

Svensk politik del 3

Regeringsfrågan en allt hetare valfråga

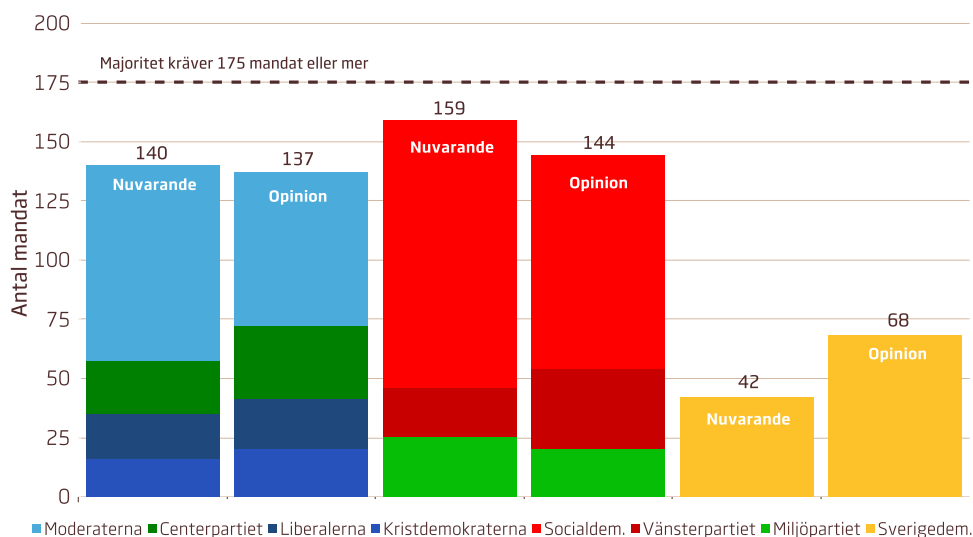
- Med drygt en vecka kvar till valet så är utgången fortsatt oviss
- Regeringsfrågan hänger som ett mörkt moln över valrörelsen
- Det finns flera tänkbara regeringsalternativ

Detta är en kopia på tidigare analys som skickats ut den 31 augusti i "Makro och FI Veckobrev"

Stort statsmannaskap och förhandlingsvilja hos politikerna kommer att krävas

Spänningen är stor inför riksdagsvalet om drygt en vecka. Den senaste veckans opinionsförändringar ger vid handen att de Rödgröna har ett litet övertag över Alliansen. Alliansen kan möjligen trösta sig med att Kristdemokraterna har en positiv trend och noteras nu till över riksdagsspärren på fyra procent. Regeringsfrågan är central i årets valrörelse. Med inget av blocken i närheten av egen majoritet bäddar det för en utdragen och komplicerad process att finna en statsminister som har stöd i riksdagen. Nuvarande regering kan komma att sitta längre än normalt efter valet som en expeditoinsminister. Nedan listar vi ett antal tänkbara alternativ till nästa regering med mer eller mindre sannolikhet och givetvis kommer valresultatet att påverka vilka alternativ som kan komma ifråga. Det kommer att krävas ett stort statsmannaskap och förhandlingsvilja hos politikerna för att få ihop ett stabilt regeringsunderlag.

Mandatfördelning i riksdagen: nuvarande och aktuellt opinionsläge



Anm.: Mandat uträknade via valmyndighetens valsimulator, bygger på 1-veckas glid. medelvärde över samtliga opinionsmätningar fram till och med 30 augusti

Källor: SVT/Novus, Novus Svensk väljaropinion, Demoskop, Aftonbladet, Yougov, Sifo, Sentio, Ipsos, Skop & Swedbank Analys

Analytiker:

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

Alexandra Igel, alexandra.igel@swedbank.se, +46 (8) 700 93 03

Om alliansen blir större än de Rödgröna ligger en Alliansregering nära till hands. Ett problem är dock att Sverigedemokraterna har veto. Om Alliansen blir mindre än de Rödgröna blir en alliansregering svag och i högre grad beroende av Sverigedemokraterna. I vart fall har Liberalerna och Centern ställt sig mycket skeptiska till det.

Om de Rödgröna åter blir större än Alliansen är det troligt att Stefan Löfven försöker att sitta kvar som statsminister. En statsministeromröstning måste dock ske senast 14 dagar efter Riksdagens öppnande (25 september). Mycket talar för att Alliansen och Sverigedemokraterna kommer att rösta emot Löfven. Men slaget behöver ändå inte vara förlorat för Löfven. Han kan mycket väl återkomma, eventuellt, i en ny regeringskonstellation, som ett förslag från talmannen när andra möjligheter prövats.

En ren Moderatregering skulle kunna ses som en plan B för Alliansen. Moderaterna skulle sannolikt föra en allianspolitik så det finns goda argument för de andra partierna på mitten-högersidan att stödja det alternativet. Sannolikt skulle det också kunna fungera bättre än en alliansregering i tydlig minoritet. Moderaterna bör dock klara av att bli det nästa största partiet för att uppnå tillräcklig legitimitet. En ren socialdemokratisk regering är osannolik. Jämfört med valet 2014 tycks de göra ännu ett dåligt val. Det skulle försvaga legitimiteten och bedömningen är att de skulle ha en stor majoritet emot sig.

