

## Svensk politik del 2

### Stundande valdramatik men vad händer sen?

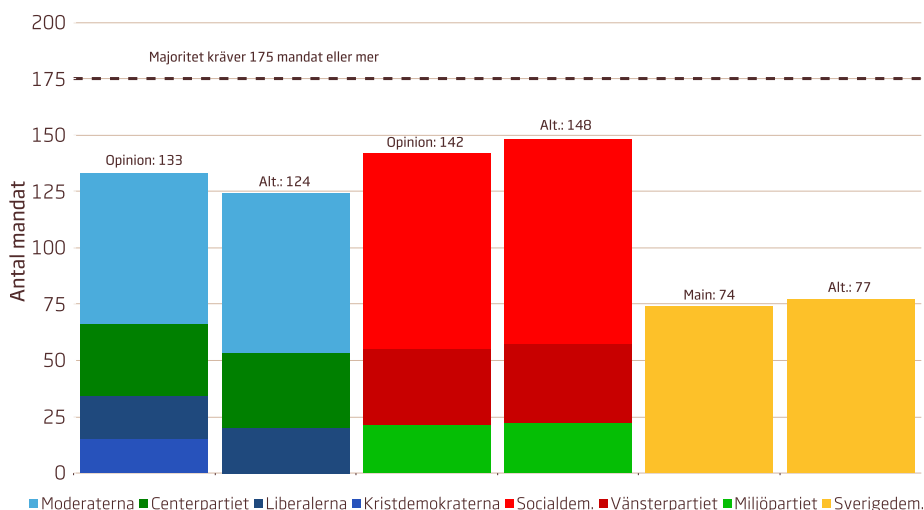
- ▶ Spänningen är stor inför valet om drygt två veckor
- ▶ Efterspelet lär bli minst lika rafflande
- ▶ Fokus kommer snabbt riktas mot statsministervalet och talmannens arbete

*Detta är en kopia på tidigare analys som skickats ut den 24 augusti i "Makro och FI Veckobrev"*

### Nervös valrörelse men vad händer efter den 9 september?

Valrörelsen befinner sig nu i ett intensivt skede. Förtidsröstningen har inletts i dagarna. Små förändringar har noterats i opinionen under den senaste veckan. Möjligen finns det tecken på att Kristdemokraterna har fått lite mer vind i seglen och når i vissa mätningar nu riksdagsspärren på fyra procent. Det kan ha betydelse för taktikröster på allianssidan. Det kan också komma att få betydelse för vilket block som får mest mandat i riksdagen, de Rödgröna eller Alliansen. Det finns även en tendens att Sverigedemokraterna tappat något jämfört med mätningarna tidigare i somras. Våra beräkningar visar dock att oavsett Kristdemokraternas öde är inget av blocken i närheten av att nå egen majoritet. Statsministervalet och regeringsbildningen förutses därför bli besvärlig och utdragen. Statsminister Stefan Löfven och Moderatledaren Ulf Kristersson är huvudkandidater, tillsammans med andra partier eller i egen minoritetsregering men med någon form av stöd i riksdagen. Talmannens arbete kommer därför att bli mycket viktigt efter valet. En utdragen regeringsbildning riskerar också att försena budgetpropositionen inför budgetåret 2019. I värsta fall tvingas finansdepartementet lägga en ren tjänstemannabudget senast i mitten på november.

### Mandatfördelning i riksdagen: aktuellt opinionsläge och alternativscenario då KD får mindre än 4%



Anm.: Mandat uträknade via valmyndighetens valsimulator, bygger på 1-veckas glid. medelvärde över samtliga opinionsmätningar  
Källor: SVT/Novus, Novus Svensk väljaropinion, Demoskop, Aftonbladet, Yougov, Sifo, Sentio, Ipsos, Skop & Swedbank Analyt

#### Analytiker:

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

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

## Den 10 september inleds ett besvärligt politiskt arbete

Vid ett valår samlas riksdagen senare än annars. I år öppnas riksmötet den 25 september.

