

SEB:s Finanschefindex

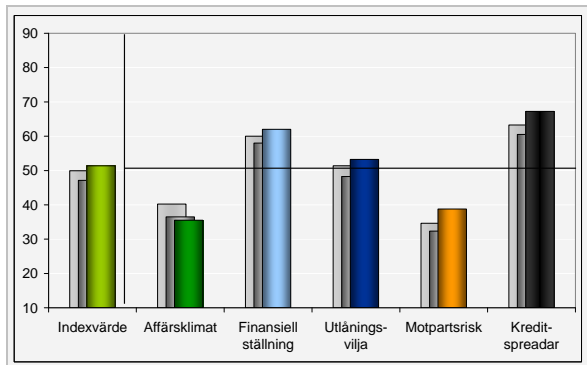
SEB TRADING STRATEGY

20 maj 2009

Stabilisering i sikte – överraskande optimism - Affärsklimatet fortsatt svagt men finanserna förbättras

Trots fortsatt konjunkturoro driven av vikande efterfrågan har pessimismen bland Sveriges finanschefer avtagit något de senaste tre månaderna. Flertalet finanschefer tror på lägre vinster i år men en vändning väntas redan nästa år då en klar majoritet, närmare 80%, förutspår högre vinst jämfört med 2009. I år väntas eventuella lönsamhetsförbättringar i första hand vara resultatet av lägre kostnader snarare än volymökningar och prishöjningar. **SEB:s Finanschefindex får värdet 51 i maj, upp från 47 i februari.**

SEB:s Finanschefindex



Källa: SEB. Grå staplar avser SEB:s Finanschefindex nov 2008 & feb 2009

Enligt SEB:s finanschefsenkät, riktad till de drygt 70 största svenska företagen, har affärsklimatet hårdnat ytterligare något sedan den senaste mätningen i februari. Endast ett fåtal av finanscheferna bedömer affärsklimatet som gynnsamt och ingen klassar det som mycket gynnsamt.

Finanserna har stärkts

En ljusglimt är dock finanschefernas uppfattning om företagets finansiella ställning. Här ser vi en förskjutning mot ett mer gynnsamt läge då en majoritet av finanscheferna bedömer situationen som gynnsam eller mycket gynnsam.

Efterfrågan största orosmolnet

Vikande efterfrågan förblir det största orosmolnet. Andelen som anger detta som bekymmersamt fortsatte att öka och närmade sig 90%, jämfört med 80% i februari. Finanskrisen till trots var det ingen finanschef som angav tillgången på kapital som det största orosmolnet.

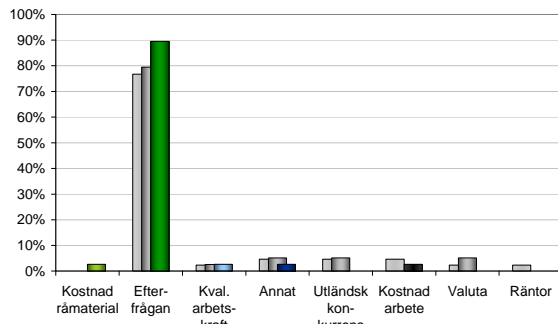
Våra slutsatser

Den något starkare framtidstron kan delvis förklaras av en förbättrad tillgång på krediter samt en stabilare kapitalmarknad. Den exporttunga svenska industrin har även gynnats av kronförsvagningen.

Framtida tillväxtutsikter tyngs fortsatt av svag efterfrågan och företagets fokus på att skära kostnader samt att stärka balansräkningarna. Den förväntade lönsamhetsförbättringen 2010 kommer troligtvis vara resultatet av de omstruktureringar och personalminskningar som accelererat under detta år.

Ebba Lindahl & Disa Hammar
ebba.lindahl@seb.se, tel: +46 8 506 232 08

Orosmoln 2009



Källa: SEB. Grå staplar avser SEB:s Finanschefindex nov 2008 & feb 2009.

