

9 juni, 2017

# Europeisk politik 2017

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](#)

12 maj: [Risk för nytt valdebacle för SPD](#)

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

7 juni: [Tory-seger med knapp marginal att vänta](#)

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

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

## Mandatfördelning

	Parlamentsval	
	Uppskattat 2017	Utfall 2015
Conservative	318	330
Labour	261	232
SNP	35	56
Lib Dem	12	8
UKIP	0	1
Greens	1	1
Plaid Cymru	4	3
DUP	10	8
Sinn Féin	7	4
SDLP	0	3
UUP	0	2
Självständiga/Övriga	1	1*
Talman	1**	1

\*Självständig eller övrig

\*\*Ska totalt finnas 650 platser så Talmannen

borde ha det sista mandatet

Källa: SWB Research, BBC, FT, The Guardian, Colin Rallings & Michael Thrasher, British Electoral Facts 1832-2006, House of Commons Library, RP10/36 General Election 2010

Anm.: Totalt 650 platser i parlamentet. För att få egen majoritet krävs 326 platser men Sinn Féins representanter dyker sällan upp så färre platser behövs de facto för att få majoritet.

**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

## Tories får stöd av nordirländska DUP

- Tidigare samarbete dammas av
- Theresa May väntas sitta kvar som premiärminister
- Valutemarknaden prisar än så länge inte in en mjukare Brexit

## Skört samarbete gör att osäkerheten finns kvar

Tories vill samarbeta med det nordirländska partiet Democratic Unionist Party (DUP). Det skulle precis räcka till för att få majoritet i parlamentet men inte mycket mer än så. Risker är att de inrikespolitiska spänningarna och sårbarheterna kvarstår – det som motiverade Theresa May att påkalla nyval. Theresa May väntas bli kvar som premiärminister, i alla fall tills vidare.

## En mjuk Brexit skulle vara bra för EU och Sverige

För EU och Sverige skulle en mjukare version av Brexit anses som positivt. Handelsutbytet mellan länderna är omfattande. Därför är Sverige måna om att EU får till ett bra handelsavtal med britterna. Ett bra avtal kan gynna svensk handel och därmed tillväxt relativt det motsatta utfallet (ett dåligt avtal).

### Viktiga datum under 2017

### Vår tolkning av läget

	Viktiga datum under 2017	Vår tolkning av läget
UK	Parlamentsval	Nyss avslutat val resulterade i "hängt parlament" med Tories som fortsatt största parti. Ett samarbete mellan Tories och DUP att vänta.
FR	11/6 Parlamentsval, omgång 1 18/6 Parlamentsval, omgång 2	Första omgången av valen till Nationalförsamlingen nu på söndag. République en Marche ser ut att göra ett starkt val – tvärt emot förväntningsbilden för någon månad sedan – och kan till och med få egen majoritet enl. mätningar. Avgör hur stora reformer Macron kan genomföra.
TY	24/9 Förbundsval	CDU och Angela Merkel har ordentlig medvind i opinionen och har under våren lyckats bärga tre överraskande delstatsvinster. SPD med nye partiledaren Martin Schulz har tappat vinterns flyt. En intensiv politisk sommar är att vänta.
IT	2017-18	Bakslag för ny vallag minskar sannolikheten för nyval redan till hösten. Lagen skulle ha möjliggjort för Italiens president att upplösa parlamentet och därmed hade dörren öppnats för ett nyval.

## Tories i samarbete med DUP

*Tories önskar få till ett samarbete med det nordirländska partiet Democratic Unionist Party (DUP). Det skulle precis räcka till för att få majoritet i parlamentet men inte mycket mer än så. Risker är att de inrikespolitiska spänningarna och sårbarheterna kvarstår – det som motiverade Theresa May att påkalla nyval.*

### Skört samarbete gör att osäkerheten består

I gårdagens parlamentsval har Tories fått 318 mandat i Westminster. Det räcker till för att regera om man får stöd och samarbetar med Democratic Unionist Party (DUP), som fått 10 mandat. För det nordirländska partiet är det en förbättring om 2 plaster jämfört med parlamentsvalet 2015. Sinn Féin har också stärkt sin position. Emellertid är deras representanter, som protest mot den brittiska överhögheten över Nordirland, sällan närvarande i Westminster, vilket gör att det endast behövs 322 plaster för att regera landet – Tories och DUP har tillsammans 328 platser. Alldeles nyss har Theresa May bett drottningen om godkännande för att få bilda regering. Den 19 juni väntas "the Queen's Speech" (motsvarande regeringsförklaringen) i samband med att det nya parlamentet öppnas.

DUP har sagt att man endast vill samarbeta med Tories om det kan garanteras att Nordirland inte hamnar halvt inne/halvt ute ur EU. Med andra ord vill partiet inte se ett post-Brexit avtal som skulle skilja ut Nordirland från Storbritannien (Great Britain). Just Storbritannien är Nordirlands största handelspartner och DUP vill inte se att tullar införs däremellan, vilket teoretiskt skulle kunna bli fallet om Nordirland är halvt ute/halvt inne i EUs tullområde. Däremot vill partiet ha en så friktionslös gräns som möjligt mellan Nordirland och Irland. DUP månar om den inre marknaden samt vill ha kvar den fria rörligheten (läs "vill inte ha några gränskontroller" mellan Irland och Nordirland). Just en fri gräns mellan Nordirland och Irland är något som partiledaren för DUP uttryckligen nämner.

DUP och Tories har redan tidigare (under 2016) haft ett informellt samarbete där DUP stöttat Tories i spåren av deras svaga majoritetsregering från 2015. I gengäld kan DUP vilja få igenom lägre moms för turismnäringen och att man ser över färjepriserna för att åka mellan Nordirland och Storbritannien (Great Britain) bland annat.

Även om partierna enas om att samarbeta så väntas den nytillkomna politiska osäkerheten vara här för att stanna, i alla fall ett tag till. Theresa May tyckte i april att ett övertag om 17 mandat var för lite när britterna går in i tuffa förhandlingar med EU. Det skapade inrikespolitiska sårbarheter eftersom det kunde räcka med att endast några få Tory-ledamöter röstade emot sitt eget parti för att regeringen skulle köra fast i ex. EU-förhandlingarna. Men övertaget för Tories och DUP skulle mer eller mindre vara lika svagt, om inte ännu svagare än innan. Vi anser därför att relativt innan nyvalet så har sannolikheten för en något mjukare version av Brexit ökat. Valutamarknaden prisar än så länge inte in detta, utan fokuserar på att Brexit är Brexit (och att Tories vill se en hård sådan).

För EU och Sverige skulle en mjukare version av Brexit anses som positivt. Storbritannien är Sveriges sjätte viktigaste exportpartner för 2016, detta är en nedgång jämfört med 2015. Vad gäller svensk varuimport från Storbritannien så är landet vårt femte största importland (oförändrat från 2015). Även på tjänstesidan är utbytet med Storbritannien omfattande. Därför är Sverige måna om att EU får till ett bra handelsavtal med britterna. Ett bra avtal kan gynna svensk handel och därmed svensk tillväxt relativt det motsatta utfallet (ett dåligt avtal). En bestående period med politisk osäkerhet i Storbritannien skulle dock kunna försämra brittisk tillväxt, som i sin tur kan medföra en lägre efterfrågan på svenska varor och tjänster.

Analytiker: Cathrine Danin

## 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](#)  
7 juni: [Tory-seger med knapp marginal att vänta](#)  
8 juni: [Hängt parlament i UK, osäkerheten består](#)  
8 juni: [Macrons République en March ligger bra till](#)

## 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.

### Analytikerns 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 investeringsaktiviteter 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 informations syfte 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