

16 oktober, 2017

# Europeisk politik 2017

## Tydlig högervind i Österrike

- De Konservativa vann tydligt och väntas bilda regering
- Socialdemokraterna och Frihetspartiet i strid om andra platsen
- Inga direkta marknadsreaktioner men grus i EU-maskineriet

### En regering med de Konservativa och Frihetspartiet trolig

Gårdagens parlamentsval blev en tydlig högerseger med stora framgångar för de Konservativa (ÖVP) och Frihetspartiet (FPÖ). Den unge partiledaren i ÖVP Sebastian Kurz (31) väntas nu få uppdraget att bilda regering. Mycket talar för att de kommer att försöka bilda regering tillsammans med det högerpopulistiska FPÖ. Enligt de preliminära valsiffrorna så lyckades dock Socialdemokraterna knipa andra platsen strax före FPÖ. Med knappast möjliga mån förefaller De Gröna att bli förpassade från parlamentet. Valresultatet väntas ge en tydlig högerorientering av politiken, med en mer restriktiv migrationspolitik och även en mer skeptisk EU- och europolitik i största allmänhet.

### Små marknadsreaktioner, marginellt negativt för euron

Gårdagens valresultat innehöll få överraskningar jämfört med de opinionsmätningar som fanns innan. Valresultatet väntas därför bara ge marginella marknadsrörelser. Det faktum att FPÖ nu av allt att döma gör comeback i regeringen ökar den EU-skeptiska falangen. Det kan ge lite grus i den franske presidenten Macrons ansträngningar att fördjupa eurointegrationen och försvåra överenskommelser kring migrationspolitiken i EU. Sådillvida är valresultatet marginellt euronegativt och kan möjligen ge vidgade räntespredar inom eurozonen.

Detta är en analys i en serie publikationer där vi bevakar de viktigaste valen i Europa 2017. Uppdateringar publiceras löpande under året. Detta är ett axplock av de tidigare analyserna:

15 maj: [Fördel Merkel efter CDU-seger i NRW](#)

9 juni: [Hängt parlament i UK, osäkerheten består](#)

9 juni: [Torjes får stöd av nordirländska DUP](#)

19 juni: [Macron får majoritet, men mindre än väntat](#)

5 juli: [Utdragen nederländsk regeringsbildning](#)

28 augusti: [Det europeiska supervalåret fortsätter](#)

22 september: [Tyskland går till val på söndag - fördel Merkel](#)

12 oktober: [Österrike går till stökiqt val på söndag](#)

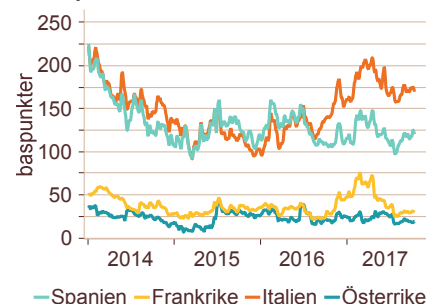
### Valresultatet 2013 & 2017

%	Resultat 2013	Resultat 2017
ÖVP	24,0%	31,6%
FPÖ	20,5%	26,0%
SPÖ	26,8%	26,8%
NEOS	5,0%	5,1%
Grüne	12,4%	3,9%
Liste Pilz	ej bildat	4,3%
Frank	5,7%	
Övriga	5,6%	2,1%

Källa: Swedbank Analys & OE24

Anm. Inklusive en uppskattning av poströster

### Räntespredar inom eurozonen



Källa: Swedbank Analys & Macrobond

Anm.: 1-veckas glidande medelvärde

	Viktiga datum under 2017	Vår tolkning av läget
TY	15/10 Delstatsval i Niedersachsen	SPD vann överraskande tydligt i Niedersachsen, en stor lättnad för Martin Schulz och SPD i Berlin. SPD måste dock samarbeta högerut för att bilda regering. AfD stannade på drygt 6 procent och Die Linke misslyckades med att ta plats i delstatsparlamentet. Delstatsvalet väntas inte ge återverkningar för regeringssamtalen på förbunds nivå mellan CDU/CSU, FDP och Die Grünen.
OST	15/10 Val till Nationalrat (motsvarande parlamentsval)	Österrike tar ett rejält kliv åt höger efter parlamentsvalet. De Konservativa väntas bilda regering med det högerpopulistiska Frihetspartiet. Valutslaget kan ge grus i maskineriet i för EU och Macrons planer på en fördjupad eurointegration.
IT	5/11 regionalval Sicilien Val (parlamentet) senast maj 2018	Femstjärnerörelsens oväntat svaga stöd i lokalvalen i juni ger positivt risksentiment. Bakslag för vallagsreformer minskar sannolikheten för parlamentariskt nyval redan till hösten. President Mattarella har signalerat att våren 2018 är mest troligt.

