

10 mars, 2017

# Europeisk politik 2017

## Minskad oro inför valet i Nederländerna

- Wilders väljarstöd i fortsatt nedförsbacke
- Ett splittrat parlament väntar efter onsdagens val
- Riskpremien har sjunkit tillbaka på minskad oro

### Frihetspartiet har tappat mark men besvärlig regeringsbildning

I de senaste opinionsmätningarna har Geert Wilders populistiska Frihetsparti (PVV) tappat stöd och är nu akterseglade bakom regeringspartiet Liberalerna (VVD). Mindre partier såsom Kristdemokraterna (CDA), Socialistpartiet (SP) och Demokrater 66 (D66) har tagit mark. EU- och invandringsfientliga Frihetspartiet verkar dock ta en rejäl valvinst och risken att de kan bli det största partiet finns kvar. Regeringspartierna Liberalerna och Arbetarpartiet kommer sannolikt att tappa rejält med mandat och det nya parlamentet kommer av allt att döma bli mycket splittrat med många små- och medelstora partier. Regeringsbildningen riskerar bli svår och utdragen men en koalitionsregering ledd av Liberalerna är det mest troliga.

### Marknaden fortsatt lugn inför valet

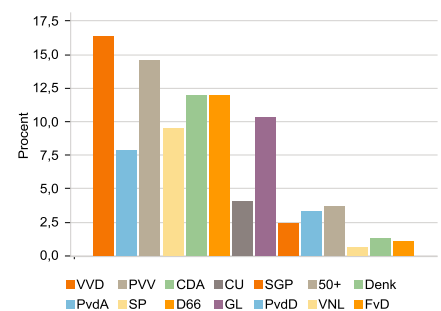
Marknaden har fortsatt att ställa sig lugn inför valet, något som kopplas till den historiskt starka nederländska ekonomin och det relativt stora stödet för euron i landet. En Nexit är ytterst osannolikt, eftersom den skulle kräva en lagändring som parlamentet måste rösta genom. Räntedifferensen mellan tyska och nederländska räntor ligger på en relativt låg nivå och har dessutom vänt nedåt under mars efter att PVV:s stöd fallit. Riskbilden är om Frihetspartiet skulle överraska kraftigt i valet och/eller regeringsbildningen blir mycket infekterad.

Detta är den tredje analysen av en serie publikationer där vi bevakar de viktigaste valen i Europa 2017. Uppdateringar publiceras fortsättningsvis löpande under året. Läs även de tidigare analyserna:

27 februari: [Nederländerna den första valrysen](#)

2 mars: [Euron i vågskålen i franskt presidentval](#)

Poll of Polls, 8 mars 2017, procent



Källa: Peilingwijzer

Anm: Peilingwijzer är en sammanfattning av opinionsmätningarna EenVandaag/Intomart GfK, Ipsos, I&O research, Kantar Public, LISS Panel and Peil.nl

Ränteskillnad mot Tyskland, 10-årig statsobligation



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

#### Viktiga datum under 2017

#### Vår tolkning av läget

Land	Datum	Val	Tolkning
NL	15/3	Parlamentsval	Wilders Frihetsparti har tappat i stöd den senaste tiden. Komplicerad, utdragen regeringsbildning med många småpartier väntar. Mark Rutte väntas bli kvar som premiärminister. Risken för "Nexit" är liten.
FR	23/4 7/5 11/6 18/6	Presidentval, omgång 1 Presidentval, omgång 2 Parlamentsval, omgång 1 Parlamentsval, omgång 2	Opinionsläget relativt stabilt under den senaste veckan. Macron och Le Pen ser ut att gå till andra omgången, där Macron ser ut att vinna enkelt. Om så sker, hur blir det parlamentariska underlaget?
TY	26/3 7/5 14/5 24/9	Delstatsval, Saarland Dels.val Schleswig-Holstein Dels.val. Nordrhein-Westfalen Förbundsval	Dramatisk uppgång för SPD efter att Martin Schulz utnämndes till kanslerkandidat. Med 65 % och CDU-SPD sida vid sida så borgar det för en stabil EU-vänlig regering. AfD har tappat rejält.
IT	2017-18		Den 30 april avgörs ledarfrågan i förre premiärministern Renzi's Demokratiska parti. Renzi's far anklagas för korruption och populisterna i Fem Stjärnerörelsen utnyttjar situationen.

## Intensiv slutkamp med många partier

Den nederländska valrörelsen går nu in i ett intensivt slutskede. Det nya parlamentet väntas ha många små- och medelstora partier. En komplicerad och utdragen regeringsbildning väntar.