Budgetpropositionen lämnas till riksdagen senast två veckor efter riksmötets öppnande. Om detta till följd av ett regeringsskifte inte är möjligt, ska budgetpropositionen lämnas inom tre veckor efter det att en ny regering har tillträtt, dock senast den 15 november. En s.k. tjänstemannabudget innebär i princip en förlängning av 2018 års budget med vissa i förhand givna regelmässiga uppräkningsar.

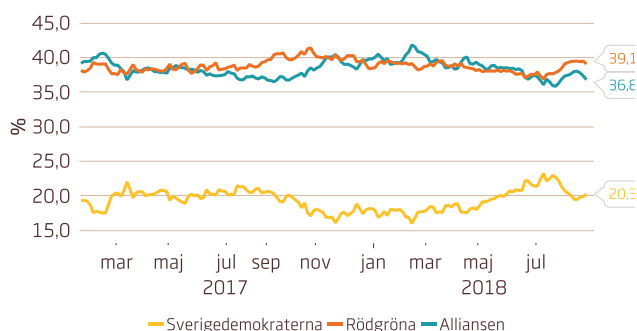
En viktig uppgift för talmannen är att leda förhandlingarna vid ett regeringsskifte och lägga fram förslag till ny statsminister. Nuvarande talman Urban Ahlin (S) kan stå inför en svår uppgift. Det är inte heller givet att den nya riksdagens val av en ny talman kommer att gå smärtfritt eftersom Alliansen och Socialdemokraterna har olika utgångspunkter.

Efter valet väljer statsminister Stefan Löfven om han vill sitta kvar eller avgå. Om statsministern väljer att sitta kvar ska en statsministeromröstning hållas i riksdagen senast två veckor efter att den nyvalda riksdagen har samlats. För att få behålla sin post måste statsministern ha tillräckligt stöd i riksdagen. Om mer än hälften av riksdagens ledamöter röstar nej till statsministern måste han avgå och en ny statsminister utses enligt nedan.

## När en ny statsminister utses

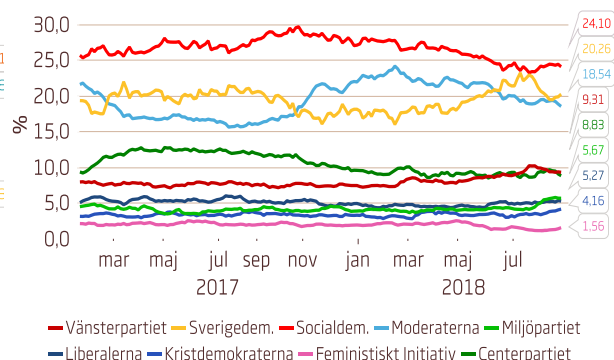
- Talmannen har en central roll när en ny regering bildas. Det är talmannens uppgift att föreslå en ny statsminister för riksdagen. Det står fastslaget i regeringsformen.
- Efter att talmannen för den gamla riksdagen tagit emot och beviljat en regerings avskedsansökan samråder han med företrädare för varje partigrupp och överlägger med de vice talmännen.
- Det vanliga är att talmannen ger en eller flera partiledare i uppdrag att undersöka möjligheterna att bilda en regering som kan få stöd i riksdagen.
- Efter valet av talman tar den nya riksdagens talman vid. Han eller hon avslutar samrådet och lägger fram förslag till ny statsminister i riksdagen.
- När talmannen presenterar sitt förslag till statsminister uppger han eller hon samtidigt vilka partier som ska ingå i regeringen.
- Förslaget prövas sedan av kammaren i en omröstning. Om mer än hälften av riksdagens ledamöter röstar mot förslaget går det inte igenom. I annat fall är det godkänt. Det krävs alltså ingen uttrycklig majoritet för talmannens förslag.
- Efter att riksdagen har godkänt förslaget utfärdar talmannen förordnandet för den nya statsministern.
- Skulle riksdagen inte godkänna förslaget gör talmannen ett nytt försök. Detta har hittills aldrig inträffat. Talmannen kan föra fram sammanlagt fyra förslag. Godkänns inte något av dem ska extra val anordnas inom tre månader.

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



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

Samtliga mätningar, 1 v glidande medelvärde



Källor: SVT/Novus, Novus Svensk väljaropinion, Demoskop, Aftonbladet, 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.

### 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 (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 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: Malmskillnadsgatan 23, 111 57 Stockholm