

9 juni, 2017

## Europeisk politik 2017

### Macrons République en Marche ligger bra till

- Macron ser ut att få viktigt stöd i parlamentet
- Opinionsmätningar tyder på möjlig egen majoritet för LREM
- Första valomgång på söndag, andra om ytterligare en vecka

### La République en Marche ser ut att göra ett bra val

Macrons nybildade la République en Marche (LREM) ser ut att göra ett betydligt bättre val än vad analytikerkollektivet bedömde möjligt för ett par månader sedan då de, enligt opinionsmätningar, går mot att bli största parti överlag i den första valomgången. Mätningar indikerar ett väljarstöd omkring 30 procent, följt av les Républicains (LR) på drygt 20 procent. Prognoser för Nationalförsamlingens mandatfördelning tyder på att LREM med råge får flest mandat och faktiskt har god chans på egen majoritet.

### Starkt parlamentariskt stöd möjliggör betydelsefulla reformer

Överlag är många av de reformer, ofta i marknadsliberal riktning, som Macron önskar genomdriva bra för den franska ekonomin, då den i dagläget många aspekter är mycket rigid och i behov av strukturreformer. Macron har själv lyft fram utökad flexibilitet i arbetsrättslagstiftningen som en prioritet. Dyliga lagförslag måste behandlas i parlamentet. Därmed är det faktum att LREM ser ut att göra ett bra val en viktig möjliggörare för reformagandan, vilket på sikt är positivt för fransk tillväxt.

### Lågt valdeltagande troligt och förhållandevis osäkra väljare

Opinionsmätningarna inför valet indikerar att väljarna fortsatt är osäkra på hur de ska rösta. Fyra av tio har ännu inte bestämt sig. Minst osäkerhet finns bland Front National sympatisörer, men i övrigt är osäkerheten relativt homogen. Valdeltagandet prognosticeras till omkring 55 procent, dvs. lägre än i presidentvalet, men i linje med 2012 års parlamentsval.

	Viktiga datum under 2017	Vår tolkning av läget
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.
UK	8/6 Parlamentsval	Nyss avslutat val resulterade i "hängt parlament" med Tories som fortsatt största parti. Högt valdeltagande kan vara en faktor bakom misslyckat Tory-val. Nu följer komplicerade förhandlingar med EU som väntas ta fart 19 eller 20 juni.
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.

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:

20 april: [Dött lopp: stor osäkerhet inför söndagens val](#)

24 april: [Duell mellan Macron och Le Pen väntar](#)

3 maj: [Den tyska vaitemperaturen stiger](#)

8 maj: [Macronvinst ger lättnad och arbetsro](#)

8 maj: [Nytt bakslag för SPD i delstatsval](#)

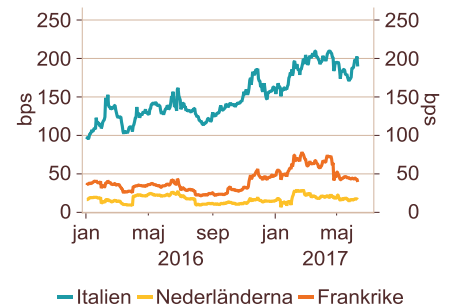
12 maj: [Risk för nytt valdebacle för SPD](#)

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

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

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

Fransk landprestad stabil, rörelser i italiensk Ränteskillnad över Tyskland, 10-årig statsobl.



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Euro har stigit kraftigt mot dollar på sistone



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

## Gott parlamentsstöd möjliggör reformer

Macrons parti ser ut att göra ett starkt val och kan enligt mandatfördelningsprognoser få egen majoritet i Nationalförsamlingen. Detta gör att de nödvändiga marknadsliberala ekonomisk-politiska reformer som Macron gått till val på ser ut att kunna genomföras, vilket är gynnsamt för den franska ekonomin på medellång horisont.

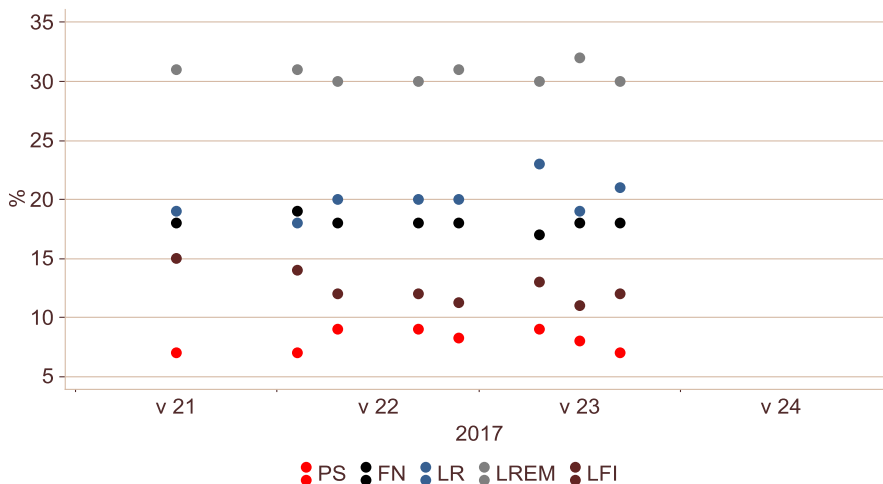
### Macrons parti går mot starkt val

Tvärtemot vad analytiker kollektivt bedömde som troligt inför maj månads presidentval så ser Frankrikes nyvalde president Emmanuel Macron ut att få ett gediget parlamentariskt stöd i Nationalförsamlingen, den betydelsefulla franska andrakammaren. Macrons nybildade parti, La République en Marche (LREM), ser enligt opinionsmätningar ut att bli största parti med ett totalt väljarstöd motsvarande 30 procent i den första valomgången. Les Républicains (LR) ser ut att bli näst största parti med drygt 20 procent.

Opinionway, ett franskt opinionsinstitut, prognostiserar att LREM lyckas omvandla sitt starka väljarstöd överlag till en stark position mätt i mandat. LREM ser ut att få mellan 335 och 355 mandat i Nationalförsamlingen, vilket med god marginal överstiger den nivå (289 mandat) som krävs för egen majoritet. Detta skulle följa det franska mönstret sedan presidentvalet och parlamentsvalet synkroniserades 2002, i och med att presidenten får ett starkt parlamentariskt stöd. LR ses också få ett betydande antal mandat, medan övriga partier väntas få betydligt färre ledamöter. Socialistpartiet ser dock som förväntat ut att göra betydligt bättre ifrån sig än i presidentvalet.

### Opinionsmätningarna inför den första valomgången

Samlat väljarstöd över samtliga valkretsar, dagligt genomsnitt av mätningar



**Anm.:** Parti Socialiste (PS), Front National (FN), Les Républicains (LR), La République en Marche (LREM) och La France Insoumise (LFI) anges. I partiernas stöd inkluderas stödet för mindre partier som de större ingått officiella allianser med.

**Källa:** Swedbank Research & Macrobond

Precis som presidentvalet avgörs valet till Nationalförsamlingen i två steg där ledamöterna väljs i 577 enmansvalkretsar. Den första valomgången är nu på söndag 11 juni. Den andra följer söndagen därefter. Tvåstegssystemet liknar det som används i presidentvalet, med vissa skillnader (se marginal). Utfallet är dock mycket likt parlamentsvalet där stora partier med bred attraktionskraft gynnas på bekostnad av småpartier och partier såsom Front National (FN), som trots ett visst väljarstöd tenderar att ha stora delar av väljarkåren emot sig. Detta förefaller fortgå även i år då FN bedöms få en mandatandel som tydligt understiger partiets totala väljarstöd. Dock ser de ut att öka antalet ledamöter. Resultatet ser även ut att bli klart sämre än vad Le Pen presterade i presidentvalet. Även vänster-populisterna i La France Insoumise (LFI) ses göra ett sämre val än vad de gjorde i presidentvalet där Mélenchon slutspurtade på ett starkt sätt. Även de missgynnas av valsystemet.

### Läget inför den första omgången

Mandatfördelningsprognos, ungefärligt totalt väljarstöd

<b>La République en Marche</b>	335 till 355
(LREM) <i>Nystartat mittenparti</i>	30 %
<b>Les Républicains</b>	145 till 165
(LR) <i>Klassiskt högerparti</i>	20 %
<b>Parti Socialiste</b>	20 till 35
(PS) <i>Socialdemokratiskt parti</i>	8 %
<b>La France Insoumise</b>	24 till 31
(LFI) <i>Vänsterpopulist</i>	12 %
<b>Front National</b>	7 till 17
(FN) <i>Högerpopulist</i>	18 %
<b>Övriga partier</b>	5 till 10

**Anm.:** 289 mandat behövs för egen majoritet. Mandatfördelningsprognos från Opinionway, baserad på samtliga 577 valkretsar, publicerad den 1 juni. Ungefärligt väljarstöd baseras på dagligt genomsnitt av mätningar strax före valet.

**Källa:** Opinionway, Swedbank & Macrobond

*Om en kandidat i den första valomgången får åtminstone 50 procent av angivna röster samt att dessa representerar åtminstone 25 procent av totalt antal röstberättigade väljs denna kandidat utan att en andra valomgång genomförs.*

*Till en eventuell andra omgång avancerar kandidater som i första omgången fått röster motsvarande 12,5 procent eller mer av de röstberättigade. Antalet kandidater i den andra omgången kan därför överstiga två.*

Vallokaler öppnar kl. 08 på valdagen. De flesta vallokaler stänger redan kl. 18, vilket är en skillnad jämfört med presidentvalet där standardöppetiderna förlängts fr.o.m. i år. I de större städerna stänger dock vallokaler först kl. 20, vilket också är den tid då (franska) medieföretag tidigast får släppa vallokalsundersökningar och resultatprognoser.

Valdeltagandet ser ut att bli lågt i förhållande till presidentvalet. Endast 55 procent av de röstberättigade väljarna indikerar enligt opinionsmätningar att de planerar att gå och rösta, vilket kan jämföras med den första omgången i presidentvalet tidigare i våras då 77,8 procent av de röstberättigade begav sig till valurnorna. Valdeltagandeprognosen sticker dock inte ut så mycket i förhållande till de första omgångarna i de senaste valen till Nationalförsamlingen. Den är mer eller mindre i linje med valdeltagandet i den första omgången av 2012 års val till Nationalförsamlingen (57,2 procent) och ungefär fem procentenheter lägre än 2007 (60,4 procent). Sedan presidentvalet och valet till Nationalförsamlingen synkroniserades 2002 är trenden dock tydlig med betydligt fler som avstår från att rösta. Inför söndagens val är ett stort antal väljare dessutom fortsatt osäkra rörande hur de ska rösta. Mer än fyra av tio förmodade väljare har ännu inte helt bestämt sig. Bortsett från att FNs sympatisörer, som alltid, sticker ut för att de är så pass säkra på sin sak, så är osäkerheten förhållandevis jämnt fördelad mellan sympatisörer för de andra partierna. Detta kontrasterar mot situationen inför presidentvalets första omgång där Macrons sympatisörer i högre grad var osäkra på hur de skulle agera.

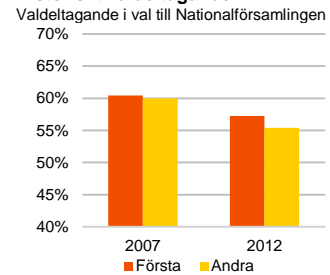
### Goda möjligheter för nödvändiga ekonomisk-politiska reformer

Macron gick till val, och vann, på en reformtung ekonomisk-politisk agenda. Han vill i sammanfattning genomföra ett antal strukturreformer som ska göra den rigida franska ekonomin mer dynamisk och även stimulera investeringarna. En mer flexibel arbetsrättslagstiftning har lyfts fram av Macron och hans regering som prioriterat under inledningen av hans presidentskap. Överlag anser vi att de reformer som Macron vill genomföra har potential att lyfta Frankrike ur den segdragna *malaise* som plågat ekonomin sedan finanskrisen. Arbetslösheten är hög även om en nedgång setts på sistone; statsfinanserna är svaga och offentliga utgifter höga; BNP-utvecklingen har varit svagare än i länder såsom Tyskland. Frankrike gick visserligen inte igenom ett stålbad på samma sätt som exempelvis Spanien gjorde, men landet heller inte haft det kännbara uppsving som grannlandet sedan har haft. I Spanien finns en känsla av momentum i rätt riktning sedan ett par år medan den upplevda utvecklingen i Frankrike på senare år torde bäst karakteriseras som att trampa vatten.

Genomgående bland de reformer som Macron vill genomföra är dock att de implicerar en omställningsperiod, då betydande grupper i samhället kan komma i kläm, innan de bär frukt genom en starkare och mer välfungerande ekonomi. Detta innebär att de, åtminstone i det korta perspektivet, sannolikt blir impopulära. De förhållandevis långa mandatperioderna om fem år torde dock innebära att presidenten kan genomföra reformer under första delen av presidentskapet som sedan hinner börja leverera innan det är dags för omval. Detta bör, allt annat lika, göra politiker mer benägna att ta itu med Frankrikes strukturella utmaningar. När det gäller inhemsk politik är den franske presidentens makt mycket beskuren till förmån till främst Nationalförsamlingen. (Inom ramen för de "normala" EU-arbetet har presidenten stor makt gällande Europa- och utrikespolitik.) Därför innebär det faktum att Macron ser ut att få ett starkt parlamentariskt stöd att reformagendan blir lättare att få på plats, vilket bådär gott för möjligheterna att göra viktiga strukturförändringar i den franska ekonomin.

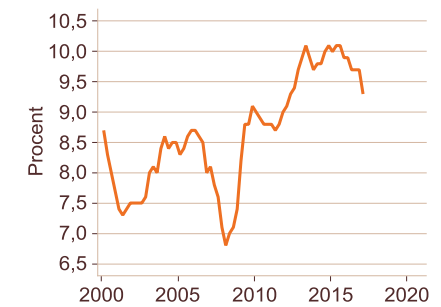
Även om Frankrike står inför stora ekonomiska utmaningar i nuläget, med den höga arbetslösheten och de stora budgetunderskotten i spetsen, är vi förhållandevis positiva till Frankrike på sikt om Macron lyckas att implementera sin strukturreformsagenda. På många sätt påminner Frankrike idag om Tyskland för femton-tjugo år sedan; då var Tyskland Europas sjuke man, men efter genomgripande strukturreformer som till en början var plågsamma för att senare leverera är landet tillväxtmotorn i Europa. På samma sätt skulle Frankrike kunna utvecklas. Dessutom har Frankrike på medelfristig sikt en klart bättre demografisk profil än Tyskland och kommer därför inte möta samma strukturella motvind i form av fallande befolkning i arbetsför ålder som Tyskland onekligen kommer att mötas av.

### Historiskt valdeltagande



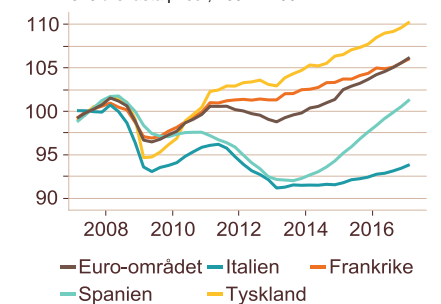
Källa: Franska inrikesministeriet

### Fransk arbetslöshet länge kvar på hög nivå



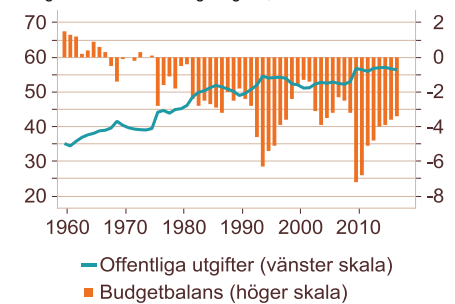
Källa: INSEE, Swedbank Research & Macrobond

### Fransk BNP har ökat långsamt sedan 2011



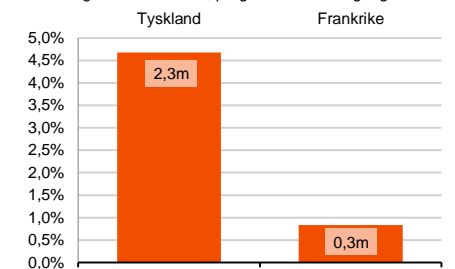
Källa: Eurostat, Swedbank Research & Macrobond

### Franska strukturella statsfinansiella svårigheter



Källa: INSEE, Swedbank Research & Macrobond

### Bättre demografisk profil för tillväxt än Tyskland



Källa: Eurostat & Swedbank Research

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](#)  
7 juni: [Tory-seger med knapp marginal att vänta](#)  
9 juni: [Hängt parlament i UK, osäkerheten består](#)

## 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.

### 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 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, unicorporated associations etc").
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran 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