Förbättrad utlåningsvilja och begränsade finansieringsbehov

Enligt finanscheferna har utlåningsviljan bland banker och finansiella institutioner förbättrats sedan februari. Samtidigt bedöms företagens upplåningsbehov ha minskat kraftigt. En överväldigande majoritet av finanscheferna uppger att man i första hand skulle prioritera att betala ner skulderna vid ett eventuellt kassaöverskott. Ingen av finanscheferna skulle vilja använda ett överskott till aktieutdelningar. Detta är samma trend som vi sett i de senaste mätningarna men som nu ytterligare förstärkts. Intressant att notera är att motpartsriskerna upplevs ha minskat kraftigt, trots försämrat affärsklimat. Finanscheferna tycks vara övertygade om att situationen på finansmarknaderna är på väg att stabiliseras då runt 98% av de svarande tror på oförändrade eller minskade kreditspreadar.

68% planerar personalneddragningar

Sedan november har vi sett en dramatisk ökning av andelen finanschefer som tror på personalnedskärningar, främst i Sverige men även utomlands. Denna trend förstärktes ytterligare i denna mätning med hela 68% av finanscheferna som tror på personalnedskärningar i Sverige.

Prissänkningar i piplinan

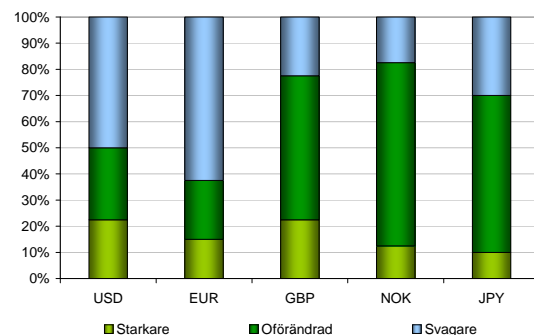
Andelen finanschefer som tror på prissänkningar på företagets produkter har ökat till 33%. Rörelserna är dock modesta och flertalet tror fortfarande på oförändrade (41%) eller höjda priser (26%). Rörelsen nedåt är troligtvis resultatet av minskad

efterfrågan samt lägre världsmarknadspriser.

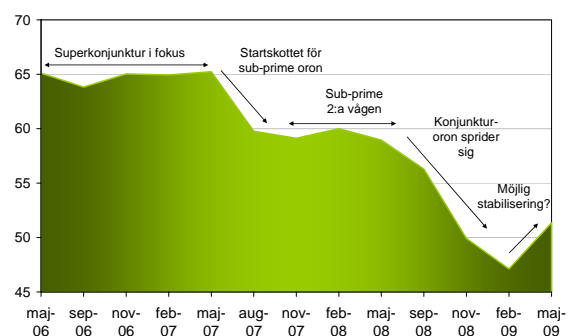
Förväntad stärkning av kronan

När det gäller synen på kronan är en klar majoritet (drygt 60%) av finanscheferna eniga om att kronan kommer att fortsätta återhämta sig från nuvarande svaga nivåer mot euron. Däremot är de mer splittrade vad gäller kronans rörelse mot dollarn. Här tror hälften på en svagare dollar framöver medan en av fem räknar med dollarförstärkning. När det gäller de övriga valutorna i undersökningen är den vanligaste åsikten att kronan kommer att vara relativt stabil framöver. Generellt är dock finanscheferna rätt positiva till kronan och för samtliga valutor vi frågat om är det betydligt fler svaranden som tror på starkare krona än som tror på svagare. Det speglas också i att en ökad andel av företagen (30%) valt att minska sin valutaexponering under det senaste halvåret.

Förväntad utveckling mot kronan



Finanschefindex, historisk utveckling



Enkätresultatet

Information om undersökningen

Finanschefsenkäten riktar sig till finanschefer (eller motsvarande) i ett 70-tal svenska industri- och tjänsteföretag vars årliga omsättning överstiger ett par miljarder kronor. Av dessa företag är 81% noterade bolag och 80% har en årlig omsättning som överstiger 5 miljarder kronor. Undersökningen, som är webbaserad och konfidentiell, genomfördes under perioden 10 maj - 18 maj 2009.

Område: Affärsklimat/finansiell ställning

Finanschefernas uppfattning om affärsklimatet de kommande sex månaderna har fortsatt att försämrats. Andelen som bedömer affärsklimatet som mycket ogynnsamt eller inte så gynnsamt har ökat något till 68% från 65% i februari och 56% i november.