Knut Hallberg  
Analytiker  
[knut.hallberg@swedbank.se](mailto:knut.hallberg@swedbank.se)  
+46 (0)8 700 93 17

## En högerregering mest trolig

Enligt det preliminära valresultatet erhöll De Konservativa ÖVP 31,6 procent och blev därmed valets store segrare. För den nye och mycket unge partiledaren Sebastian Kurz (31) är detta en stor triumf. Med 26 procent gick även det populistiska Frihetspartiet starkt framåt men missade andra platsen knappt till Socialdemokraterna. SPÖ erhöll preliminärt 26,8 procent. Med tanke på den senaste tidens negativa publicitet kring falska kampanjmetoder så får det ändå betraktas som tillfredställande. Valets stora förlorare förefaller bli De Gröna som till och med riskerar att hamna utanför parlamentet med endast 3,9 procent. Däremot kommer utbrytarpartiet Liste Pilz (från De Gröna) in med drygt 4 procent och Liberalerna håller ställningarna med drygt 5 procent.

Det slutliga valresultatet dröjer tills på torsdag då även poströster inkluderas. Det väntas dock inte på allvar ändra på de preliminära styrkeförhållandena. Det kan eventuellt dock påverka striden om andra platsen mellan FPÖ och SPÖ samt också avgöra huruvida De Gröna och Liste Pilz får plats i Nationalrat eller inte. Mycket talar för att Sebastian Kurz nu får försöka bilda regering. Det mest troliga är tillsammans med FPÖ. Sannolikt är FPÖ beredda till stora eftergifter för att få göra comeback i regeringssammanhang. Om det trots allt i slutändan inte skulle fungera finns alternativet SPÖ. Relationen mellan ÖVP och SPÖ är dock frostigt efter flera års gnisslande regeringssamarbete och en hätsk valkampanj. I teorin skulle även SPÖ kunna bilda regering med FPÖ. Men det är ett osannolikt alternativ.

### Valet ger ytterligare grus i eurointegrationsansträngningarna

Valresultatet tyder på att Österrike går i riktning mot ökad nationalism och inåtvändhet. Mycket talar nämligen för att FPÖ nu tar plats i regeringen. Även ÖVP har under valrörelsen tagit ett tydligt steg åt höger. En förmildrande omständighet är att partiledaren Sebastian Kurz är utrikesminister och en kraftig förändring av EU-politiken på kort sikt är inte att vänta. Österrike väntas dock bli mer hårdför i europolitiken vilket lägger ytterligare lite grus för Macrons ansträngningar att fördjupa eurointegrationen. I förra veckan stod det klart att även den nederländska politiken tar en högersväng och en mer konservativ hållning till eurointegrationen. Vi väntar endas begränsade marknadsrörelser av det österrikiska valet eftersom valresultatet i stort sett följde opinionsmätningarna inför. Om något torde dock valet ge en marginell negativ underton för euron och kan också komma att vidga räntespreadarna inom eurozonen, med fördel för Österrike. De tillhör nämligen den hårda kärnan.

### Mandatfördelning 2013 & 2017

	Resultat 2013	Resultat 2017
ÖVP	47	62
FPÖ	40	51
SPÖ	52	52
NEOS	9	10
Grüne	24	
Liste Pilz	ej bildat	8
Frank	11	
Övriga	n.a.	n.a.

Källa: Swedbank Analys & OE24

Anm.: Totalt 183 platser i Nationalrat

### Sista opinionsmätningen & resultatet 2017

	%	9.10.2017	Resultat 2017
ÖVP		33,1	31,6
FPÖ		25,9	26,0
SPÖ		24,2	26,8
NEOS		5,2	5,1
Grüne		4,8	3,9
Liste Pilz		4,6	4,3
Frank		bland övriga	
Övriga		2,2	2,1

