

16 juni, 2017

# Europeisk politik 2017

## Macrons prognostiserade majoritet växer

- Stor parlamentarisk majoritet ger goda reformutsikter
- Fransk ränteskillnad tydligt lägre då marknaden prisar övertag
- Valdeltagandet väntas falla ytterligare (46 procent)

## Macron väntas få 440–470 platser, ger fortsatt räntelättnad

Färska prognoser från opinionsinstituterna ger vid handen att Frankrikes president Macron kommer att få en mycket stor majoritet bakom sig. Hans *La République en Marche* (LREM) väntas enligt mätningarna få mellan 440 och 470 av Nationalförsamlingens totalt 577 mandat. Franska räntespreddar mot Tyskland har handlats uppemot fyra räntepunkter lägre under veckan som en reaktion på att den politiska risken minskat i och med LREMs starka första valomgång i söndags.

## Starkt mandat för Macron möjliggör ambitiös reformagenda

Vi fortsätter att vara positivt inställda till Macrons reformvilja och ser överlag strukturreformer som nödvändiga för att Frankrike ska kunna vända den stagnerande ekonomiska utvecklingen på medelfristig sikt. Att Macron får mycket starkt parlamentariskt stöd underlättar genomförandet av reformer.

## Valdeltagandet befaras bli under 50 procent

Opinionsinstituterna talar om ett valdeltagande på omkring 46 procent. Med andra ord prognostiseras valdeltagandet, trots att det var rekordlågt i den första valomgången (48,7 procent), falla ytterligare i den andra omgången. Detta är i så fall i linje med den trend som har setts under de senaste valen. Så lågt valdeltagande är inte gynnsamt för Macron och LREMs upplevda legitimitet, och inte heller för demokratin i största allmänhet.

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:

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](#)

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

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

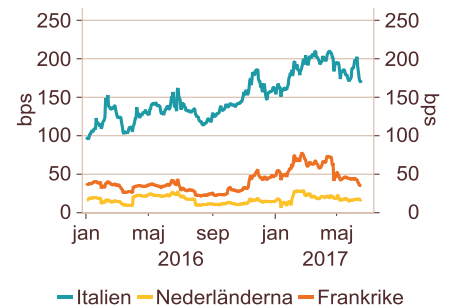
9 juni: [Macrons République en Marche ligger bra till](#)

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

12 juni: [Macrons parti dominerar första valomgången](#)

## Minskad politikrisk pressar länderspreddar

Ränteskillnad över Tyskland, 10-årig statsobl.



Källa: Swedbank Research & Macrobond

## Fortsatt eurostyrka mot dollarn



Källa: Swedbank Research & Macrobond

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

*Ingrid Wallin Johansson*  
Analytiker  
[ingrid.wallin-johansson@swedbank.se](mailto:ingrid.wallin-johansson@swedbank.se)  
+46 (0)8 700 92 95

*Cathrine Danin*  
Analytiker  
[cathrine.danin@swedbank.se](mailto:cathrine.danin@swedbank.se)  
+46 (0)8 700 92 97

|    | Viktiga datum under 2017                                       | Vår tolkning av läget  |
|----|--|--|
| FR | 18/6 Parlamentsval, omgång 2                                   | LREM ser ut att göra ett mycket starkt val (400+ mandat av 577). Macron torde därmed ha goda möjligheter att genomföra sin ambitiösa strukturreformagenda. Valet är dock ändå ett tecken på systemkritik då valdeltagandet är historiskt lågt.                                   |
| UK |  | Regeringsförklaringen ges på onsdag. Går den inte igenom väntas den politiska oron tillta, eller åtminstone inte dämpas. Trycket på Theresa May är fortsatt högt där vissa kräver hennes avgång. Samtalen mellan Storbritannien och EU inleds på måndag enl. ordinarie tidsplan. |
| TY | 24/9 Förbundsdagsval   | CDU och Angela Merkel har ordentlig medvind i opinionen och har under våren lyckats bärga tre överraskande delstatsvinster. SPD med partiledaren Martin Schulz i spetsen har tappat. En intensiv politisk sommar är att vänta.   |
| IT | 25/6 Lokalval, omgång 2<br><i>Nyval (parlamentet) 2017-18?</i> | Femstjärnerörelsens oväntat svaga stöd i lokalval ger positivt risksentiment. Bakslag för vallagsreformer minskar sannolikheten för parlamentariskt nyval redan till hösten.   |

