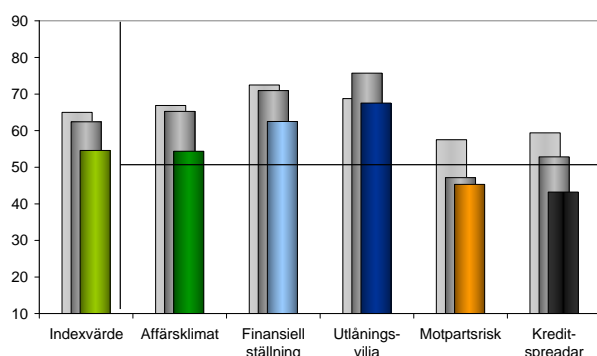


Konjunkturoron har nått företagen

ONSDAG
24 AUGUSTI 2011

Finanschefsindex för augusti visar att konjunkturoron bland Sveriges finanschefer har ökat kraftigt sedan den förra mätningen i maj. Försämringen spänner över alla delkomponenter med den största försämringen noterad i affärsklimatet. Det försämrade affärsklimatet avspeglar sig i att oron för lägre efterfrågan återvänt med kraft efter den senaste tidens svaga tillväxtsignaler framförallt från USA tillsammans med fortsatta skuldproblem i Europa. Färre bolag planerar att nyanställa och vinstförväntningarna fortsätter att minska, även om fallet inte är dramatiskt. Samtidigt ser vi att fokus på att använda ett eventuellt likviditetsöverskott till att betala ner skulder ökar igen, vilket är en tydligt defensiv strategi. En starkt bidragande faktor till den stora förändringen i indexet denna gång är att betydligt fler finanschefer oroar sig för utvecklingen på kreditmarknaden. Detta tydliggör kreditmarknadens nära sammankoppling med den statsfinansiella oron i delar av Europa. **SEB:s Finanschefsindex får värdet 55 i augusti, ner från 62 i maj.**

SEB:s Finanschefsindex

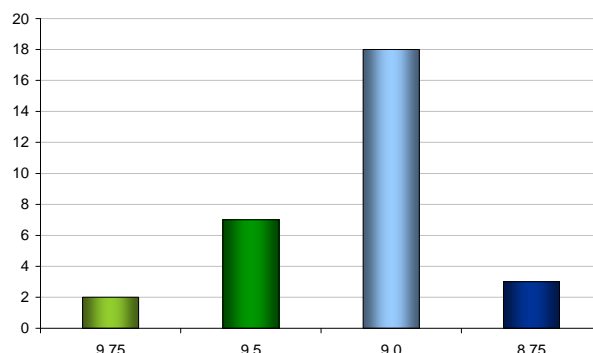


Källa: SEB. Grå staplar avser SEB:s Finanschefsindex februari & maj 2011

STÖRRE VALUTASÄKRING

Denna gång har vi frågat finanscheferna i exportbolagen hur de ser på kronutvecklingen fram till årsskiftet. Två tredjedelar tror att EUR/SEK är tillbaka kring 9.00 i december vilket i dagsläget är en något mera kronpositiv prognos jämfört med SEB:s som ligger på 9.20. Sedan förra finanschefsindex i maj har kronan försvagats; företagen verkar under denna tid ha passat på att öka sin valutasäkring igen i linje med vyn att kronan ska stärkas framöver.

Vilken EUR/SEK nivå förväntar du dig vid årsskiftet?



Källa: SEB:s Finanschefsindex

I maj låg en genomsnittlig valutasäkringshorisont (duration) på bara 3 månader jämfört med augusti mätning om 7 månader. Säkringsgraden (hedgeratio) har dessutom ökat från 35% till 40% vilket dock fortfarande är historiskt lågt. På frågan om sommarens kris på något sätt påverkat valutasäkringsaktiviteten säger alla utom en finanschef att strategin är oförändrad. Sammantaget är hedgerstrategin tillbaka på en mer normal duration och hedgeratio efter att företagen haft en historiskt stor valutaexponering.