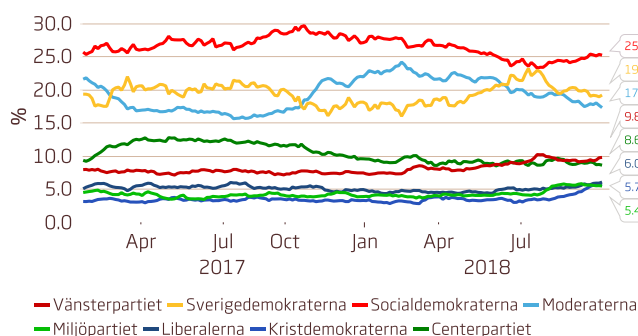
En centerregering (troligen i så fall tillsammans med Liberalerna) är ett alternativ som nämns. Det skulle bli en svag regering med endast ca 15 procent i underlag. Det skulle dock kunna vara ett alternativ i ett mycket låst politiskt läge när flera andra alternativ har fallerat och kunna utgöra en kompromiss. Problemet är att tre partier skulle vara större än en sådan regering.

En regering med Socialdemokraterna och Moderaterna nämns då och då som en bra lösning för Sverige för att ta itu med de stora strukturutmaningarna i ekonomin. Men till skillnad från i Tyskland skulle en sådan regering vara i minoritet. Partierna är också ärkerivaler i svensk politik och det finns nog många medlemmar på gräsrotsnivå som skulle protestera högljutt. Sannolikheten måste nog betraktas som låg men skulle kunna bli aktuell efter en längre tids kaotiska regeringsmisslyckanden och kanske i det fall en regering skulle avgå mitt under mandatperioden.

En minisamlingsregering som Stefan Löfven tidigare har vurmats för är att Socialdemokraterna samarbetar med Miljöpartiet, Centern och Liberalerna. Men inte heller den har egen majoritet som det ser ut just nu.

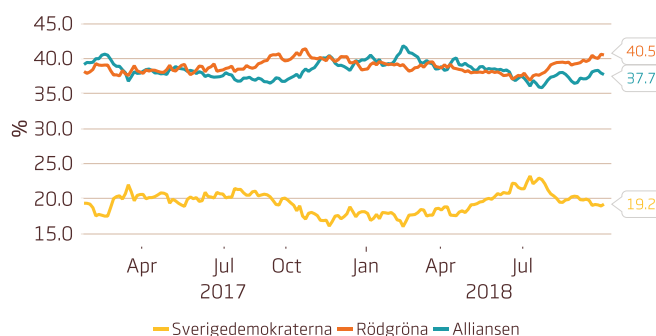
Ett sista alternativ som nämnts på högerkanten är en regering med Moderaterna, Sverigedemokraterna och Kristdemokraterna. Vi bedömer sannolikheten för detta som mycket låg då varken Moderaterna eller Kristdemokraterna är särskilt entusiastiskt inställda till detta alternativ.

Samtliga mätningar, 1 v glidande medelvärde



Anm.: Samtliga opinionsmätningar fram till 30 augusti
Källor: SVT/Novus, Demoskop, Inizio, Yougov, Sifo, Sentio, Ipsos, Skop, Swedbank Analys & Macrobond

Svenska opinionsläget, blocken samt SD, 1 v gl. m.



Anm.: Samtliga opinionsmätningar fram till 30 augusti
Källor: SVT/Novus, Demoskop, Inizio, Yougov, Sifo, Sentio, Ipsos, Skop, Swedbank Analys & Macrobond

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 rapporter om den ekonomiska utvecklingen på globala och hemmamarknader.

Vad vår research är baserad på

Swedbank Makroanalys grundar sin analys på mångsidig information och olika aspekter. Till exempel: grundläggande analys av cyklisk och strukturell ekonomisk utveckling, aktuellt eller förväntat marknadssentiment, förväntade eller faktiska ändringar i kreditvärdighet, samt interna eller externa förhållanden som påverkar priserna på utvalda valuta- och ränteinstrument. Beroende på typen av investeringsrekommendation kan tidshorisonten variera mellan kort sikt och upp till 12 månader.

Rekommendationsstruktur

Rekommendationer i valuta- och ränteinstrument görs både på spotmarknaden och i derivatinstrument. Rekommendationer kan uttryckas i absoluta termer, till exempel attraktiva pris-, ränte- eller volatilitetsnivåer. De kan också uttryckas i relevanta termer, till exempel långa positioner kontra korta positioner.

När det gäller spotmarknaden, innehåller våra rekommendationer en inträdesnivå, medan rekommendationsuppdateringar inkluderar vinst samt oftast, men inte alltid, en föreslagen utträdesnivå. När det gäller rekommendationer i derivatinstrument, innehåller våra rekommendationer föreslagen inträdeskostnad, lösenpris och löptid. I rekommendationer gällande valutamarknaden använder vi optioner endast som för att ta ställning till marknadsutvecklingens riktning och volatilitet, med begränsningen att vi inte rekommenderar nettoförsäljning av optioner. Detta innebär att vi endast rekommenderar strukturer som har en fastslagen maximal förlust.

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 (Finantsinspektion).

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. Om du inte är en institutionell investerare får du ej agera utifrån, reproducera eller lita på detta dokument. Institutionella investerare i USA som får detta dokument, och som önskar genomföra en transaktion i något av de värdepapper som nämns i dokumentet, ska endast göra detta via Swedbank LLC. Swedbank LLC är en USA-baserad broker-dealer, registrerad hos "the Securities and Exchange Commission", och medlem i "the Financial Industry Regulatory Authority" samt "the Securities Investor Protection Corporation". 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 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: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm