

2017-01-17

# Snabbkommentar

## Brexit – Intryck av Theresa Mays tal

- Ett brandtal för frihandel
- Lång önskelista, men julen är över
- Pundet stärks på få överraskningar

### Ett brandtal för frihandel

Premiärminister Theresa Mays tal, där hon övergripande beskrev sin Brexit-plan, var ett tal för fortsatt frihandel. Även om hon inte föreslår ett samarbete som innebär en fortsatt tillgång till EU:s inre marknad så vill hon se ett omfattande frihandelsavtal med EU. D.v.s. i viss mening så argumenterar hon för en hård Brexit. Uttalandet balanseras dock av att hon vill skapa ett tullavtal med EU och att hon är öppen för olika möjligheter av hur ett sådant avtal kan se ut. Vidare vill May få den största möjliga tillgången till den inre marknaden och hon vill se frihandel av varor och tjänster med EU. May betonade Storbritanniens traditionella vurm för handel och dess vilja att handla mer med resten av världen, utöver EU. Hon poängterade att man vill söka frihandelsavtal med tredje land och att många länder uttryckt intresse för sådana avtal med Storbritannien. Hon var framförallt glad över att USA fortfarande sätter Storbritannien högt uppe på agendan avseende nya handelsavtal - inte minst nu när Donald Trump blir ny president. Notera dock att handelsavtal med tredje land först kan undertecknas efter att Storbritannien lämnat EU.

May var även mycket noga med att betona att man skulle involvera de regionala styrena i Skottland, Wales och Nordirland i förhandlingsprocessen. Man skulle heller inte ta tillbaka maktbefogenheter till London.

För att behålla ordning och reda och minska osäkerheten för företag har premiärministern meddelat att EU:s regelverk, till en början, kommer att inkorporeras med brittisk lag. Detta i samband med att utträdet formellt genomförs (under den tvååriga förhandlingsprocessen är Storbritannien fortfarande en fullvärdig EU-medlem). Storbritannien kommer sedermera att se över område för område och successivt ersätta vissa lagar med brittisk lag.

### Lång önskelista men julen är över

Önskelistan från May var lång och gedigen. Till viss del karakteriserades den fortsatt av en vilja att plocka russin ur kakan, som ordspråket säger. Utöver det som ovan nämns meddelade May att landet inte kommer att vara tvingat till att betala in stora summor till EU-budgeten. Vissa önskemål kommer dock Storbritannien att behöva ge vika på och detta skulle, i min mening, kunna vara ett område som prioriteras ned för att ex. få bättre tillgång till EU-marknaden.

### Pundet stärks på få överraskningar

Efter en kraftig försvagning under dagarna före talet har pundet åter stärkts. Förstärkningen har skett på bred front och rör sig inom intervallet 1-2 procent. Mot svenska kronan handlas pundet, vid skrivande stund, för 11,00 vilket är en förstärkning under dagen med 2 procent.

Sannolikt finns det flera förklaringar till att pundet just nu stärks. Att negativa överraskningar uteblev är sannolikt en förklaringsfaktor till att valutamarknaden drar en lättnadens suck. Det är även troligt att kommentarerna kring tullavtal bidragit. Ytterligare en faktor är att May meddelade att parlamentet kommer att få rösta om det slutgiltiga Brexit-avtalet. Även om detta har nämnts tidigare är det först nu som hon ger ett löfte. Marknaden har självklart tagit intryck av detta.

Utsikterna för pundet kommer att bestämmas av marknadens positionering och hur EU 27 responderar. Tysklands utrikesminister har meddelat att man är positiva

### Räntenoteringar

#### Statsskuldväxlar

90 dagar	-0,80
180 dagar	-0,80
360 dagar	-0,84

#### Statsobligationer

2 år	-0,57
5 år	-0,04
10 år	0,60

#### Bostadsobligationer (Stadshypotek)

2 år	-0,16
5 år	0,74

### Valutanoteringar

EUR/SEK	9,5105
USD/SEK	8,8795
GBP/SEK	10,9965
NOK/SEK	1,0513
JPY/SEK	7,8581
EUR/USD	1,0711

Cathrine Danin, Ekonom  
+46 70 540 68 78  
[cathrine.danin@swedbank.se](mailto:cathrine.danin@swedbank.se)

till att Storbritannien nu presenterat sin Brexit-plan. Imorgon ska Tyskland rösta om sin Brexit-utredning som rör tyskarnas förhållningsätt i kommande förhandlingar. Överlag är EU 27 sannolikt inte glada över premiärministerns önskelista, så vi kan utgå från tuffa kommentarer från EU-ledare. Att låta Storbritannien "plocka russin ur kakan" ligger inte på EU:s agenda.

Valutor						2017-01-17			
	Indikativa marknadspriser (mittkurser)					Crosskurser a/v			
	a/v	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån				
GBP	10,997	10,988	10,969	10,941	10,887	EUR/USD	1,071		
USD	8,880	8,866	8,837	8,793	8,699	EUR/GBP	0,865		
EUR	9,511	9,509	9,507	9,505	9,507	EUR/CHF	1,071		
CHF	8,880	8,882	8,886	8,895	8,918	EUR/JPY	121,050		
DKK	1,279	1,279	1,279	1,279	1,281	EUR/NOK	9,046		
NOK	1,051	1,050	1,047	1,043	1,035	USD/JPY	113,020		
CAD	6,806	6,797	6,780	6,753	6,699	USD/CHF	1,000		
JPY	7,858	7,854	7,853	7,852	7,853	GBP/USD	1,239		
HKD	1,145	1,144	1,141	1,135	1,123	USD/CNY	6,844		
SGD	6,266	6,258	6,239	6,209	6,145	Valutaindex			
AUD	6,704	6,689	6,657	6,611	6,519	TCW-index	131,130		
CZK	35,200	35,194	35,200	35,212	35,236	KIX-index	112,656		
CNY	1,298	1,290	1,275	1,257	1,227	SDR	12,049		

  

Internationella räntenoteringar									
Euroräntor	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån	Obligationsräntor				
					Tyskland	USA	U K	Norge	
GBP	0,270	0,460	0,570	0,790	2 år	-0,739	1,144	0,164	0,605
USD	0,785	1,470	1,500	1,820	5 år	-0,514	1,819	0,531	0,963
EUR	-0,420	-0,315	-0,240	-0,100	10 år	0,304	2,324	1,292	1,554
CHF	-0,795	-0,690	-0,685	-0,530					
JPY	-0,085	-0,410	-0,260	-0,015					
\$Libor*	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån					
	0,768	1,023	1,332	1,698					

\* Bid-kurs

  

Svenska räntenoteringar						
Statsräntor	Swapräntor (Ask)			Stibor	Fix föreg dag	+/-
o/n	-0,900	1 år	-0,463	1 v.	-0,576	-0,001
3 mån	-0,800	2 år	-0,300	1 mån	-0,584	-0,009
6 mån	-0,800	3 år	-0,107	3 mån	-0,554	-0,017
		4 år	0,090	6 mån	-0,370	-0,010
2 år	-0,574	5 år	0,281			
5 år	-0,043	7 år	0,660			
10 år	0,598	10 år	1,100			
30 år	1,538					

  

Börser			Råvaror	
	Stängning	+/- %		
Stockholm	1509,088	-0,26	Guld: USD/oz	1215,11
New York Dow Jones	19831,500	-0,27	Silver: USD/oz	17,12
New York Nasdaq	5539,563	-0,62	Olja (Brent): USD/fat	55,76
Tokyo	18813,530	-1,48		
Frankfurt	11538,760	-0,14		

## General disclaimer

This research report has been prepared by analysts of Swedbank Macro Research, a unit within Swedbank Large Corporates & Institutions. The Macro Research department consists of research units in Estonia, Latvia, Lithuania, Norway and Sweden, and is responsible for preparing reports on global and home market economic developments.

### Analyst's certification

The analyst(s) responsible for the content of this report hereby confirm that notwithstanding the existence of any such potential conflicts of interest referred to herein, the views expressed in this report accurately reflect their personal and professional views.

Research reports are independent and based solely on publicly available information.

### Issuer, distribution & recipients

This report by Swedbank Macro Research, a unit within Swedbank Research that belongs to Large Corporates & Institutions, is issued by the Swedbank Large Corporates & Institutions business area within Swedbank AB (publ) ("Swedbank"). Swedbank is under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen).

In no instance is this report altered by the distributor before distribution.

In Finland this report is distributed by Swedbank's branch in Helsinki, which is under the supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority (Finanssivalvonta).

In Norway this report is distributed by Swedbank's branch in Oslo, which is under the supervision of the Financial Supervisory Authority of Norway (Finanstilsynet).

In Estonia this report is distributed by Swedbank AS, which is under the supervision of the Estonian Financial Supervisory Authority (Finantsinspeksioon).

In Lithuania this report is distributed by "Swedbank" AB, which is under the supervision of the Central Bank of the Republic of Lithuania (Lietuvos bankas).

In Latvia this report is distributed by Swedbank AS, which is under the supervision of The Financial and Capital Market Commission (Finanšu un kapitāla tirgus komisija).

In the United States this report is distributed by Swedbank First Securities LLC ("Swedbank First"), which accepts responsibility for its contents. This report is for distribution only to institutional investors. Any United States institutional investor receiving the report, who wishes to effect a transaction in any security based on the view in this document, should do so only through Swedbank First. Swedbank First is a U.S. broker-dealer, registered with the Securities and Exchange Commission, and is a member of the Financial Industry Regulatory Authority. Swedbank First is part of Swedbank Group.

For important U.S. disclosures, please reference:  
<http://www.swedbanksecuritiesus.com/disclaimer/index.htm>

In the United Kingdom this communication is for distribution only to and directed only at "relevant persons". This communication must not be acted on – or relied on – by persons who are not "relevant persons". Any investment or investment activity to which this document relates is available only to "relevant persons" and will be engaged in only with "relevant persons". By "relevant persons" we mean persons who:

- Have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Promotions Order.
- Are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) of the Financial Promotion Order ("high net worth companies, unincorporated associations etc").
- Are persons to whom an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000) – in connection with the issue or sale of any securities – may otherwise lawfully be communicated or caused to be communicated.

### Limitation of liability

All information, including statements of fact, contained in this research report has been obtained and compiled in good faith from sources believed to be reliable. However, no representation or warranty, express or implied, is made by Swedbank with respect to the completeness or accuracy of its contents, and it is not to be relied upon as authoritative and should not be taken in substitution for the exercise of reasoned, independent judgment by you.

Opinions contained in the report represent the analyst's present opinion only and may be subject to change. In the event that the analyst's opinion should change or a new analyst with a different opinion becomes responsible for our coverage, we shall endeavour (but do not undertake) to disseminate any such change, within the constraints of any regulations, applicable laws, internal procedures within Swedbank, or other circumstances.

Swedbank is not advising nor soliciting any action based upon this report. This report is not, and should not be construed as, an offer to sell or as a solicitation of an offer to buy any securities.

To the extent permitted by applicable law, no liability whatsoever is accepted by Swedbank for any direct or consequential loss arising from the use of this report.

### Reproduction & dissemination

This material may not be reproduced without permission from Swedbank Research, a unit within Large Corporates & Institutions. This report is not intended for physical or legal persons who are citizens of, or have domicile in, a country in which dissemination is not permitted according to applicable legislation or other decisions.

Produced by Swedbank Research, a unit within Large Corporates & Institutions.

### Address

Swedbank LC&I, Swedbank AB (publ), SE-105 34 Stockholm.  
Visiting address: Landsvägen 40, 172 63 Sundbyberg