

Priblížia voľby vo Veľkej Británii možnosť "Brexitu"

Blížiac sa voľby vo Veľkej Británii 7. mája 2015 prinášajú so sebou viacero neistých scenárov na finančných trhoch a taktiež ich môžeme zaradiť medzi najneistejšie voľby v poslednom období. Niet divu, že sa nám vynára veľa nezodpovedaných otázok. Prečo sú tieto voľby vo Veľkej Británii také sledované? Dôvod je jednoduchý, a to obavy o možné referendum vystúpenia Veľkej Británii z Európskej únie, tzv. BREXIT. V prípade úplného víťazstva konzervatívnej strany je najväčšia pravdepodobnosť, že dané referendum sa bude konať niekedy v roku 2017. Konzervatívci by museli získať 326 kresiel, aby úplnú moc získali. Ak by sa im úplné víťazstvo nepodarilo, tak je dosť pravdepodobné spojenie s liberálnymi demokratmi. Na druhej strane labouristi môžu nájsť spoločnú reč so zelenými. Tiež bude zaujímavé ako obstojí strana škótskych nacionalistov. A tiež je tu najmenej pravdepodobný scenár zo všetkých a to spojenie dvoch najväčších politických strán: konzervatívcov a labouristov.

Prvá otázka: Čakajú britskú libru ťažké časy?

Od júla 2014 sa britská libra na menovom páre s americkým dolárom nachádza v klesajúcom trende, čo bolo hlavne spôsobené silou amerického dolára a taktiež politickou neistotou ohľadom osamostatnenia Škótska. Vyššiu úroveň prepredanosti sme pozorovali len v krízových rokoch 2008 - 2009. Z úrovne 1.7150 GBP/USD (1.7.2014) sa momentálne nachádzame na úrovni 1.5234 GBP/USD (06.05.2015). Začiatok septembra 2014 bol ovplyvnený blížiacim sa škótskym referendom, keď britská libra oproti USD oslabilila v prvých 10 dňoch mesiaca o 3.06 %. Následne, keď prieskumy hrali pre zotrvanie Škótska, tak libra posilnila a v deň referenda (18.09.2014) uzavrela na 1.6396 GBPUSD. Od tohto momentu sa libra dostávala pod tlak silného dolára a 13. apríla 2015 dosiahla svoje minimum od júna 2010 na úrovni 1.4566 GBPUSD. Po tomto dátume sme do konca apríla 2015 pozorovali posilnenie na 1.5492 GBPUSD. Na najbližšie dni je pre menu britskej ekonomiky očakávaná zvýšená volatilita a následne sa vývoj bude odvíjať od výsledkov britských volieb. Ak by sa naozaj konzervatívcom podarilo v sumare získať 326 kresiel, tak v blízkej budúcnosti by sme mohli očakávať ďalšie výpredaj na libre.

Druhá otázka: Čaká nás zvýšená volatilita na akciách?

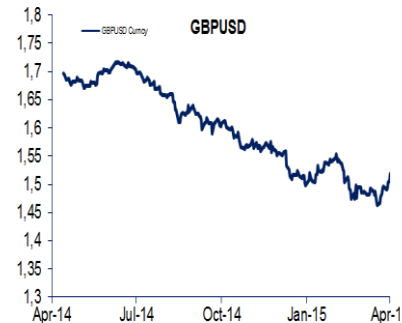
Investori s najväčšou pravdepodobnosťou očakávajú zvýšenú volatilitu aj na akciovom trhu vo Veľkej Británii. Britský akciový index FTSE 100 bude čeliť po voľbách zvýšeným pohybom. V doterajšej histórii po výhre konzervatívcov sa akciový index tešil zeleným číslam. Pri súčasných podmienkach by s najväčšou spoľahlivosťou mohol reagovať opačným smerom. Investorov, ktorí uložia peniaze práve do týchto finančných aktív môžeme nazvať odvážnymi alebo poznajú výsledky volieb v predstihu. Ak by naozaj došlo k víťazstvu konzervatívcov alebo k spomínanému spojenectvu, tak by sa zvýšili vyhliadky pre možný BREXIT. Nechcem zachádzať do krajností, ale pri takejto situácii by sa zvýšilo riziko podnikania vo Veľkej Británii. Zahraničné spoločnosti by mohli váhať pri začatí veľkých podnikateľských aktivít vo Veľkej Británii, pokiaľ by nebolo isté, či krajina bude mať voľný prístup na jednotný trh EÚ. Podobne domáce firmy by mohli odložiť investície, kým si nebudú na istom.

