

# Danske Banks ØMU-måling

## ”Nej”-sidenes forspring skrumpet en smule

Danmarks Statistik har de seneste mange år hvert kvartal taget temperaturen på danskernes holdning til euroen for Danske Bank. Målingen fra marts i år viser et fortsat meget stort forspring til ”nej”-siden – men marts-målingen viser dog også, at forspringet til ”nej”-siden er svundet en smule ind sammenlignet med december sidste år.

Selvom forspringet til ”nej”-siden indsnævres, så er der faktisk et lille fald i antallet af danskere, som føler sig sikre på, at de vil stemme ”ja” til euroen. 17,2 procent af stemmerne er lidt færre end de 19,5 procent af danskerne, der ved december-målingen følte sig sikre på, at de ville stemme ”ja”. Til gengæld er der altså en ganske pæn stigning i antallet, som er usikre, men hælder til et ”ja”. Andelen af usikre ”ja”-sigere steg således fra 13,6 procent i december sidste år til 17,2 procent i marts i år. Dermed går ”ja”-siden samlet set en smule frem. Der er dog fortsat tale om et meget solidt forspring til ”nej”-siden. Til sammenligning så angiver over halvdelen af danskerne, at de med stor sikkerhed vil stemme ”nej” til euroen, og da godt 11 procent af danskerne er usikre ”nej”-sigere, må man konkludere, at ”nej”-sidenes forspring på ingen måde er truet.

At der er kommet lidt flere ”ja”-sigere skal ses i lyset af, at den europæiske gældskrise er stilnet en smule af. Der er ingen tvivl, at den europæiske gældskrise er en væsentlig del af forklaringen på, hvorfor at 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 Danske Banks ØMU-meningsmåling således på 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.

Forspringet til ”nej”-siden dækker over, at 17,2 procent af danskerne er rimeligt sikre på, at de vil stemme ”ja”. Dertil skal lægges, at 17,1 procent er i tvivl, men alligevel primært hælder til et ”ja”. I den modsatte ende af spektret er 52,3 procent ret sikre på, at de vil stemme ”nej”, mens 11,3 procent hælder til et ”nej”, selvom de fortsat er i tvivl.

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 nu. Ud over gældskrisen i Europa skyldes ”nej”-sidenes 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. Da der sandsynligvis er lang tid til næste folkeafstemning, vil marts-målingen blive den sidste i en periode.

### Hovedpunkter

- Den europæiske gældskrise har påvirket danskernes holdning til deltagelse i euroen. ”Nej”-sidenes forspring udgør således 29 procentpoint.
- Det er i dag kun hver sjette, som angiver, at de med sikkerhed vil stemme ”ja”.
- Da ”nej”-siden traditionelt har vundet momentum i løbet af en valgkamp, så 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: (%)	Mar-14	Dec-13
Ja.....	17,2	19,5
Måske ja.....	17,1	13,6
Måske nej.....	11,3	11,6
Nej.....	52,3	52,8
Ved ikke.....	2,0	2,5
Forspring til "ja".	-29,3	-31,4

Kilde: Danmarks Statistik

Anm: Stikprøven er foretaget i de første to uger af marts. Stikprøven er baseret på 858 svar

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

## Disclosure

Denne analyse er udarbejdet af Danske Bank 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.

### Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne analyse

Beregninger og præsentationer i denne analyse er baserede på standard økonomiske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til analysens forfattere.

### Risikoadvarsel

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

### Planlagte opdateringer af analysen

Analysen opdateres kvartalsvis.

## Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank Markets alene til orientering. Publikationen er udarbejdet uafhængigt, udelukkende på baggrund af offentlig tilgængelig information og afspejler ikke nødvendigvis vurderinger fra Danske Banks kreditafdeling. 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 præsentation 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.