

Europeisk Politik 2018

Svårmanövrerat parlament väntar i Italien

- ▶ Femstjärnerörelsen och Lega de stora vinnarna i parlamentsvalet
- ▶ Högerblocket vann men utdragen och komplicerad regeringsbildning väntar
- ▶ Svagt euronegativ, SPD - ja till storregering i Tyskland väger delvis emot

Preliminära resultat från det italienska parlamentsvalet ger vid handen att folket har vänt regeringspartiet, Demokratiskt Vänster (PD) ryggen. Istället kunde femstjärnerörelsen (M5S) med drygt 30 procent och Lega, som överraskande blev klart större än Forza Italia, notera stora framgångar. Högerblocket blev det största blocket med preliminärt 37 procent vilket dock inte räcker för egen majoritet. För Matteo Renzis PD blev valutslaget med knappt 20 procent en rejäl besvikelse. Legas Matteo Salvini blir nu av allt att döma högerblockets premiärministerförslag. M5S ledare Luigi Di Maio ser sig dock som valets segrare och anser att de nu måste få sätta avtryck i den framtida politiken.

Valresultatet ger ett jämnt och svårarbetat parlament. Inget block verkar kunna få egen majoritet. Det talar för en utdragen och komplicerad regeringsbildning. Parlamentet samlas åter den 23 mars. Vår bedömning är att högerblocket kommer att bilda regering med stöd av centristiska krafter och ev. PD om inte majoritet kan skapas.

De initiala reaktionerna på valutamarknaden är en försvagning för euron, dock en ganska begränsad rörelse. Euron försvagades från drygt 1,2350 i gårdkväll till ca 1,2290 nu på morgonen. Väl så viktigt för de finansiella marknaderna som det italienska valet var söndagens besked att SPD:s medlemsomröstning utfallit med en klar majoritet (66 procent) för att SPD skall ingå en "GroKo" med CDU/CSU. Det var med stor lättnad som SPD:s ledning i Willy Brandt-Haus kunde meddela resultatet. Beskedet tas också emot positivt från Bryssel och andra EU-länder. Valdeltagandet blev 78 procent. Noterbart är dock att majoriteten inte var lika tydlig som 2013, då hela 76 procent röstade ja. Utfallet av SPD omröstningen är tydligt europositivt och väger delvis emot valutslaget i Italien. I den inledande räntehandeln steg den italienska räntedifferensen gentemot Tyskland (på tioåriga statsobligationer) med drygt 10 punkter till 142.

Analytiker:

Knut Hallberg, knut.hallberg@swedbank.se, +46 (0)8 700 93 17

Alexandra Igel, alexandra.igel@swedbank.se, +46 (0)8 700 93 03

Prognos valresultat 2018, %

Partier	Deputeradekammaren	Senaten
PD	19,1	19
M5S	32,5	32,5
Forza Italia	13,9	14,5
Lega	17	15,8
Fdl	3,7	4,1
LeU	3,9	3,5

Källor: Swedbank Analys & Politico.eu

Anm. Övriga partier: 7,4 procent resp. 8,4 procent

Euron försvagas något på valet



Källor: Swedbank Analys & Macrobond

Preliminärt valresultat

Detaljerat preliminärt valresultat 2018, opinionsläget innan valet samt valresultatet 2013

Deputeradekammaren och senaten, %

Partier	2018 Deputeradekammaren	2013 Deputeradekammaren	2018 Senaten	2013 Senaten	Opinionsläget innan valet	2018
PD	19,0	25,4	19,4	27,4		23,0
M5S	31,9	25,6	31,5	23,8		27,4
Forza Italia	13,9	n.a.	14,3	n.a.		16,3
Lega	18,0	4,1	18,1	4,3		13,9
Fdl	4,4	2,0	4,3	1,9		4,8
LeU	3,4	n.a.	3,3	n.a.		5,8

Källor: Swedbank Analys & elezioni.interno.gov.it

Anm.: Genomsnittligt opinionsstöd 2 veckor innan opinionsmätningarna stängdes av. Tillsammans med andra partier får vänsterblocket preliminärt 23,3 procent och högerblocket 37,0 procent i deputeradekammaren. Tabellen baseras på resultat från 50 219 resp. 54 103 av totalt 61 401 distrikt.

Våra analyser inför valet:

Från 11 januari: [Ett friskare Italien går mot ett osäkert val.](#)

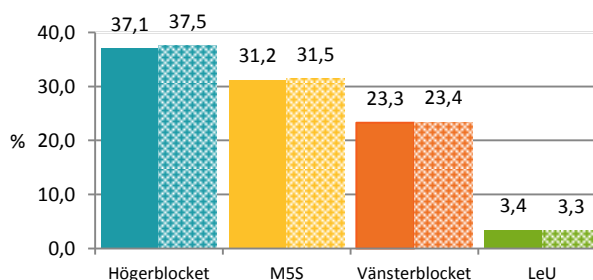
Från 28 februari: [Italien går mot politisk osäkerhet men marknaden lugn.](#)

Preliminärt valresultat 2018: Blocken, %

Partikonstellationer	Deputerade kammaren	Senaten
Högerblocket (LN, FI, Fdl, UdC)	37,1	37,5
M5S	31,2	31,5
Vänsterblocket (PD,+E m.fl.)	23,3	23,4
LeU	3,4	3,3

Källor: Swedbank Analys & elezioni.interno.gov.it

Preliminärt valresultat 2018: Blocken, %



Källor: Swedbank Analys & elezioni.interno.gov.it

Anm.: Deputeradekammaren t.v. och senaten t.h.

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 marknadsentiment, 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 inträdenivå, 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 optionalitet. 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 finns 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, unincorporated 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: Malmstillnadsgränd 23, 111 57 Stockholm