

16 mars, 2017

Europeisk politik 2017

Bakslag för populismen i Nederländerna

- Geert Wilders framgång klart mindre än väntat
- Stark spurt för segraren Liberalernas Mark Rutte
- Positiv marknadsreaktion att vänta på valresultatet

Bakslag populismen men komplicerad regeringsbildning väntar

Parlamentsvalet i Nederländerna blev en överraskande framgång för premiärminister Mark Rutte, jämfört med de senaste månadernas dystra prognoser. Geert Wilders Frihetsparti nådde däremot inte upp till förväntningarna men blir näst största parti. En utdragen och komplicerad regeringsbildning är nu att vänta i ett fragmenterat parlament. Mark Rutte väntas bli kvar som premiärminister men behöver få stöd från minst tre andra partier. Valresultatet blev en tydlig framgång för toleranta, liberala och europavänliga partier och på vänstersidan blev den gröna vänstern den klara valvinnaren.

Positiv marknadsreaktion att vänta på europeisk marknad

Bakslaget för högerpopulisten Geert Wilders togs emot positivt på valutamarknaden och euron stärktes från ca 1,0640 till som mest 1,0740 när de första vallokalsundersökningarna kom. Nederländerna röstade för stabilitet, öppenhet och EU. Det ger förhoppningar om att även de kommande valen i Frankrike och Tyskland skall gå i liknande riktning. Vi räknar med att den nederländska och franska räntedifferensen mot Tyskland kommer att minska vid den inledande räntehandeln idag.

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

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

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

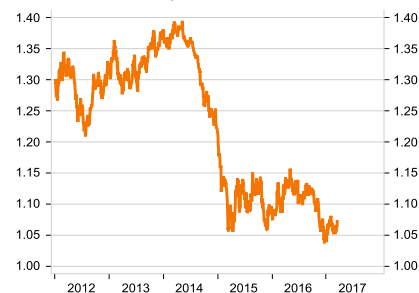
10 mars: [Minskad oro inför valet i Nederländerna](#)

Ränteskillnad mot Tyskland, 10-årig statsobligation



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Euro valutakurs, USD/EUR



Källa: Swedbank Research & Macrobond

Viktiga datum under 2017

Vår tolkning av läget

	Viktiga datum under 2017	Vår tolkning av läget
NL	15/3 Parlamentsval	Wilders Frihetsparti nådde inte förväntningarna. Liberalerna överraskade positivt. Komplicerad, utdragen regeringsbildning med flera partier väntar dock. Positiv marknadsreaktion att vänta.
FR	23/4 Presidentval, omgång 1 7/5 Presidentval, omgång 2 11/6 Parlamentsval, omgång 1 18/6 Parlamentsval, omgång 2	Opinionsläget relativt stabilt under den senaste veckan. Undersökningarna tyder på enkel Macron-vinst. Macron och Le Pen ser ut att gå till andra omgången. Om så sker, hur blir det parlamentariska underlaget?
TY	26/3 Delstatsval, Saarland 7/5 Dels.val Schleswig-Holstein 14/5 Dels.val. Nordrhein-Westfalen 24/9 Förbundsdagsval	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	Femstjärnerörelsen leder i opinionen samtidigt som Renzi har motvind i sin partiledarkampanj. Val måste hållas senast i februari 2018 men nyval är möjligt innan dess.

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

De "traditionella" partierna vann

Gårdagens parlamentsval blev inte den framgång för det högerpopulistiska Frihetspartiet som opinionsmätningar en längre tid indikerat. Istället röstade nederländarna på mer toleranta, liberala och EU-vänliga partier. Positiva marknadsreaktioner är att vänta med minskade räntedifferenser inom eurozonen och starkare euro.

