sgcib.com

Latinská Amerika
Dev Ashish
 (91) 80 2802 4381
 dev.ashish@socgen.com

Asia a Pacifik
Klaus Baader
 (852) 2166 4095
 klaus.baader@sgcib.com

Wei Yao
 (852) 2166 5437
 wei.yao@sgcib.com

Japonsko
Takuji Aida
 (81) 3 5549 5187
 takuji.aida@sgcib.com

Kiyoko Katahira
 (81) 3 5549 5190
 kiyoko.katahira@sgcib.com

Korea
Suktae Oh
 (82) 2195 7430
 suktae.oh@sgcib.com

Indie
Kunal Kumar Kundu
 (91) 80 6716 8266
 kunal.kundu@sgcib.com

Infalace
Vaibhav Tandon
 (91) 80 6731 9449
 vaibhav.tandon@sgcib.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV - DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu
Patrick Legland
 (33) 1 42 13 97 79
 patrick.legland@sgcib.com

Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů
Vincent Chaigneau
 (44) 20 7676 7707
 vincent.chaigneau@sgcib.com

Dluhopisový trh
Bruno Braizinha
 (1) 212 278 5296
 bruno.braizinha@sgcib.com

Frances Cheung, CFA
 (852) 2166 5437
 frances.cheung@sgcib.com

Jean-David Cirotteau
 (33) 1 42 13 72 52
 jean-david.cirotteau@sgcib.com

Cristina Costa
 (33) 1 58 98 51 71
 cristina.costa@sgcib.com

Rahul Desai
 (44) 20 7676 7904
 rahul.desai@sgcib.com

Jorge Garayo
 (44) 20 7676 7404
 jorge.garayo@sgcib.com

Ciaran O'Hagan
 (33) 1 42 13 58 60
 ciaran.ohagan@sgcib.com

Shakeeb Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Adam Kurpiel
 (33) 1 42 13 63 42
 adam.kurpiel@sgcib.com

Vedoucí strategie US sazeb
Subadra Rajappa
 (1) 212 278 5241
 subadra.rajappa@sgcib.com

Jason Simpson
 (44) 20 7676 7580
 jason.simpson@sgcib.com

Marc-Henri Thoumin
 (44) 20 7676 7770
 marc-henri.thoumin@sgcib.com

Měnové kurzy
Jason Daw
 (65) 63267890
 jason.daw@sgcib.com

Alvin T. Tan
 (44) 20 7676 7971
 alvin-t.tan@sgcib.com

Olivier Korber (Derivatives)
 (33) 1 42 13 32 88
 olivier.korber@sgcib.com

Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů
Guy Stear
 (33) 1 41 13 63 99
 guy.stear@sgcib.com

Amit Agrawal
 (91) 80 6758 4096
 amit.agrawal@sgcib.com

Régis Chatellier
 (44) 20 7676 7354
 regis.chatellier@sgcib.com

Jason Daw
 (65) 6326 7890
 jason.daw@sgcib.com

Roxana Hulea
 (44) 20 7676 7433
 roxana.hulea@sgcib.com

Phoenix Kalen
 (44) 20 7676 7305
 phoenix.kalen@sgcib.com

Frances Cheung, CFA
 (852) 2166 5437
 frances.cheung@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkrácený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, včetně autorů tohoto dokumentu, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícímu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá doзору České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě investičních doporučení, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů investičních doporučení ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Doporučení uvedená v tomto dokumentu jsou určena veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. obvykle nezasílá investiční doporučení jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>