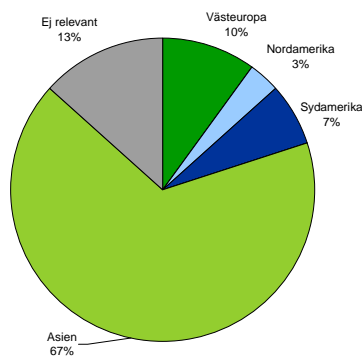
SVAGARE AFFÄRSKLIMAT OCH LÄGRE VINSTFÖRVÄNTNINGAR

Efter tre kvartal med stark tilltro till affärsklimatet ser vi ett kraftigt fall i denna variabel i augusti. Den senaste tidens statskuldso i Europa samt osäkerheten kring USA:s tillväxt har satt tydliga spår. Att oron för fallande efterfrågan återigen ökar är ett tydligt tecken på förnyad konjunkturoro. Vi ser också en trend mot lägre vinstförväntningar bland finanscheferna trots de generellt starka rapporterna för årets andra kvartal. Endast en dryg tredjedel tror att resultatet för tredje kvartalet kommer att vara starkare än samma kvartal förra året. Det står i bjärt kontrast till vår förra mätning då nästan 60% trodde på starkare resultat för andra kvartalet i år jämfört med samma period förra året. Andelen finanschefer som tror på förbättrat resultat för helåret fortsätter också att minska till 56%, jämfört med 62% i maj och 69% i februari.

TILLVÄXTEN I FOKUS

Att vinstförväntningarna för 2011 jämfört med 2010 har försämrats sedan vår mätning i maj har flera möjliga förklaringar. Vi ser bland annat att oron för efterfrågan återigen har ökat, driven av den pågående skuldcrisen i Europa, krisen i mellanöstern och den svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin. Rädslan för att efterfrågan ska falla är visserligen fortfarande långt ifrån de nivåer vi såg under 2009 och första halvan av 2010. Trots den ökade efterfrågeoron hoppas finanscheferna fortfarande att Asien ska kunna bidra med tillväxt.

Vilken region kommer utvecklas starkast det närmaste halvåret?



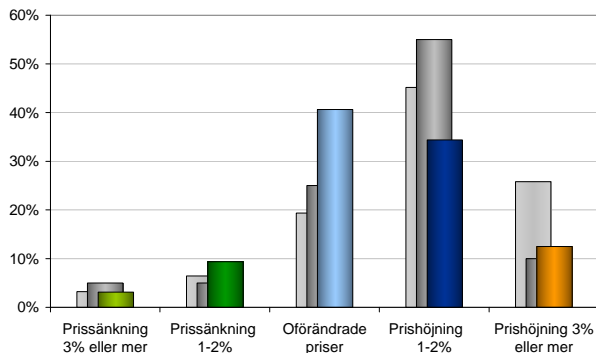
Källa: SEBs Finanschefsindex

FÄRRE PRISHÖJNINGAR I SIKTE

En annan intressant trend är att finanscheferna för tredje kvartalet i rad signalerar en svagare tro på prishöjningar på sitt företags produkter. Andelen som förväntar sig prishöjningar på 1-3% har fallit från 71% i vår mätning i februari i år till 47% nu. Företagen har också blivit mindre positiva vad gäller nyanställningar i Sverige och andelen företag som räknar med att öka sin

personalstyrka halverades till 19% från 38% i maj. Utsikterna för anställningar utomlands är däremot betydligt mer positiva och 45% av finanscheferna avser att öka sin personalstyrka jämfört med 42% i maj.

Förväntad prisutveckling de kommande sex månaderna



Källa: SEBs Finanschefsindex

FÖRSVAGAD FINANSIELL STÄLLNING

En något oroande utveckling i denna mätning är att finanschefernas förtroende för det egna företags finansiella situation så tydligt har försvagats. Även om de flesta fortfarande är positiva eller neutrala har andelen som bedömer situationen som gynnsam eller mycket gynnsam minskat till 59% från 86% i maj. Den mindre positiva synen på den finansiella ställningen reflekteras också i att finanscheferna i högre utsträckning skulle prioritera skuldeddragning vid ett eventuellt kassaöverskott och att intresset för finansiella investeringar ökat på bekostnad av strategiska investeringar. Även utlåningsviljan från banker och andra finansiella institut beskrivs nu som mindre gynnsam, även om ingen anser den vara direkt ogynnsam. Bolagens finansieringsbehov får dock ses som relativt stabilt då endast drygt hälften av finanscheferna ser ett ökat upplåningsbehov framöver. En indikation på att osäkerheten kring utvecklingen på de finansiella marknaderna är fortsatt hög är att andelen som tror på ökande kreditspreadar har stigit vilket speglar kreditmarknadens starka koppling till den europeiska statsfinansiella oron, och den osäkerhet som omger vissa stater och banksystems finansiella ställning.

Ebba Lindahl & Disa Hammar

ebba.lindahl@seb.se, tel: +46 8 506 232 08

Enkätresultatet

INFORMATION OM UNDERSÖKNINGEN

Finanschefsindexenheten 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 78% noterade bolag och 85% har en årlig omsättning som överstiger 5 miljarder kronor. Undersökningen, som är webbaserad och konfidentiell, genomfördes under perioden 15 – 19 augusti 2011.

AFFÄRSKLIMAT/FINANSIELL STÄLLNING

Finanschefernas uppfattning om affärsklimatet försämrades kraftigt i augustimätningen jämfört med maj. Andelen som bedömer klimatet som mycket gynnsamt är nu 0% (10% i maj) och samtidigt minskade andelen som anser klimatet vara gynnsamt till 44% från 57% i maj. Hela 22% (0% i maj) bedömer nu affärsklimatet som inte så gynnsamt även om ingen finanschef bedömer det som mycket ogynnsamt (maj 0%). Bedömningen av företagets finansiella ställning har också försämrats märkbart sedan majmätningen. Andelen som bedömer företagets position som gynnsam eller mycket gynnsam har fallit till 59% från 86% i maj. Andelen som anser att situationen inte är så gynnsam är i stort sett oförändrad på 9% (10% i maj) och ingen anser att den är mycket ogynnsam (0% i maj). (Se graferna 1 och 2, på sidan 5)

ÖVERSKOTTSLIKVIDITET/ANVÄNDNING

Under antagandet om ett kassaöverskott anger en ökande andel av finanscheferna, 44% jämfört med 38% i maj, att man i första hand skulle välja att betala ned skulder. En ökande andel, 16% (maj 5%), skulle prioritera finansiella investeringar i Sverige medan intresset för strategiska investeringar, i Sverige såväl som utomlands, har minskat. (Se graf 5, s. 5)

FINANSIERING/DURATION

Andelen finanschefer som upplever utlåningsviljan från finansiella institutioner som gynnsam eller mycket gynnsam har minskat noterbart till 75% från 90% i maj. Vad gäller motpartsrisik tror en klar majoritet, 84% (maj 90%) att den kommer att vara oförändrad under de kommande sex månaderna medan 16% (maj 10%) tror att den kommer att öka (Se graferna 3 och 7, s. 5)

Under den kommande sexmånadersperioden tror en oförändrad andel, 19%, av finanscheferna, att deras företags finansieringsbehov kommer att minska medan en något lägre andel av företagen, 28%, räknar med ett större behov av finansiering jämfört med 33% i maj (se graf 4, s. 5). En betydligt större andel finanschefer, 32% (maj 14%), planerar att öka den genomsnittliga löptiden

(durationen) i skuldportföljen. Andelen som avser att förkorta durationen är i princip oförändrad på 16% (maj 14%) medan en andel om 52% avser att bibehålla löptiden oförändrad (maj 71%).

Den svenska kronan föredras av 50% av finanscheferna för upplåning, vilket är betydligt färre än i maj (71%). Andelen som föredrar dollarn för upplåning har ökat till 22% (maj 14%) medan andelen som föredrar euron har ökat till 28% från 14% i maj. När det gäller finansiella investeringar föredrar en minskande andel om 74% den svenska kronan (maj 89%) medan andelen som föredrar dollarn och euron båda har ökat till 13% från 5% i maj.

KREDITSPREADAR

Finanschefernas syn på kreditspreadarna har försämrats. En större andel, 35%, tror på ökande kreditspreadar (maj 14%), samtidigt som en minskande andel om 13% tror spreadarna kommer att minska de närmsta sex månaderna (maj 24%). En lägre andel, 52%, tror att kreditspreadarna kommer att vara oförändrade de närmsta sex månaderna (maj 62%). (Se graf 6, s. 5)

PRISUTVECKLING

När det gäller prisutvecklingen på företagets egna produkter har andelen finanschefer som tror på prishöjningar fortsatt att minska till 47% från 65% i maj och 71% i februari. Samtidigt har andelen som tror på prissänkningar ökat marginellt till 13% från 10% i maj (Se graf 8, s. 5)

LÖNSAMHETSFAKTORER SAMT VINSTFÖRVÄNTNINGAR

En tredjedel av finanscheferna, 33%, tror att deras företag kommer att visa ett starkare resultat för det tredje kvartalet i år jämfört med samma kvartal 2010. Vad gäller vinstutsikterna för helåret 2011, har andelen finanschefer som tror på högre vinst jämfört med 2010 minskat till 56% från 62% i maj, medan antalet som tror att vinsten blir lägre jämfört med året innan ökade till 19% (maj 10%). (Se graf 9 och 10, s. 6)

Hälften av finanscheferna (maj 57%) anger att volymökningar är den viktigaste drivande faktorn för lönsamhet nästa år. Andelen som anser att lägre kostnader är den viktigaste faktorn har minskat till 19% från 33% i maj. Prisökningar, lägre finansieringskostnader och lägre råvarukostnader har ökat i betydelse jämfört med i maj. (Se graf 11, s. 6)

OROSMOLN 2011

Efterfrågan är fortfarande det största enskilda orosmolnet på himlen enligt finanscheferna i augustimätningen och det ökar kraftigt i betydelse till 58% från 43% i maj. Samtidigt fortsätter andelen som oror sig för råmaterialkostnad att minska till 3% (maj 5%). Andelen som angav tillgången till utbildad arbetskraft fortsatte också att minska till 6% från 10%.

Oron för utländsk konkurrens sjönk tillbaka till 0% från 10% i maj medan oron för arbetskraftskostnad var stabil på 10% (maj 10%, februari 0%). (Se graf 12, s. 6)

SYSSLESÄTTNING SVERIGE/UTLANDET

Andelen företag som räknar med att öka sin personalstyrka i Sverige föll tillbaka under augusti till 19% från 38% i maj. Andelen företag som räknar med minskad personalstyrka var stabil på 19%. Andelen som räknar med att öka personalstyrkan utomlands ökade något till 45% från 42% i maj (februari 50%). En minskande andel om 13% (maj 16%) tror nu på personalnedskärningar utomlands. (Se graferna 13 och 14, s. 6)

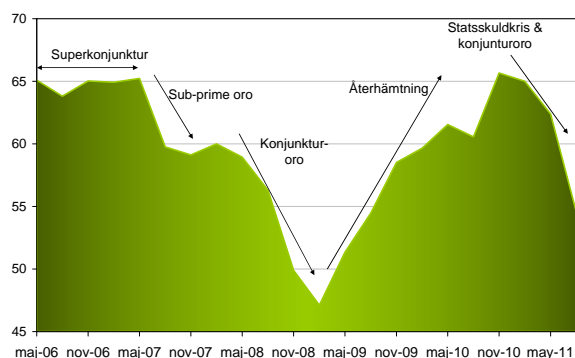
VALUTASYN/VALUTASÄKRING

Finanscheferna uppger att man i genomsnitt har säkrat löpande valutatransaktioner på en löptid om 6.8 månader (maj 3.2 månader, februari 6.7 månader) och finanscheferna uppger att man i normala fall säkrar i genomsnitt 40% av framtida försäljning/inköp en vilket är en ökande andel jämfört med 35% i maj. (Se graf 15, s. 6)

FINANSCHefsINDEX - SAMMANSÄTTNING

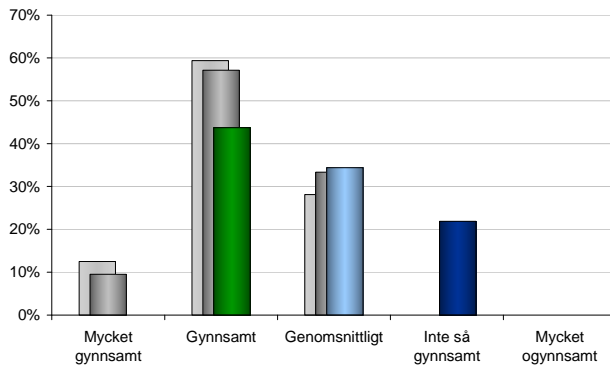
Vårt Finanschefsindex för februari har ett värde på 55, vilket avspeglar en positiv förväntningsbild. Vårt index är baserat på de fem delkomponenterna; affärsklimat, finansiell ställning, utlåningsvilja, motpartsrisk och kreditspreadar. De tre delkomponenterna affärsklimat, finansiell ställning och utlåningsvilja rankas 54, 63 samt 68. Motpartsrisken och kreditspreadarna rankas 45 respektive 43. (Se graf s. 1)

Finanschefsindex, historisk utveckling

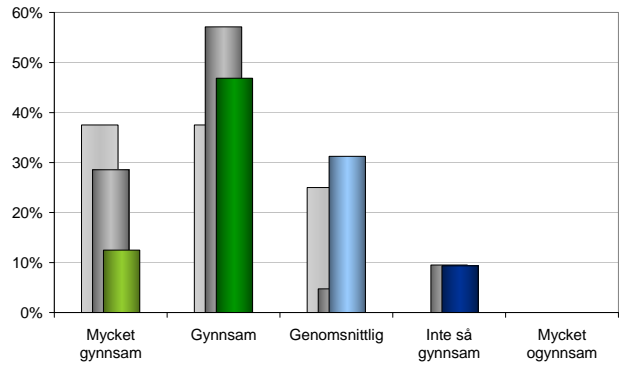


Källa: SEBs Finanschefsindex

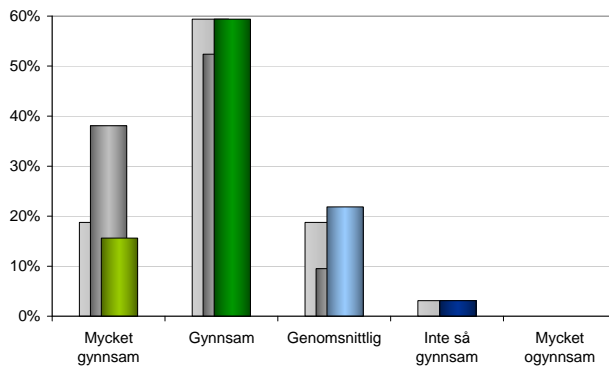
1. Affärsklimat



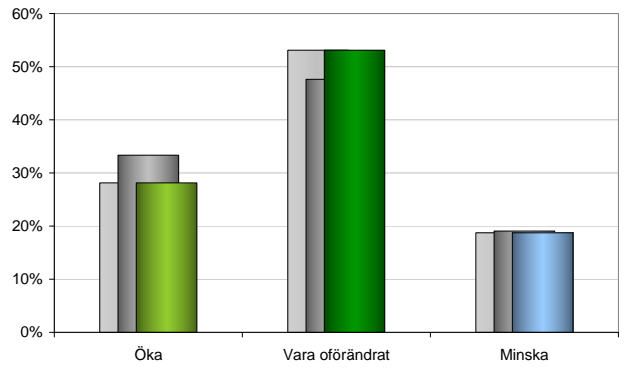
2. Finansiell ställning



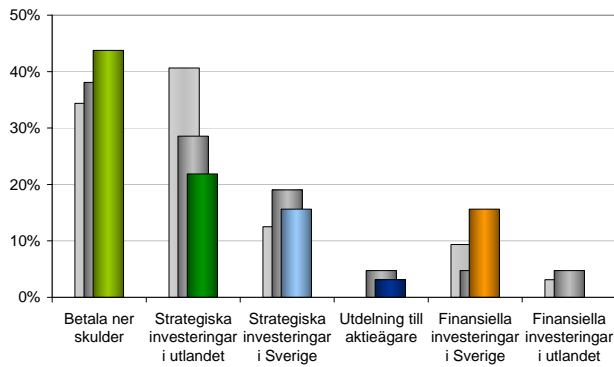
3. Finansinstitutens utlåningsvilja



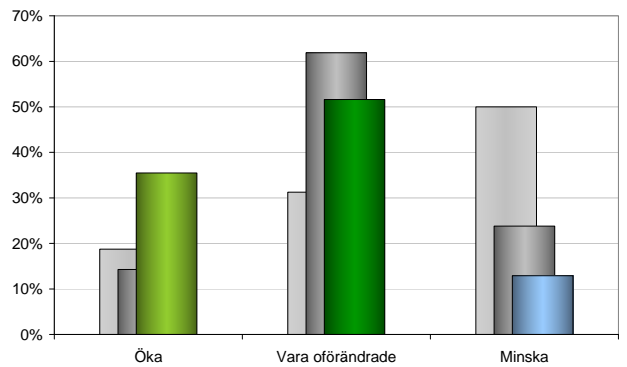
4. Finansieringsbehov



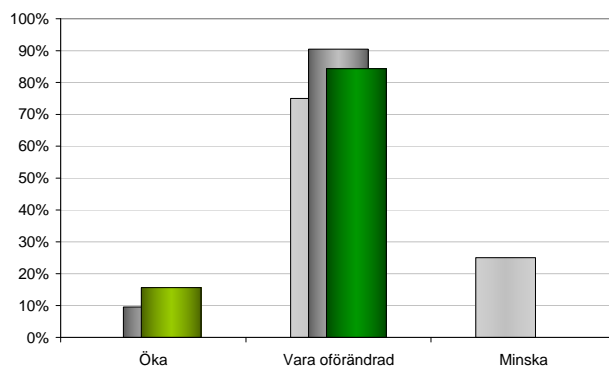
5. Användning av likviditetsöverskott



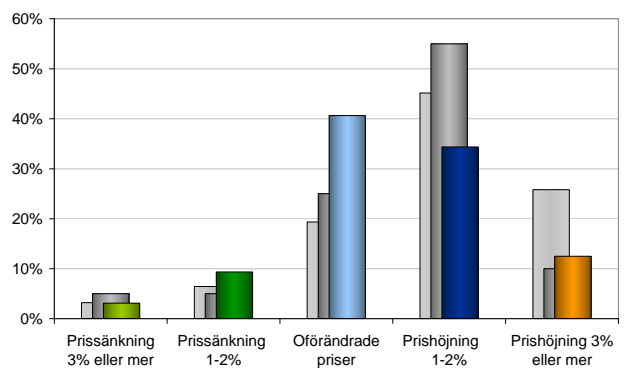
6. Kreditspreadar



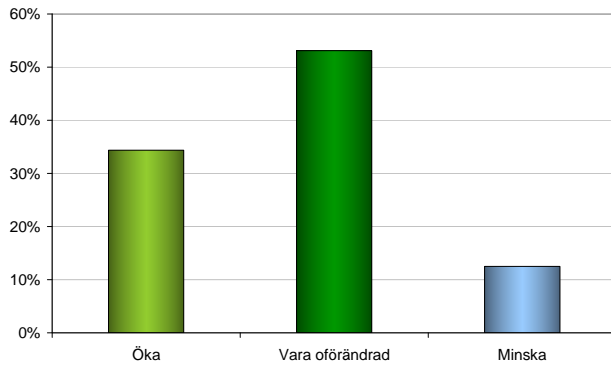
7. Motparters konkursrisk



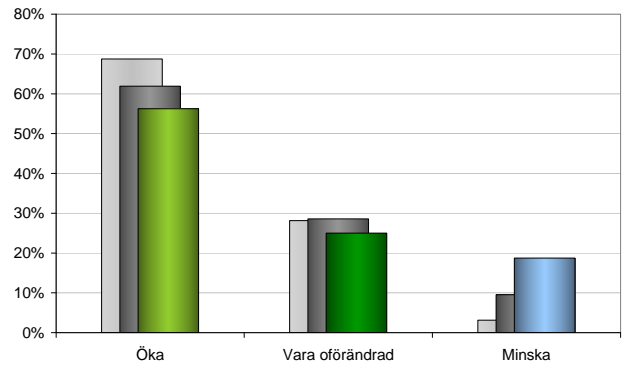
8. Förväntad prisutveckling



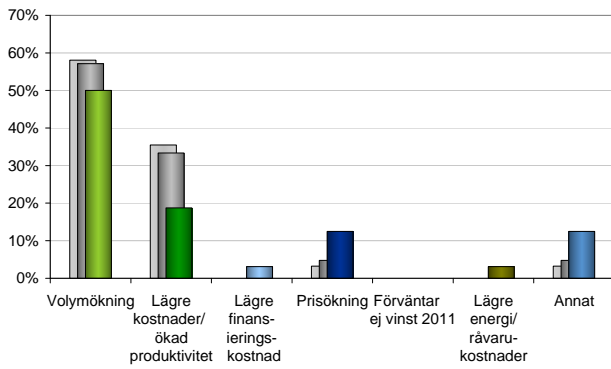
9. Vinst förväntningar Q3-11 vs Q3-10



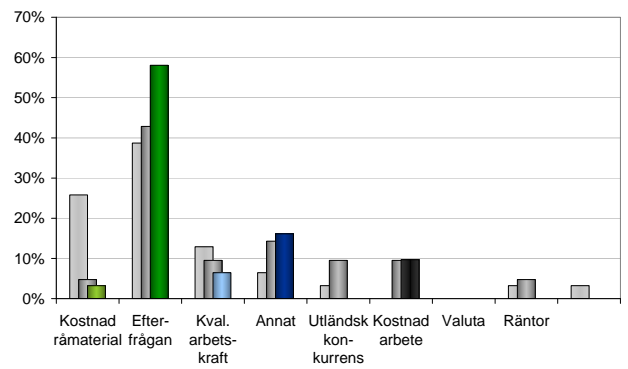
10. Vinstförväntningar 2011 vs 2010



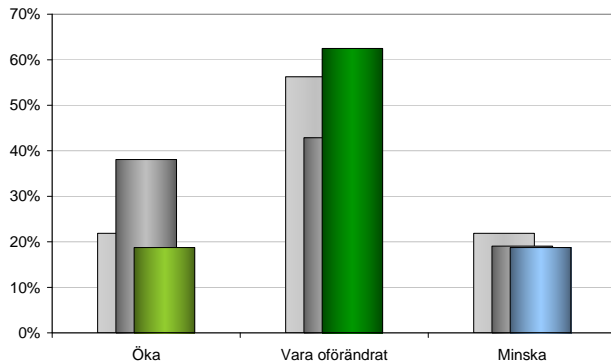
11. Lönsamhetsfaktorer



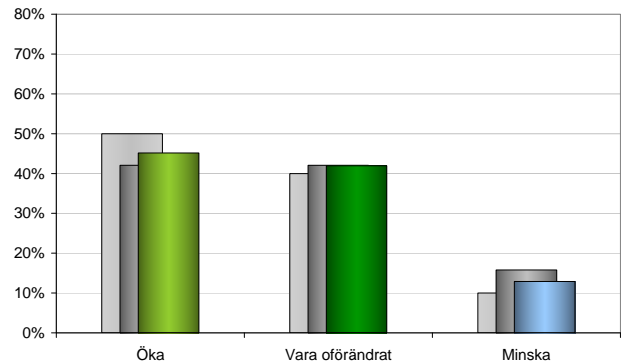
12. Orosmoln



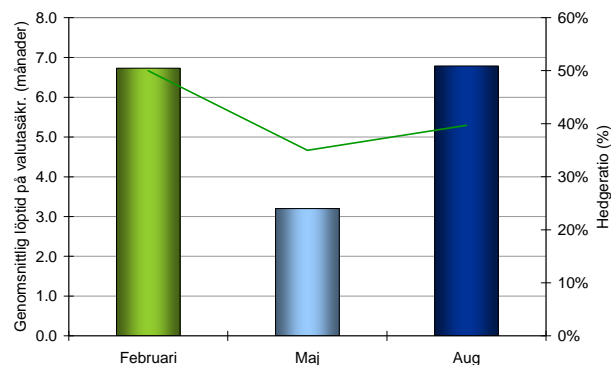
13. Antalet anställda i Sverige



14. Antalet anställda i utlandet



15. Löptid valutasäkringar och hedgeratio



16. Vilken EUR/SEK nivå förväntar du dig vid årsskiftet?

