

Skog & Ekonomi

Nyheter från Danske Bank



Stormen Johannes ritar om kartan

Stormen Johannes skapar ett stort råvaruflöde som provar hela skogssektorns kapacitet i ett redan utmanande läge. Historiken visar att marknaden efter en storm förblir robust ur flera aspekter, men hur påverkas virkesmarknad, fastighetsmarknad och skogsentreprenörer i spåren av denna storm? Läs vår analys på sida 2.

Trävarumarknaden – fortsatt tufft men små ljusglimtar

Sågverken pressas av höga kostnader och svaga marginaler, samtidigt som osäker efterfrågan dämpar marknaden under årets inledning. En strukturell brist av främst gran i Centraleuropa och tidiga efterfrågesignaler kan stärka utsikterna senare under året med bättre exportmöjligheter för svenska sågverk. Läs vår analys på sida 7.

Råd till skogsägarna – håll i din långsiktiga plan i en stökig marknad

Prissänkningarna på virke avlöper varandra, vilket kan skapa stor osäkerhet och oro. Som skogsägare är det nu viktigt att hålla fast i en långsiktig plan för att parera en stökig marknad. På en virkesmarknad där redan höga lager växer efter stormen, gäller det att navigera rätt för att få din avverkning prioriterad med bästa möjliga ekonomiska utfall. Läs vår analys på sida 9.

2 Temaartikel

- Effekter av stormen Johannes

5 Skogsbolagen på börsen

- Omstrukturering och försiktig optimism

6 Massamarknaden

- Ett (försiktigt) positivt skifte

7 Trävarumarknaden

- Fortsatt tufft i inledningen på året

8 Timmer & Massaved

- Efter stormen – redan höga lager växer

9 Råd till skogsägarna

- Leveransvirket är den stora förloraren

10 Kända profiler ger sin syn på

- virkesmarknaden

Patrik Jonsson, Chef Skog & Virke
Norra skog:

"Vi ser vissa ljusningar på biobränslet".

11 Fastighetsmarknaden

- Ett starkt fastighetsår 2025 – håller det i sig på en stormig virkesmarknad?

12 Ränta & Valuta

- Stabil utveckling trots osäker omvärld
-

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: **Effekter av stormen Johannes**



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



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

Stormen Johannes ritar om kartan

När stormen Johannes svepte in över Sverige under mellandagarna kunde ingen ana att den skulle bli den mest förödande på nästan två decennier. Skogsstyrelsens slutgiltiga skattning av skadorna uppgår till nästan 11 miljoner m³sk stormfälld skog – motsvarande en årsavverkning i Dalarna och Gästriklands län, där över 90% av skadorna bedöms ha inträffat.



Källa: Skogsstyrelsen

Under de kommande kvartalen väntas virkesmarknaden mätas av ett ofrivilligt virkesutbud. Hur kommer detta att påverka virkespriserna, och vilka konsekvenser får det för skogsägarna och entreprenörerna i området? Kan en tillbakablick till tidigare

stormar ge oss insikter om hur fastighetsmarknaden kan komma att reagera framöver?

Kartläggning av tidigare stormar

I Götaland minns vi fortfarande med fasa stormen Gudrun år 2005, som fällde cirka 75 miljoner m³sk skog. Under 2000-talet kan vi summera flera andra stormar som haft stor påverkan på skogsbruket, se tabell 1.

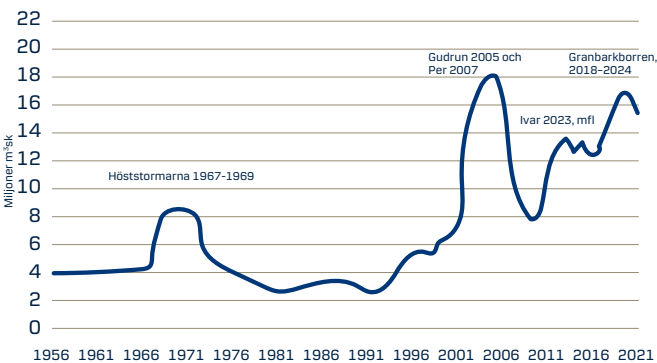
Tabell 1. Större stormar under 2000-talet

År	Storm	Stormfälld skog, m ³ sk
2025	Johannes, mellersta och norra Sverige	Ca 11 milj. m ³ sk
2019	Alfrida, mellersta Sverige	Ca 0,5-1 milj. m ³ sk
2015	Gorm, södra Sverige	Ca 2-2,5 milj. m ³ sk
2015	Egon, södra Sverige	Ca 3 milj. m ³ sk
2013	Simone, södra Sverige	Ca 1,5-2 milj. m ³ sk
2013	Hilde, norra Sverige	Ca 3,5 milj. m ³ sk
2013	Ivar, mellersta och norra Sverige	Ca 8 milj. m ³ sk
2011	Dagmar, mellersta och norra Sverige	Ca 4,5 milj. m ³ sk
2007	Per, södra och mellersta Sverige	Ca 12 milj. m ³ sk
2005	Gudrun, södra Sverige	Ca 75 milj. m ³ sk

Källa: SMHI, Skogsstyrelsen

Frågan är om det blåser mer nu än förr? Statistiken från SLUs senaste rapport talar sitt tydliga språk. Skador från naturlig avgång* har nästan fördubblats sedan perioden före stormen Gudrun, se figur 1.

Figur 1. Skattning av årlig naturlig avgång, miljoner m³sk **



Källa: SLUs skogsdata 2025

* Avgång av träd av andra orsaker än mänskliga ingrepp, ex. stormskador, barkborreskador
** En skattning av årlig naturlig avgång med data från fem inventeringsår ger ett genomsnitt för avgångsåret tre år innan det senaste inventeringsåret. Data från 2020–2024 ger alltså ett genomsnitt för 2021.

Det är svårt att förutspå framtiden, men mycket pekar på att skogsbranschen måste anpassa sig till en ny verklighet. Stormar med stora förluster och förödande konsekvenser blir allt vanligare, och Johannes kommer inte att vara den sista som drabbas skogsbruket hårt. För skogsägare handlar det om att sprida riskerna och ta lärdom av historien för att skapa skogar som står emot framtidens stormar så bra som det bara är möjligt.

Nu faller virkespriserna, eller?

Logiken säger att en storm som skapar ett överutbud på virkesmarknaden bör leda till fallande virkespriser. Om vi ser tillbaka på stormen Gudrun, sjönk priserna på sågtimmer med 44% från kvartalet innan, till två kvartal efter stormens utbrott. Däremot visar prisutvecklingen vid stormarna Per år 2007 och Ivar år 2013 – som fram till stormen Johannes har orsakat de största mängderna stormfälld skog på 2000-talet – en betydligt mindre nedgång, se tabell 2.

Tabell 2. Sågtimmerprisets utveckling i samband med tidigare större stormar

Storm	Sågtimmerpris kvartalet innan stormfällning	Sågtimmerpris två kvartal efter stormfällning	Förändring
Stormen Gudrun	423 kr/m³fub	242 kr/m³fub	-44%
Stormen Per	431 kr/m³fub	414 kr/m³fub	-4%
Stormen Ivar	398 kr/m³fub	393 kr/m³fub	-1%

Källa: Skogsstyrelsen, kvartalsvisa genomsnittspriser leveransvirke

Det bör dock poängteras att prisstatistiken som finns att tillgå för denna tidsperiod är sammanvägt över väldigt stora geografier, vilket gör det svårt att identifiera variationer i lokala prissänkningar.

Stormen Gudrun lamslog hela virkesmarknaden med stormfälld skog motsvarande hela landets årsavverkning, vilket skapade ett enormt överutbud som lade grunden för den efterföljande prisnedgången. Däremot tycks andra stormar med mer hanterbara volymer, som Per och Ivar, inte haft samma tydliga påverkan på prisbilden för skogsägarna. Detta visar att andra faktorer, som den övergripande konjunkturen, troligen spelar en större roll och att det krävs mycket stora volymer stormfälld skog för att få en mer påtaglig effekt på virkespriset.

Med det sagt bör inte stormvolymer efter Johannes kasta omkull marknaden eller pressa virkespriserna i botten. Däremot kommer sågverken, som redan kämpar i motvind, se sin chans att fortsätta sänka råvarupriserna och inte betala mer för stormvirket än vad som är nödvändigt.

En räddningsplanka

Sågverken i Götaland kör med handbromsen i, något som nu även börjar märkas ute i skogen och särskilt hos maskinlagen på slutavverkningssidan. Stormen i Mellansverige kan därför fungera som en räddningsplanka för entreprenörerna, som får chansen att hålla igång sin verksamhet – om än till priset av en ofrivillig flytt 70-80 mil norrut.

Mellansverige står med öppna armar och tar tacksamt emot all hjälp de kan få. Samtidigt är aktörerna i söder säkert ganska nöjda med att kunna banta ned maskinflottan kortsiktigt och dessutom kunna få lite "billigt" virke tillbaka på järnväg och båt.

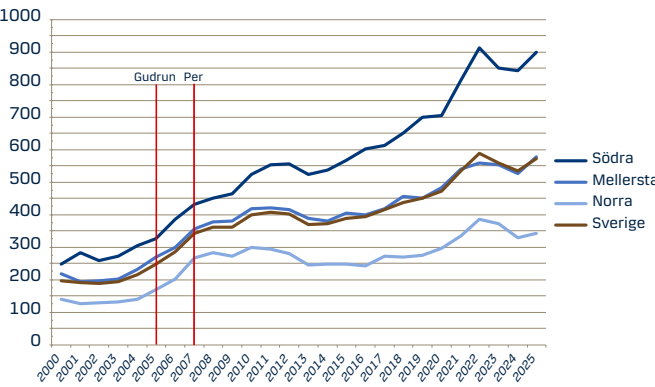
Under både Gudrun och Per upplevde maskinhandlarna en extrem anstormning där lagren såldes slut på några veckor. För stunden är dock skogsmaskinsmarknaden relativt mättad, både i Sverige där skogskonjunkturen bromsat in, men inte minst nere i Europa där barkborrevirket nu är upparbetat och maskinerna blir stående. Det lär därför snarare bli tal om omallokering av avverkningsresurser snarare än fler maskiner ute i skogarna.

Flyr skogsköparna marknaden vid en storm?

Trots att skogsägarna under de senaste 20 åren drabbats av omfattande stormar vid tio tillfällen, lyfts skog ändå ofta fram som den tryggaste av investeringar. Är minnet kort eller har skogsägaren helt enkelt redan tecknat in risken att all ens ägda tillväxt och kapital över ett dygn kan vara liggande efter en storms framfart? Och vilka effekter får egentligen en större storm på fastighetspriserna?

Tittar vi på den historiska prisstatistiken kan det konstateras att intresset att förvärva skogsmark verkar tillta efter en större storm. Vid stormen Gudrun 2005 mattades prisutvecklingen av något, men året slutade ändå med en uppgång på 7%. År 2006 steg sedan priset på skogsmark i södra Sverige med hela 19%. Vid stormen Per år 2007 ökade priset på skogsmark i Mellansverige med 19% och södra Sverige med 12%. Nu var detta i en tid av en uppåtgående pristrend för skogsmarken, men konstateras kan att stormarna inte gav någon negativ prispåverkan – tvärtom. Se diagram 2.

Figur 2. Prisutveckling på skogsmark 2000–2025 i kr/m²sk



Källa: Ludvig & CO

Varför ökar då intresset av att förvärva skogsmark när den stående skogen slås omkull? Den vanligaste skogsköparen är den som redan äger skog och vid en större storm blir marknaden likvid, där grannarna i det stormdrabbade området växlar in stormfälden mot likvider på kontot och får ökad köpkraft för att förvärva tillskottsmark. Dock kan det konstateras att virkesmarknaden, bortsett från Gudrun, inte fått några större törnar vid tidigare stormar. Därmed bygger den historiska överlikviditeten på att man får förhållandevis bra betalt för sitt stormfällda virke.

Gävleborg och Dalarna, som stormen Johannes tog sitt järngrepp om, ses av skogsköparna som intressanta geografier där både ortsbor och utbor förvärvar skogsmark. Prisuppgången i länen var enligt statistiken 6-7% under året 2025 och den skjuts som både timmer- och massavedspriser fått i området senaste åren har definitivt haft en positiv påverkan på markpriserna. Blir nu sättningen

på råvarupriset inte alltför lavinartad bör intresset att förvärva mark i området bestå och sannolikt kommer tillskottsköpen av likvida grannar hjälpa till att hålla uppe skogsmarkspriserna framåt. Men med snösmängder i området, förskjuten avverkningsäsong och behov av att se om sin fastighet innan eventuell försäljning lär vi få se fler transaktioner först år 2027.

Tänk klokt som skogsägare

För dig som stormdrabbad skogsägare blir förstås den skogliga planeringen nu avgörande. I första hand att skapa sig en bild över påverkan och skador. När virket ska omhändertas och du får en oproportionellt stor avverkning på din fastighet så blir den ekonomiska planeringen och skogliga beskattningen viktigare än någonsin. För området har stormen nu blåst omkull en årsavverkning, men för den enskilda fastighetsägaren kan det vara en generations skog som blåst omkull.

Vid en sådan här situation är skatteplaneringen avgörande för att få ett bra netto från virkesintäkterna. Se till att du som skogsägare eller genom din ekonom har stenkoll på deklarationen och försäkringsvillkoren. Nyttja resultatregleringsmöjligheterna och inte minst skogsskadekontot*. 1 april 2026 förväntas en rad förändringar träda i kraft som påverkar skogsägarens deklaration. Även om det inte direkt rör stormskador så får det en påverkan för din totalekonomi och slutgiltiga skatt.

Ta chansen att göra lite strukturella förändringar på din fastighet. Med omkullblåsta områden och avverkningslikvid på kontot finns det nu möjligheten att ståndortsanpassa, beståndsindela, tänka om kring lövinblandningen eller rita om skogsbilvägarna. Nydaningen kan stärka din skog inför kommande stormar och dessutom öka värdet på skogsmarken. Hög lövandel var tidigare synonymt med dåligt skött förnygring enligt många, men ses nu som en värdehöjande faktor på marknaden när klimatanpassade skogar blir hårdvaluta.

Och är du inte drabbad av stormen? Förbered dig, stormen kommer.

Långsiktigheten vinner alltid i skogen

Summerat kan vi se att virkesmarknaden får sig en törn av stormens ofrivilliga råvaruutbud, men för Johannes del är det inte tal om större volymer än att det påverkar innevarande år. Fastighetsmarknaden har uppenbarligen redan prisat in stormrisken och köparna blir snarare hungrigare efter en storm. Att bli drabbad av stormen kan givetvis vara och upplevas fullständigt förödande, men långsiktigheten vinner alltid och 20 år efter Gudrun kan det konstateras att skogen kommer åter och ofta med förbättrade förutsättningar. Och för hela skogssektorn stärks strukturen för framtiden när samarbetet kring avverkningsresurser och råvarumarknad ökar sin geografi, vilket får en positiv påverkan för hela marknaden och inte minst skogsägaren.

