

Skog & Ekonomi

Nyheter från Danske Bank

Råvarureflektoner från skogsindustrin – ett porträtt med Vida

Hur ser en av Sveriges största skogsindustrikoncerner ut på marknaden just nu? I en intervju med Vidas koncernchef Karl-Johan Löwenadler pratar vi råvaruförsörjning, investeringar, nedläggningar, marknadsutsikter och konkurrensen om skogsråvaran. Ett samtal om nuläget i industrin och de strategiska vägval som formar framtiden. Läs intervju och analys på sida 2.

Massamarknaden – nu stängs det kapacitet

Efter flera år av stark utbyggnad skiftar nu utvecklingen på massamarknaden. Svag lönsamhet och pressade marginaler har lett till produktionsneddragningar och nedläggningar i både Europa och Nordamerika. Vilka konsekvenser får det för virkesmarknaden, massapriserna och skogsägarna? Läs vår analys på sida 6.

Historiskt stora prisskillnader på skogsmark i landet

Aldrig tidigare har prisskillnaden mellan södra och norra Sverige varit så stor för marknadspriset på skogsmark. I Götaland är prisnivåerna åter på toppen, norrut haltar marknaden. Vad är utsikterna för prisutvecklingen framåt och hur ska man som spekulant navigera? Läs vår analys på sida 11.

2 Temaartikel

- Råvarureflektoner från skogsindustrin

5 Skogsbolagen på börsen

- Midsommarrallyt – hur länge kan det fortsätta?

6 Massamarknaden

- Nu stängs det massakapacitet i världen – och det behövs!

7 Trävarumarknaden

- Sågverken: mindre blod, men ingen vändning

8 Timmer & Massaved

- Skogsägarnas rekordår bakom oss – men lönsamheten kan förbli stark

9 Råd till skogsägarna

- Nu måste virkesköparna söka virket

10 Kända profiler ger sin syn på virkesmarknaden

- Ulf Larsson VD SCA: "Generellt sett har vi fortfarande en trög underliggande marknad för trävaror"

11 Fastighetsmarknaden

- Markvärdet står sig men prisstatistiken går isär

12 Ränta & Valuta

- Normaliserat makroekonomiskt läge
-

Här kommer ett nytt nummer av nyhetsbrevet Skog & Ekonomi där vi serverar aktuell information från kända aktörer inom näringen, ger handfasta tips till dig som skogsägare och presenterar en ekonomisk analys av läget för skog och skogsprodukter. För dig som ännu inte är prenumerant, anmäl dig på www.danskebank.se/skog-och-lantbruk

Temaartikel: Råvarurefleksioner från skogsindustrin



Ludvig Björkman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Växjö/Kalmar
www.danskebank.se



Erik Backman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Östergötland
www.danskebank.se

I den senaste tidens tuffa konjunktur för skogsindustrin har marknaden för skogsråvaran varit utmanande, med prisförväntningar från skogsägarna parallellt med sågverkens svaga lönsamhet. Marknaden ritas nu om, med konsolidering, strukturförändringar och nya ägare som kliver fram. Hur navigerar en aktör som Vida på denna marknad? Sveriges största sågverkskoncern, som genom nya förvärv tagit klivet in i Mellansverige.

Vi möter Vidas koncernchef för ett samtal om expansionen, råvarusituationen och nästa steg för den numera kanadensiskt ägda sågkoncernen.

Här följer en redogörelse för Karl-Johans ord, där varje avsnitt följs av Danske Banks analys kring situationen med färgad bakgrund för att åtskilja Vidas ord och bankens analys.

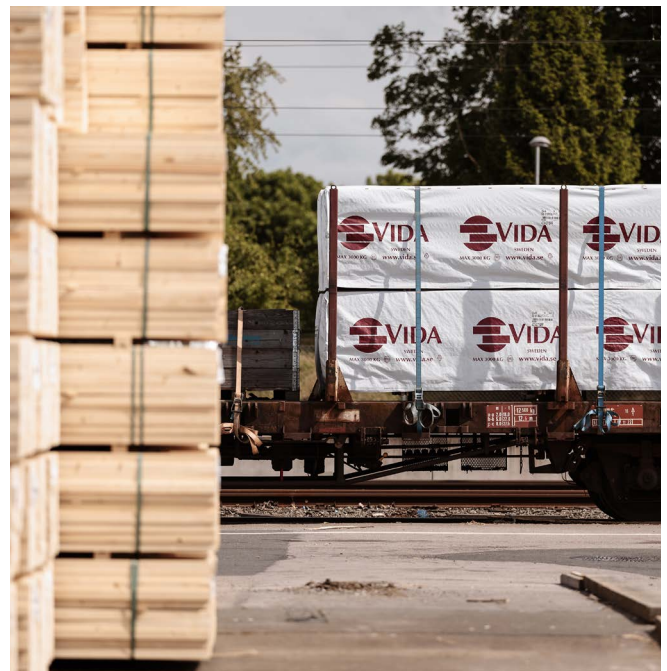


VIDA

Omsättning	Ca 11 mdr SEK
Antal anställda	1 800
Produktionsanläggningar	27 st, varav 13 st sågverk
Sågkapacitet	ca 3,3 miljoner m ³ sv/år
Ägare	Canfor Corporation, 77 % Privata minoritetsägare, 23 %

Källa: Vida

Vidas koncernchef Karl-Johan Löwenadler: "Jag tror att det kommer krävas fler anpassningar i Götaland framåt för att få någon form av balans"



Vida om: Råvarusituationen

Hur beskriver Vida nuvarande råvaruläge?

Kortsiktigt, om vi ser till resten av året, ser råvaruläget okej ut. Stormen Johannes har hjälpt till att täcka en del av det bortfall vi hade i inköpen under våren och här och nu finns det råvara i böckerna. Däremot är vi bekymrade för första halvåret nästa år, om aktiviteten inte kommer igång.

Hur ser ni på råvaruläget på fem till tio års sikt?

Det finns fortfarande en obalans, även efter de neddragningar som har gjorts. SKA-utredningen pekar på ett underskott på 2,5 miljoner m³sk i Götaland, men med dagens avverkningstakt bedömer jag att det verkliga underskottet är större. Våra neddragningar i Urshult och Orrefors har minskat behovet med cirka 400 000 m³fub, men jag tror tyvärr att det kommer krävas fler anpassningar i Götaland framåt för att få någon form av balans.

Hur hade läget sett ut utan stormvirket?

Då hade spelplanen sannolikt varit en annan redan nu. Många hade behövt överväga lägre produktion, exempelvis enkelskift istället för tvåskift, och en del hade tvingats varsla eller minska kostymen. Stormen har alltså haft stor betydelse för råvaruförsörjningen.

Johannes döljer råvarubristen

Skillnaden på tillgång av råvara är stor över landet. Götaland ligger på lägre nivåer än normalt, medan balansområde två har fyllts på kraftigt med stormvirke, se tabell 1. Helt klart är att stormvirket smittar av sig ner i södra Sverige och döljer Sydsveriges råvarusituation som vi bedömer börjar bli alltmer ansträngd.

Den stora frågan är vad som händer när stormvirket är upp-arbetat. Mycket talar för att Götaland då går mot en ny brist-situation, med fortsatt hård konkurrens om råvaran. Läs mer om vår analys av virkesmarknaden på sidan 8.

Tabell 1. Lager barrsägtimmer per region, 1 000 m³fub

Område	Skillnad Q2 2026 jmfr Q2 2025	Skillnad Q2 2026 jmfr Q2-snitt 2022-26
Vb 1	+18%	+28%
Vb 2	+159%	+76%
Vb 3	-3%	+8%
Vb 4	-3%	-7%
Hela landet	+38%	+29%

- Balansområde 1
- Balansområde 2
- Balansområde 3
- Balansområde 4



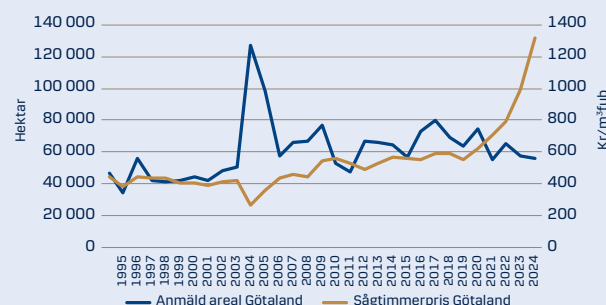
Källa: Skogsstyrelsen

Svagt samband mellan timmerpris och avverkningsvilja

Mellan 2020 och 2025 mer än fördubblades priset på såg-timmer. Ändå ökade inte den anmälda avverkningsarealen – utvecklingen gick snarare åt motsatt håll, se figur 1.

Vi ser inget tydligt samband mellan timmerpriset och skogs-ägarnas vilja att avverka. Att höja virkespriset tycks därför vara ett trubbigt verktyg för sågverken att få fram mer virke. Prisuppgången, som kulminerade 2025, kan ha blivit en dyrköpt lärdom: kraftigt höjda timmerpriser behöver inte ge ett större råvaruutbud.

Figur 1. Sågtimmerpris och avverkningsanmäld areal, Götaland 1995–2025



Källa: Skogsstyrelsen

Vida om: Strukturförändringar i skogsindustrin**Vad innebär nedläggningen av Orrefors och Urshult för produktionen på era övriga anläggningar?**

Planen är inte att öka produktionen på de andra orterna, utan att trygga råvaran till kvarvarande sågverk. Vi kör fullt på övriga enheter, men det krävs ett löpande inflöde av nya affärer i denna minst sagt utmanande tid.

Vilka förändringar kan vi vänta oss i den industri ni har förvärvat i Mellansverige?

Karl Hedin har historiskt varit tyngre på hemmamarknaderna och inriktad butiksförsäljning. Här kan vi bidra med vår internationella marknadsnärvaro, närmare kontakt med slutkund och fler marknader. Produktionsmässigt behöver inte särskilt mycket uppfinnas på nytt, det är fina moderna anläggningar som ligger i nivå med många av våra bättre sågverk.

Hur ser industrins omställningsbehov ut framåt?

Jag skulle bli förvånad om vi såg några stora nedstängningar inom industrin de närmaste månaderna, men visst finns det en osäkerhet inför nästa år beroende på råvaruläget. En viktig osäkerhet är massaindustrin där betalningsförmåga för massaved, flis och bark har bidragit till sågverkens möjlighet att betala för timret.

Stormen har förstås gjort den kortsiktiga fördelningen av timmer ovanligt taltung, men när stormperioden är över kan det även långsiktigt behöva göras anpassningar till ökade tallandelar. Här kommer sannolikt krävas investeringar för att helt eller delvis ställa om tidigare gransågverk.



Erik Backman, Ludwig Björkman och Karl-Johan Löwenadler i samtal vid Vidas färdigvarulager Orrakullen utanför Alvesta.

Svenska sågverk i siffror

Sedan år 2000 har antalet barrträsågverk i Sverige mer än halverats, från omkring 300 till dagens ca 130. Samtidigt blir de stora ännu större: de fem största företagen står för över 50 procent av landets totala produktion och genomsnittssågen har nästan tredubblat sin volym.

Allt talar för att konsolideringen av sågverksbranschen fortsätter. Pressad lönsamhet och stora investeringsbehov gör det svårare för mindre sågverk att stå på egna ben. Medelstora, välskötta anläggningar kan få nytt liv hos andra aktörer, vilket Vidas förvärv av Karl Hedins sågverk är ett exempel på. Mindre och olönsamma enheter som inte lyckats nischa sig riskerar däremot att läggas ned.

Tabell 2. Sveriges största barrträproducenter

Vida AB	ca 3,3 m³sv per år
SCA Wood	ca 2,2 m³sv per år
Södra Wood	ca 2,1 m³sv per år
Setra Group	ca 1,6 m³sv per år
Holmen Wood Products	ca 1,5 m³sv per år

Källa: Bolagens egna uppgifter. Volymerna avser årlig produktion eller produktionskapacitet och är därför inte direkt jämförbara med faktisk produktion ett enskilt år

Vida om: Internationella aktörer i svensk skogsindustri

Vad är ägaren Canfors långsiktiga syn på Vida och Sverige?

Canfor har förstås stora utmaningar i British Columbia, inte bara tillgången på råvara utan främst politiska och strukturella förutsättningar. Investeringar i Sverige och Europa är ett sätt att sprida riskerna geografiskt och tongångarna är att man fortsätter att satsa i dessa geografier.

Vilka fördelar har den svenska och europeiska modellen?

Vi har nära till många marknader och kan ställa om mellan dem, med anpassade volymer och dimensioner. I Nordamerika är produktionen ofta mer inbyggd mot en gemensam standard och en huvudmarknad. Vår flexibilitet och närhet till flera exportmarknader är därför en tydlig fördel.

Vad talar för framtidstro för svensk skogsindustri?

Förändrad demografi och nedskrivet bostadsbehov drabbar flera marknader, därför är jag inte säker på att vi får den byggboom vi sett tidigare när konjunkturer tagit fart. Därför blir effektivitet, flexibilitet och rätt marknadsposition ännu viktigare. Det finns dock positiva ljusglimtar, en fred i Ukraina skulle kunna bli en verklig "game changer" för hela den europeiska ekonomin och inte minst den sågade varan.

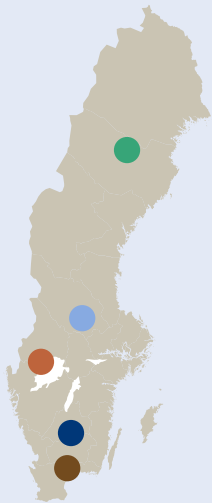
Internationella ägare tar plats i svensk skogsindustri

Under de senaste åren har flera utländska aktörer genomfört betydande förvärv av svensk skogsindustri. Att utländska aktörer äger svensk industri är inget nytt fenomen, dock har det tidigare varit drivet av marknadsstrategi och i nutid snarare om råvarustrategi. Internationella aktörer ser i allt högre grad svensk skogsråvara som en strategisk resurs och investerar därmed direkt i svensk produktionskapacitet.

Håller Sverige på att bli Europas viktigaste råvarubas för den internationella skogsindustrin?

På relativt kort tid har det skett ett större antal större förvärv, vilka vi listar i figur 2 nedan. Utöver dessa affärer finns sedan tidigare flertalet utländska aktörer etablerade inom industrin. Canfors ägande i Vida och andra aktörers förvärv i Sverige kommer med all sannolikhet att vara en gynnsam strategi när konjunkturen och exporten tilltar och den svenska och nordiska råvaran ska förse marknaden med förädlade skogsprodukter.

Figur 2. Exempel på internationella aktörers etablering i svensk skogsindustri



År	Affär	Kommentar
2019	Kanadensiska Canfor förvärv 70 % av Vida	Majoritetsägare i Vida.
2022	Österrikiska Mayr-Melnhof Holz förvärv Bergkvist Siljan	Sågverk i Insjön, Mora och Blyberg.
2023	Amerikanska Sylvamo förvärv Nymölla bruk från Stora Enso	Amerikansk papperstillverkare tar över ett av Sveriges största finpappersbruk. Hösten 2026 bygger man upp egen inköpsorganisation.
2024	Kanadensiska Canfor ökar ägandet i Vida till 77 %	Förvärv ytterligare aktier.
2024/2025	Amerikanska SVP köper ut Nordic Paper från börsen	Blir huvudägare i papperskoncernen.
2025/2026	Österrikiska HS Timber Group förvärv Malå Såg	Övertar sågverket från Setra.

Skogsbolagen på börsen



Oskar Lindström
Skogsanalytiker på
Danske Bank Markets Sverige
www.danskebank.com

Sedan midsommar har skogsaktierna gått bra: Billerud upp 30 procent, SCA 12, Holmen 6 och Stora Enso 5. Finska Metsä Board steg 20 procent och är sektorns enda bolag på plus för året. Rottnerosaktien har stuckit ut med en avkastning på hela 61 procent sedan årsskiftet. Nästan hela rörelsen kom under rapportveckan i slutet av juli, när kvartalssiffrorna blev mindre eländiga än befarat. I början av augusti aviserade SCA dessutom en höjning av kraftlinerpriset med 100 euro per ton. För helåret ligger sektorn ändå efter: Billerud minus tolv procent, Holmen minus fem, SCA och Stora Enso minus fyra, mot ett svenskt index som stigit femton.

Börsen ska sätta ett pris på 1,2 miljoner hektar

Värderingen visar var pengarna sitter. SCA:s bolagsvärde motsvarar elva gånger nästa års väntade rörelseresultat före avskrivningar, Holmens tio gånger. UPM-Kymmene och Stora Enso åtta respektive sju gånger och Metsä Board och Billerud sex och fem gånger. Skillnaden är i all väsentlig skogsmark och realltillgångar – och nu ska den delen få ett eget pris.

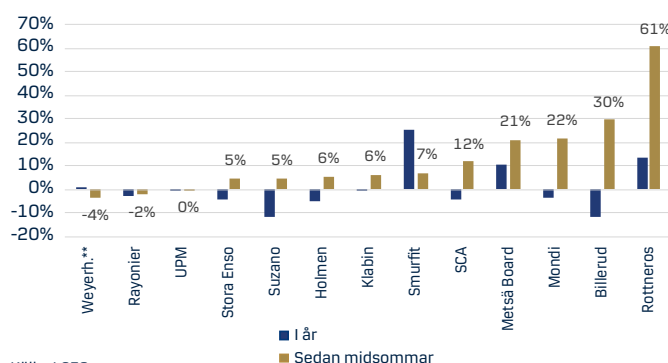
Under första halvåret 2027 knoppas Stora Ensos svenska skogar av till ett eget börsbolag: Bergslagens skogar, noterat i både Stockholm och Helsingfors. Ingen nyemission, utan en ren utdelning där varje Stora Enso-aktieägare får sin beskärda del. Resultatet blir Europas största (och enda) renodlade skogsaktie: drygt 1,2 miljoner hektar, i balansräkningen värderade till 5,7 miljarder euro eller ungefär 63 miljarder kronor. Det blir drygt 50 000 kronor per hektar. Som jämförelse sålde Stora Enso 175 000 hektar i fjol för 900 miljoner euro – närmare 57 000 kronor per hektar.

Varför bry sig, om man äger sin skog själv? Därför att skogsmark hittills prissatts av Ludvig & Co:s och Svefas statistik, som kommer halvårsvis och med eftersläpning. Från 2027 finns i stället en kurs som uppdateras varje sekund börsen är öppen. Det är en termometer som skogsägare tidigare aldrig haft. Noterade skogsbolag i Nordamerika, så kallade timber REITs, har ofta handlats med rabatt mot marknadsvärdet på marken; investerare drar av för bolagsskatt, förvaltning och för att man inte kan promenera runt på sitt innehav. Värderas Bergslagens skogar till 40 000 kronor per hektar har varje spekulant på fastighetsmarknaden ett argument i bakfickan. Blir det 70 000 har säljaren det. Även om det finns bra förklaringar till varför skog på börsen värderas annorlunda än egen skog så kommer förändringen av aktiekursen i Bergslagens skogar, och därmed den implicita värderingen av skogen, att vara en daglig temperaturmätare.

Den 3 november håller bolaget sin första kapitalmarknadsdag. Då väntar vi oss att vi inte bara kommer få finansiell historik utan

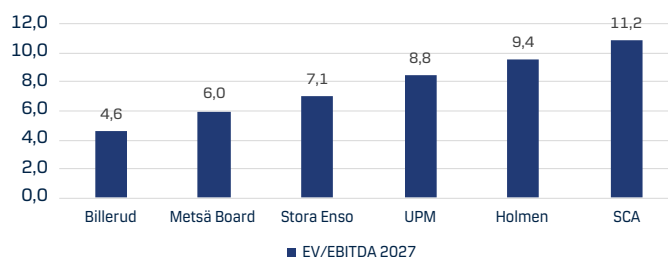
även finansiella mål, avverkningsplan samt en förklaring av hur relationen till Stora Enso kommer att se ut (i synnerhet avverkningsavtalet). Allt kommer att vara avgörande för hur värderingen av aktie blir.

Figur 3. Totalavkastning för utvalda svenska och utländska skogsbolags aktier



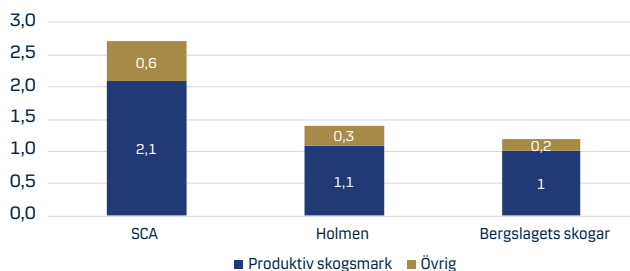
Källa: LSEG

Figur 4. Värdering av nordiska skogsbolag på innevarande års förväntade rörelseresultat före avskrivningar



Källa: Danske Bank Equity Research

Figur 5. Bolagsskog på börsen i Sverige samt Bergslagens skogar, miljoner hektar



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Massamarknaden

Nu stängs det massakapacitet i världen (och det behövs)

Det europeiska listpriset – bruttopriset – på långfibrig sulfatmassa, NBSK, låg still kring 1 650 dollar per ton sedan april men har kommit ned till 1 630 dollar i augusti. Netto, efter rabatter på cirka 52 procent, indikerar det ett nettopris kring 780 dollar per ton. Prispressen kommer från Kina där nettopriset ligger kring 640 dollar per ton, det lägsta priset sedan december 2020.

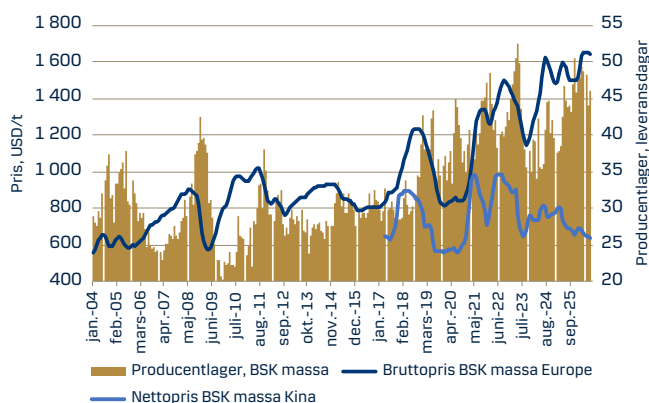
Q2-rapporterna speglade detta. SCA:s massaverksamhet redovisade en rörelseförlust på 75 miljoner kronor, mot en vinst på 95 miljoner i fjol. Södra Cell backade 88 miljoner. UPM:s finska bruk klämde fram 17 miljoner euro i EBITDA, ned 70 procent – medan Uruguay levererade 168 miljoner euro. Mercer gjorde 76 miljoner dollar i förlust och förhandlar nu med sina obligationsinnehavare. Ingen talade om prishöjningar. Chilenska massatillverkaren CMPC:s vd trodde på en återhämtning för långfiber mot årsskiftet när stängningarna får effekt. I sin Q2 presentation nämnde brasilianska massaproducenten Suzano en konsultrapport som visade att totalt 17 miljoner ton långfibermassaproduktion inte var lönsam på nuvarande kinesiska priser. [avser även integrerad långfibermassa]

Stängningsvågen: 2,5 miljoner ton – och en marknad som ändå inte vänder

Det pågår en stängningsvåg i massaindustrin: sällan har så många massabruk stängts på så kort tid. Domtar har i år minskat kapaciteten tre gånger, med totalt drygt en miljon ton. Canfor lägger ned Northwood, Stora Enso en fiberlinje i Skutskär (samtidigt som man bygger ut produktionen av fluffmassa), och flera finska bruk står stilla. Analysföretaget Fastmarkets summerar det till 2,5 miljoner ton berörd årskapacitet, varav 1,44 miljoner permanent. Nytilskott saknas helt: i AFRY:s genomgång av beslutade projekt till 2030 är nya linjer nästan uteslutande kortfiber. Givet en global efterfrågan på långfibrig sulfatmassa på 23,7 miljoner (marknadsmässa; 2025) motsvarar dessa 1,44 miljoner ton cirka sex procentenheter, en betydande förstärkning av marknadsbalansen. På kort sikt räknar vi med att det kommer att möjliggöra prishöjningar.

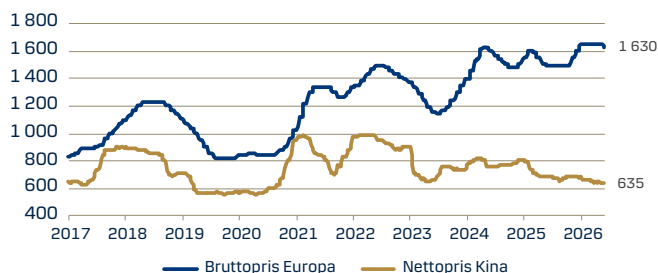
Frågan är såklart hur länge dessa stängningar räcker. Efterfrågan på långfibrig sulfatmassa har minskat med i genomsnitt 1,8 procent per år de senaste fem åren och det finns ingen anledning att tro att den utvecklingen inte kommer att fortsätta (leveranserna av långfibrig sulfatmassa var ned fyra procent i juli jämfört med juli förra året). Även om svenska massabruk överlag är välinvesterade (dvs de har en relativt god konkurrenskraft) så är det svårt att se att de kommer att bygga ut kapaciteten, eller tål höga massavedspriser.

Figur 6. Barrsulfatmassa, producentlager och priser



Källa: Fastmarkets

Figur 7. Långfibrig sulfatmassa, europeisk bruttopris mot kinesiskt nettopris, USD/ton



Källa: Fastmarkets

Figur 8. Prisgap lång- mot kortfibermassa i Kina, USD/ton netto



Källa: Fastmarkets

Trävarumarknaden

Sågverken: mindre blod, men ingen vändning

Andra kvartalet blev inte vändningen, men åtminstone en paus i blodflödet. SCA:s träaffär tog sig över nollstrecket med ett rörelse-resultat (efter avskrivningar) på 17 miljoner kronor, mot minus 23 miljoner i första kvartalet - fast med fjolårets 237 miljoner i minnet inser man snabbt hur lågt ribban ligger. Setra vände 60 miljoner i förlust till 15 miljoner i vinst, Holmen halverade sin trävaruförlust till 55 miljoner kronor, medan Södra Wood gick från plus tre till minus 215 miljoner kronor på grund av en kombination av lägre leverans-volymer, lägre marknadspriser samt högre råvarukostnader.

Mönstret är entydigt: den som fick ned timmerkostnaden fick också ned förlusten. Trävarupriserna steg visserligen något sekventiellt, två till fem procent beroende på vem man frågar. Det är kostnadssidan, inte marknaden, som gör jobbet. Metsä Wood redovisade minus 7,4 miljoner euro och Canfor, som äger Vida, rapporterade "modest log cost relief" i Sverige. Modest är precis rätt ord för hela kvartalet.

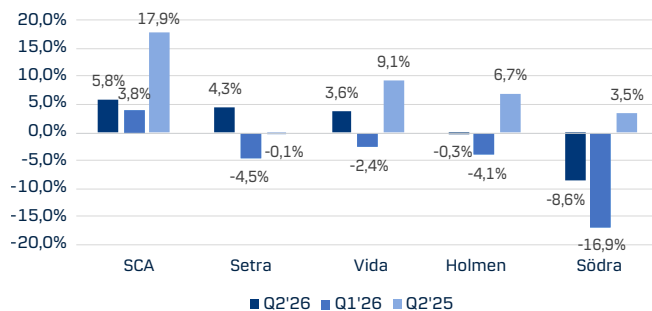
Stängs det tillräckligt?

Bakom kvartalssiffrorna pågår en tyst kapacitetssanering. I maj stängde Vida sågverken i Urshult och Orrefors - "ett svårt men nödvändigt beslut", som koncernchefen Karl-Johan Löwenadler uttryckte det efter beslutet - och går därmed från 15 till 13 sågverk. Bergkvist Siljan har lagt ned sågverket i Mora i mars i år efter mer än 130 års verksamhet och Setra drog ned produktionen med en tredjedel (och antalet anställda) i Hasselfors förra året. Holmen meddelade att man drar ned produktionstaken i Lingham.

Det låter mycket, men frågan är om det är tillräckligt? Samma analys visar att Europas trävarukonsumtion toppade 2021 kring 72 miljoner kubikmeter och sedan föll omkring 20 procent - ungefär 14 miljoner kubikmeter.

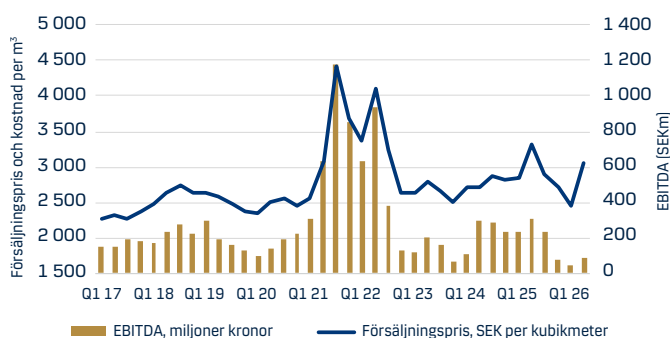
Mest intressant är ändå motivet. Vidas skäl var inte för låga trävarupriser utan "långsiktig obalans mellan produktionskapacitet och råvarutillgång". Det är en helt annan diagnos. Sågverk som stänger för att efterfrågan sviktar öppnar igen när konjunkturen vänder. Sågverk som stänger för att timret inte räcker öppnar aldrig igen. Det ger cykeln en asymmetri som marknaden kanske underskattar. Den dag byggandet tar fart möter efterfrågan ett utbud som krympt strukturellt, och marginalerna kan bli bättre än historiken antyder - men bara för den som då har både anläggning och råvara.

Figur 9. Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA) för utvalda svenska trävaruföretag



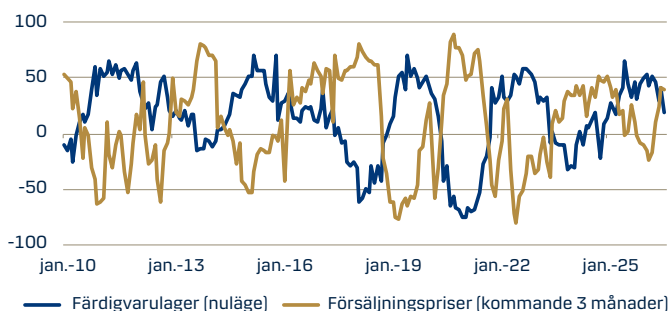
Källa: Bolagsrapporter

Figur 10. SCAs trävaruverksamhet, resultat per kvartal



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Figur 11. Konjunkturinstitutets barometerindikator för sågverken (senaste mätpunkt augusti)



Källa: Konjunkturinstitutet

Timmer & Massaved

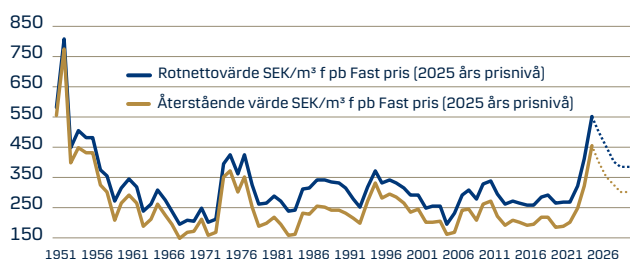


Ludwig Björkman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Växjö/Kalmar
www.danskebank.se

Skogsägarnas rekordår bakom oss – men lönsamheten kan förbli stark

År 2025 går till historien som ett av de starkaste åren någonsin för landets skogsägare. Rotnettot – intäkten som återstår efter avverkningskostnader – nådde den högsta nivån sedan 1952. Det var en lönsamhetstopp som saknar tydlig motsvarighet i modern tid, se figur 12.

Figur 12. Rotnettovärde och återstående värde, 1951–2025



Källa: Skogsstyrelsen. Prognos 2026 och framtåt illustrativt framtagen av Danske Bank.

Toppen är sedan länge passerad. Skogsindustrins ekonomiska motvind fortsätter och senaste tidens prissänkningar på virke har avlöst varandra. När 2026 summeras pekar därför allt på att skogsägarnas lönsamhet faller tillbaka från rekordnivåer. Det innebär däremot inte att utfallet för skogsägarna blir svagt. Om dagens relativt höga virkespriser håller i sig finns goda möjligheter att lönsamheten stannar kvar på historiskt starka nivåer – ungefär i linje med slutet av 1990-talet. Samtidigt bör jämförelser över tid göras med viss försiktighet. Från 1991 ingår värdet av GROT, grenar och toppar i statistiken, vilket gör äldre jämförelser mindre heltäckande.

Risken är dock att det återstående värdet – nettot som finns kvar efter avdrag för skogsvård – minskar snabbare än virkespriserna. Fallande virkespriser och stigande kostnader för skogsvård kan pressa lönsamheten från två håll.

"Knäpptyst på telefonen"

Flera virkesinköpare vi har pratat med beskriver det som "knäpptyst på telefonen". Få skogsägare hör av sig för att sälja, och samma avvaktan syns i statistiken över avverkningsanmälningar, med undantag för stormområdet där aktiviteten fortfarande är hög. Mest anmäkningsvärd är utvecklingen längst i söder. I Götaland minskade takten i avverkningsanmälningarna med 44 procent under årets första halvår jämfört med samma period förra året, se tabell 3.

Tabell 3. Förändringar avverkningsanmälningar

Januari–juni 2026 jämfört med samma period 2025

Källa: Skogsstyrelsen

Region	Förändring
Norra Norrland	▼ -13%
Södra Norrland	▲ +17%
Svealand	▲ +3%
Götaland	▼ -44%

Att skogsägarna nu avvaktar behöver inte nödvändigtvis betyda att de ser dagens virkespriser som dåliga. Efter flera starka år har många råd att vänta, samtidigt som fjolårets högre prisnivå finns kvar i minnet. För industrin är skogsägarnas avvaktan ännu inget akut problem.

Industrin vill ha virke – men inget nytt prisrally

Hösten har inletts med ovanligt god råvarutillgång för sågverken, mycket på grund av efterarbetet efter stormen Johannes. Stormvirket försörjer inte bara lokala sågverk utan betydande volymer transporteras även ut från stormområdet till sydsvenska aktörer. På kort sikt är sågverken därför välförsörjda – men vad händer när stormvirket sinar och skogsägarna fortsatt är svårflörtade?

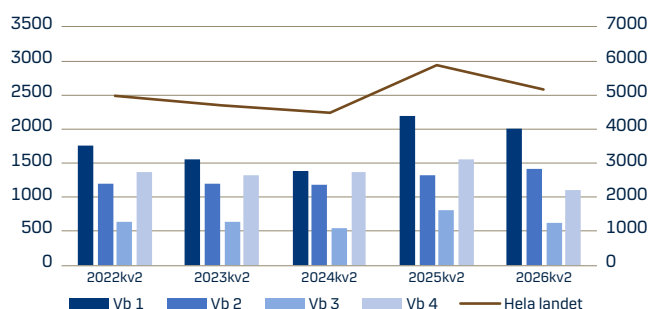
Här ligger marknadens tydligaste låsning. Skogsägarna väntar på bättre priser, medan industrins svaga lönsamhet begränsar betalningsförmågan. När stormvirket sinar och lagren av rotstående skog tunnas ut kan råvarubristen därför återkomma redan i början av 2027. Men en brist behöver inte betyda ett nytt prisrally. Om industrins marginaler förblir pressade ligger produktionsneddragningar, nedläggningar och en hårdare utslagning närmare till hands. Samtidigt vet vi att en vanlig höststorm kan förändra hela spelplanen över en natt.

Tecken på comeback för massaveden

Flera faktorer talar för att massaveden återhämtar sig snabbare än vi först trott. Stormen Johannes har så här långt gett betydligt mer timmer och mindre massaved än väntat. Samtidigt går sågverken inte på full kapacitet, framför allt i södra Sverige, vilket minskar utbudet av cellulosafälls.

Massavedslagren i hela landet är 12 procent lägre än för ett år sedan. I södra Sverige är nedgången ännu större, 20–30 procent, se figur 13. Inför hösten signalerar branschen samtidigt en starkare efterfrågan från bruken på både barr- och lövmassaved. Är massavedens revansch redan på väg?

Figur 13. Lagerutveckling massaved Q2, per balansområde 1000 m³fub



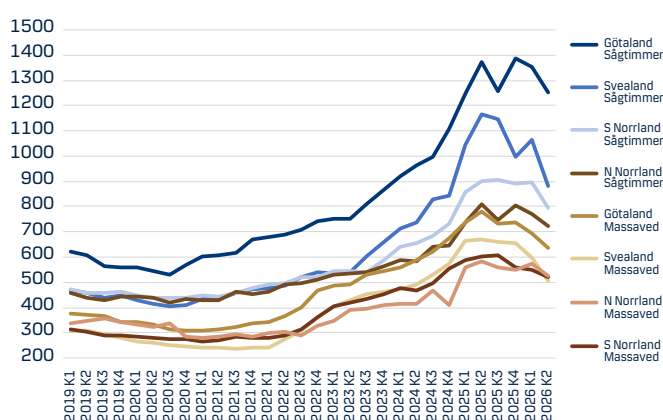
Källa: Skogsstyrelsen

Råd till skogsägarna

Nu måste virkesköparna söka virket

Prissänkningarna under 2026 är breda och börjar nu även slå igenom i Skogsstyrelsens eftersläpande statistik. Nedgången är som väntat tydligast i Svealand och södra Norrland, se figur 14. Skogsägarnas förhandlingsutrymme har minskat, men industrins fortsatta behov av virke framåt gör att vi ändå bedömer att marknaden till stor del fortfarande är skogsägarnas.

Figur 14. Timmer och massavedspriser, leveransvirke per region kvartalsvis SEK/m³fub



Källa: Skogsstyrelsen

När virkespriserna stod på rekordnivåer kom mycket virke ut på marknaden av sig självt. I dagens svagare marknad behöver virkesinköparna ge sig ut på en ny inköpsturné i höst: ringa runt, anordna skogsdagar och återgå till grundarbetet nära skogsägarna. Genom att identifiera åtgärdsbehov och arbeta mer långsiktigt kan de samtidigt ge skogsvården ett välbehövligt uppsving efter en period då fokus ofta legat på grov slutavverkningsskog. För virkesköparna kan skogsvården bli ett sätt att skapa kostnader – och därmed locka skogsägarna till att avverka.

Södra Sverige

I juni sänkte Södra Skogsägarna virkespriserna brett. Samtidigt infördes en marknadspremie på grantimmer på 50 kr/m³fub, vilket i praktiken tog tillbaka grundprissänkningen för just granen. Signalen är tydlig att efterfrågan på grantimmer är fortsatt god. Sedan dess har priserna legat still, men sågverken skulle sannolikt behöva ytterligare sänkningar för att få bättre balans mellan priset på råvara och färdigvara.

Talltimmer är mest pressat när stormvirke fortsatt fyller marknaden. Ljusglimten tror vi finns i massaveden. En höjning redan i höst kan faktiskt inte uteslutas, med risk för att vi sticker ut hakan för långt.

- Grantimmer efterfrågas - men räkna inte med högre priser i höst
- Vänta med din tallavverkning om du kan
- Passa på i det torra vädret och hugg på marker med svag bärighet
- Viltbehandla vårens planteringar - och ta med röjsågen ut!

Mellersta Sverige

Här är virkesmarknaden som helhet mer pressad än i övriga landet, men de lokala variationerna är stora. Inom stormområdet betalas timret på sina håll flera hundra kronor lägre än utanför stormgeografin. Sågverken är välförsörjda och stormvirket väntas prägla marknaden under hela hösten. För skogsägare i de drabbade områdena handlar det främst om att ta hand om det skadade virket och samtidigt försöka få ut ett så högt virkesvärde som möjligt. En del aktörer köper blånat virke, vilket är positivt för skogsägarnas netto.

Några prishöjningar på timmer ser vi inte framför oss. En möjlig ljusglimt finns i massaveden och skogsbränslet, som fått mindre fokus efter stormen. Mycket hänger på om kylan kommer tidigt och efterfrågan på skogsbränslet tar fart.

- Stora volymer talltimmer fortsätter att pressa priset
- Stora lokala skillnader - på vissa håll fortsatt bra betalt för gran
- Håll koll på marknaden och försök få ut ett så högt virkesvärde som möjligt
- Framtidens skog börjar i röjningen - ut med röjsågen!

Norra Sverige

Skogsägarnas intresse för att sälja verkar ha mattats av något även längst i norr, men virkespriserna står fortfarande mer stabilt än i övriga landet. Industrin är välförsörjd och bolagen har generellt sett gott om stående skog kontrakterad. Artskyddsfrågorna och överklaganden av avverkningsanmälningar fortsätter samtidigt att bromsa vissa avverkningar, och problemen uppges vara som störst i Jämtland. Virkespriserna har rört sig betydligt mindre än i södra och mellersta Sverige. Prisskillnaden mellan landsdelarna har därför minskat, och vi räknar med en relativt lugn höst med priser som ligger kvar på dagens nivåer. Talltimret är det sortiment som vi bedömer ligger i riskzonen för en sänkning.

- Fortsatt störst efterfrågan på gran
- Räkna med att artskyddsfrågor kan förhindra eller försena avverkningar
- Inventera vårens planteringar
- Prioritera röjningen innan mörkret och kylan kommer



Kända profiler ger sin syn på virkesmarknaden



Linda Andersson
VD Derome Timber

Trävarumarknaden: Det är fortfarande tuffa tider, framför allt på exportmarknaden. Sverige är en liten ljusglimt där vi kan se att det byggs mer och att det finns en efterfrågan och en politisk vilja att bygga mer småhus.

Sågtimmer: Vi har generellt ett gott försörjningsläge inför hösten, men därefter är det mer osäkert. Det inköpta rotlagret fylls inte på i samma takt som vi förbrukar. Det är fortfarande ingen balans mellan priset på råvara och färdigvara.

Massaved: Importen av massaved i marknaden har ökat för att kompensera för ett lägre utbud av cellulosaflis, vilket är en följdfekt av att flera aktörer har producerat mindre på sina sågverk än normalt. För stunden är det en balans i marknaden.



Fredrik Granath
VD Rundvirke Skog

Sågtimmer: Under året har alla tampats med samma utmaning – att hitta avsättning för stormvirket. Lokalt blev det snabbt fullt, vilket har krävt logistiklösningar för att transportera volymer med tåg och båt. En betydande del har gått till Sydsverige, Tyskland och Baltikum. Det ser ut att bli mer timmer än många hade

räknat med, och effekterna kommer att märkas även under tredje och fjärde kvartalet.

Massaved: Vi ser nu en starkare efterfrågan på massaved. Bruken kör normalt och volymerna rullar in. På bara några månader har lövmassaveden gått från överskott till stark efterfrågan i stora delar av Östersjöområdet.



Ulf Larsson
VD SCA

Trävarumarknaden: Generellt sett har vi fortfarande en trög underliggande marknad för trävaror. Efterfrågan har varit stabil under den senaste perioden, och vi förväntar oss att den situationen kommer att fortsätta.

Massamarknaden: Marknaden är mer eller mindre sidledes för massa just nu. Vi har sett vissa tillkännagivanden om nedläggningar och produktionsbegränsningar. Vi har inte tillkännagivit något, och vi har en ganska stabil situation.

På lång sikt tror vi att sulfatmassa av barrved kommer att bli en bristvara. Jag tror att problemet blir råvarutillgången för barrved.



Skogsfastighetsmarknaden



Erik Backman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Östergötland
www.danskebank.se

Markvärdet står sig men prisstatistiken går isär

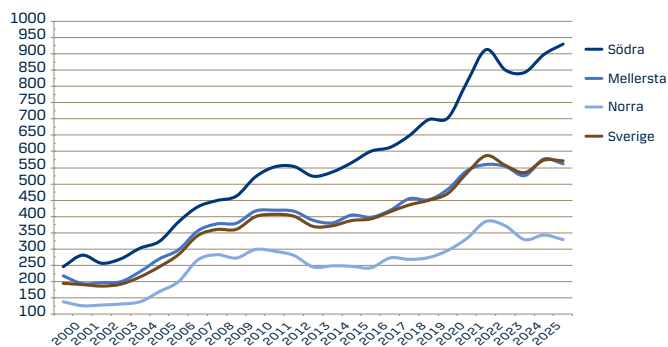
Med en kraftigt inbromsad virkesmarknad har förväntningarna på fastighetsmarknaden för innevarande år varit tamare än fjolåret. Nu har halvårsstatistik släppts där både Svefa och Ludvig & Co beskriver en något avvaktande fastighetsmarknad första halvåret 2026, men korrelationen med virkesmarknaden är trots allt inte särskilt stark.

Svefas prisnivåer pekar fortsatt svagt uppåt i samtliga regioner medan Ludvig & CO:s sammanställning av genomförda affärer visar att priserna pressats ner i både mellersta och norra Sverige men stigande i söder. Dock ska vi komma ihåg att Svefas snittpris är en hundring högre i landet, en större skillnad än den procentuella utvecklingen per region. Att statistiken skiljer aktörerna emellan förklaras delvis av metodskillnad i mätning och redovisning, men vittnar även om lägre fastighetsutbud där det blir avgörande vilka transaktioner som fångas upp i underlaget.

Historiskt stora prisskillnader i landet

Påtagligt är prisskillnaderna mellan regionerna. Här har vi historiskt inte sett ett så stort prisgap tidigare. Skogen i söder är 183 procent dyrare än i norr och 66 procent dyrare än i mellersta Sverige, se figur 15. Vi har tidigare skrivit om den höga prisspridningen inom länen, men prisspridningen i riket är alltså även den historiskt hög. I södra Sverige har nu snittpriset med marginal passerat tidigare toppnoteringen 2022, dock i nominella värden.

Figur 15. Prisutveckling per region 2000 – halvåret 2026, kr m³sk



Källa: Ludvig & CO.

Stormen Johannes kommer hålla tillbaka fastighetsmarknaden i Mellansverige och Södra Norrland under 2026, då transaktionsvolymen haltar när skogar ska städas. Under 2027 kan vi dock förvänta oss en skjuts i denna geografi. Med de sjunkande priser vi sett norrut senaste åren bör alltså köpläget i denna geografi vara gott för stunden.

Tabell 4. Snittpris och prisutveckling halvår 2026.

Region	Ludvig & CO		Svefa	
	Snittpris 2026-06-30	% utveckling sedan årsskiftet	Snittpris 2026-08-01	% utveckling sedan årsskiftet
Norra	329	-4,1%	365	1,0%
Mellersta	561	-2,6%	635	2,2%
Södra	930	3,6%	909	1,3%
Sverige	571	-0,3%	676	1,6%

Källa: Ludvig & CO, Svefa



Sofia Palmkvist
Skogsmästare, Reg. Fastighetsmäklare
Areal, Jämtland
www.arenal.se

Vår känsla, innan vi summerat någon statistik ännu, är att prisläget är något högre än föregående år. Vållarronderade och välskötta fastigheter säljs bäst och av osäkerhetsfaktorer är artskyddet och vad som kommer hända framåt med ersättningar vid nekad avverkning helt klart det som köparna har mest frågor kring. Utbudet bedöms som normalt spekulanterna är samma som tidigare, både ortsbor och utbor. Inför hösten har vi ett fortsatt stort intresse från spekulanterna där skog som investering ses som en trygg investering i den skakiga omvärlden, trots osäkerheterna i skogsbruket.



Stefan Wärdig
Skogsmästare, Reg. Fastighetsmäklare
Ludvig & CO
www.ludvigfast.se

Prisbilden första halvåret verkar hålla i sig. Vi har noterat rekordnivåer på flera håll även om antalet transaktioner varit relativt få. Den utveckling vi sett tidigare med en ökad differentiering av prisbild och intresse håller fortsatt i sig. Rationellt och obebyggt hetast medan mycket byggnader och bristande underhåll påverkar prisbild och ibland försäljningstid. Fastigheter med lågt eller inget kassaflöde ger ett svagare intresse precis som lägre boniteter, vilket ju i grunden är rimligt. Intresset för tillköp är starkt eller mycket starkt. På sina håll finns lantbrukare som haft fina resultat från animalieproduktion vill öka sin riskspridning och då investera i skog. Utbudet är fortsatt lågt i hela branschen men förhoppningen är att säljarsidan vaknar till under hösten och våren och ser att det är ett bra läge att sälja.

Ränta & valuta



Frida Måhl

Makroanalytiker, Danske Bank
<https://research.danskebank.com/research/>

Normaliserat makroekonomiskt läge

De svenska tillväxtutsikterna går från klarhet till klarhet. Under sommaren

har både hårda och mjuka indikatorer trotsat vårens turbulens och visat på motståndskraft. Utsikterna ser fortsatt goda ut och Sverige väntas, likt många andra länder, röra sig mot ett mer normalt och balanserat läge. Det kvarvarande orosmolnet är alltjämt det osäkra geopolitiska läget, med fortsatt risk för högre inflation. Än så länge är det för tidigt att se någon tydlig påverkan på konsumentpriserna och Riksbanken har hittills agerat avvakande. Vår prognos är att prstrycket börjar öka under hösten och att Riksbanken agerar genom att höja räntan i slutet av året och i början av nästa år. Trots räntehöjningar bedömer vi att återhämtningen fortsätter, då den kombinerade finans- och penningpolitiken förblir expansiv även när Riksbanken höjer räntan till en mer neutral nivå. Även i euroområdet har utvecklingen varit bättre än väntat och vår prognos är att ECB höjer räntan ytterligare en gång. I USA har momentum hållit i sig och vår prognos är att Fed höjer räntan två gånger under det kommande året.

Både långa och korta marknadsräntor har stigit under sommaren till följd av högre förväntningar på centralbankerna och ökade inflationsrisker kopplade till osäkerheten kring konflikten i Mellanöstern. Risken på uppsidan har dämpats i takt med att nivån har stigit och vår prognos är fortsatt en 10-årig swapränta omkring 3,00% under det kommande året. På valutamarknaden handlas kronan alltjämt strax över 11-nivån och har hållit sig stabil trots svängningar i marknadssentimentet. På kort sikt har kronan försvagats efter att marknadens förväntningar på en nära förestående höjning från Riksbanken har minskat. Vår prognos är att kronan fortsätter att försvagas till 11,40-nivån på 12 månaders sikt. Dollarn har försvagats under sommaren till följd av att marknaden skiftat om till lägre förväntningar på Fed, i kombination med finanspolitisk oro. Vi tror att dollarn kommer att vända upp och stärkas, men riskbilden är balanserad.

Tabell 5. Prognos ränta & valuta Danske Bank

Valutaprognoser*	1m	3m	6m	12m
USD/SEK	9,56	9,82	10,09	10,18
EUR/SEK	11,11	11,20	11,40	11,40
Centralbanksprognoser	Spot	3m	6m	12m
Riksbanken	1,75	2,00	2,25	2,25
ECB	2,25	2,50	2,50	2,50
FED	3,75	3,75	4,00	4,25

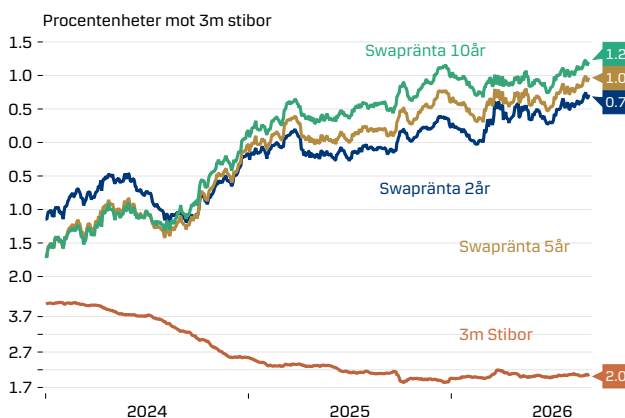
* Prognoser från den 18 augusti

Figur 16. Kronan förväntas försvagas mot euron



Källa: Macrobond och Danske Bank

Figur 17. Ränteutveckling för svenska swapräntor



Källa: Macrobond och Danske Bank

Om Danske Bank

Danske Bank är en nordisk storbank med global verksamhet och starka lokala rötter. I mer än 145 år har vi stöttat privatpersoner och företag att förverkliga deras ambitioner. Danske Bank etablerades i Sverige 1997 och erbjuder idag ett brett utbud av produkter och tjänster inom sparande och placeringar, pension och försäkring, finansiering och betalningar samt riskhantering. Danske Bank har en tydlig tillväxtambition i Sverige och levererar flexibla digitala lösningar och rådgivning för mer komplexa behov. Besök danskebank.se, twitter.com/danskebankse, facebook.com/danskebanksverige för mer information.



Ansvarig utgivare

Emma Frödå
 Affärsområdeschef, Skog och Lantbruk
 Danske Bank Sverige
 Telefon 076-724 28 17

Jag tar gärna emot synpunkter och idéer från dig som läsare. Skicka dem till:
emma.froda@danskebank.se