Bedömningen av företagets finansiella ställning har däremot förbättrats något och andelen som bedömer den finansiella ställningen som gynnsam eller mycket gynnsam ökade till 61% från 50% i februari och 52% i november. (Se graferna 1 och 2, på sidan 5)

Område: Överskottslikviditet/användning

Under antagandet om ett kassaöverskott anger 80% av finanscheferna att man i första hand skulle välja att betala ned skulder, vilket är en ökning jämfört med februari (70%). En betydligt mindre andel, 8%, skulle prioritera strategiska investeringar i utlandet (februari (8%) eller i Sverige (februari 8%). (Se graf 5, s. 5)

Område: Finansiering/duration

Utlåningsviljan hos finansiella institutioner uppges ha förbättrats kraftigt. Andelen finanschefer som upplever den som gynnsam eller mycket gynnsam ökade till 43% jämfört med 25% i februari och 40% i november. Samtidigt har andelen finanschefer som bedömer att motpartsrisken kommer att öka minskat till 40% från 59% i februari. Endast 3%

(februari 0%) tror att motpartsrisken kommer att minska under de kommande sex månaderna. (Se graferna 3 och 7, s. 5)

Under den kommande sexmånadersperioden tror hela 73% av finanscheferna att deras företags finansieringsbehov kommer vara oförändrat (februari 48%). Endast 15% av företagen räknar med ett ökat behov av finansiering vilket är lägre än i februari då 30% räknade med detta. Av finanscheferna planerar 55% att bibehålla den genomsnittliga löptiden (durationen) i skuldportföljen vilket är en ökning från 50% jämfört med föregående period. Andelen som avser att förlänga durationen har minskat något till 23% (februari 28%) medan 23% avser att förkorta löptiden (februari 23%). (Se graf 4, s. 5)

Den svenska kronan föredras fortsatt av en majoritet, 55%, av finanscheferna för upplåning (jämfört med 58% föregående period). Andelen som föredrar dollarn för upplåning är oförändrad på 15% medan andelen som föredrar euron ökat till 28% från 23%. När det gäller finansiella investeringar föredrar 74% den svenska kronan (februari 89%).

Område: Kreditspreadar

En betydligt högre andel, 60% av finanscheferna tror nu på minskade kreditspreadar de närmsta sex månaderna (45% i februari). Andelen som tror att kreditspreadarna kommer att öka har minskat till 3% (10% i februari och 9% i november). (Se graf 6, s. 5)

Område: Prisutveckling

När det gäller prisutvecklingen på företagets egna produkter har andelen finanschefer som tror på oförändrade priser minskat till 41% från 43% i februari. Andelen finanschefer som tror på prissänkningar har däremot ökat till 33% (21% i februari) medan andelen som tror på prisökningar har minskat kraftigt till 26% (38% i februari). (Se graf 8, s. 5)

Område: Lönsamhetsfaktorer samt vinstförväntningar

En ökande andel, 57% (45% i februari), av finanscheferna väntar sig att vinsten kommer att falla 2009, medan 16% (26% i februari) tror att vinsten blir oförändrad. Andelen av de svarande som tror på vinstökningar har fallit något till 27% (29% i februari). (Se graf 9, s. 6)

På frågan om vad som är den viktigaste drivande faktorn för lönsamhet i år, anger hela 63% av finanscheferna lägre kostnader eller ökad produktivitet (45% i februari). Endast 10% (8% i februari) av finanscheferna angav prisökningar som den viktigaste faktorn. (Se graf 11, s. 6)

En majoritet, 77%, av finanscheferna tror att vinsten år 2010 kommer att öka jämfört med 2009 och endast 8% tror att vinsten kommer att minska. (Se graf 10, s. 6)

Område: Orosmoln 2009

På frågan om vad som är det största orosmolnet för det egna företaget under 2009 anger hela 89% av finanscheferna efterfrågan (79% i februari). Trots de relativt höga kreditspreadarna anger ingen av de svarande räntekostnader som det största, näst största eller tredje största orosmolnet. (Se graf 12, s. 6)

Område: Sysselsättning Sverige/utlandet

Andelen företag som räknar med att minska sin personalstyrka i Sverige ökade till 68% jämfört med 58% i februari. Andelen företag som räknar med minskad personalstyrka utomlands har dock minskat något och uppgick till 64% jämfört med 70% i februari. Andelen som tror på personalökningar både i Sverige och utomlands uppgick till 3% (februari 3% respektive 5%). (Se graferna 13 och 14, s. 6)

Område: Valutasyn/valutasäkring

Andelen som tror på svagare dollar gentemot kronan den kommande sexmånadersperioden har minskat till 50% (55% i februari). En oförändrad andel

finanschefer (23%) tror att dollarn kommer att stärkas gentemot den svenska kronan.

