

2017-03-13

Snabbkommentar

Brexit – Förnyad risk för splittrad union

- SNP vill driva igenom en ny folkomröstning i Skottland
- Brittiska regeringen kan sätta käppar i hjulet kring datum
- Stabilt pund i brist på information

Ny skotsk folkomröstning mer komplex process än vid första anblick

Skottlands förstaminister, Nicola Sturgeon (SNP), meddelade precis att hon har för avsikt att driva igenom en ny skotsk folkomröstning om självständighet. Hon ska lägga fram förslaget till det skotska parlamentet i nästa vecka. Sedan valet 2016 leder det Skotska nationalistpartiet (Scottish National Party, SNP) en minoritetsregering med 63 mandat av 129 möjliga, d.v.s. partiet innehar två platser för lite för att bilda en majoritetsregering. SNP är därför beroende av de övriga partierna för att driva igenom frågan. Det största hoppet stavas Scottish Green Party (6 mandat). De två stora oppositionspartierna, Scottish Conservatives & Unionist Party (31) och Scottish Labour (23), har meddelat att de kommer att rösta ned förslaget om en ny folkomröstning.

Efter ett eventuellt godkännande från det skotska parlamentet behöver det brittiska parlamentet i Westminster, enligt sektion 30 i Scotland Act 1998, godkänna riksdelens önskemål. (Som bekant har det skotska parlamentet endast en "begränsad egen makt"). Även om Westminster sannolikt inte nekar en ny skotsk folkomröstning kan debatten kring datum bli mycket livlig. SNP vill se en folkomröstning hösten 2018 eller våren 2019, d.v.s. innan Brexit-skilsmässan avslutas. Förhoppningen är således att ett självständigt Skottland på så sätt skulle förbli en EU-medlem. Det brittiska parlamentet lär sannolikt vara av annan åsikt – en ny skotsk folkomröstning bör, om den hålls, äga rum efter Brexit. För att göra frågan än mer komplicerad behöver även EU och dess krav läggas till. Det är möjligt att EU, oavsett skotsk folkomröstning eller ej, inte vill förhandla med Skottland innan Brexit är klart. Det är inte heller klart att Skottland per automatik skulle ärva Storbritanniens EU-medlemskap utan att behöva ansöka om det på nytt.

Ett uppsplittrat Storbritannien är det sista som premiärminister Theresa May vill se i rådande stund. Den brittiska regeringen har fullt upp med att handlägga Brexitlagen, som inte passerade överhuset utan nu är tillbaka i underhuset med förändringar. Dagens utspel av Sturgeon, som föregick premiärministerns Brexit-ansökan som ska lämnas in i mars, sticker nog mycket i ögonen på Theresa May.

Det spekuleras i att Theresa May ska lämna in Brexit-ansökan imorgon. Den 25 mars hålls nästa möte i det Europeiska rådet.

Splittrat befolkning i Skottland

Senast Skottland röstade om självständighet var 2014 då förslaget om självständighet avvisades med 55,3 procent av rösterna. De senaste opinionsmätningarna från Ipsos Mori pekar på en splittrad riksdel med ett stöd för självständighet på 50 procent bland de som troligtvis kommer att rösta. En annan mätning från BMG/The Herald:s undersökning visar dock att majoriteten av skottarna motsätter sig en ny folkomröstning. Vårt att komma ihåg är dock att skottarna, med en övervägande majoritet, röstade för att stanna i EU (62 procent mot 38 procent). Enligt SNP är också tillgången till den inre marknaden viktig för Skottland. Detta är något som den brittiska regeringen valt att bortprioritera.

Pundet har varit stabilt trots nyheten från förstaminsitern. Sannolikt kan det förklaras av att osäkerheten fortsatt är mycket stor och att en ny folkomröstning i Skottland än så länge inte har klubbats igenom. Det är dessutom ovisst när den så fall skulle hållas (innan eller efter Brexit).

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

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