

8 maj, 2017

Europeisk politik 2017

Nytt bakslag för SPD i delstatsval

- CDU vinnare i Schleswig-Holstein
- AfD-glöden falnar ytterligare
- Positiva marknadsreaktioner på gårdagens val

CDU lyckades vända valvinden

Gårdagens delstatsval i Schleswig-Holstein resulterade i ett tydligt nederlag för den sittande delstatsregeringen (SPD-Die Grünen och SSW) under ledning av Torsten Albig. Valvinnare blev Daniel Günther och CDU som länge låg tydligt efter SPD i opinionsmätningarna. Die Grünen och i synnerhet FDP gjorde också bra valresultat och är betydligt starkare i Schleswig-Holstein än i Tyskland som helhet. Sammantaget är intrycket att befolkningen röstade för stabilitet och pålitlighet. Regeringsbildningen blir dock knepig och komplicerad. Utdragna förhandlingar är nu att vänta. AfD kom med ganska knapp marginal in i delstatsparlamentet men med tanke på de fina resultaten ifjol är ett resultat på under 6 procent inget lysande genombrott i delstaten. Die Linke hamnade klart under gränsen fem procent vilket åskådliggör att partiet har svårt att göra sig gällande i västra Tyskland.

Positiv marknadsreaktion på svagt AfD

Marknadsreaktionen enskilt på delstatsvalet i Schleswig-Holstein är ytterst begränsat. Macrons tydliga valseger i Frankrike och det faktum att glöden för AfD i Tyskland visar allt tydligare tecken på att ha falnat är dock positivt för risksentimentet i Europa och för euron. Sådillvida bidrar gårdagens delstatsval till stigande tillgångspriser, en starkare euro och stigande räntor i Tyskland och i Sverige samtidigt som länderspreadarna inom eurozonen kan minska ytterligare.

Viktiga datum under 2017

Vår tolkning av läget

FR	7/5 11/6 18/6	Presidentval, omgång 2 Parlamentsval, omgång 1 Parlamentsval, omgång 2	Frankrikes näste president heter Macron. Marknaderna tar en suck av lättnad då en ekonomiskt liberal EU-vän slagit ut en nationalistisk Frexit-förespråkare. Nu vänds blickarna mot valet till Nationalförsamlingen om en dryg månad. Hur Macrons parlamentariska underlag ser ut kommer bestämma hur stor del av hans reformpaket som kan genomföras.
UK	8/6	Parlamentsval	Conservatives har fortsatt övertag i mätningar även om Labour har börjat knappa in. Brittiska opinionsundersökningar bör tolkas med stor försiktighet. Partiernas valmanifest inväntas. Lokalval framgång för Conservatives
TY	14/5 24/9	Dels.val NRW Förbundsdagsval	SPD:s framfart under Martin Schulz har bedarrat. Förlust i delstatsvalet i Schleswig-Holstein. CDU-vinst och de har nu tydlig opinionsledning nu i hela landet. EU-positiva partier har en stor majoritet. Delstatsval på söndag i NRW den sista viktiga värdeomätaren.
IT	2017-18		Matteo Renzi omvaldes med stor majoritet till ledare för det Demokratiska partiet, men släpar fortsatt efter Femstjärnerörelsen i den nationella opinionen. Utgången i de lokala valen i juni kan påverka om nyval utlyses i förtid.

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:

12 april: [Skifte inom franska vänstern ger ny riskbild](#)

20 april: [Brittiskt nyval: Än är sista ordet inte sagt](#)

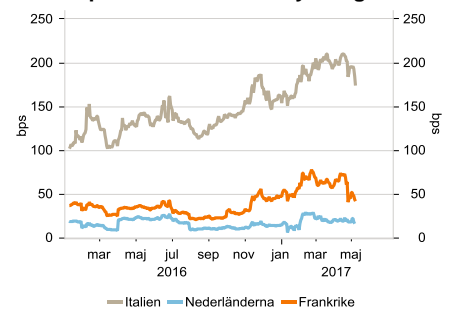
20 april: [Dött lopp: stor osäkerhet inför söndagens val](#)

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

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

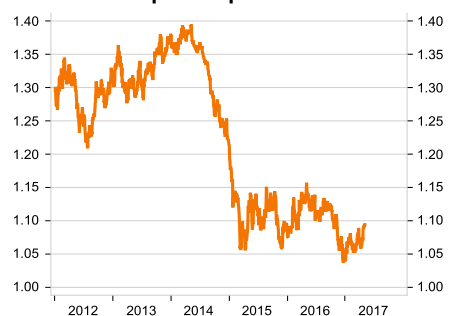
8 maj: [Macronvinst ger lättnad och arbetsro](#)

Länderspreadar väntas falla ytterligare



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Euron åter i ropet när politisk oro minskar



Källa: Swedbank Research & Macrobond

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

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

Cathrine Danin
Analytiker
cathrine.danin@swedbank.se
+46 (0)8 700 92 97

Schulz-tåget har kommit av sig

Vid gårdagens delstatsval i Schleswig-Holstein, den andra värdeomröstningen över stämningsslaget i tysk politik på kort tid, blev det ånyo ett bakslag för SPD. För den nye SPD-ledaren Martin Schulz som under vintern njutit positiva vindar i opinionen är detta en ny rejäl tankeställare. För CDU och Angela Merkel bidrar valresultatet till en fortsatt nytändning. Den tredje och sista värdeomröstningen kommer redan på söndag när medborgarna i Nordrhein-Westfalen går till val.

