

# Svensk politik del 1

## Spännande men risk för invecklad regeringsbildning

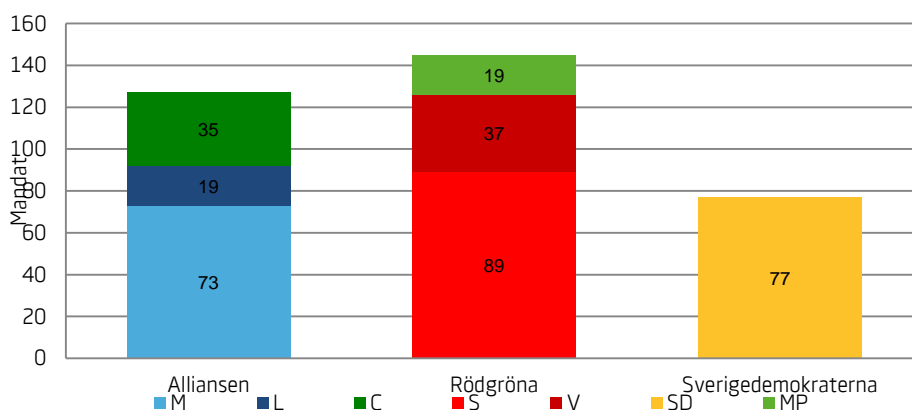
- ▶ Valrörelsen inledd-komplicerad fortsättning
- ▶ Ett jämnt riksdagsval står i faggorna
- ▶ Risken för ett komplicerat efterspel ska inte underskattas

*Detta är en kopia på tidigare analys som skickats ut den 17 augusti i "Makro och FI Veckobrev"*

### Dött lopp i opinionen mellan blocken men långt ifrån egen majoritet

Opinionsläget inför riksdagsvalet den 9 september är påfallande jämnt och stabilt. De Rödgröna och Alliansen ligger sida vid sida på strax under 40 procent vardera i väljarstöd. Övertaget har pendlat mellan blocken men vissa enskilda tendenser har kunnat noteras under sommaren; De Rödgröna förefaller ha ett litet övertag mot Alliansen. En viktig anledning är att Miljöpartiet har ryckt framåt när klimatfrågan åter seglat upp efter sommarens extremtorka och åtföljande skogsbränder. Oavsett bäddar ett valresultat i linje med nuvarande opinionsläge för en komplicerad regeringsbildning samt ett svagt och osäkert regeringsunderlag under den kommande mandatperioden. De traditionella blocken är långt ifrån egen majoritet. Några av de mindre partierna ligger under eller farligt nära riksdagsspärren på fyra procent. Sämst till ligger Kristdemokraterna (på ca 3 procent enligt de senaste opinionsmätningarna) medan Miljöpartiet och Liberalerna just nu verkar ha ett mer betryggande avstånd till spärren. Småpartiernas vara eller icke-vara i riksdagen kan bli avgörande för vilket block som blir störst. Våra beräkningar över mandatfördelningen i den nya riksdagen, utifrån aktuellt opinionsläge och med alternativa resultat för småpartierna, ger för handen att inget av blocken är i närheten av en egen majoritet. Sverigedemokraterna har numera helt enkelt ett för stort stöd, även om de tappat något i stöd under de senaste veckorna.

### Mandatfördelningen i riksdagen vid nuvarande opinionsläge



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

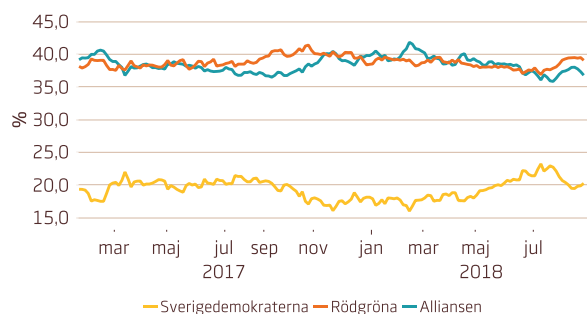
#### Analytiker:

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

## Risk för en politisk komplicerad och kostsam mandatperiod framför oss

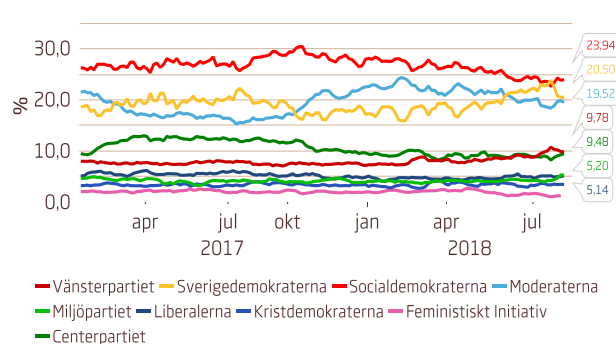
En ny regering, beroende på sammansättning och eventuella samarbeten i riksdagen, kan komma att ge en mer expansiv finanspolitik än vad som är normalt efter ett riksdagsval för att tillfredsställa alla inblandade partiers önskemål. Risken för kommande regeringskriser och hot om extraval skall heller inte negligeras. De offentliga finanserna har under de senaste åren överraskat positivt. Enligt Ekonomistyrningsverkets juniprognos väntas budgetsaldot i år visa på ett överskott på 53 mdkr. Den offentliga sektorns finansiella sparande väntas i år hamna på 0,5 procent av BNP och 0,3 procent av BNP nästa år. Men de offentliga finanserna har under flera år gynnats av den starka konjunkturen och de låga räntorna. Det är inte en uthållig utveckling och det finns en risk att finanspolitiken blir för expansiv efter valet vilket skulle innebära en ökad sårbarhet i statsfinanserna om konjunkturen vänder nedåt.

### 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 (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. 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