## Macron drar ifrån ytterligare

En färsk opinionsmätning tyder på att Macron får ännu större egen majoritet än vad som tidigare prognostiserats. Möjligheterna att få ett tillräckligt parlamentariskt stöd för att genomföra reformer är mycket goda. Franska räntor faller på relativbasis då den politiska risken minskar. Valdeltagandet ser dock ut att bli ännu lägre än i den första omgången.

### LREM prognostiseras få starkt stöd

Färsk prognos från opinionsinstitutet ger vid handen att Frankrikes nyvalde president Emmanuel Macron kommer, med mycket god marginal, att få en stor parlamentarisk majoritet bakom sig. Övertaget enligt mätningarna har dessutom vuxit sedan innan den första omgången. La République en Marche (LREM) väntas enligt opinionsinstitutet Opinionways senaste mätning (15 juni) få mellan 440 och 470 av Nationalförsamlingens totalt 577 mandat. Detta skulle i så fall bli ett av de större mandatmässiga övertagen i Nationalförsamlingen i modern tid.

Macrons popularitet är dessutom fortsatt mycket hög, speciellt jämfört med den tidigare presidenten, François Hollande. Enligt Opinionways mätning tror 87 procent av fransmännen att Macron får en parlamentarisk majoritet i ryggen, men endast hälften av dem önskar att så blir fallet. Självklart är denna vilja störst bland LREMs sympatisörer. Företrädare för andra partier lyfter fram vikten av att det finns en opposition i Nationalförsamlingen i slutspurten av valkampanjen. Av de väljare som anger hur de tänker rösta är numera endast ca två av tio väljare osäkra. Socialisternas sympatisörer är mest osäkra.

### Starkt LREM ger mycket goda reformutsikter, även om risker finns

Vi fortsätter att vara positivt inställda till Macrons reformagenda och ser överlag att strukturreformer är nödvändiga för att Frankrike på medelfristig sikt ska kunna vända den stagnerande ekonomiska utvecklingen. Självklart finns fortfarande en riskbild mot genomförandet av dylika reformer, såsom stora gatuprotester (speciellt i ljuset av det låga valdeltagandet), protester från fackföreningar samt det faktum att vi inte vet hur partidisciplinen och sammanhållningen i LREM ser ut om ett tag. Samtidigt är det faktum att Macron ser ut att få ett mycket starkt – ja, till och med förkrossande – parlamentariskt stöd något som tydligt underlättar genomförandet av viktiga, men i det korta perspektivet impopulära, reformer. Under förutsättning att partigruppen håller ihop, förstås.

### Marknaden ser LREMs förmodade övertag som positivt

Marknadskonsensus är, likt vår uppfattning, att Macrons utlovade reformprogram är positivt dels för den franska ekonomin, dels för Frankrikes återbetalningsförmåga och kreditkvalité på sikt. Dessutom minskar ett starkt mandat för Macron den politiska risken för euroområdet i stort. I ljuset av detta och den starka förstarundan för LREM har franska statsobligationsräntor under veckan handlats ner något jämfört med exempelvis deras tyska motsvarigheter. Rörelsen har även förstärkts under veckan av att den populistiska Femstjärnerörelsen gjorde svagare ifrån sig än väntat i Italiens lokalval i helgen, något som hjälpt till att förbättra den allmänna riskaptiten för euroområdets statsobligationer. Däremot har inte euroförstärkningen fortsatt i någon högre mån under veckan, där fokus främst legat på centralbanker.