Wilders en av valvinnarna men i mindre grad än befarat

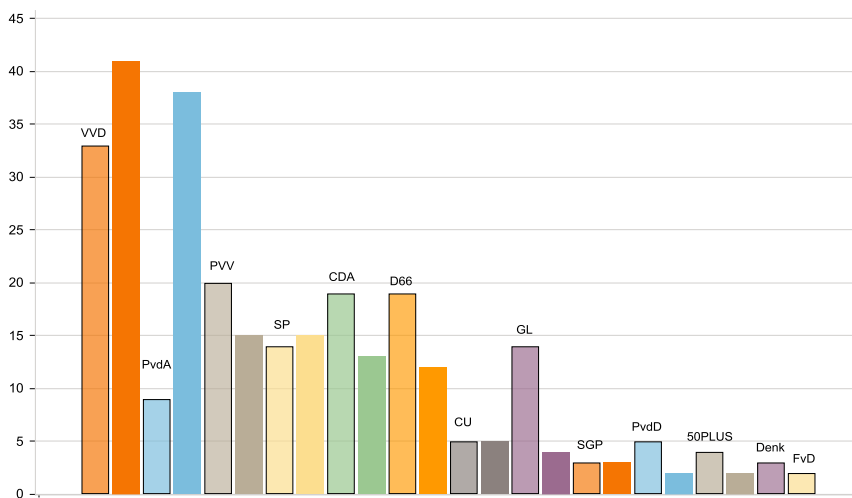
Jämfört med valet 2012 har de största framgångarna noterats för Grön vänster och de borgerliga partierna CDA och D66. Även Geert Wilders Frihetsparti gick framåt men i betydligt mindre utsträckning än vad opinionsmätningar tidigare visat. Enligt de preliminära resultaten stannar Frihetspartiet på 13 procent men blir med det ändå näst största parti i det nya parlamentet.

Premiärminister Mark Ruttes Liberala parti (VVD) tappade jämfört med valet för fem år sedan men i betydligt mindre omfattning än befarat. Partiet blir också det klart största partiet i det nya parlamentet. Mark Rutte betraktas därför som en klar segare i valet och hyllas för att ha gjort en mycket stark valspurt. Det är inte otänkbart att den senaste tidens diplomatiska kris med Turkiet har fått nederländarna att sluta upp bakom sin premiärminister. Det kan också noteras att valdeltagandet steg kraftigt vilket troligen har gynnat de etablerade partierna.

På vänstersidan led det andra regeringspartiet, Socialdemokraterna (PvdA) ett förödande nederlag. Socialistpartiet lyckades inte utnyttja detta utan istället blev det Grön vänster som gick starkt framåt.

Med Liberalernas och de andra borgerliga partiernas framgång är nu en mitten-höger regering att vänta. Men det krävs minst fyra partier för att få majoritet och mycket talar för en utdragen och komplicerad regeringsförhandling. Men situationen är betydligt bättre än vad läget indikerade i opinionsmätningarna för några veckor sedan.

Valresultatet jämfört med 2012, mandatfördelning (av 150)



Källa: NOS (Nederlandse Omroep Stichting & Macrobond)
Anm. Senaste valresultatet (15 mars 2017) den vänstra stapeln med svarta utkanter.
Anm. Valresultatet är preliminärt, med 95,3% av röster

Valresultatet 2012 och 2017

	Valresultatet 2012		Valresultatet 2017		
	%	Mandat	%	Mandat	
VVD	26,6	41	21,3	33	
PvdA	24,8	38	5,7	9	
PVV	10,1	15	13,1	20	
SP	9,7	15	9,1	14	
CDA	8,5	13	12,4	19	
D66	8	12	12,1	19	
CU	3,1	5	3,4	5	
GL	2,3	4	9,0	14	
SGP	2,1	3	2,1	3	
PvdD	1,9	2	3,2	5	
50PLUS	1,9	2	3,1	4	
Andra	0,9	0	Denk	2,1	3
			FvD	1,8	2
			Andra	1,6	0
	100%	150	100%	150	

Källa: Ipsos & NOS (Nederlandse Omroep Stichting)
Anm. Ipsos är ett marknadsundersökningsföretag
Anm. NOS är en del av nederländska public service - systemet
Anm. Valresultatet är preliminärt, med 95,3% av röster

Opinionsläget 17.12.2016 och 14.3.2017 samt valresultatet

	2016-12-17	2017-03-14	Valresultatet
VVD	15,7 %	17,2 %	21,3%
PvdA	7,9 %	7,0 %	5,7%
PVV	20,9 %	13,7 %	13,1%
SP	8,0 %	9,9 %	9,1%
CDA	9,7 %	12,9 %	12,4%
D66	10,2 %	11,7 %	12,1%
CU	4,2 %	3,9 %	3,4%
GL	8,9 %	10,8 %	9,0%
SGP	2,6 %	2,2 %	2,1%
PvdD	3,0 %	3,3 %	3,2%
50PLUS	6,5 %	3,2 %	3,1%
Denk	0,9 %	1,4 %	2,1%
FvD	0,1 %	1,3 %	1,8%

Källa: Peilingwijzer & NOS (Nederlandse Omroep Stichting)
Anm: Peilingwijzer är en poll of polls på 6 olika opinionsmätningar
Anm. Valresultatet är preliminärt, med 95,3% av röster

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 uppopp	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
Denk	Tänk	Vänster
FvD	Demokratisk forum	Höger

Källa: European Election Database, Wikipedia
Anm. European election database är en webbsida av Norsk Center for 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 instabilitetsansatser 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 intres-se-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.