

2017-01-24

Snabbkommentar

Brexit – Motvinden mojnar inte för Theresa May

- Parlamentet ska involveras vid ansökan om utträde
- ”Brexit means Brexit” – parlamentet väntas stödja ett utträde
- Mer detaljer kring Brexit-planen kommer sannolikt släppas

Högsta domstolen: Parlamentet måste involveras

Den brittiska Högsta domstolen meddelade idag sitt beslut att parlamentet måste involveras när artikel 50 aktiveras. Det var en övervägande majoritet (8-3) som stod bakom domen. Det beror på att utträdet skulle påverka brittiska medborgares rättigheter, de brittiska konstitutionella bestämmelserna skulle ändras och ECA (European Communities Act 1972) – dvs. lagen som en gång gjorde att Storbritannien gick med i dåvarande Europeiska Gemenskapen – saknar tydliga formuleringar för att ministrar ska kunna ansöka om EU-utträde.

Vad gäller huruvida de olika riksdelarna (Skottland, Wales, Nordirland och England) ska kunna lägga in sitt veto för ett brittiskt EU-utträde så beslutade domstolen enhälligt att det inte är möjligt. Relationen med EU och andra utrikesfrågor står under den brittiska regeringen och det brittiska parlamentet, inte de decentraliserade institutionerna.

Senare idag (kl. 13:30 CET) ska Brexit-sekreteraren David Davis tala i Underhuset. Premiärminister Theresa Mays stab har i en mailkommentar skrivit att man inom kort kommer att presentera de nästa stegen för parlamentet. I kommentaren stod det även att regeringen fortfarande planerar att aktivera artikel 50 i slutet av mars i år.

Vad kommer härnäst?

Dagens dom kommer sannolikt medföra att mer detaljer kring Brexit kommer att behöva presenteras för parlamentet innan man påbörjar utträdet. Detta bör, om detaljerna offentliggörs, falla EU-ledare i smaken.

Sedan domslutet meddelades har även övriga brittiska partier kommenterat det. Liberal Democrats vill att det brittiska folket ska få tycka till om det slutgiltiga Brexit-förslaget, annars kommer partiet inte stödja artikel 50. Labour har svarat med att man kommer att stödja artikel 50 men att man vill föreslå förändringar till utträdesansökan. Labour vill se helt, tullfri tillgång till den inre marknaden och att arbetares rättigheter behålls. Vidare så kräver Labour att regeringen presenterar en plan som försäkrar att de står till svars mot parlamentet under förhandlingsprocessens gång samt att det slutgiltiga avtalet ska röstas om i parlamentet.

Vi förväntar oss att parlamentet kommer att rösta för en Brexit. Det är dock för tidigt att säga om regeringens tidsram (mars 2017) kommer att hålla eller om deadline kommer att spricka. Från skotskt håll har SNP, som ju motsätter sig Brexit, även låtit meddela att man kommer lämna in ett stort antal ändringsförslag till utträdesansökan. Detta, tillsammans med att mer detaljer kring Brexit-planen kan behöva presenteras, kan påverka tidsramen.

Inom kort väntas ett lagförslag presenteras. Regeringen har sannolikt förberett flera olika utkast baserat på de olika tänkbara utfallen i domstolen. I förra veckans tal från premiärministern lovade May att parlamentet ska få rösta på det slutgiltiga Brexit-avtalet. Enligt Labour innebär denna omröstning bara ett JA eller ett NEJ till ett avtalet; ett nej skulle då innebära Brexit utan avtal.

Pundet försvagades i samband med att domen släpptes och växelkursen har varit slagig sedan dess. Under dagen har pundet försvagats svagt mot flertalet valutor.

Räntenoteringar

Statsskuldväxlar

90 dagar	-0,75
180 dagar	-0,75
360 dagar	-0,80

Statsobligationer

2 år	-0,56
5 år	0,01
10 år	0,67

Bostadsobligationer (Stadshypotek)

2 år	-0,15
5 år	0,75

Valutanoteringar

EUR/SEK	9,4867
USD/SEK	8,8399
GBP/SEK	11,0069
NOK/SEK	1,0588
JPY/SEK	7,7976
EUR/USD	1,0732

Cathrine Danin, Ekonom
+46 70 540 68 78
cathrine.danin@swedbank.se

Valutor		2017-01-24									
		Indikativa marknadspriser (mittkurser)					Crosskurser a/v				
	a/v	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån						
GBP	11,007	10,997	10,978	10,949	10,891	EUR/USD					1,073
USD	8,840	8,826	8,796	8,752	8,656	EUR/GBP					0,862
EUR	9,487	9,484	9,482	9,479	9,479	EUR/CHF					1,074
CHF	8,834	8,835	8,839	8,846	8,866	EUR/JPY					121,660
DKK	1,276	1,276	1,276	1,276	1,277	EUR/NOK					8,959
NOK	1,059	1,057	1,054	1,050	1,042	USD/JPY					113,360
CAD	6,653	6,644	6,627	6,601	6,548	USD/CHF					1,001
JPY	7,798	7,793	7,790	7,787	7,787	GBP/USD					1,245
HKD	1,140	1,138	1,135	1,130	1,117	USD/CNY					6,859
SGD	6,225	6,218	6,199	6,169	6,105	Valutaindex					
AUD	6,684	6,669	6,637	6,591	6,496	TCW-index					130,820
CZK	35,110	35,101	35,102	35,104	35,117	KIX-index					112,614
CNY	1,289	1,283	1,267	1,249	1,218	SDR					12,005

Internationella räntenoteringar

Euroräntor		Obligationsräntor							
	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån		Tyskland	USA	U K	Norge
GBP	0,270	0,410	0,530	0,760	2 år	-0,672	1,164	0,167	0,605
USD	0,857	1,450	1,590	1,820	5 år	-0,431	1,895	0,594	1,030
EUR	-0,420	-0,370	-0,280	-0,130	10 år	0,392	2,430	1,399	1,628
CHF	-0,795	-0,750	-0,695	-0,545					
JPY	-0,045	-0,410	-0,280	-0,070					
\$Libor*	1 mån	3 mån	6 mån	12 mån					
	0,775	1,043	1,358	1,733					

* Bid-kurs

Svenska räntenoteringar

Statsräntor		Swapräntor (Ask)		Stibor	Fix föreg dag	+/-
o/n	-0,510	1 år	-0,469	1 v.	-0,576	0,000
3 mån	-0,750	2 år	-0,300	1 mån	-0,622	-0,007
6 mån	-0,750	3 år	-0,096	3 mån	-0,576	-0,008
		4 år	0,118	6 mån	-0,390	-0,006
2 år	-0,564	5 år	0,327			
5 år	0,010	7 år	0,727			
10 år	0,671	10 år	1,180			
30 år	1,619					

Börser

	Stängning	+/- %
Stockholm	1520,439	1,05
New York Dow Jones	19799,850	-0,14
New York Nasdaq	5552,943	-0,04
Tokyo	18787,990	-0,55
Frankfurt	11574,600	0,25

Råvaror

Guld: USD/oz	1212,60
Silver: USD/oz	17,11
Olja (Brent): USD/fat	54,94

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