Tretia otázka: Ako sme na tom s eurom ?

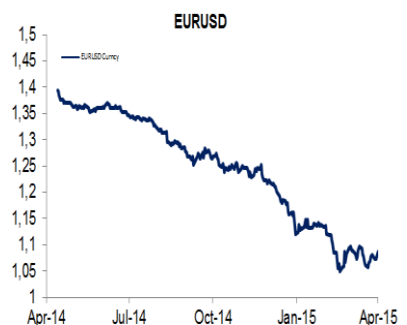
Od júla minulého roka do 13. apríla 2015 sme zaregistrovali výrazné oslabenie eura na páre s americkým dolárom. Pod tento vývoj sa podpísalo viacero faktorov: vojenské konflikty na Ukrajine, rozdielna menová politika Fedu a ECB, výrazné nadhodnotené euro, situácia v Grécku a iné. Od 13. apríla 2015 na druhej strane euro ťažilo so slabšieho amerického dolára a 1. mája dokonca dosiahlo svoje dvojmesačné maximum na 1.1290 EURUSD. Po prvýkrát sme sa v apríli tohto roka taktiež dočkali mesačného zhodnotenia od júna 2014.

Grafické informácie

Graf č. 1: Vývoj kurzu menového páru GBPUSD od 6.5.2014



Graf č. 2: Vývoj kurzu menového páru EURUSD od 6.5.2014



VYPRACOVAL

Daniel Rosinský, junior analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ulica 29. Augusta 36,

811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

www.capitalmarkets.sk

Tento materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke www.capitalmarkets.sk/ID. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg, WSJ

Zdá sa ako keby riziko gréckeho defaultu investori už nebrali do úvahy, nakoľko sme v poslednej dobe sledovali len mierne napredovanie v riešení ich vyjednávania s medzinárodnými veriteľmi. S určitosťou do povedať nemôžem, ale krátkodobo vidím priestor pre to, aby bola nájdená „spoločná cesta“. Dlhodobo je však Grécko bez výrazných reforiem neudržateľné. Čo sa týka britských volieb, tak sa zdá, že investori zatiaľ berú tú najlepšiu variantu volieb. Tá spočíva v tom, že žiadna zo strán nebude mať plnú moc. Ak sa zahráme na totálnych pesimistov a konzervatívci sa dostanú k moci, tak sa naozaj môžeme dočkať zatiaľ idealizovanej parity na menovom páre EURUSD. Pravdaže všetko bude závisieť aj od menovej politiky v USA, pričom členovia Fedu si na poslednom zasadnutí nechali otvorené dvierka pre možnú normalizáciu už v júni. Z môjho pohľadu a z pohľadu viacerých analytikov je však tento dátum málo pravdepodobný. Ďalší pokles eura by spôsobil ešte väčšiu ranu pre exportne zamerané americké spoločnosti a ich akcie by dostali pod výraznejší predajný tlak.

Doterajšie predpovede:

Z daných predpovedí je zrejmé, že zatiaľ najpravdepodobnejší výsledok je v spojení konzervatívcov (Conservative) a liberálnych demokratov (Liberal Democrats). Týmto by pokračovala súčasná vláda, ktorá bolo zvolená v roku 2010. Pravdaže všetko je otvorené v najviac nepredvídateľných voľbách za posledné desaťročia.

	Market Oracle	May2015.com	Electoralcalculus.co.uk	ElectionForecast.co.uk	The Guardian
	28.02.2015	26.04.2015	26.04.2015	27.04.2015	27.04.2015
Conservative	296	272	279	286	274
Labour	262	271	282	267	270
SNP	35	55	47	48	54
Liberal Democrats	30	26	18	24	27
UKIP	5	3	1	1	3
Ohters	22	22	22	22	22

Zdroj: <http://www.marketoracle.co.uk>