Reflektioner från stormområdet



Fredrik Munter
VD, Mellanskog

Hur är läget för stunden i Mellanskogs område?

Stormen präglar allt just nu. Snötäcket har fördröjt både inventeringar och åtgärder men maskinlagen har kommit igång i flera geografier och volymerna ökar nu snabbt.

Hur hanteras stormvirket i det här konjunkturläget?

Det är och blir ett högt tryck under våren och sommaren i stormområdet med volymerna som ska ut ur skogen. Volymer kommer inte kunna sväljas av lokal industri och vi behöver skicka ut volymer men också lagra en del. Stormen kommer förstås med en dålig tajming i den svaga konjunkturen, industrin i den här geografi lär vara välförsörjda fram under sommaren och en del virke får läggas på terminal. Vad gäller priset för råvaran så är det svårbedömt, hur mycket

som behöver exporteras och vilka villkor vi kan skapa på den volymen blir viktigt. Där får man vara realist. Men redan i höst blir i stället konjunkturen den avgörande faktorn för råvarupriset, snarare än stormen.

Hur är tillgången på entreprenörer i området?

Tillgången på avverkningsentreprenörer är god. Vi har kapacitet både inom vårt område och möjlighet att ta in resurser utifrån, och vi får många förfrågningar även från Europa där det just nu finns ett överskott på maskinlag. Den verkliga utmaningen är avsättning och logistik – att få fram transporter, terminaler och nya kunder. Det är där flaskhalsarna finns, inte i själva skogsarbetet.

Vad vill du skicka med till den drabbade skogsägaren?

Säkerheten först, givetvis. Tänk på hälsa, säkerhet och familjen. Ingen virkesvolym är värd att någon skadas. Ta hand om det som verkligen är akut, ta hjälp där det behövs och avvakta med det som inte är bråttom. Sköt din skog utifrån ditt perspektiv och håll i din långsiktiga plan.

* Danske Banks skogsskade- och skogskontoränta f.n. 1,60 %.

Skogsbolagen på börsen



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

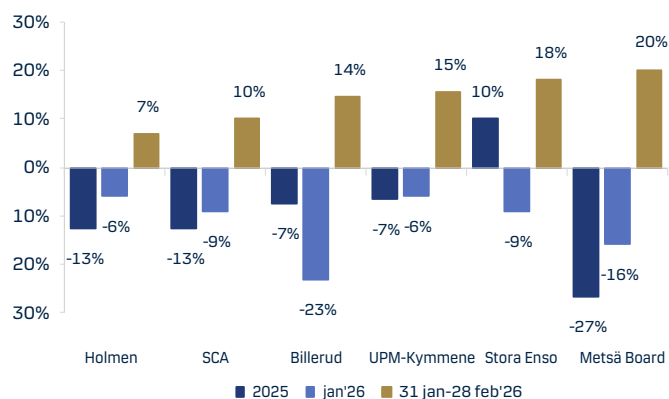
Omstrukturering och försiktig optimism

Q4-rapporterna från SCA, Holmen, Stora Enso, Billerud, UPM och Metsä Board visade upp en bransch som fortfarande kämpar med en svag europeisk konjunktur, överkapacitet, höga kostnader och negativa valutaeffekter. Det är också anledningen till att aktierna i sektorn gått så dåligt. I genomsnitt backade de 9% förra året. Under januari backade sektorn ytterligare (-11%) på generellt svaga rapporter för fjärde kvartalet. Den svaga kursutvecklingen kan till stor del förklaras av svaga resultat, både för sista kvartalet och för helåret 2025. SCA och Holmen, sektorns mest stabila bolag tack vare sina stora skogsinnehav, minskade bägge sina justerade rörelseresultatet (EBIT) med 12% jämfört med helåret 2024, på grund av märkbart svagare resultat i deras industrirörelser. Billerud, som är känsligare för höga vedpriser, såg rörelseresultatet nästan halveras, -43%, jämför med 2024. Det var endast tack vare sin amerikanska verksamhet som Billerud undvek en ännu sämre utveckling. Marknaden är inte heller särskilt optimistisk för 2026 ska sägas. I genomsnitt väntar sig analytiker at SCAs och Holmens justerade rörelseresultat ska öka med endast 3% respektive 4% under 2026. För Billerud väntas en ökning med 12%, men det bör sättas i relation till det stora resultattappet under 2025.

Även om det är lätt att hålla med marknaden om det svaga marknadsläget och måttliga vinstutsikterna så finns det två saker som gör läget intressant. Det första är de låga värderingarna. SCA och Holmen-aktierna handlas idag (2 mars) på 117 respektive 348 kronor per aktie jämfört med bokförda värden på skogen på 153 respektive 370 kronor per aktie och Billerudaktien, på 80 kronor, har inte handlats så lågt sedan 2015 trots att man idag har en omsättning på nästan det dubbla. Det är ett väldigt försiktigt scenario som prisas in i aktiekurserna.

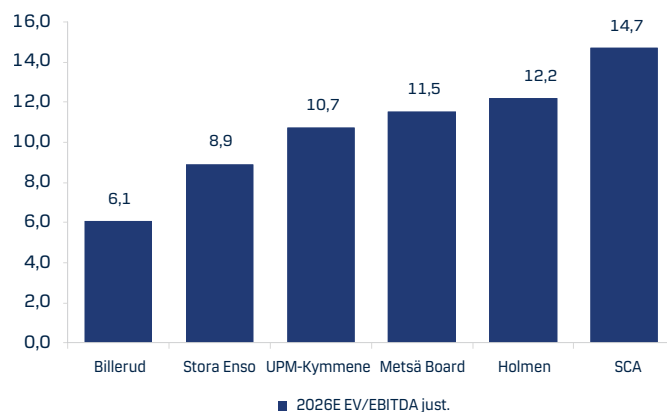
Det andra är att vändningar kan komma fort och då ändras sentimentet och aktiekurserna snabbt. En lite smak av detta fick vi i februari när det kom lite positiva signaler från massaproducenter (läs vårt avsnitt om massamarknaden) vilket fick aktiekurserna att dra iväg: Stora Enso-aktien gick upp 18% i februari och Billerud 14%. SCA och Holmen, som är mindre cykliska pga sina skogsinnehav, ökade med 10% respektive 7%. Skulle (med betoning på skulle) bolag börja lägga ned produktionskapacitet samtidigt som konjunkturen och efterfrågan tar fart skulle det kunna leda till ett kursrally. Men, så här långt in i mars verkar krig i Mellanöstern och nya Trump-tullar väga tyngre.

Figur 3. Aktiekursutveckling nordiska skogsbolag



Källa: LSEG, Danske Bank Equity Research

Figur 4. Värdering av skogsbolagen på börsen – skuldfritt marknadsvärde relativt prognos för rörelseresultat före avskrivningar för 2026 (EV/EBITDA)



Källa: Baserat på aktiekurser och konsensusestimater sammanställt av VisibleAlpha 2 mars 2026

Massamarknaden

Massamarknaden – ett (försiktigt) positivt skifte

Efter en lång och utdragen nedgångscykel börjar massaproducenter sända tydligare positiva signaler vid ingången av 2026. Det mest konkreta tecknet är SCA:s tillkännagivande om ett listpris på NBSK-massa om 1 710 USD per ton för mars (i genomsnitt 1 498 USD under Q4). Viktigt att notera är dock att listpriser inte direkt återspeglar vad producenter faktiskt inkasserar: SCA uppgav i sin Q4-rapport att marknadsrabatterna väntas öka med ensiffriga midsiffror i Europa, och att PIX-priserna förväntas stiga för att kompensera för den ökade rabattnivån (vi bedömer att rabattnivån ligger omkring 50% av listpriset). Riktningen är icke desto mindre uppåt. Figur 7 nedan visar på skillnaden mellan listpriset på NBSK-massa i Europa och det realiserade genomsnittspriset för SCA's massadivision. Även om detta delvis återspeglar att SCA även säljer CTMP-massa, med en lägre prisnivå än NBSK-massa, så visar det på skillnaden mellan list- och nettopriser.