### Valdeltagandet ser ut att falla ytterligare

Trots redan rekordlåg valdeltagande i den första valomgången (48,7 procent) väntas valdeltagandet falla ytterligare i den andra. Detta skulle vara i linje med den trend som har setts under de senaste valen till Nationalförsamlingen där valdeltagandet klingar av något mellan den första och andra omgången. Ett valdeltagande omkring 46 procent förutses. Så lågt valdeltagande är inte gynnsamt för Macron och LREMs upplevda legitimitet och inte heller för den demokratiska processen.

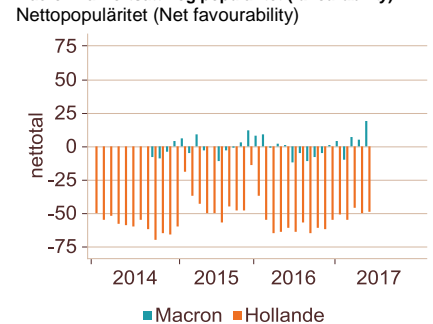
### Resultat omgång 1 och uppdaterad prognos

|                                | Första omgången | Prognos 15 juni     |
|--------------------------------|-----------------|---------------------|
| <b>La République en Marche</b> | <b>2</b>        | <b>440 till 470</b> |
| (LREM) Nystartat mittenparti   | 32,3%           |                     |
| <b>Les Républicains</b>        | <b>1</b>        | <b>70 till 90</b>   |
| (LR) Klassiskt högerparti      | 21,6%           |                     |
| <b>Parti Socialiste</b>        | <b>1</b>        | <b>20 till 30</b>   |
| (PS) Socialdemokratiskt parti  | 13,8%           |                     |
| <b>La France Insoumise</b>     | <b>0</b>        | <b>5 till 15</b>    |
| (LFI) Vänsterpopulister        | 13,7%           |                     |
| <b>Front National</b>          | <b>0</b>        | <b>1 till 5</b>     |
| (FN) Högerpopulister           | 14,4%           |                     |
| <b>Övriga partier</b>          | <b>0</b>        | <b>3 till 10</b>    |
|                                | 4,2%            |                     |
| <b>Återstår att fördela</b>    | <b>573</b>      |                     |

Anm. I tabellen inkluderas även de partier som ingått valsamarbeten. Mouvement Démocrate (MoDem) inkluderas med LREM; Union des Démocrates et Indépendants (UDI) och Divers Droite (DVD) med LR; Debout la France (DLF) med FN; Parti communiste (PCF) med LFI; Parti radical de gauche (PRG), Divers Gauche (DVG) och Ecologiste med PS. Detta skiljer sig från hur de flesta opinionsmätningar presenterat resultaten inför valet, men ger en mer rättvisande bild i förhållande till samarbeten i Nationalförsamlingen. Prognos Opinionway, 15 juni.

Källa: Franska inrikesministeriet, Opinionway

### Macron har fortsatt hög popularitet (favourability)

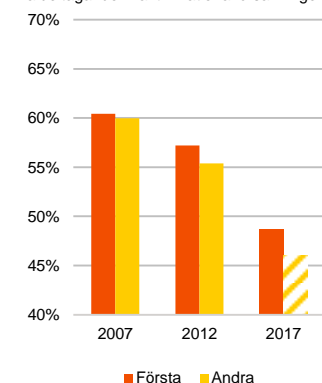


Anm.: Skillnad mellan Favourable och Unfavourable.

Källa: Ipsos, Macrobond och Swedbank Research

### Valdeltagandet

Valdeltagande i val till Nationalförsamlingen samt prognos



Anm.: Data för andra omgången 2017 är prognos.

Källa: Franska inrikesministeriet, Opinionway (15 juni)

Analytiker: Ingrid Wallin Johansson

## 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](#)

## 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 hemmarknader.

### 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. De institutionella investerare i USA som får detta dokument och som önskar utföra en transaktion i något värdepapper som nämns i rapporten, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad mäklare/handlare, som är registrerad hos the Securities and Exchange Commission, och är medlem av the Financial Industry Regulatory Authority. 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, unicorporated 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.

### Planerade uppdateringar

Makro Research produkter uppdateras vanligtvis en gång per månad eller tidigare

### 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: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg