

2017-12-08

Snabbkommentar

UK – Genombrott i Brexit-förhandlingarna

- Storbritannien ger i huvudsak efter för EU:s krav
- Lättnadsrally på finansmarknaden
- Osäkerhet kommer att bestå då fas 2 är mer komplicerad

Osäkerhet består

Marknaden har reagerat positivt på nyheten. Räntan på brittiska tvååriga statsobligationen har stigit med 4 räntepunkter och noteras till den högsta nivån sedan våren 2016 (d.v.s. innan Brexit-folkomröstningen). Pundet har stärkts på bred front och finanssektorn på börsen har stärkts. Dagens besked kommer sannolikt att minska osäkerheten i närtid för företag och hushåll, vilket gynnar den brittiska ekonomin. Återigen har man möjlighet att hålla tidsplanen för Brexit som går ut i mars 2019 – hade man inte inlett fas två innan årsskiftet hade detta ifrågasatts. Det är dock värt att notera att osäkerheten på sikt består. Många detaljer saknas fortfarande och när euforin med dagens uppgörelse lagt sig lär internpolitiska spänningar i Storbritannien öka, inte minst då mer detaljer släpps.

Fas två i Brexit-förhandlingarna ska inledas

I morse meddelades det att EU-kommissionen och Storbritannien kommit överens om att inleda fas två i Brexit-förhandlingarna. Ett officiellt beslut ska tas av det Europeiska Rådet på toppmötet i nästa vecka (14-15 december). Den senaste tiden har kärnfrågan kretsat kring gränsen mellan Irland-Nordirland, efter att samtalen kollapsade i måndags. Nu bekräftas att det inte kommer att finnas en "hård gräns" mellan länderna, att Storbritannien ska ses som en enhet (det som DUP upplevde inte var fallet i måndags) och att Långfredagsavtalet behålls intakt. Bl.a. har EU/Storbritannien enats om att ett misslyckat Brexit-avtal skulle innebära att Storbritannien trots allt skulle behålla full överensstämmelse med de regler för den interna marknaden och tullunionen som skyddar samarbetet kring Irland/Nordirlandgränsen.

Vad gäller EU-domstolens roll tycks Storbritannien ha gått med på att EU-medborgare som bor i landet ska kunna vända sig till EU-domstolen under en tioårsperiod (till 2029). För EU-medborgare som bor i Storbritannien kommer samma rättigheter som tidigare att gälla och vise-versa och de finansiella löftena som britten har åtagit sig ska infrias. Enligt tidigare besked (slutet av november) väntas Storbritanniens Brexit-nota uppgå till 100 miljarder euro – ungefär 4 procent av landets BNP- men nettobetalingarna väntas de facto bli mindre än hälften och de kan ev. betalas under flera decennier. Skulle betalningen bli 100 miljarder euro skulle det innebära en kostnad om ca 1520 euro per person (beräkning baserad på befolkningssestimatet för mitten av 2016 på ca 66 miljoner).

Vad händer nu

Givet att man formellt enats om att inleda fas två så ska EU-kommissionen och den brittiska regeringen ta fram ett "utträdesavtal". Interna EU-förberedelser för fas tvåförhandlingarna har inletts, i hopp om att vara redo när klartecken ges. Enligt EU kommer dessa förhandlingar att bli än mer komplicerade än under fas ett. Där ska man diskutera den framtida relationen mellan EU och Storbritannien samt övergångsperioden. I fokus kommer handel och säkerhet att stå, men även utrikespolitik, försvar och terrorismbekämpning kommer att vara i blickfånget. Under nästa år kommer EU att behöva ta fram nya riktlinjer för förhandlingarna.

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