### Geert Wilders Frihetsparti har fortsatt att backa

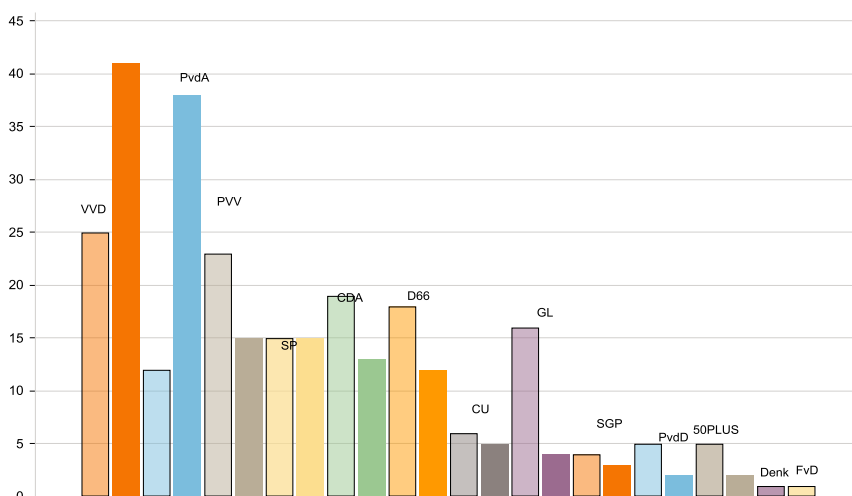
Nu på onsdag går nederländarna till valurnorna för att rösta fram ett nytt parlament. Valrörelsens slutskede är intensivt med många små- och medelstora partier som slåss om väljarnas gunst. Stödet för Frihetspartiet har dalat i opinionsmätningarna under den senaste månaden och uppgår nu bara till ca 15 procent jämfört med drygt 20 procent i december. Det verkar inte längre vara sannolikt att de blir det största partiet. Nedgången kan kopplas till att Wilders varit ganska osynlig under de senaste veckorna, vilket gett andra partier en fördel på kampanjfronten. En rejäl uppgång för Frihetspartiet jämfört med valet 2012 är dock fortfarande att vänta. Liberalerna verkar kunna behålla sin roll som största parti, trots en väntad förlust. Regeringskollegan, Arbetarpartiet, verkar få ett svidande nederlag medan Kristdemokraterna och Demokraterna 66 verkar ha vind i seglen enligt de senaste mätningarna. Även Grön vänster verkar göra ett mycket bra val.

### Mark Rutte kvarstår troligen som premiärminister

Nederländerna saknar parlamentsspärr vilket innebär att det räcker med 0,67 procent för att få ett mandat. I nuläget har cirka 14 partier en realistisk möjlighet att vinna mandat, vilket kommer att ge ett mycket fragmenterat parlament. Den mest sannolika regeringsbildningen är en koalition ledd av Liberalernas Mark Rutte, med åtminstone fyra andra mindre partier. Ett alternativ skulle inkludera Liberalerna, Arbetarpartiet, Kristdemokratiskt upprop, Demokrater 66 och ett eller fler mindre partier, till exempel Gröna Vänstern som kommer att öka sin representation betydligt. Liberalerna är ett mitten-högerparti som historiskt samarbetat brett med olika partier.

Frihetspartiet kommer sannolikt att stanna i oppositionen, eftersom konventionella partier sagt att det inte är aktuellt med samarbete. Styrkan i Frihetspartiets förväntade uppgång kan däremot i viss mån ändå sätta avtryck och påverka den politiska debatten.

### Senaste opinionsläget och valresultatet i 2012, mandatfördelning (av 150)



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Anm. Senaste opinionsläget (8 mars 2017) den vänstra stapeln med svarta utkanter.

### Nuvarande regering har majoritet

Den nuvarande regeringen är en samregering mellan Liberalerna (VVD) under premiärminister Mark Rutte och Socialdemokraterna (PvdA).

### Valresultatet 2012 och Ipsos opinionsundersökning

	Valresultatet 2012		2.3.17		9.3.17	
	%	Mandat	%	Mandat	%	Mandat
VVD	26,6	41	18,2	28	17,3	26
PvdA	24,8	38	7,6	12	7,5	11
PVV	10,1	15	16	24	15,2	23
SP	9,7	15	7,8	12	8,4	13
CDA	8,5	13	12,9	19	14	21
D66	8	12	11,5	17	11,4	17
CU	3,1	5	3,9	6	4,3	7
GL	2,3	4	8,9	13	8,9	14
SGP	2,1	3	3,3	5	3,6	5
PvdD	1,9	2	3,4	5	3,2	4
50Plus	1,9	2	4,4	6	4,1	6
Andra	0,9	0	2,1	3	2,1	3
Totalt	100%	150	100%	150	100%	150

Källa: Ipsos politieke barometer

Anm. Ipsos politieke barometer är en politisk opinionsundersökning av marknadsundersökningsföretaget Ipsos

### Brokig politisk partikarta

Partibeteckning	Partinamn	Position
VVD	Folkpartiet för frihet och demokrati	Mitt-höger
PvdA	Arbetarepartiet	Mitt-vänster
PVV	Frihetspartiet	Höger
SP	Socialistpartiet	Vänster
CDA	Kristdemokratiskt upprop	Mitten
D66	Demokrater 66	Mitten
CU	Kristliga unionen	Mitten
GL	Gröna vänstern	Vänster
SGP	Reformerta samhällspartiet	Höger
PvdD	Partiet för djuren	Vänster
50PLUS	50PLUS	Mitten
VNL	För Nederländerna	Höger
Denk	Tänk	Vänster
FvD	Demokratisk forum	Höger

Källa: European Election Database, Wikipedia

Anm. European election database är en webbsida av Norsk Center för forskningsdata med syftet att underlätta komparativa undersökningar om val i Europa.