Tyskland röstar för stabilitet och pålitlighet

Gårdagens valresultat blev en framgång för CDU under dess nye regionledare Daniel Günther. Partiet har under lång tid legat klart efter SPD i opinionsmätningar och det är först under den senaste månaden som CDU har fått vind bakom ryggen. Liberalerna, FDP, blev den andre valvinnaren och med drygt 11 procent gick de tydligt framåt och har betydligt starkare stöd här än i Tyskland som helhet. En populär och rutinerad partiledare som Wolfgang Kubicki, är en stark FDP-profil även i det rikstäckande partiet, bidrar till detta.

Även Die Grünen gjorde ett mycket bra val och är populära i delstaten och ligger klart bättre än risktrenden. För AfD innebar resultatet att partiet kommer in i ännu ett delstatsparlament vilket är en framgång i sig. Något genombrott var det dock inte fråga om och det är en tydlig tendens att AfD har en sjunkande popularitet och med knappt sex procent så var gårdagens resultat ett av de sämre resultaten på sistone.

Die Linke misslyckades helt med att komma in i parlamentet vilket återspeglar den stora tveksamheten som befolkningen i västra Tyskland hyser mot partiet, som delvis har sina rötter i det gamla östtyska kommunistpartiet.

Valdeltagandet steg tydligt från 60,2 procent till 64,4 procent, vilket dock var lägre än i valet 2009.

Besvärlig regeringsbildning väntar

Trots framgångarna för CDU och FDP får de inte tillräcklig majoritet i det nya delstatsparlamentet för att kunna bilda regering. Komplicerade och utdragna förhandlingar är nu att vänta.

Den troligaste lösningen är en s.k. Jamaika-koalition, dvs. CDU, Die Grünen och FDP, vilket är dock inte helt ideologiskt enkelt. En annan lösning, om det misslyckas är en s.k. trafikljuskoalition, dvs SPD-Die Grünen och FDP. den är dock knepig eftersom CDU är det största partiet. En stor koalition mellan CDU och SPD ses som en sista utväg, eftersom de historiska erfarenheterna av en sådan i delstaten har varit mycket negativ. Ett alternativ som kan ses som en joker är att SSW accepterar att bilda regering med CDU och FDP. Det skulle precis räcka för att få majoritet även om SSW har sagt nej till det i valkampanjen. Men det kan givetvis komma att ändras.

På söndag är det delstatsval i Tysklands folkrikaste delstat, Nordrhein-Westfalen, vilket är det sista värdeomröstningen inför förbundsdagsvalet i september. Även det delstatsvalet verkar bli en strid på kniven. Vi återkommer med en analys inför det valet senare i veckan.

Valresultatet i delstatsvalet 2012 och senaste opinionsmätningar, procent

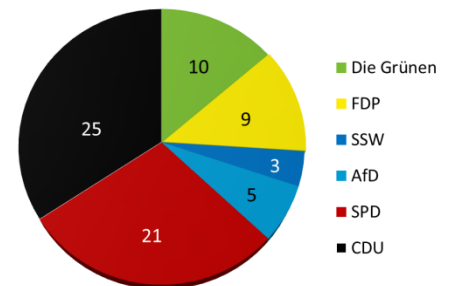
	24.4.-4.5.2017		
	Val 2012	Opinionsmätning	Val 2017
CDU	30,8	32,3	32,0
SPD	30,4	29,7	27,2
Die Grünen	13,2	12,0	12,9
FDP	8,2	9,8	11,5
Die Linke	2,3	4,7	3,8
AFD	n.a.	5,7	5,9
SSW	4,6	3,3	3,3
Piraten	8,2	n.a.	1,2
Andra	2,4	2,5	2,2

Källa: Wahlrecht.de, ARD, opinionsmätningar en sammanställning av mätningar från mätningstinstitutet INSA, Infratest dimap och Forschungs-gruppe Wahlen

Anm. ARD är en gemensam organisation av tyska public service bolag

Anm. SSW (Südschleswigscher Wählerverband) är ett parti för den danska minoriteten i Schleswig-Holstein, som är undantagna från femprocentsspärren

CDU, Die Grünen och FDP det mest sannolika regeringsalternativet



Källa: ARD

Anm. SSW omfattas inte av femprocentsspärren på grund av dess status som danska minoritetspartiet

Jamaika-koalition har fått sitt namn av partiernas färger; svart, gult och grönt vilket är färgerna på Jamaicas flagga.

Analytiker: Knut Hallberg och Maija Kaartinen

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](#)

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 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