Något färre finanschefer (63%) tror på en svagare euro gentemot den svenska kronan (73% i februari), likaledes tror 23% att det brittiska pundet kommer att försvagas gentemot den svenska kronan (33% i februari). (Se graf s. 2)

Finanscheferna uppger att man i genomsnitt har säkrat löpande valutatransaktioner på en löptid om åtta månader. Under de kommande sex månaderna ämnar hela 95% att hålla säkringstiden oförändrad (81% i februari) och ingen finanschef ämnar förlänga den (11% i februari).

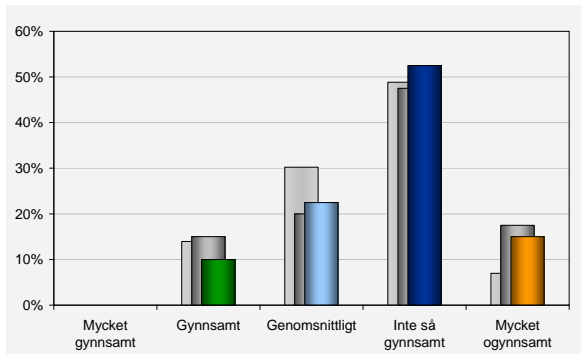
Hela 65% av finanscheferna anger att den svaga svenska kronan har haft en positiv eller mycket positiv påverkan på företagets lönsamhet. 18% av finanscheferna har sett sin vinst minska på grund av kronförsvagningen. Detta speglar väl fördelningen mellan exportörer och importörer i vår mätning. 59% av företagen i enkäten är nettoexportörer av varor och/eller tjänster medan 13% är nettoimportörer.

Under det senaste året har 23% av företagen ökat sin nettovalutaexponering mot kronan medan 46% har hållit den oförändrad. Hela 54% av finanscheferna uppger operationella faktorer som den viktigaste parametern för att ändra sitt bolags nettovalutaexponering mot kronan. (Se graferna 15 och 16, s. 6)

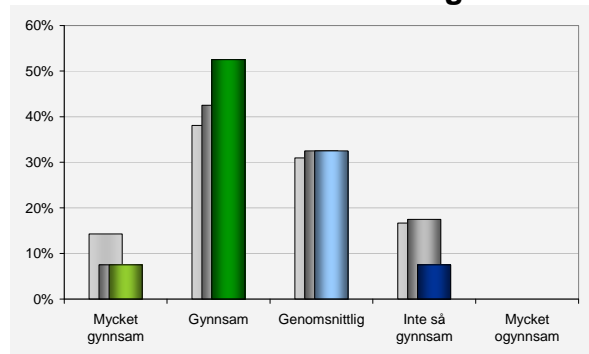
Finanschefsindex - sammansättning

Vårt Finanschefsindex för maj har ett värde på 51, vilket avspeglar en något positiv förväntningsbild. Vårt index är baserat på de fem delkomponenterna; affärsklimat, finansiell ställning, utlåningsvilja, motpartsrisk och kreditspreadar. De tre delkomponenterna affärsklimat, finansiell ställning och utlåningsvilja rankas 36, 53 samt 62. Motpartsrisken och kreditspreadarna rankas 39 respektive 67. (Se graf s. 1)