Analytiker: Knut Hallberg och Maija Kaartinen

## Swedbank Analys ansvarsfriskrivning

### Vad vår analys baseras på

Swedbank Makroanalys, en del av Swedbank Analys som tillhör Large Corporates & Institutions (LC&I) baserar sin analys på olika aspekter och analyser.

Till exempel: En grundläggande bedömning av ekonomiska konjunkturen och strukturer, nuvarande och förväntade stämningen på marknaden, förväntade och faktiska förändringar i kreditvärdigheten, och interna och externa omständigheter som påverkar priset på vissa valutor och räntebärande instrument.

Beroende på vilken typ av investeringsrekommendation som getts, kan tidshorisonten variera från väldigt kort till upp till 12 månader.

### Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta och i räntebärande instrument görs för såväl avistamarknaden som för derivat.

Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, exempelvis som attraktiva priser, avkastning eller instabilitetsnivåer. De kan även uttryckas i relativa termer, exempelvis som långa placeringar kontra korta placeringar.

När det gäller avistamarknaden innefattar våra rekommendationer en ingångsnivå och vinst, ofta kan även slutnivåer inkluderas, men dock inte alltid. Gällande rekommendationer för derivatinstrument, inkluderar rekommendationen förväntad inträdeskostnad, framgång och mögnad.

För valutahandel används endast optioner som riktade instabilitetsåtgärder med restriktioner om att optionerna inte säljs på netto, t.ex. rekommenderar vi endast placeringar som har en bestämd 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 intresse-konflikter som det refereras till nedan. Analytikern(a) intygar även att de inte har fått, får eller kommer att få någon kompensation (vare sig direkt eller indirekt) i utbyte för någon åsikt eller rekommendation i detta dokument.

### Utgivare, distribution och mottagare

Detta dokument har sammanställts av Swedbank Makroanalys, en del av Swedbank Analys som tillhör 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 tillsynsmyndighet (Finanssivalvonta).

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

I Estland distribueras dokumentet av Swedbank AS, som står under tillsyn av Estlands 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 First Securities LLC ("Swedbank First"), 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 First. Swedbank First är en USA-baserad mäklare/handlare, som är registrerad hos Securities and Exchange Commission, och är medlem av Financial Industry Regulatory Authority. Swedbank First är en del av Swedbank-koncernen.

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

I Storbritannien får detta dokument endast distribueras till "relevanta personer". Den som inte är en "relevant person" får inte 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
- Är personer till vilka en inbjudan eller uppmuntran att delta i investeringsaktiviteter (i enlighet med avsnitt 21 i 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.

Du bör vara uppmärksam på att investeringar på kapitalmarknaden, bl a sådana som rekommenderas i detta dokument, är förenade med ekonomiska risker och att uttalanden om framtidsbedömningar är förenade med osäkerhet. Du ansvarar själv för dessa risker. Du bör därför komplettera ditt beslutsunderlag med nödvändigt material, inklusive kunskap om de finansiella instrumentens egenskaper och de villkor som gäller för handel med dessa instrument.

Observera att 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. Under "Rekommendationsstruktur" kan du läsa om våra olika rekommendationer.

Detta dokument är framställt i informations syfte för allmän spridning till behöriga mottagare och är inte avsett att vara rådgivande. Om du inte är kund hos Swedbank är du inte berättigad till detta dokument. 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.

### Potentiella intressekonflikter

Swedbank LC&I regleras av organisatoriska och administrativa regelverk som inrättats i syfte att undvika intressekonflikter och att säkerställa analytikernas objektivitet och oberoende.

Bland annat gäller följande:

- Analysprodukterna får endast baseras på publik tillgänglig information.
- Analytikerna får, som regel, inte ha några innehav eller positioner (långa eller korta, direkt eller via derivat) i sådana finansiella instrument som de rekommenderar i deras analyser.
- De anställda vid FX & Fixed Income Researchavdelning kan ha rätt till provisioner baserade på företagets resultat, inklusive från investmentbanken. Ingen i personalen får dock ta emot ersättning baserat på någon specifik investment bankaffär.

### Planerade uppdateringar

Normalt uppdateras en investeringsrekommendation två gånger per månad.

### Mångfaldigande och spridning

Materialet får inte mångfaldigas utan Swedbank Analys, en del av 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 Analys, en del av Large Corporates & Institutions, Stockholm 2014.

### Adress

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.  
Besöksadress: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg.