

SEB:s Finanschefindex

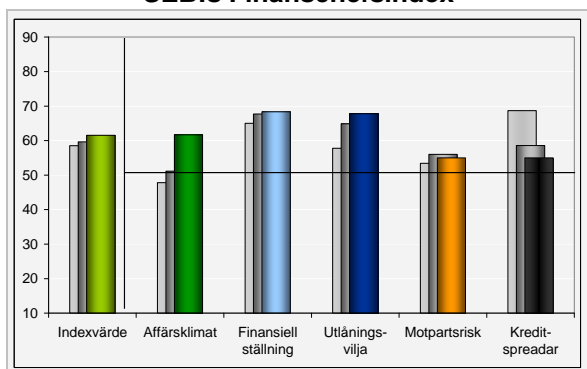
SEB TRADING STRATEGY

19 maj 2010

Stärkt framtidstro trots statsfinansiell oro

Optimismen fortsätter att öka bland Sveriges finanschefer. Svenska företag är till synes opåverkade av den senaste tidens tilltagande oro för statsfinanserna i EMU och påföljande turbulens på världens finansmarknader. De svenska finanscheferna uppger istället att affärsklimatet förbättrats kraftigt sedan vår senaste mätning i februari. Detta tydliggörs framförallt av att en majoritet tror att volymökningar ska bidra till förbättrad lönsamhet under året och att oron för avtagande efterfrågan minskat betydligt. Allt fler företag överväger nyanställningar och vinstförväntningarna för året är fortsatt höga. **SEB:s Finanschefindex får värdet 62 i maj, upp från 60 i februari.**

SEB:s Finanschefindex



Källa: SEB. Grå staplar avser SEB:s Finanschefindex november 2009 & februari 2010

Ljusa framtidsutsikter – Asien i fokus

Hela två tredjedelar av finanscheferna väntar sig ett starkare resultat för Q2 2010 jämfört med Q2 2009 och nästan lika många tror att helåret 2010 blir bättre än 2009. Till

skillnad från mätningarna under 2009 väntas vinstförbättringarna nu i första hand drivas av volymökningar. Kostnadsbesparingar förblir viktiga men minskar i betydelse för andra mätningen i rad. En mycket tydlig trend är att Asien väntas stå för tillväxten. Hela 82% av finanscheferna tror att denna region kommer att gå bäst under 2010.

Efter förra årets omfattande personalneddragningar har anställningsläget ljusnat betydligt. Andelen finanschefer som tror på personalökningar i Sverige har ökat till 33% från 23% i februari. I utlandet är läget än mer optimistiskt där drygt 40% av finanscheferna hoppas kunna nyanställa.

Nytt orosmoln under uppsegling

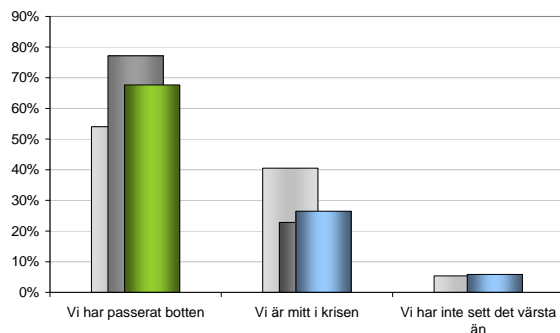
Den stigande framtidstron bland finanscheferna återspeglas i det faktum att oron för sjunkande efterfrågan minskar, även om den alltjämt utgör det största hotet (58% rankar detta som det största orosmolnet jämfört med 89% för ett år sedan). Ökande råvarupriser har däremot dykt upp som ett nytt orosmoment. I februari var det ingen finanschef som oroade sig för detta men nu anser 14% att detta kan bli ett problem. Samtidigt är det färre finanschefer som tror på prishöjningar de kommande sex månaderna, vilket skulle kunna återspegla en oförmåga att föra vidare ökande råvarukostnader till kund.

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

Förnyad oro kring statsfinanser

Trots den allmänt positiva inställningen till affärsklimatet återspeglas den senaste tidens oro bland vissa europeiska staters finansiella ställning i det faktum att finanscheferna inte är övertygade om att vi har lagt krisen bakom oss. En minskande andel om 68% (februari 77%) tror att vi har passerat botten, medan 32% fortfarande tror att vi befinner oss mitt i krisen eller ännu inte har sett det värsta.

Krisen inte helt över



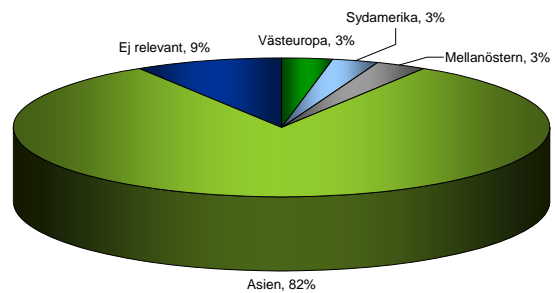
Källa: SEB. Grå staplar avser SEB:s Finanschefindex november 2009 & februari 2010

Finanserna fortsatt starka

Efter att ha förbättrats i de senaste mätningarna har företagens finansiella ställning nu stabiliserats på en hög nivå. Cirka tre fjärdedelar av de tillfrågade bedömer den finansiella ställningen som gynnsam, eller mycket gynnsam. Utlåningsviljan bland banker och finansiella institut har tydligt förbättrats i våra två senaste mätningar samtidigt som motpartsrisken upplevs som låg.

Skuldneddragning är fortfarande en prioritet vid ett eventuellt kassaöverskott enligt finanscheferna men intresset ökar för att använda kapitalet till investeringar, både i Sverige och i utlandet. Oron har dock tilltagit för att kreditspreadarna ska öka ytterligare, vilket troligtvis är resultatet av den senaste tidens oro för finanserna bland vissa europeiska stater. En majoritet tror dock fortsatt på stabila eller minskande kreditspreadar.

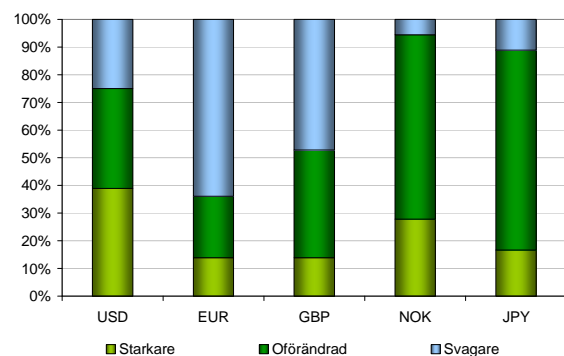
Vilken region går starkast 2010?



Starkare dollar

Nästan två tredjedelar av finanscheferna är övertygade om att kronan ska fortsätta stärkas mot euron. Det är en något lägre andel än i februari men EUR/SEK kursen har varit under fortsatt press sedan förra undersökningen. Finanscheferna fortsätter vara mer oeniga vad gäller kronans utveckling mot dollarn. Drygt 30% tror på en relativt stabil utveckling medan nära dubbelt så många tror på en dollarförstärkning jämfört med en dollarförsvagning. Mot övriga valutor ser en stor majoritet av finanscheferna en stabil till en något svagare krona. Något förvånande förväntar sig endast 5% av finanscheferna att kronan stärks mot den norska kronan. Närmare 4 av 5 företag planerar att behålla nuvarande valutasäkringstid oförändrad. Att valutaexponeringen samtidigt ökar kan bero på att finanscheferna endast ser en noterbar kronstyrka mot euron samt till viss del pundet. Operationella faktorer är som alltid det dominerande beslutsunderlaget för eventuell valutasäkring.

Förväntad utveckling mot kronan



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 61% noterade bolag och 83% har en årlig omsättning som överstiger 5 miljarder kronor. Undersökningen, som är webbaserad och konfidentiell, genomfördes under perioden 6 maj – 14 maj 2010.

Område: Affärsklimat/finansiell ställning

Finanschefernas uppfattning om affärsklimatet de kommande sex månaderna har förbättrats kraftigt sedan vår förra mätning i februari. Ingen finanschef bedömer affärsklimatet som mycket ogynnsamt (februari 0%) och det är nu inte heller någon finanschef som bedömer affärsklimatet som inte så gynnsamt (februari 26%). Bedömningen av företagets finansiella ställning är i stort sätt oförändrad jämfört med februari med 75% av finanscheferna som bedömer den som gynnsam eller mycket gynnsam (februari 74%). (Se graferna 1 och 2, på sidan 5)

Område: Överskottslikviditet/användning

Under antagandet om ett kassaöverskott anger en minskande andel, 51% jämfört med 57% i februari, av finanscheferna att man i första hand skulle välja att betala ned skulder. Detta är en signifikant minskning jämfört med toppen på 80% i maj förra året. En ökande andel, 11% (februari 3%), skulle prioritera strategiska investeringar i Sverige medan en minskande andel, 20% (februari 29%) skulle prioritera strategiska investeringar i utlandet. (Se graf 5, s. 5)

Område: Finansiering/duration

Utlåningsviljan hos finansiella institutioner uppges ha förbättrats ytterligare. Andelen finanschefer som upplever den som gynnsam eller mycket gynnsam har ökat till 75% från 69% februari. Vad gäller motpartsrisiker tror 22% att dessa kommer

att minska (februari 20%). En klar majoritet, 72%, tror att motpartsrisiken kommer att vara oförändrad under de kommande sex månaderna (februari 80%). (Se graferna 3 och 7, s. 5)

Under den kommande sexmånadersperioden tror en högre andel, 22%, av finanscheferna, att deras företags finansieringsbehov kommer minska (februari 11%), medan en lägre andel av företagen, 19%, räknar med ett större behov av finansiering (februari 26%). En ökande andel finanschefer, 67% (februari 57%), planerar att bibehålla den genomsnittliga löptiden (durationen) i skuldportföljen. Andelen som avser att förlänga durationen har minskat till 19% (februari 29%) medan 14% avser att förkorta löptiden (februari 14%). (Se graf 4, s. 5)

Den svenska kronan föredras av en ökande andel, 50%, av finanscheferna för upplåning (februari 43%). Andelen som föredrar dollarn för upplåning ökade något till 22% (februari 17%) medan andelen som föredrar euron minskat till 22% från 34%. När det gäller finansiella investeringar föredrar 83% den svenska kronan (februari 83%).

Område: Kreditspreadar

Finanschefernas syn på kreditspreadarna har försämrats. En större andel, 17%, tror nu på ökande kreditspreadar (februari 9%) även om en majoritet, 50%, fortfarande tror att kreditspreadarna kommer att vara oförändrade de närmsta sex månaderna (februari 54%). En lägre andel, 33% (februari 37%) tror på minskning av spreadarna. (Se graf 6, s. 5)

Område: Prisutveckling

När det gäller prisutvecklingen på företagets egna produkter har andelen finanschefer som tror på prishöjningar minskat till 57% från 64% i februari. Andelen som tror på prissänkningar är oförändrad på 9% (Se graf 8, s. 5)

Område: Lönsamhetsfaktorer samt vinstförväntningar

En majoritet av finanscheferna, 67%, tror att deras företag kommer att visa ett starkare resultat för det andra kvartalet i år jämfört med samma kvartal 2009. Vad gäller vinstutsikterna för 2010, tror något färre finanschefer, 61% (februari 65%), att vinsten kommer att öka jämfört med 2009 medan 28% (februari 29%) tror att vinsten blir oförändrad. (Se graf 9 och 10, s. 6)

På frågan om vad som kommer att vara den viktigaste drivande faktorn för lönsamhet nästa år anger en ökande andel, 56% (februari 54%), volymökningar. En fortsatt hög, men minskande andel om 28% (februari 31%) av finanscheferna angav lägre kostnader eller ökad produktivitet som viktigaste faktor. (Se graf 11, s. 6)

Område: Orosmoln 2010

Efterfrågan är fortsatt det största orosmolnet för 2010, även om en kraftigt minskande andel finanschefer, 58% (februari 79%), anger detta som det största orosmolnet. En kraftigt ökande andel, 14% (februari 0%) uttrycker oro över ökande kostnader för råmaterial. (Se graf 12, s. 6)

Område: Sysselsättning Sverige/utlandet

Andelen företag som räknar med att minska sin personalstyrka i Sverige krympte ytterligare till 19% från 31% i februari. Andelen företag som räknar med minskad personalstyrka utomlands har också fallit kraftigt och uppgick till 9% jämfört med 24% i februari. Samtidigt har andelen som tror på personalökningar i Sverige ökat till 33% från 23% i februari och andelen som tror på personalökningar utomlands ökade till 41% från 24% i februari. (Se graferna 13 och 14, s. 6)

Område: Valutasyn/valutasäkring

Andelen finanscheferna som tror på en starkare dollar gentemot kronan den kommande sexmånadersperioden har ökat till 39% från 37% i februari. Något färre finanschefer, 64% (februari 71%), tror på en svagare euro gentemot den svenska kronan.

En kraftigt ökande andel, 47%, tror att det brittiska pundet kommer att försvagas gentemot den svenska kronan (februari 23%). (Se graf s. 2)

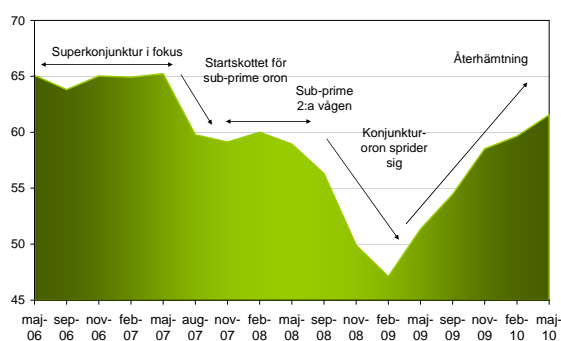
Finanscheferna uppger att man i genomsnitt har säkrat löpande valutatransaktioner på en löptid om 7,7 månader (februari 8,0 månader). Under de kommande sex månaderna ämnar en lägre andel, 81% (februari 91%), hålla säkringstiden oförändrad.

Under det senaste halvåret har 33% av företagen ökat sin nettovalutaexponering mot kronan (februari 18%). En något minskande andel, 42% (februari 48%) har hållit sin valutaexponering oförändrad. Andelen finanschefer som uppger operationella faktorer som den viktigaste parametern för att ändra sitt bolags nettovalutaexponering mot kronan har minskat till 66% (februari 79%). Valutasynen har ökat i betydelse då 17% anger detta som den viktigaste parametern (februari 9%). (Se graferna 15 och 16, s. 6)

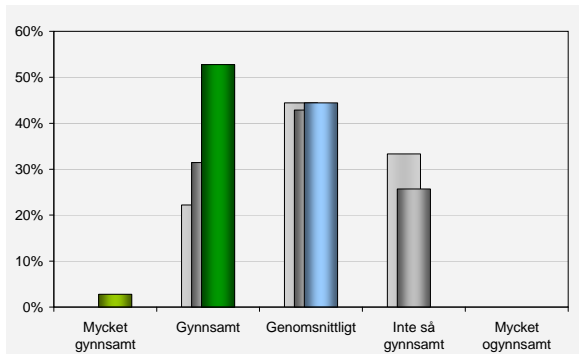
Finanschefsindex - sammansättning

Vårt Finanschefsindex för maj har ett värde på 62, vilket avspeglar en 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 62, 68 samt 68. Motpartsrisken och kreditspreadarna rankas 55 respektive 55. (Se graf s. 1)

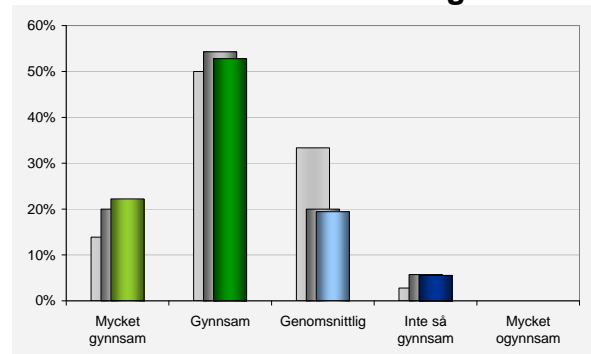
Finanschefsindex, historisk utveckling



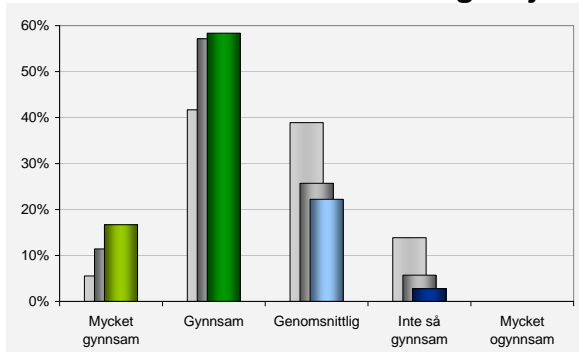
1. Affärsklimat



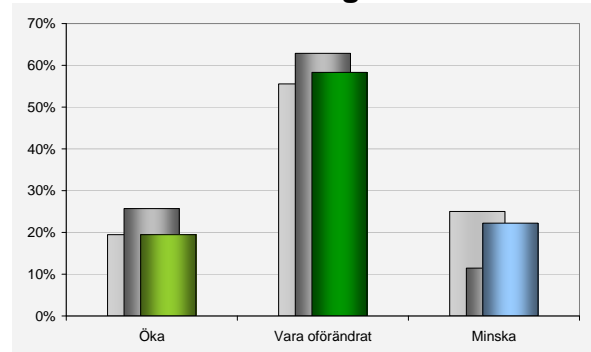
2. Finansiell ställning



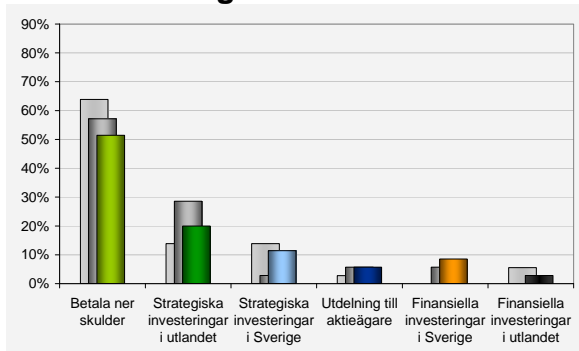
3. Finansinstitutens utlåningsvilja



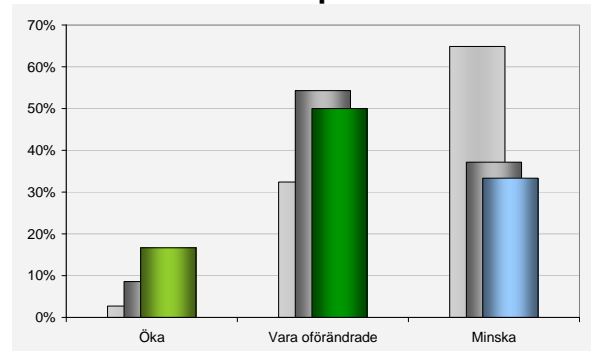
4. Finansieringsbehov



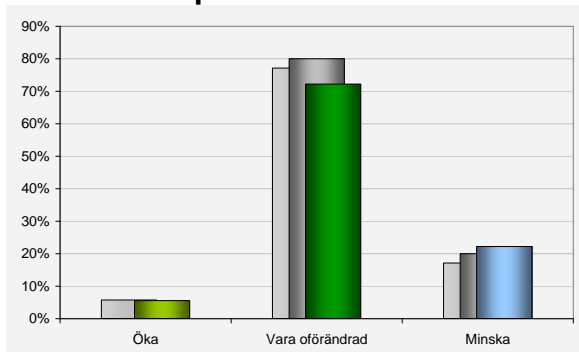
5. Användning av likviditetsöverskott



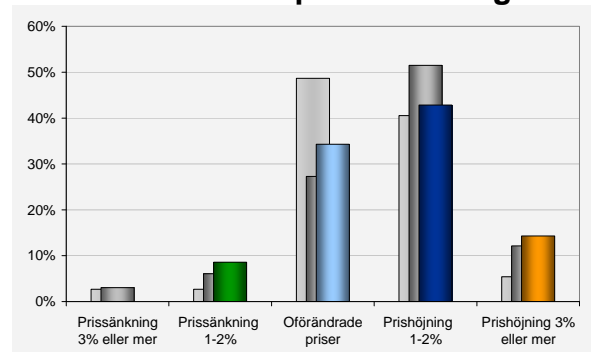
6. Kreditspreadar



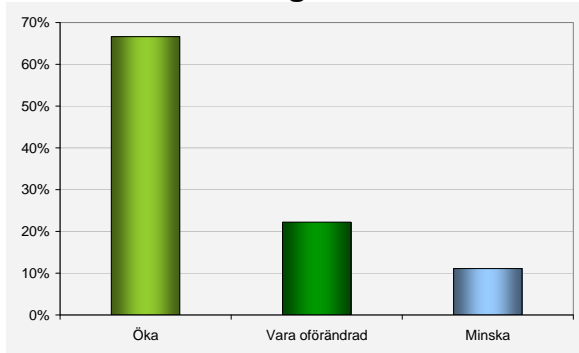
7. Motparters konkursrisk



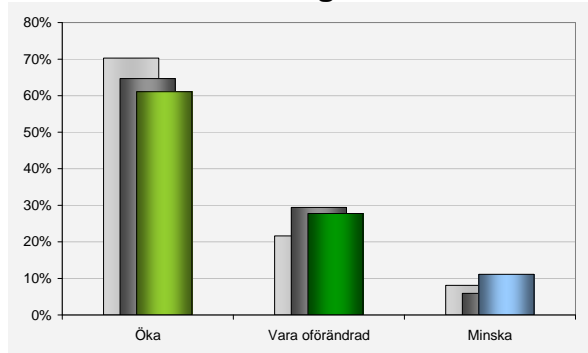
8. Förväntad prisutveckling



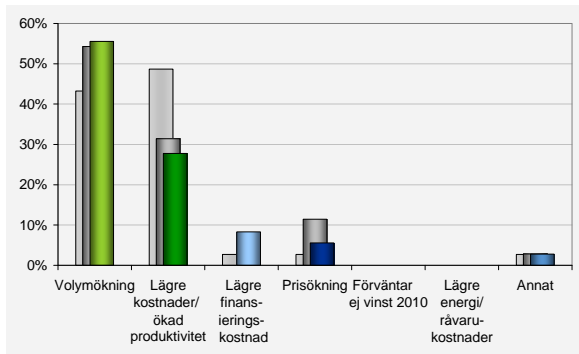
9. Vinstförväntningar Q2-10 vs Q2-09



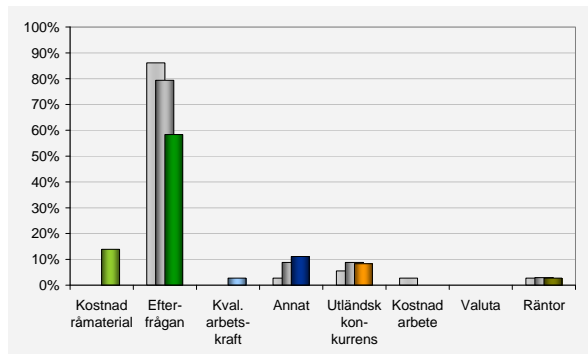
10. Vinstförväntningar 2010 vs 2009



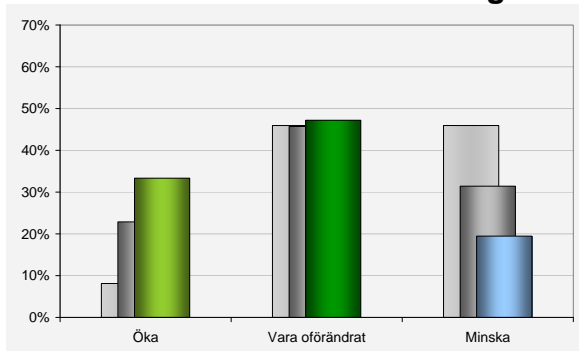
11. Lönsamhetsfaktorer



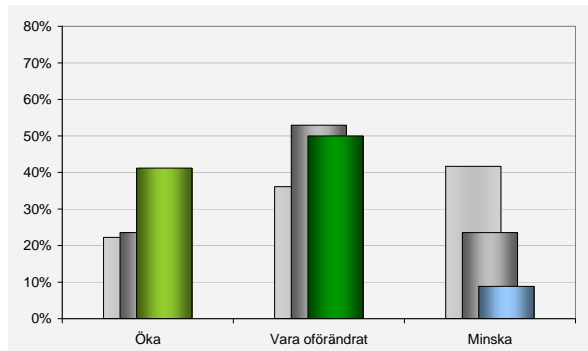
12. Orosmoln



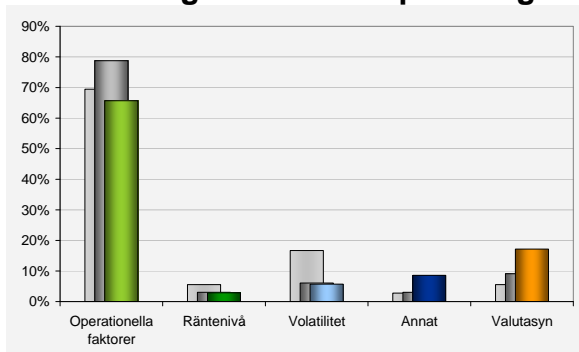
13. Antalet anställda i Sverige



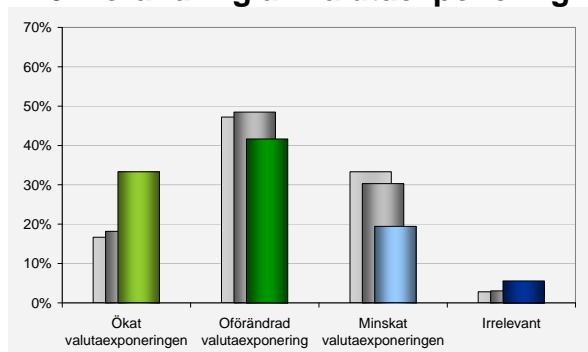
14. Antalet anställda i utlandet



15. Viktigt för valutaexponering



16. Förändring av valutaexponering



This report is produced by Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) for institutional investors only. Information and opinions contained within this document are given in good faith and are based on sources believed to be reliable, we do not represent that they are accurate or complete. No liability is accepted for any direct or consequential loss resulting from reliance on this document. Changes may be made to opinions or information contained herein without notice. Any US person wishing to obtain further information about this report should contact the New York branch of the Bank which has distributed this report in the US. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) is a member of London Stock Exchange. It is regulated by the Securities and Futures Authority for the conduct of investment business in the UK.