Utbudssidan avgör

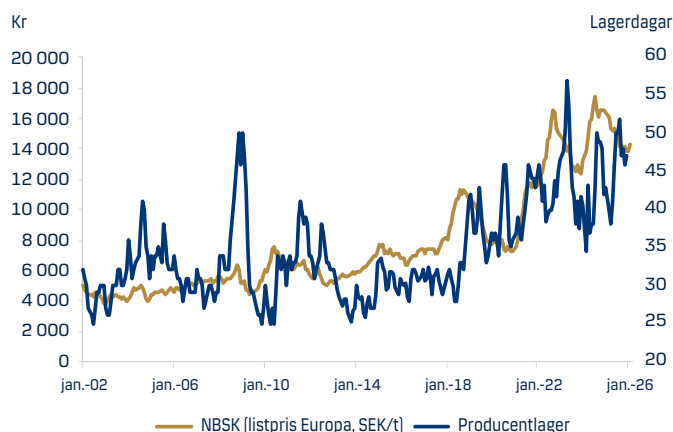
Optimismen vilar i stor utsträckning på förändringar på utbudssidan. Efter stora jordskred på ön Sumatra så har den indonesiska regeringen återkallat skogstillstånd för mer än en miljon hektar mark kopplad till massa- och pappersindustrin, vilket tvingat stora producenter att dra ned på produktionen av massa. Därtill har massaproducenten APP:s stora projekt OKI 2 försenats till slutet av 2026. Att APP samtidigt planerar att starta en ny kartongmaskin i Indonesien under mars – utan stöd av OKI 2 – skapar en dubbel åtstramningseffekt: mindre marknadsmassa tillkommer, samtidigt som den nya maskinen beräknas behöva ungefär 350 000 ton inköpt massa under 2026. Dessutom verkar ny kinesisk massakapacitet tillkomma först mot slutet av året, vilket innebär att effekten främst märks under 2027.

Kinas vedförsörjning – en underskattad prisdrivare

En faktor som fått ökad uppmärksamhet under rapportsäsongen är hur Kinas vedförsörjning påverkar produktionskostnader och prissättning för massa. Den kinesiska massa- och pappersindustrin använder ungefär lika delar importerad och inhemsk träflis. Importflismarknaden är nu föremål för ytterligare ökad press uppåt. Vietnam är det överlägset största exportlandet för träflis i regionen – ungefär 70% av landets flis går till Kina, runt 25% till Japan och historiskt bara 7% till Indonesien. Indonesiens intensifierade träflisförköp, drivet av tillståndsåterkallelserna, kan komma att kräva en andel på uppemot 20% av Vietnams tillgängliga flis, vilket drastiskt skulle öka trycket uppåt på importpriserna. Slutsatsen är att den importbaserade kostnadsnivån för kinesiska producenter förväntas bli strukturellt högre framöver, vilket höjer golvet för globala massapriser.

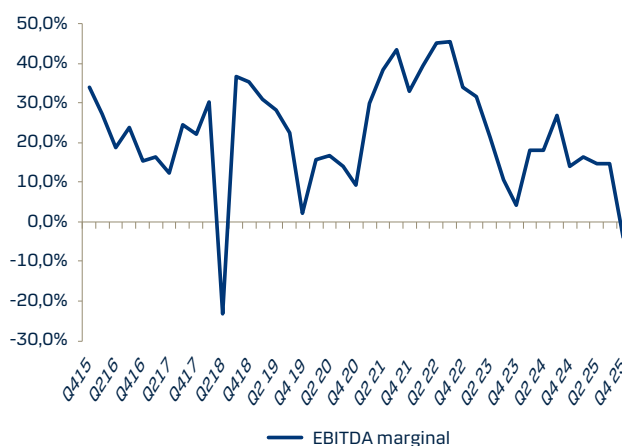
Sammantaget pekar de senaste rapporterna mot att massamarknaden befinner sig i ett lägeskifte, med utbudsstörningar och stigande produktionskostnader i Asien som ger nordiska producenter en välkommen medvind. Vi kan även dra två generella slutsatser – att massamarknaden väldigt mycket styrs av vad som sker i Asien och att fibertillgång är den avgörande faktorn.

Figur 5. Pris och globala producentlager för långfibrig sulfatmassa



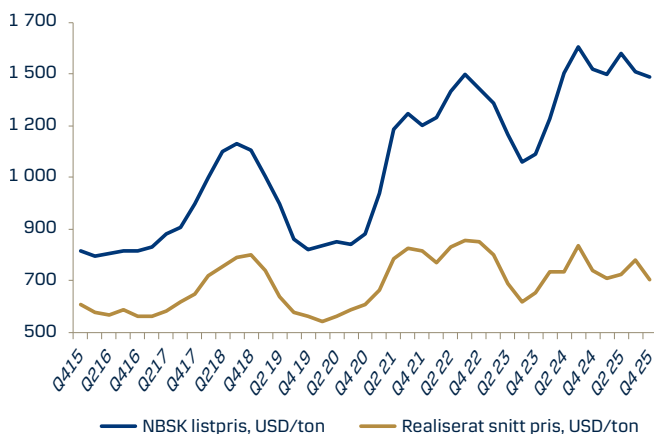
Källa: Fastmarket, PPC, Danske Bank Equity Research

Figur 6. Rörelsemarginal före avskrivningar för SCAs massadivision



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Figur 7. Skillnad mellan listpriset på NBSK-massa i Europa och realiserat genomsnittspris per ton i SCAs massadivision



Källa: Bolagsrapporter, Fastmarkets, Danske Bank Equity Research

Trävarumarknaden

2025 var ett tufft år för de svenska sågverken och det fjärde kvartalet var kanske det allra tuffaste – en svag efterfrågan gjorde att man inte kunde kompensera sig för skyhöga timmerpriser samtidigt som valutasituationen gradvis försämrades under året och även intäkterna från energisortimentet försämrades.

Fortsatt tufft i inledningen på året

Sågverken som vi följer slutade året med de lägsta marginalerna på mycket länge. Södra och Holmen rapporterade bägge röda siffror även före avskrivningar i fjärde kvartalet och även SCA, som klarat av de höga timmerpriserna bättre än andra, såg en nedgång i marginaler i fjärde kvartalet. Effekten syns tydligast om man tittar på skillnaden i marginal mellan SCAs och Holmens sågverksrörelser. Trots att deras försäljningspriser följer ungefär samma utveckling (Figur 9) så skiljer det ungefär 10 procentenheter i rörelsemarginal före avskrivningar (Figur 10). Vi tror att den främsta skillanden är Holmens större exponering mot högre sydsvenska timmerpriser.

De flesta personer vi talat med räknar med fortsatt svaga resultat i inledningen av året. Problemet är kostnadsbilden: trots att timmerpriserna nu faller väntas kostnaden för sågverken fortsätta stiga in i det första kvartalet pga. de har lager med råvara som först behöver betas av. Hur lång tid det tar skiftar från bolag till bolag, men utifrån de vi talat med handlar det om i genomsnitt-tider på mellan tre och nio månader. Marginalerna för sågverken kan alltså väntas fortsätta att vara pressade, även om efterfrågan skulle förbättras.

Små ljusglimtar

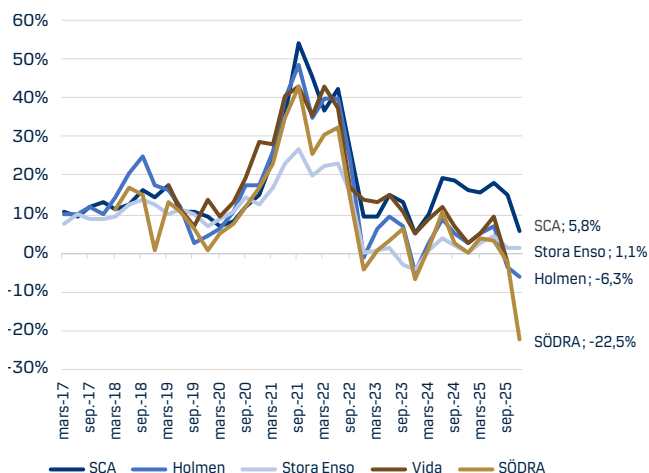
Flera sågverkschefer vi talat med ser dock små ljusglimtar i marknaden. Det talas om en något bättre efterfrågan i delar av Mellan och Sydeuropa och en del positiva signaler från Sverige. Alla framhåller dock att det är tidiga signaler och vår bedömning är att sågverken inte riktigt vågar tro på bättre tider förrän de verkligen anlönt. Efter tre år av svag konjunktur är de luttrade.

Centraleuropa kommer att påverka oss i Norden

En intressant strukturell förskjutning börjar ta form. Brist på gran i Centraleuropa på grund av lägre avverkningsnivåer till följd av granbarkborrens härjningar i framför allt Tyskland och Tjeckien har skapat en bristsituation i Europa. Även om det är sämre tillgång på gran även i Sverige så skapar det exportmöjligheter för svenska sågverk. Den strukturella skadebilden i skogarna i Centraleuropa innebär att den ändrade balansbilden troligen kommer att bestå länge.

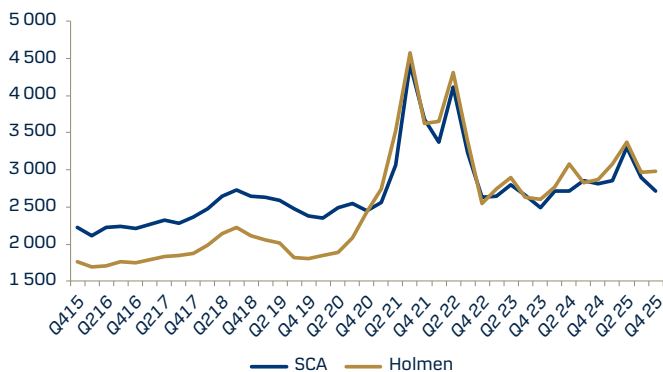
Tyvärr är den amerikanska marknaden en besvikelse. Svag efterfrågan pga. fortsatt höga bolåneräntor, en svagare US dollar och tullar innebär att lönsamheten för svenska sågverk på den amerikanska marknaden är låg. Bolag med en liten andel av sin försäljning i USA kanske kan ta hem dessa volymer men för de med en betydande andel av sin försäljning i USA är det svårt att snabbt lägga om. Tyvärr finns det inga uppenbara alternativ.

Figur 8. Urval av svenska sågverksföretags EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) marginaler per kvartal



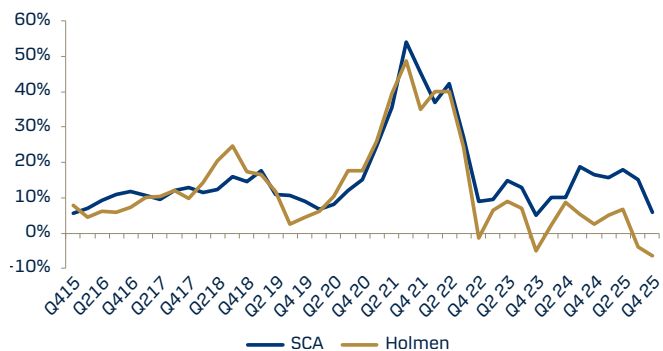
Källa: Bolagsrapporter; Vida är en del av Canfor som inte hade rapporterat sitt resultat för fjärde kvartalet vid datum för nyhetsbrevet sammanställning

Figur 9. Genomsnittliga försäljningspriser för SCA och Holmens trävarurörelser, SEK per kubikmeter



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Figur 10. EBITDA marginaler för SCAs och Holmens trävarurörelser



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Timmer & Massaved

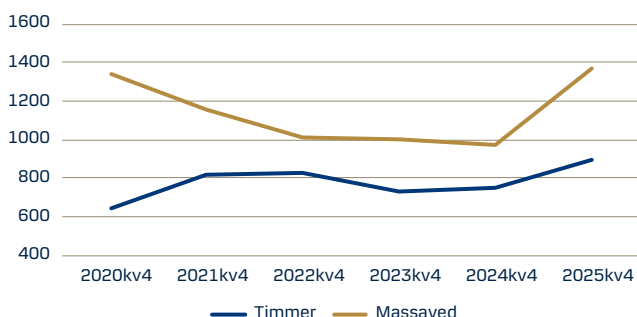


Ludwig Björkman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Växjö/Kalmar
www.danskebank.se

Efter stormen – redan höga lager växer

För balansområde 2, som ligger i epicentrum av stormen Johannes, ser vi för årstiden ovanligt höga lagernivåer av både timmer och massaved, se figur 11. Lagren av massaved har ökat med 40% och timmerlagren med 20% jämfört med samma tidpunkt föregående år.

Figur 11. Lager av timmer och massaved, 1000m³fub, i mellersta Sverige, Balansområde 2, kvartal 4.



Källa: Skogsstyrelsen

En avverkningsmaskin som bearbetar stormfälld skog har en betydligt lägre produktionstakt jämfört med vid en normal slutavverkning. Ett troligt scenario är därför ett "hack i kurvan" med sänkta lagernivåer under årets första kvartal, följt av kraftigt stigande nivåer under kvartal 2 och 3 när stora mängder virke ska hanteras inom kort tid. En redan mättad marknad riskerar nu drabbas av ett överutbud, framför allt vad det gäller talltimmer och massaved.

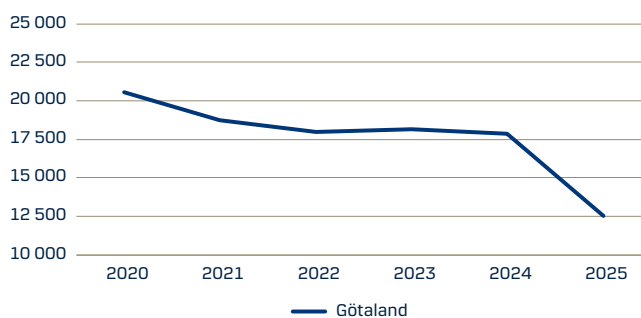
De stora snömängderna som fallit över delar av stormgeografin skapar betydande problem vid upparbetningen, eftersom manuell rotkapning försvåras. Detta riskerar att en del av den värdefulla rotstocken blir kvar i skogen. Samtidigt finns en stor risk för sortimentsförflyttning, där sågtimmer omvandlas till massaved eller i värsta fall energived på grund av spjälkning och andra kvalitets-skador. Här riskerna skogsägarna att drabbas ytterligare genom att förlora stora virkesvärden. Skogsbolagen har påtryckningar från alla håll och kanter om att påskynda upparbetningen och kommer inte prioritera den enskilda skogsägarens bästa ekonomiska utfall.

Baksmälla för sågverken i södra Sverige

Sågverken i Götaland fortsätter att dra i bromsen och aviserar nya produktionsneddragningar. Därför kan det faktiskt passa ganska väl med att skicka i väg avverknings- och transportkapacitet till stormdrabbade områden.

Samtidigt får vi signaler om svårflörtade skogsägare och fortsatt minskad virkeskontraktering, vilket bekräftas av Skogsstyrelsens statistik. Avverkningsanmälningarna i Götaland minskade med 30% under årets sista kvartal jämfört med samma period året innan, se figur 12.

Figur 12. Avverkningsanmälningar södra Sverige, hektar, Q4 2020-2025.



Källa: Skogsstyrelsen

För skogsägare som inte har ett omedelbart behov av att sälja sitt virke kan utvecklingen som vi ser nu vara gynnsam. Om konjunkturen vänder och sågverkens inköpta rotlager når bottennivåer, kommer virkesinköparna att behöva ge sig ut på ny inköpsturné. Mycket talar då för att prisläget kan vända uppåt igen, förutsatt att konjunkturen och priset på färdigsågade varor utvecklas i rätt riktning.

Minskad sågning och minusgrader, en ljusning för biobränslet?

Höga lagernivåer och avsättningsproblem för biobränsle har under en längre tid varit ett växande bekymmer. För den som väljer att se positivt på situationen finns dock vissa ljusglimtar. Sedan årsskiftet har vintern haft ett stabilt grepp om landet, vilket har ökat värmeverkens förbrukning jämfört med tidigare prognoser. Samtidigt bidrar sågverkens produktionsneddragningar i södra Sverige med minskad leverans av biprodukter, tillsammans med minskad uteblivet GROT-uttag i det stormdrabbade området, till att minska de tillgängliga volymerna på marknaden.

Ovan nämnt löser inte överskottssituationen över en natt, men det är ändå positivt för skogsägarna och välbehövligt för bränslemarknaden som behöver lätta på trycket. Chanserna för bättre avsättning av biobränsle framåt bedöms förbättras, liksom möjligheten att värmeverken tänker efter en extra gång innan de sänker priserna ytterligare?

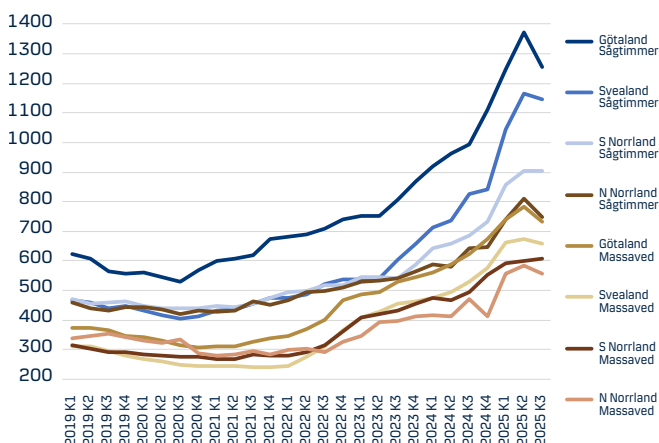
Råd till skogsägarna

Leveransvirket är den stora förloraren

Sedan i somras har vi signalerat om sänkta virkespriser, men det har inte slagit igenom i en eftersläpande statistik – förrän nu. Med undantag för södra Norrland ser vi sänkta priser för alla sortiment och i samtliga geografiska områden. Prissänkningarna är som störst i Götaland, där sågtimmerpriserna har sjunkit med drygt 8% och massavedspriserna med drygt 6% jämfört med föregående kvartal, se figur 13.

Om vi jämför prisstatistiken för leveransvirke med den nya tillgängliga statistiken för avverkningsuppdrag framstår prisutvecklingen som betydligt mindre drastisk. Här ser vi istället svagt stigande priser på massaved och oförändrade priser på sågtimmer fram till och med kvartal 3. Utifrån detta kan vi konstatera att prissänkningarna har slagit igenom tidigare och hårdare för leveransvirket och att den självverksamma skogsägaren är den stora förloraren.

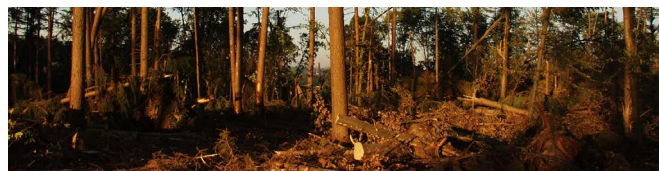
Figur 13. Timmer och massavedspriser, leveransvirke per region kvartalsvis SEK/m³fub



Källa: Skogsstyrelsen

Södra Sverige

Innan jul beskrev vi det som anmärkningsvärt att Södra Skogsägarna ännu inte hade justerat sina timmerpriser. Sedan dess har timmerpriserna hunnit sänkas två gånger om, med totalt 100 kr/m³fub för grantimmer och nästan det dubbla för talltimmer. Vår uppfattning är att Södras senaste sänkning den 3 februari inte signalerar ett ytterligare försämrat marknadsläge, utan snarare att man anpassar sig till övriga aktörer. Bland dessa finns flera stora privata sågverksaktörer som har varit drivande bakom prispress nedåt. En del stormvirke kommer säkert att leta sig ned från mellersta Sverige vilket ger sågverken chansen att motivera ytterligare prissänkningar av talltimret.



I södra Sverige tror vi att de största prissänkningarna ligger bakom oss, åtminstone för grantimret. Skogsägarna har vant sig vid en betydligt högre prisnivå än tidigare och kommer inte låta sig luras av låga virkespriser igen.

- Fortsatt sug på grantimmer, men tydligt sänkta priser, vi bedömer ca -20% från toppnivån
- Talltimmer från Mellansverige riskerar trycka ned priset
- Hög tid att beställa markberedning och plantor till vårens planteringar
- Våren och ljuset närmar sig, fram med röjsågen!

Mellersta Sverige

Mellersta Sverige drabbades hårt av stormen Johannes, och som om det inte vore nog har stora mängder snö lagt sig i området. Detta försvårar både inventering och tidig upparbetning av skadorna. Allra värst drabbade är skogsägarna i Gästrikland och Dalarnas län. Nu väntar en tuff period med både stora ekonomiska förluster och betydande psykisk påfrestning. För att stötta sina medlemmar har Mellanskog lanserat "Skogskompis", ett psykosocialt stöd för drabbade skogsägare.

Här bör talesättet "utbud och efterfrågan" göra sig gällande. Vi tror inte att Mellanskogs senaste prissänkning är den sista vi får se innan sommaren. Möjligtvis att grantimmerpriset klarar att stå emot.

- Säkerheten går före allt, ge dig inte ut i stormskadad skog utan rätt kompetens
- Prissänkningar är att vänta, framför allt på talltimmer inom stormområdet
- Säkerställ rätt betalning, även om du är utsatt med stormskadad skog
- Fortsatt sug på grantimmer utanför stormområdet

Norra Sverige

Området från Jämtland, Västernorrland och norrut tycks den här gången ha klarat sig relativt skonsamt från stormen. Även mindre stormskador kommer dock att bidra till ökad aktivitet och ett större utbud på marknaden. Lagernivåerna är redan höga, och flera aktörer sitter välförsörjda. Vi tror ändå att prisbilden kommer att förbli relativt stabil. Prisdiket som uppstått gentemot mellersta Sverige kan till viss del jämnas ut – kanske inte helt, men åtminstone bli något grundare än tidigare.

Fortsatt stor brist på gallringsresurser, och risken finns att väntetiderna ökar när fler flyttas till att upparbeta stormskadad skog. Låt dig inte bli överkörd som skogsägare och se till att sålda gallringsuppdrag blir utförda inom rimlig tid.

- Även här finns det stormskadad skog, säkerheten måste gå först
- Fortsatt gran före tall
- Risk för senarelagd avverkning när maskiner flyttas till stormområdet
- Hög tid att planera sommarhalvårets skogsvårdsåtgärder, både plantering och röjning!

Kända profiler ger sin syn på virkesmarknaden



Patrik Jonsson
Chef Skog & Virke, Norra skog

Sågade trävaror: Furans marknadsutveckling är fortsatt sämre än för granen. När prisskillnaderna mellan träslagen ökar, så är det inte omöjligt att vi på sikt ser en substitution där slutkonsumenten börjar använda mer furu även i konstruktioner.

Timmer och massaved: Fram till sommaren ser lagerläget på både timmer och massaved väldigt starkt ut. I spåren efter stormen är det många skogsägare som kommer bli tvungna till att vidta åtgärder, men totalt sett är skadorna mindre än vad vi befarade.

Energisortiment: Vi ser vissa ljusningar på biobränslet. Har vi en kyla som håller i sig långt fram på våren kan lagernivåerna rätta till sig till nästa säsong, men nu för stunden är lagerläget fortsatt högre än normalt.



Jerry Larsson
Affärsområdeschef Trä, SCA

Timmer och sågade trävaror: Det timmer som fallit från stormen Johannes har ofta täckts av mycket snö, så träden har fryst ihop vilket innebär risk att träden bryts sönder när man ska hämta ut med skördare. Det är viktigt att få ut det, helst innan sommaren börjar. Det finns stor risk att det börjar bli kvalitetsnedsättningar på i synnerhet talltimret från och med juli månad.

Timmerpriserna i Norden är på väg ned drivet av mycket låg lönsamhet för sågverken och relativt god tillgång. I Tyskland är dock tillgången på timmer begränsad med anledning av tidigare barkborreangrepp vilket lett till lägre avverkning och brist på framför allt gran. Produktion av trävaror i Tyskland är ned cirka 20% sedan toppen.



Johan Padel
Affärsområdeschef Trävaror, Holmen

Timmer och sågade trävaror: Marknaden är gloomy men egentligen inte så tokig ändå. Jämför vi med nedgången efter finanskrisen så var den betydligt värre. Det som plågar sågverkens lönsamhet är timmerpriser som stigit kraftigt och även över inflationen. Nu tycker jag att marknaden i Skandinavien (Sverige och

Danmark) visar bra livstecken.

På grund av granbristen ser vi att furu kommer in som ett träslag för konstruktion. Det tar lite tid innan den blir helt accepterad av marknaden men ex i UK är det redan brett accepterat.

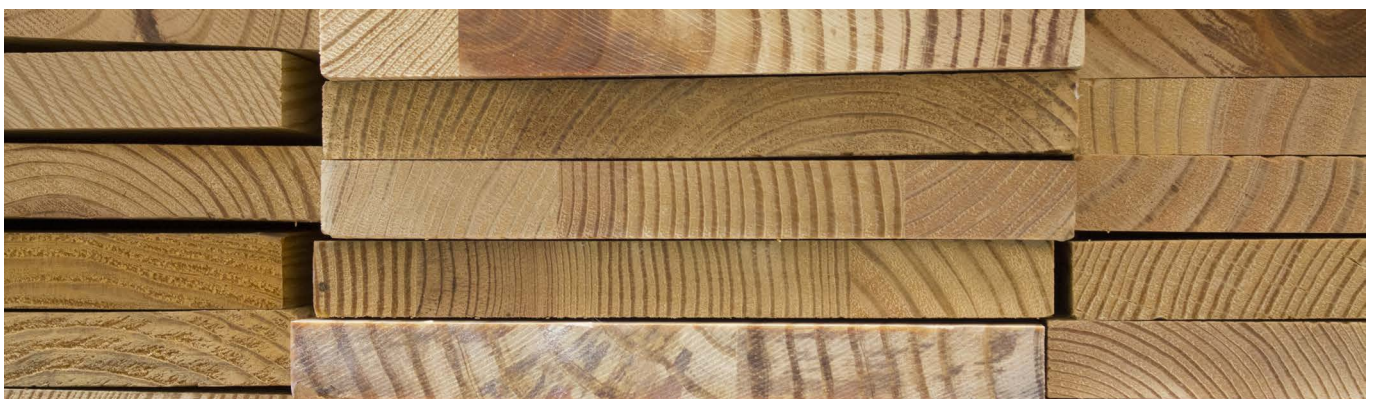
Biobränsle: Marknaden för bränslesortimenten är på väg att ändras snabbt från överutbud till en viss brissituation, pga man drar ned produktionen i sågverken samtidigt som det har blivit kallt och elpriserna varit höga. På bara en månad ändras lagren ganska snabbt.



Roger Johansson
Virkeschef, Mellanskog

Timmer och massaved: Det är mycket tall i de geografier som drabbats hårdast av stormen Johannes. Vi förväntar oss att merparten av timret kommer att sågas i lokalgeografin, medan massaved kommer behöva flyttas både norr och söder ut. Vi har satt tillfälligt stopp till kontraktering av stående skog i det stormdrabbade området.

Energisortiment: Minusgraderna gör att det ser bättre ut än tidigare, men det behöver vara en längre period med kyla för att trycka ned det stora överskott som finns. I samband med upparbetning av vindfällan i stormområdet blir det sannolikt inget grotuttag vilket kan ge lokal påverkan.



Skogsfastighetsmarknaden



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

Ett starkt fastighetsår 2025 – håller det i sig på en stormig virkesmarknad?

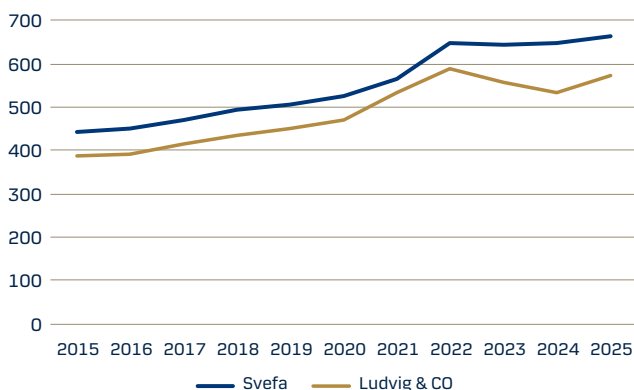
Fastighetsåret 2025 har summerats i den officiella statistiken och uppenbarligen har skogsköparna under fjolåret värderat

den heta virkesmarknaden och långsiktig tro på skogen högre än orolig omvärld och konjunktur. All data pekar på att skogsmarkpriserna ökat, där Ludvig & CO visar på en uppgång på 7,1 % jämfört med föregående år och Svefa med 2,8 % för samma period. Även om Svefa påvisar en svagare prisuppgång så är snittpriset i stället högre med 667 kr/m³sk jämfört med Ludvig & Cos snittpris på 573 kr/m³sk för landet som helhet.

Svefas prisstatistik bygger på transaktioner genomförda av olika mäklare på den öppna marknaden. Ludvig & CO har de senaste två åren i sin statistik även inkluderat transaktioner mäklade av andra aktörer, sannolikt för att öka transaktionsunderlaget i geografier där man har ett lågt försäljningsunderlag i egna böcker. Rimligt vore väl då om dessa två prisstatistiker närmade sig varandra, men istället ser vi att pris-skillnaden mellan aktörernas statistik är större än tidigare. Prisdippen i Ludvigs statistik 2024, och därmed procentuella uppgången 2025, får nog anses vara något överdriven. Se diagram 14 nedan.

På en marknad med förhållandevis låg transaktionsvolym blir det tydligt att prisvariationerna är stora och att det blir avgörande vilka enskilda försäljningar som ingår i det statistiska underlaget. Även mäklarbyrån Areal redovisar prisstatistik i flera regioner, den pekar på stigande priser men även breda prisintervall regionalt. Med dessa stora prisskillnader blir länsvis prisutveckling trubbig när 2025 skall summeras. Utvecklingen för riket som helhet blir snarare mer intressant att beakta och där ser vi att vi är tillbaka på prisnoteringarna vi hade rekordåret 2022. Tre år senare är marknaden återhämtad, med en stark virkesmarknad och sänkta kapitalkostnader som huvudsakliga draglok.

Figur 14. Prisutveckling kr/m³sk på skogsmark 2015–2025 enligt Ludvig & CO samt Svefas statistik



Källa: SVEFA, Ludvig & CO

Stormpåverkan

Som konstaterats i vår artikel på sidan 2 har inte stormdrabbade skogar fått någon negativ prispåverkan historiskt. Stormen Johannes drabbade dock en skogsnäring i en tid av svag lönsamhet hos sågverken och redan begränsade produktioner. Så även om inte stormdrabbade skogsägare tycks tappa intresset för skogsförvärv, snarare omvänt, är frågan vad sättningen i virkespriser ger för påverkan på skogsfastighetspriserna under det kommande året.



Tomas Lusth
Skoglig Magister,
Reg. Fastighetsmäklare
Areal Bollnäs/Söderhamn
www.areal.se

Areals egen statistik visar att priserna steg ca 6 % i Hälsingland under 2025 till ett snittpris på 458 kr/m³sk med ett prisspann på 350-

600 kr/m³sk. Snittpriset närmar sig därmed vad vi upplevde 2022 när vi hade en stor andel utbor som köpte skog. Idag har köparsidan återgått till en högre andel ortsbor. Räntorna har stabiliserats och köparna accepterat omvärldsläget. I mitt område, inte minst runt Bollnäs, verkar stormen ha drabbat allra hårdast. Tongångarna är att maskingrunder är på väg hit och så fort snön försvinner kan aptering av stormvirket börja på allvar. Detta kommer förstas försena fastighetsförsäljningarna, där den som funderar på att sälja först behöver städa sin skog och uppdatera sin skogsbruksplan. Marknaden kommer därav bli lugn närmsta halvåret utan några häpnandeväckande förändringar.



Johan Olausson
Reg. fastighetsmäklare
Ludvig & CO, småländska
höglandet
www.ludvigfast.se

En grundmurad efterfrågan i vårt område som har stått sig även under 2025. Priserna gick upp ca 6,5 % i Södra Sverige och 4,7 %

i Småland, där priserna nu är på en historisk rekordnivå. Köparna värderar närheten till flera skogsindustrier och en stark efterfrågan på råvaran. Två tredjedelar av skogsköparna är grannar och att det varit en god lönsamhet i lantbruket bidrar till starka köpare, eftersom fastigheterna både består av jordbruksmark och skogsmark. Risken för storm verkar köparna kunna leva med, men man är försiktig med att låta slutavverkningsmogen skog stå och omsätter hellre sitt kapital och minskar risken. Inför 2026 är marknaden i detta område business as usual, trots svalare virkesmarknad finns en långsiktig tro på att skogsindustrin åter tjänar pengar och skogen därmed bibehåller sitt värde.

Ränta & valuta



Frida Måhl

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

Stabil utveckling trots osäker omvärld

Den geopolitiskt turbulenta starten på 2026 har bidragit till hög volatilitet på råvaru- och valutamarknader, medan rörelserna på räntemarknaden varit mer begränsade. Den eskalerande konflikten mellan USA och Iran har drivit upp priserna på olja och gas, vilket har gjort att inflationsförväntningarna har stigit och bidragit till högre marknadsräntor. Historiskt sett är det dock fortfarande relativt små rörelser. Kronan visade motståndskraft i början av året, men har nu börjat försvagas. Vår bedömning är att kronan kommer fortsätta försvagas för att nå nivåer kring 11.00 mot euron inom sex månader.

Trots geopolitisk oro går den svenska ekonomiska återhämtningen från klarhet till klarhet. Arbetslösheten sjunker och hushållens situation förbättras. Inflationen sjunker kraftigt, främst till följd av en starkare krona och den sänkta matmomsen. Detta medför att vi väntar oss tillfälligt mycket låga inflationsutfall i år. Globala varupriser är fortsatt låga, men känsligheten för utbudsstörningar är hög. Hög efterfrågan och låg produktion har drivit upp energipriserna i början av året och dessa väntas förbli förhöjda som en följd av de geopolitiska oroligheterna. Än så länge är risken att detta påverkar den underliggande inflationen begränsad, men om konflikten pågår länge kan risken öka. Trots låga inflationsutfall under 2026 är prognosen att Riksbanken kommer börja strama åt penningpolitiken vid nästa årsskifte och successivt höja räntan. Anledningen är att Riksbanken ser förbi årets tillfälligt låga inflationsutfall, precis som de såg förbi förra årets höga nivåer. I takt med att ekonomin förbättras inleder de en normalisering av penningpolitiken med en räntehöjning till 2 procent.

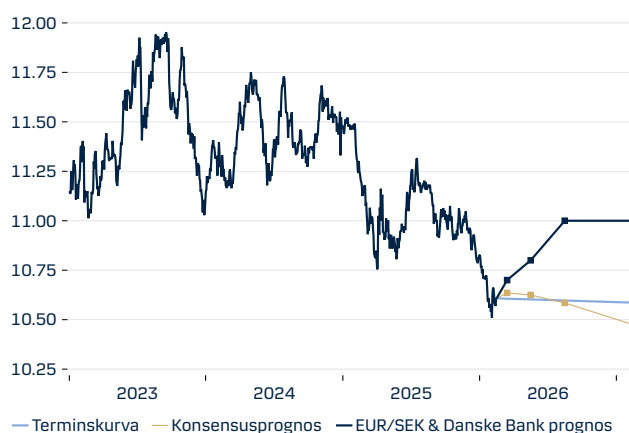
Längre svenska räntor har sjunkit sedan början av året och även om delar av nedgången har reverserats under de senaste dagarna är vår bedömning att räntorna sannolikt kan stiga ytterligare något härifrån. Givet vår Riksbanksprognos och dagens marknadsräntor är den korta delen av kurvan på en attraktiv nivå för den som vill binda räntan.

Tabell 3. Prognos ränta & valuta Danske Bank

Valutaprognoser*	1m	3m	6m	12m
USD/SEK	8,99	8,93	8,94	8,80
EUR/SEK	10,70	10,80	11,00	11,00
Centralbanksprognoser	Spot	3m	6m	12m
Riksbanken	1,75	1,75	1,75	2,00
ECB	2,00	2,00	2,00	2,00
FED	3,75	3,75	3,50	3,25

*Valutaprognoser från den 17 februari

Figur 15. Kronan förväntas försvagas mot euro



Källa: Macrobond och Danske Bank

Figur 16. Styrräntor och marknadens prissättning



Källa: Riksbanken, ECB, Fed, 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