Källa: Swedbank Analys, OE24

Anm. inklusive en uppskattning av poströsterna

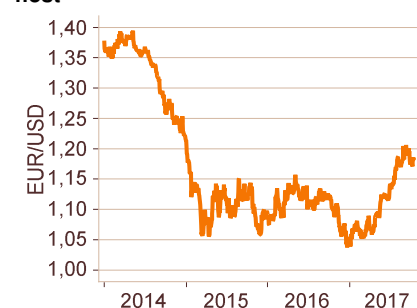
### Koalitionsmöjligheter

Partikonstellationer	Mandat
ÖVP+SPÖ	114
ÖVP+FPÖ	113
SPÖ+FPÖ	103

Källa: Swedbank Analys & OE24

Anm. Sammanställningen utgår från 183 mandat

### Euron har stigit under våren men tappat i höst



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Analytiker: Knut Hallberg  
Analysassistans: Alexandra Igel

## Europeisk politik

### 2016

- 9 maj: [Brexit: Ett slag mot SEK & tjänstesektorn](#)  
14 juni: [Brexit: Utlandssvenskarna kan simma lugnt](#)

### 2017

- 17 januari: [Brexit: Intryck av Theresa Mays tal](#)  
24 januari: [Brexit: Motvinden mojar inte för Theresa May](#)  
27 februari: [Nederländerna den första valrysen](#)  
2 mars: [Euron i vågskålen i franskt presidentval](#)  
10 mars: [Minskad oro inför valet i Nederländerna](#)  
13 mars: [Brexit: Förnyad risk för splittrad union](#)  
16 mars: [Bakslag för populismen i Nederländerna](#)  
21 mars: [Fördel Macron efter gårdagens debatt](#)  
24 mars: [Saarland första testet för Schulz popularitet](#)  
27 mars: [CDU-skräll i Saarland](#)  
29 mars: [Brexit: Klockan börjar ticka](#)  
12 april: [Skifte inom franska vänstern ger ny riskbild](#)  
18 april: [Brexit: De facto ny folkomröstning om Brexit](#)  
20 april: [Brittiskt nyval: Än är sista ordet inte sagt](#)  
20 april: [Dött lopp: stor osäkerhet inför söndagens val](#)  
24 april: [Duell mellan Macron och Le Pen väntar](#)  
3 maj: [Den tyska valtemperaturen stiger](#)  
8 maj: [Macronvinst ger lättnad och arbetsro](#)  
8 maj: [Nytt bakslag för SPD i delstatsval](#)  
12 maj: [Risk för nytt valdebacle för SPD](#)  
15 maj: [Fördel Merkel efter CDU-seger i NRW](#)  
7 juni: [Tory-seger med knapp marginal att vänta](#)  
9 juni: [Hängt parlament i UK, osäkerheten består](#)  
9 juni: [Macrons République en Marche ligger bra till](#)  
9 juni : [Tories får stöd av nordirländska DUP](#)  
12 juni: [Macrons parti dominerar första valomgången](#)  
16 juni: [Macrons prognostiserade majoritet växer](#)  
9 juni: [Macron får majoritet, men mindre än väntat](#)  
5 juli: [Utdragen nederländsk regeringsbildning](#)  
28 augusti: [Det europeiska supervalåret fortsätter](#)  
22 september: [Tyskland går till val på söndag - fördel Merkel](#)  
12 oktober: [Österrike går till stökigt val på söndag](#)

## Viktig information

Detta dokument har sammanställts av analytiker på Swedbank Large Corporates & Institutions (LC&I) Makro Research. Makro Research består av research-avdelningar i Estland, Lettland, Litauen, Norge och Sverige, och de är ansvariga för att förbereda rapportering om den ekonomiska utvecklingen på globala och hemmamarknader.

### Vad vår research är baserad på

Swedbank Makroanalys grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter. Till exempel: grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet, samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument. Beroende på typen av investeringsrekommendation kan tidshorisonten variera mellan kort sikt och upp till 12 månader.

### Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, ränte- eller volatilitetsnivåer. De kan också uttryckas i relevanta termer, till exempel långa positioner kontra korta positioner.

När det gäller spotmarknaden, innehåller våra rekommendationer en inträdesnivå, medan rekommendationsuppdateringar inkluderar vinst samt oftast, men inte alltid, en föreslagen utträdesnivå. När det gäller rekommendationer i derivatinstrument, innehåller våra rekommendationer föreslagen inträdeskostnad, lösenpris och löptid. I rekommendationer gällande valutamarknaden använder vi optioner endast som för att ta ställning till marknadsutvecklingens riktning och volatilitet, med begränsningen att vi inte rekommenderar nettoförsäljning av optionaltitet. Detta innebär att vi endast rekommenderar strukturer som har en fastslagen maximal förlust.