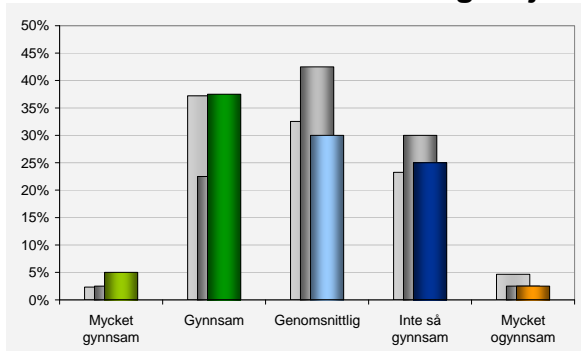
1. Affärsklimat



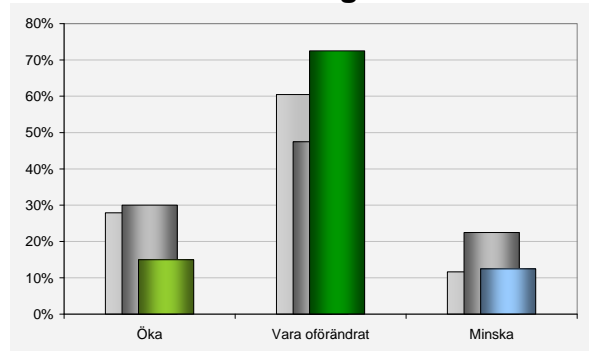
2. Finansiell ställning



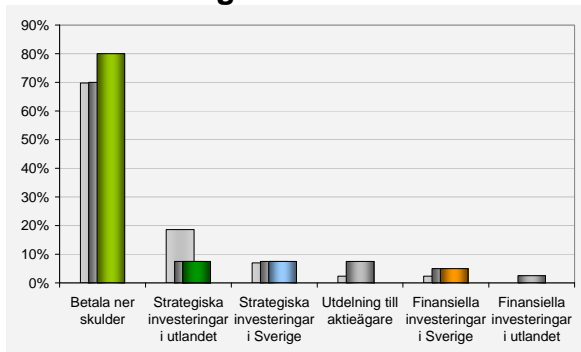
3. Finansinstituten utlåningsvilja



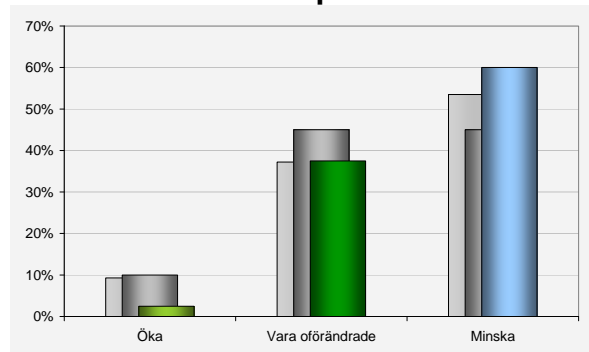
4. Finansieringsbehov



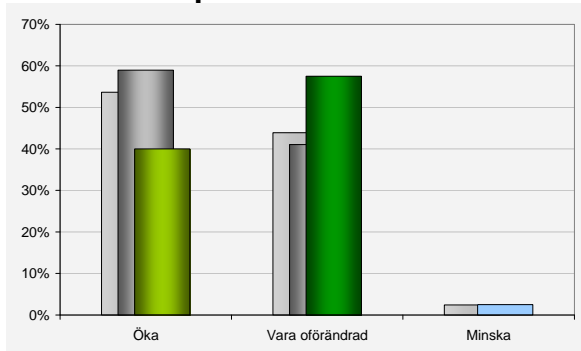
5. Användning av likviditetsöverskott



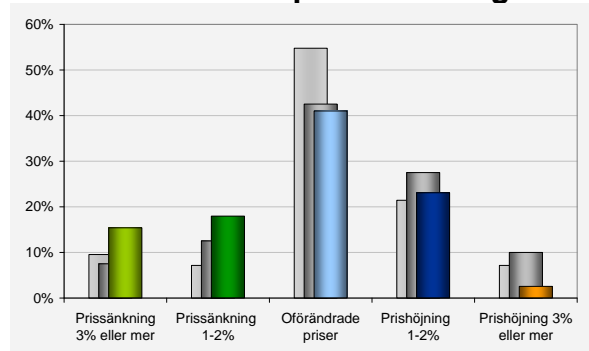
6. Kreditspreadar



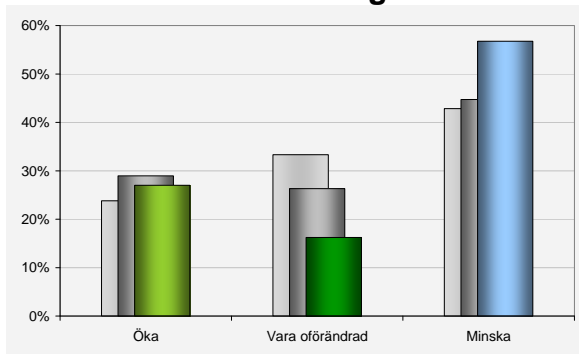
7. Motparters konkursrisk



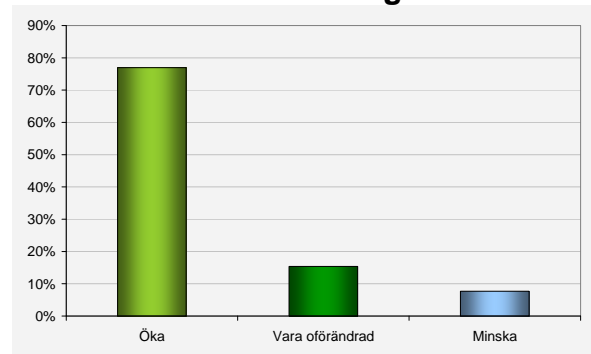
8. Förväntad prisutveckling



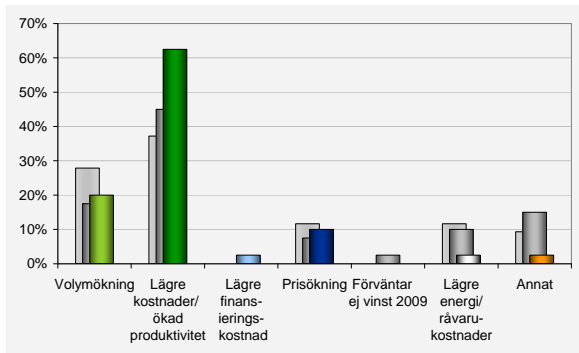
9. Vinstförväntningar 2009



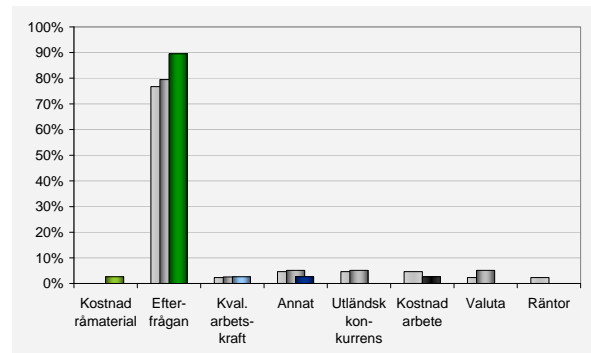
10. Vinstförväntningar 2010



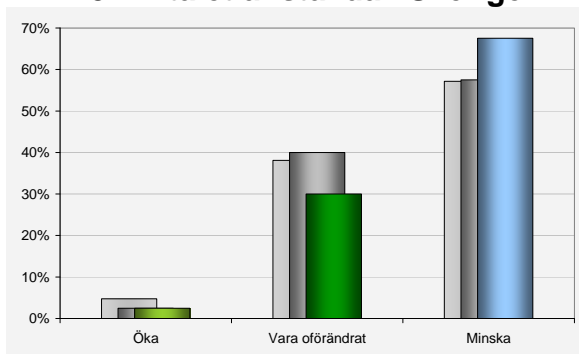
11. Lönsamhetsfaktorer 2009



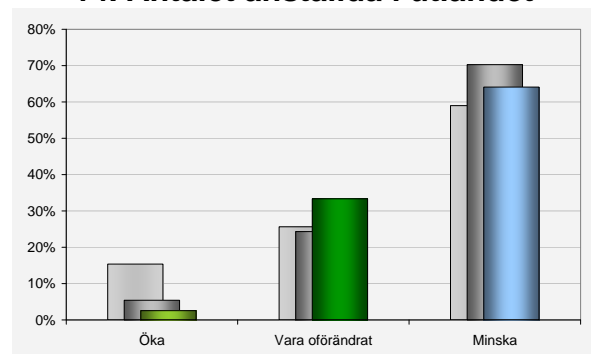
12. Orosmoln 2009



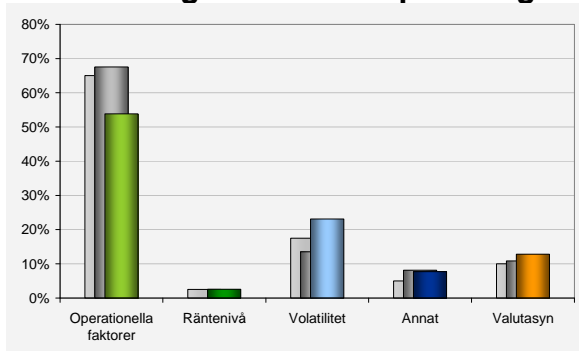
13. Antalet anställda i Sverige



14. Antalet anställda i utlandet



15. Viktigt för valutaexponering



16. Förändring av valutaexponering

