

Danske Banks ØMU-måling

Lille comeback til "ja"-siden

Danmarks Statistik tager for Danske Bank hvert kvartal temperaturen på danskernes holdning til euroen. Målingen fra september viser fortsat et meget stort forspring til "nej"-siden – men man må samtidig konstatere, at "ja"-siden i øjeblikket oplever et lille comeback. Det er dog fortsat kun knap hver femte dansker, der føler sig rimelig sikker på, at man vil stemme "ja" til euroen, men 19 % af stemmerne er faktisk den højeste tilslutning til den sikre "ja"-side i to år. Til sammenligning angiver over halvdelen af danskerne, at de med stor sikkerhed vil stemme "nej" til euroen, og man må i det lys naturligt konkludere, at "nej"-siden forspring på ingen måde er truet, selvom det altså er skrumpet en smule.

At "ja"-siden i øjeblikket er i fremgang, skal ses i lyset af, at den europæiske gældskrise er stilnet betydeligt af over de seneste kvartaler. Der er nemlig ingen tvivl om, at den europæiske gældskrise er en væsentlig del af forklaringen på, hvorfor vi danskere i øjeblikket hælder mere til et "nej" til euroen end til et "ja". Frem til foråret 2010, inden krisen i Grækenland blussede op, viste Dansk Banks ØMU-meningsmåling således et lille forspring til "ja"-siden. Gældskrisen vendte imidlertid stemningen, og i december 2011 toppede forspringet til "nej"-siden. I december 2011 var forspringet til "nej"-siden således på 44 procentpoint – det forspring er nu skrumpet til 29 procentpoint.

I september er forspringet til "nej"-siden som nævnt 29 procentpoint. Det dækker over, at 19 % af danskerne er rimelig sikre på, at de vil stemme "ja". Dertil skal lægges, at 15,4 % er i tvivl, men alligevel primært hælder til et "ja". I den modsatte ende af spektret er 52,9 % ret sikre på, at de vil stemme "nej", mens 10,6 % hælder til et "nej", selvom de fortsat er i tvivl. Sammenlignet med juni-målingen er der særlig fremgang at spore blandt de sikre "ja"-sigere. Denne fremgang sker i vid udstrækning på bekostning af de, som indikerer, at de nok vil stemme nej, uden at de dog er sikre.

Traditionelt klarer "nej"-siden EU-valgkampe bedre end "ja"-siden. Man må derfor forvente, at en afstemning ville resultere i et klart "nej", hvis der blev afholdt valg inden for den nærmeste fremtid – i hvert fald hvis det alene var en afstemning om euroforbeholdet. Meningsmålinger som også inkluderer de øvrige to danske forbehold har tidligere indikeret et tættere løb mellem "ja" og "nej".

Ud over gældskrisen i Europa skyldes "nej"-siden forspring nok også, at Danmarks Nationalbank gennem de seneste år har kunnet indsnævre det officielle rentespænd, så det er negativt. Dermed synes omkostningerne ved ikke at være med i euroen at være betydeligt mindre end for blot fem år siden, hvor rentespændet i en periode nåede 175bp.

Det er ikke sandsynligt, at danskerne atter skal stemme om eurosamarbejdet inden for en nærmere fremtid. Der er således ikke udsigt til en euroafstemning i indeværende valgperiode, og man kan sagtens forstille sig, at der går ti år, før en afstemning atter bliver aktuel. Det er dog vigtigt at betone, at den danske fastkurspolitik på ingen måde er sat til diskussion. Fastkurspolitikken fastholdes, uanset hvad.

Hovedpunkter

- Den europæiske gældskrise har påvirket danskernes holdning til deltagelse i euroen. "Nej"-siden forspring udgør således 29 procentpoint. Forspringet er dog skrumpet en del over de seneste kvartaler.
- Da "nej"-siden traditionelt har vundet momentum i løbet af en valgkamp, peger alt på, at en afstemning ville ende med et "nej", hvis den blev afholdt i dag.
- Det er usikkert, hvornår danskerne igen skal tage stilling til euroen. Vi forventer, at der kommer til at gå en rum tid.

Forspring til "nej"-siden

Danmark: (%)	sep-13	jun-13
ja.....	19,0	17,7
måske ja.....	15,4	16,2
måske nej.....	10,6	12,0
nej.....	52,9	52,6
ved ikke.....	2,1	1,5
forspring til "ja".	-29,2	-30,8

Kilde: Danmarks Statistik

Anm: Stikprøven er foretaget i de første to uger af september. Stikprøven er baseret på 990 svar

Cheføkonom
Steen Bocian
+45 45 12 85 31
stbo@danskebank.dk

Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Research, som er en afdeling i Danske Markets, en division af Danske Bank. Danske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder. Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Danske Banks analyser udarbejdes i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens etiske regler og den danske børsmæglerforenings anbefalinger.

Risikoadvarsel

Væsentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingerne og holdningerne i denne analyse, herunder en følsomhedsanalyse af relevante forudsætninger, er angivet i analysen.

Offentliggørelse af analysen

Se forsiden af denne analyse for datoen for offentliggørelse

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank Markets alene til orientering. Publikationen vil kunne underbygge kortsigtede investeringsstrategier, som afviger fra bankens anbefalinger ifølge andre analysepublikationer. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den analysesektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne publikation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske Bank Markets er en division af Danske Bank A/S. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.