### Analytikern intygar

Analytikern(a) som är ansvarig(a) för innehållet i detta dokument intygar att det reflekterar deras personliga åsikt/er om de företag och värdepapper som de täcker. Detta oavsett om det kan finnas sådana intressekonflikter som det refereras till nedan.

Analyserna är självständiga och baseras endast på publik tillgänglig information.

### Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Makro Research analytiker på LC&I och ges ut av affärsområdet Swedbank LC&I inom Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank AB står under tillsyn av Finansinspektionen i Sverige.

Distributörerna har inte rätt att göra några ändringar i dokumentet innan distribution.

I Finland distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Helsingfors, som står under tillsyn av Finlands finansiella tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

I Norge distribueras dokumentet av Swedbanks filial i Oslo, som står under tillsyn av Norges finansiella tillsynsmyndighet (Finanstilsynet).

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands finansiella tillsynsmyndighet (Finantsinspektsioon).

I Litauen distribueras dokumentet av "Swedbank" AB, som står under tillsyn av Republiken Litauens centralbank (Lietuvos bankas).

I Lettland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Finans- och kapitalmarknadsinspektionen i Lettland (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

I USA distribueras dokumentet av Swedbank AB (publ) och i vissa fall av Swedbank Securities U.S. LLC ("Swedbank LLC") som ikläder sig ansvar för innehållet. Dokumentet får endast distribueras till institutionella investerare. Om du inte är en institutionell investerare får du ej agera utifrån, reproducera eller lita på detta dokument. Institutionella investerare i USA som får detta dokument, och som önskar genomföra en transaktion i något av de värdepapper som nämns i dokumentet, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad broker-dealer, registrerad hos "the Securities and Exchange Commission", och medlem i "the Financial Industry Regulatory Authority" samt "the Securities Investor Protection Corporation". Swedbank LLC är en del av Swedbank.

För viktiga upplysningar i USA, hänvisas till:  
<http://www.swedbankfs.com/disclaimer/index.htm>

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". De som ej är "relevanta personer" får ej agera utifrån eller lita på detta dokument. Endast "relevanta personer" får ges tillgång till och delta i de investeringar eller investerings-aktiviteter som nämns i detta dokument.

Med "relevanta personer", avses personer som:

- Har yrkeserfarenhet av den typ av investeringar som avses i artikel 19(5) i the Financial Promotions Order.
- Är personer som avses i artikel 49(2)(a) till (d) i the Financial Promotion Order ("high net worth companies, unincorporated associations etc").
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmaning att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i the Financial Services and Markets Act 2000) – i samband med utgivning eller försäljning av värdepapper – annars lagligen kan kommuniceras, direkt eller indirekt.

### Ansvarsbegränsningar

All information i detta dokument är sammanställt i god tro från källor som anses vara tillförlitliga. Swedbank påtar sig dock inte något ansvar för dess fullständighet eller riktighet. Du rekommenderas därför att bilda dig din egen uppfattning och inte enbart förlita dig på information från detta dokument.

Observera att analysen kan vara subjektiv. Analytikern baserar sin analys på den information som finns tillgänglig just nu och att analytikern kan ändra åsikt om förutsättningarna förändras. Om analytikern ändrar åsikt eller om en ny analytiker med en annan åsikt blir ansvarig för att täcka ett företag, strävar vi efter att informera om detta så snart det är möjligt med tanke på eventuella regleringar, lagar, interna procedurer eller andra omständigheter.

Detta dokument är framställt i informationssyfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Dokumentet utgör inte ett erbjudande om att köpa eller sälja finansiella instrument.

Swedbank påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det än må vara, som grundar sig på användande av detta dokument.

### Intressekonflikter

På Swedbank LC&I har interna riktlinjer implementerats för att säkerställa integriteten och oberoendet av analytikerna.

Riktlinjerna innehåller regler för, men inte begränsat till: kontakter med de företag som bevakas; personligt engagemang i de bolag som bevakas; deltagande i investment banking verksamhet och tillsyn och granskning av research produkter. Till exempel:

- Research produkter baseras enbart på publik information.
- Analytikerna tillåts i allmänhet inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) avseende aktier eller aktierelaterade instrument i företag de analyserar.
- Ersättningen till personalen inom Makro Research kan innefatta diskretionära utmärkelser baserade på företagets totala intäkter, inklusive intäkter för investment banking. Dock ska ingen sådan personal få ersättning baserat på specifika investment banking transaktioner.

### Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank LC&I:s medgivande. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse.

Mångfaldigad av Swedbank Large Corporates & Institutions, Stockholm 2014.

### Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm  
Besöksadress: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm