

Skog & Ekonomi

Nyheter från Danske Bank

När Hormuz stockar sig – slår oljepriset mot skog och industri

Ett högre oljepris driver både kostnader och intäkter genom hela skogens värdekedja – från drivning och transporter till industri och energimarknad. Effekterna slår olika och i olika takt, vilket förändrar spelplanen för både skogsägare och industri. Vi har gjort analysen för att beräkna nettoeffekten i värdekedjan. Läs vår analys på sida 2.

Trävarumarknaden – håll inte andan

Svag lönsamhet, negativa marginaler och nedläggningar präglar fortsatt sågverksindustrin. Fallande timmerpriser börjar dock ge viss kostnadslättnad, samtidigt som svaga men positiva efterfrågesignaler gryr. Vägen tillbaka är dock osäker, med oro och energipriser som tynger. Läs vår analys på sida 6.

Råd till skogsägarna – sitt inte still, men sälj inte blint

Virkesmarknaden präglas just nu av stigande lagernivåer och pressade timmerpriser. Samtidigt skapar stormeffekter och stigande kostnader nya utmaningar för skogsägarna. Att sitta still är inte alltid rätt väg – men inte heller att sälja blint. Läs vår analys på sida 7-8.

2 Temaartikel

- När Hormuz stockar sig – slår oljepriset mot skog och industri

4 Skogsbolagen på börsen

- Ingen gillar skogsbolag

5 Massamarknaden

- Trögare än man hade hoppats

6 Trävarumarknaden

- Håll inte andan

7 Timmer & Massaved

- Stormvirke fyller på lagren av barrsågtimmer

8 Råd till skogsägarna

- Hur mycket betalt får skogsägarna för timret?

9 Kända profiler ger sin syn på virkesmarknaden

- Peter Karlsson affärsområdeschef Södra Skog: "framför allt är det furan som fortsatt är prispressad"

10 Fastighetsmarknaden

- Skogsmarketspriset går sidledes i väntan på stabilitet

11 Ränta & Valuta

- Molniga utsikter
-

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: När Hormuz stockar sig – slår oljepriset mot skog och industri



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



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

Det spända läget kring Hormuzsundet, där ungefär en femtedel av världens oljeleveranser klämmer sig fram, har lett till kraftigt högre oljepriser. Marknaden tycks numera prisa in en strukturell riskpremie snarare än ett snabbt övergående hot. För en skogsägare i exempelvis Värmland kan det kännas långt borta från verkligheten – men priset på råolja sipprar in i nästan varje länk i skogens värdekedja, från skördarens tank till massabrukets sodapanna. Samtidigt som kostnaderna stiger blir veden i sig värdefullare som energibärare. Vi har försökt att sätta siffror på nettoeffekten för en avverkad kubikmeter. Det är just dubbelheten att kostnader och intäkter rör sig åt olika håll, men rör sig inte i lika takt eller lika mycket, som gör denna räkneövning intressant.

Vi vill börja med att skriva att det här inte är en vetenskaplig analys, utan ett räkneexempel. Syftet är att översätta en abstrakt geopolitisk händelse till begripliga kronor per kubikmeter, för att ge en känsla för både riktning och storleksordning. Effekterna kommer dessutom att se olika ut för olika aktörer beroende på just deras specifika situation. Detta ska ses som en schablonberäkning.

Antaganden vi räknat på

För att konkretisera ett räkneexempel behöver vissa antaganden göras, de listas här för transparensens skull. Råoljepriset antas ligga 30 USD/fat högre långsiktigt, motsvarande en uppgång på drygt en tredjedel från utgångsläget. Vi räknar med en växelkurs om 10 USD/SEK. Dieselpriset slår igenom till ungefär 75 % av råoljepriset på pumpen, vilket ger drygt 2 kr/liter högre pris exklusive moms (svenska punktskatter är fasta i kronor och flyttar sig inte). I Sverige uppgår den årliga avverkningen normalt sett till ungefär 65 % slutavverkning, 25 % gallring och 10 % övrig avverkning, vilket ger ett utfall om ca 45 % sågtimmer, 45 % massaved och 10 % energisortiment. I det här räkneexemplet räknar vi på 70 % slutavverkning och 30 % gallring. Vi räknar med en effektiv energimängd om 2 MWh/m³fub, vilket är ett ungefärligt värde för gran och tall. Vidare så antar vi att biobränslepriserna ökar med motsvarande hälften av oljepriset.

Avverkningskostnaden: Skördaren slukar dyrare diesel

Skördare och skotare förbrukar tillsammans cirka 1,5 liter/m³fub vid slutavverkning men närmare 2,5 liter/m³fub vid gallring. Detta är grova antaganden; parametrar som medelstamsvolym, drivningsavstånd och terräng påverkar utfallet rejält. Vägt på vår antagna avverkningsmix landar vi på cirka 1,8 liter/m³fub, vilket ger en ökad drivningskostnad om ungefär +3,5 kr/m³fub.

Lägg därtill logistiken från avlägg till industri. Vi utgår från att en timmerbil med släp lastar cirka 50 m³fub och förbrukar ungefär 5,5 liter diesel per mil. Även detta är ett grovt antagande som påverkas av flera faktorer; virkets vikt, fastvolymprocent och inte minst möjligheten till effektiva returtransporter. Med 100 km som ett rimligt genomsnittligt avstånd till industrin blir det 55 liter per tur, eller drygt 1,1 liter/m³fub. Det ger drygt 2 kr/m³fub i ökad transportkostnad. Skogsägaren får sällan hela höjningen omedelbart. En del fångas tillfälligt av åkeri och industri, men långsiktigt landar det mesta hos den som säljer virket.

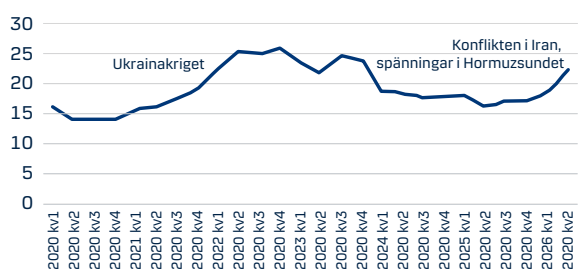
Vad händer i skogen när oljepriset stiger?

På ett år har dieselpriset vid pump stigit med över 35 %. En liknande kraftig prisuppgång noterades senast i samband med Rysslands invasion av Ukraina och den efterföljande energikrisen, se figur 1.

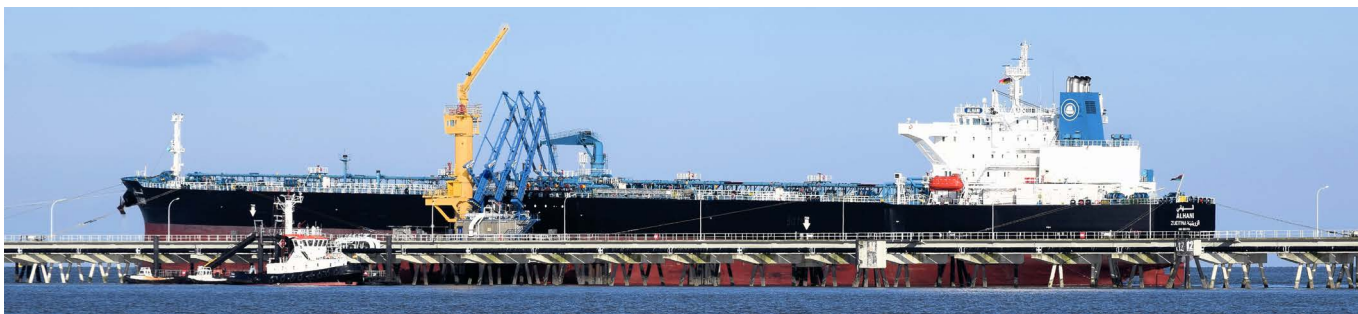
Ett högre oljepris slår igenom på flera fronter samtidigt vilket påverkar både skogsägare och industri:

- Kostnaderna för drivning och transporter ökar
- Industrins energi- och kemikaliekostnader stiger
- Värdet på energisortiment från skogen stiger
- Värdet på restprodukter från skogsindustrin (bark och spån) stiger
- Värdet på energi från massaprocessen (ånga, el) stiger

Figur 1. Företagspriser diesel, genomsnitt per kvartal, kr/lit



Källa: OKQ8, Danske Bank



Dieselförbrukningen utgör grovt räknat omkring en femtedel av en maskingrups kostnader, och det är därför denna effekt vi fokuserar på i räkneexemplet. I verkligheten tenderar även hydraulolja, smörjmedel, däck och reservdelar att bli dyrare när oljepriset stiger. Dessutom påverkas tillverkning och transporter av maskiner och komponenter av högre energi- och fraktkostnader, vilket gör att den totala kostnadseffekten sannolikt blir högre.

Industrins kostnader: kemikalier och frakter följer med uppåt

För massabruken är kemikaliesidan tydligast oljeexponerad. Kaustiksoda, klordioxidvägen och olika processhjälpmiddel har alla insatsvaror med oljelänk. Med en kemikaliekostnad om cirka 600 kr/ton massa, där ungefär 25 % är oljerelaterat, och ett kostnads-genomslag på omkring 15 %, motsvarar detta cirka 25 kr per ton massa. Om vi utgår från att ett ton kemisk massa kräver cirka 5 m³fub massaved så motsvarar detta ungefär 5 kr/m³fub.

Den utgående logistiken är minst lika viktig. Svenska bruk exporterar ca 80 % av sin produktion. Till en kund i Tyskland kostar sjöfrakten typiskt 200 kr/ton massa, varav bunkerolja står för en tredjedel. Med 20 % högre bunkerpris ger det omkring 13 kr/ton, eller 2-3 kr/m³fub massaved. Sågverken beräknas ha en något högre exponering - lim, lack och utgående truck/båt - avrundat 5 kr/m³fub.

Intäktssidan: vatten blir mer värd som energi

Här blir det intressant. När oljan blir dyrare följer biobränslepriserna med, om än med viss eftersläpning. En oljeprisuppgång på 30 USD/fat motsvarar grovt 200 kr/MWh på oljebaserad energi. Om vi antar med 50 % genomslag landar vi teoretiskt på cirka 100 kr/MWh - men vi är försiktiga och räknar med +50 kr/MWh för pellets, skogsbränsle och kraftvärmebränsle. Trämassa är inte ett perfekt substitut till olja, och kontrakts- och konverteringsseggheten bör dämpa genomslaget.

Energisortimenten (cirka 10 % av avverkningsvolymen) lyfter direkt: 2 MWh × 50 kr ger cirka 100 kr/m³fub, eller cirka 10 kr/m³fub räknat på det årliga uttaget i svenskt skogsbruk.

Sågverken förvandlar omkring 30 % (historiskt ofta mer, men sågutbytet har succesivt förbättrats) av timret till bark, spån och hyvelspån - allt för energianvändning eller pelletsmarknad. Per m³fub sågtimmer talar vi om ungefär 0,5 MWh energiprodukt × 50 kr/MWh = ca 25 kr/m³fub sågtimmer, eller cirka 11 kr/m³fub vägt.

Massabruken är ofta nettoexportörer av el och fjärrvärme tack vare svartlut och bark. Ett modernt sulfatbruk exporterar grovt 1 MWh el och värme per m³fub massaved när man räknat bort eget processbehov. Det ger ca 50 kr/m³fub massaved, eller drygt 22 kr/m³fub vägt.

Nettoeffekten

Lägger man ihop posterna klarnar bilden. På kostnadssidan: -6 kr/m³fub för skogsägaren och -10 kr/m³fub för industrin, totalt -16 kr/m³fub. På intäktssidan: +43 kr/m³fub från högre energivärde. Nettoeffekt: cirka +27 kr/m³fub för värdekedjan som helhet. Klart positivt - men viktigare än siffran är vem som får vad. Industrin tar både den största kostnadsökningen och den största intäktsökningen. Skogsägaren bär en mindre direktkostnad, men kan via konkurrensen om massa- och energived förvänta sig att en del av intäktslyftet förs tillbaka i värdekedjan - kanske 5-10 kr/m³fub över ett par år. Det är ungefär vad som krävs för att kompensera den egna kostnadsökningen.

Kan energikrisen ge skogen en ny roll?

För drygt tio år sedan var skogen på väg att bli en central råvara för framtidens drivmedel. Stora industriprojekt kring lignin, tallolja och restprodukter lanserades, men kom av sig innan storskalig produktion. Många värdekedjor saknade kommersiell logistik, där ekonomin var pressad och de politiska incitamenten otydliga. Då drevs utvecklingen av klimatmål. Nu ser förutsättningarna annorlunda ut med energikris, geopolitik och ökat fokus på självförsörjning. Kan detta skiftande fokus på energisäkerhet vara den injektion skogsbränslemarknaden behöver för en nytändning? I takt med att kortfibern vinner mark behöver långfibern hitta nya användningsområden. Här är energi en självklar kandidat. När oljan blir dyrare blir inte bara avverkningen dyrare, konkurrenskraften för biobränsle och restprodukter stärks. För skogsägaren innebär det att värdet på bränsleved och biprodukter ökar i betydelse och möjligen kan cellulosans roll som bränsle få ett uppsving? Detta är en mångfacetterad fråga som kräver en rejäl utredning som vi inte har plats för här, men vi kan konstatera att energibenet blivit allt viktigare detta år.

Dyrare olja - dyrare skogsbruk och industri?

Avverknings- och transportkostnad totalt:
cirka +5-6 kr/m³fub i ökade kostnader.

Industrin totalt:
cirka +10 kr/m³fub i ökade kostnader.

Energintäktsökning totalt:
cirka 43 kr/m³fub i värdekedjan.

Skogsbolagen på börsen



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

Ingen gillar skogsbolag

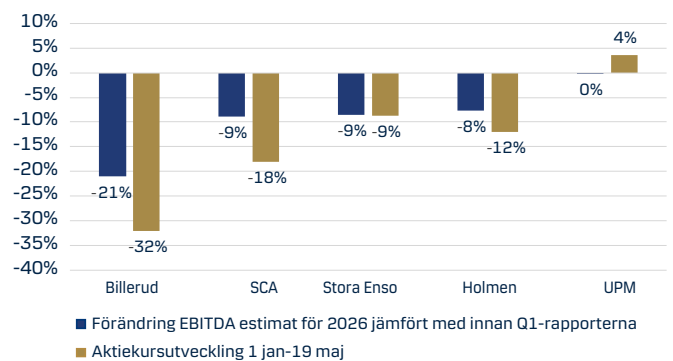
Trots att skogen bör bli en vinnare på högre energipriser går det inget vidare för skogsbolagen på börsen. Stora Enso's aktie ligger idag (19 maj) 8,7 % lägre än vad den gjorde i början av året, Holmens 12% lägre, SCAs 18 % lägre och Billeruds 32 % lägre. Bland de nordiska skogsbolagen är det endast UPM-Kymmene, med en stor energiverksamhet, som klarat sig hyfsat, med en aktiekurs som är upp 3,5 % hittills i år. Detta är dessutom från redan låga nivåer i slutet av förra året. Dessa nedgångar motsvarar ungefär nedgången i vinstförväntningarna. Jämfört med innan Q1-rapporterna har analytiker kårens genomsnittliga EBITDA-estimat för året minskat med 21% för Billerud, 9 % för SCA och Stora Enso och 8% för Holmen medan de är i princip oförändrade för UPM-Kymmene. Även om man ser till hur vinsterna förväntas utveckla sig är det UPM-Kymmene som sticker ut med en förväntat EBITDA-tillväxt på 29% 2026 jämfört med 2025.

Trots att vi ofta ser skogsindustrin som en relativt homogen sektor är det alltså stora skillnader mellan bolagen både vad gäller resultat- och aktiekursutveckling. Vad är orsaken och är det något som man som investerare kan använda sig av?

Till att börja med kan man säga att de bolag som saknar egen skog eller andra reall tillgångar, som Billerud och Metsä Board, tenderar att vara mera cykliska. När marknaden är svag går deras vinster och aktiekurser ned mer än andra och vice versa. De bolag med betydande reall tillgångar, främst skog och energi, tenderar att vara mindre cykliska. Så tumregeln blir då att i en svag eller osäker konjunktur ska man ha skogsbolag och i en konjunkturuppgång ska man äga de cykliska företagen. Men även bland bolagen med reall tillgångar finns det skillnader. SCAs industrirörelse med mycket massa och kraftliner är t ex vanligtvis mera cyklisk, eller i alla fall tidigare cyklisk, än Holmens industrirörelse med en större tyngdpunkt på kartong, där priserna tenderar att röra sig mindre och saktare. Det som har seglat upp som en vinnare i år är energi. För både SCA och Holmen var det deras energirörelser som mildrade vinstnedgångarna under första kvartalet något och för UPM-Kymmene, med betydande kärnkraftstillgångar och produktion av biobränslen, stod det för en fjärdedel av bolagets resultat före avskrivningar (EBITDA).

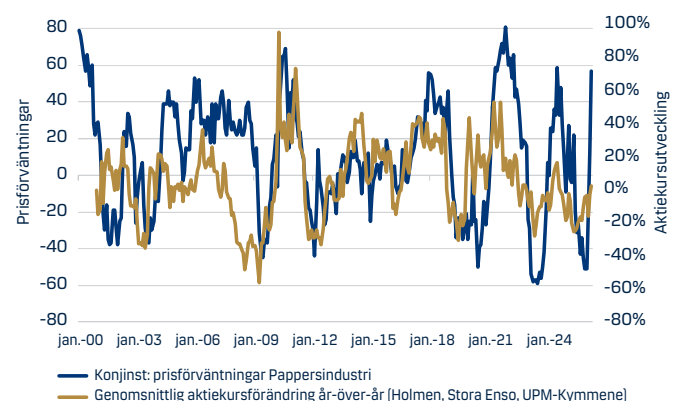
En hoppigivande indikator är dock att bolagen just nu ser och väntar sig betydande prisökningar som ett resultat av högre energikostnader framför allt för ointegrerade producenter. Konjunkturinstitutets mätning i april visade på en kraftig uppgång i pappersproducenternas vinstförväntningar de kommande tre månaderna, se figur 3. Faktiskt den största enskilda månadsuppgången vi sett sedan efter finanskrisen. Om det räcker för att vända vinsttrenden hänger på hur kostnaderna och volymerna utvecklas.

Figur 2. Estimat och aktiekursutveckling för utvalda nordiska skogsbolag



Källa: LSEG, VisibleAlpha, Danske Bank Equity Research

Figur 3. Pappersproducenternas prisförväntningar de kommande tre månaderna (blå) och pappersbolagens genomsnittliga aktiekursutveckling



Källa: Konjunkturinstitutet



Massamarknaden

Trögare än man hade hoppats

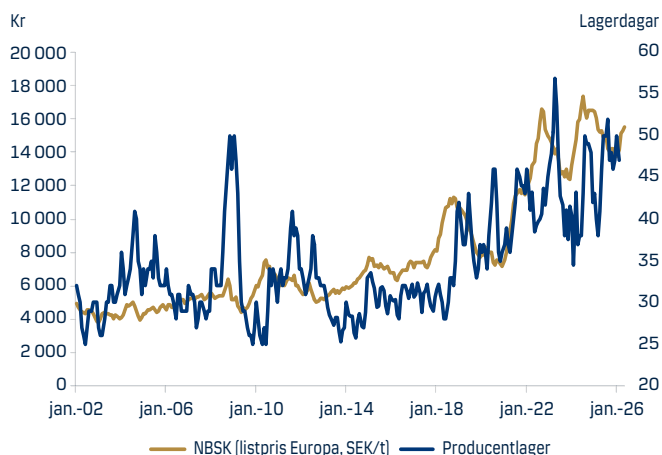
Massapriset rör sig visserligen uppåt, men det går alldeles för sakta. Priset på långfibrig sulfatmassa (NBSK) har gått från 1498 dollar i slutet av december till 1654 dollar idag (19 maj). Om man räknar in att rabatten ökat med cirka 30 dollar vid årsskiftet, det vill säga en nettoökning på knappt 125 dollar per ton (ungefär 8 %). Om något har prisökningstakten avtagit något, från en månatlig prisökningstakt på cirka 50 dollar under januari, februari och mars till knappt någon prisökning alls i april och oförändrat hittills i maj. Tittar vi på marknaden i Kina har PIX nettopris fallit 4% under våren. Denna svaga prisutveckling för långfibermassan blir ännu mera tydlig om man kontrasterar den mot de betydligt större ökningarna för kortfibern, som ökat med 278 dollar sedan början av året.

Vad är det då som gör att det går så trögt? Svaret är som nästan alltid att det beror på en kombination av fortsatt svag efterfrågan både i Europa och Kina och att det inte annonserats några större kapacitetsnedläggningar. I Europa har hittills enbart tillfälliga produktionsbegränsningar gjorts. Analysföretaget Fastmarkets räknar visserligen med att omkring en fjärdedel av världens massakapacitet drevs med negativt kassaflöde under början av året, något som borde leda till kapacitetsnedläggningar. Problemet är att det brukar ta lång tid att svälta ut svaga bruk.

Den kanske mest spännande händelsen för europeiska massaproducenter är istället vad som håller på att ske med deras viktigast kund. Essity meddelade i maj att man kommer att genomföra en 'strategisk översyn' av sin mjukpappersverksamhet, Europas största köpare av pappersmassa. Vi räknar med att de säljer verksamheten och att det finns en hög sannolikhet att det blir en massaproducent som köper. Det har nämligen blivit lite av en trend att massaproducenter köper in sig 'nedströms' i mjukpappersverksamheter för att på så vis säkra avsättning för sin produktion i en marknad där deras kinesiska kunder de senare åren byggt allt mer egen kapacitet. 2024 sålde Essity sin asiatiska mjukpappersverksamhet till singapore-baserade APRIL och förra sommaren meddelade Kimberly-Clark att man skulle sälja en majoritet av aktierna i sin internationella mjukpappersaffär till världens största massaproducent Suzano. Ifall Essitys mjukpappersaffär också hamnar hos en massaproducent skulle det i så fall bli en slags upprepning av vad som skedde när massaproducenten SCA 1995 köpte tyska PWA, det som skulle bli grunden för Essitys mjukpappersaffär.

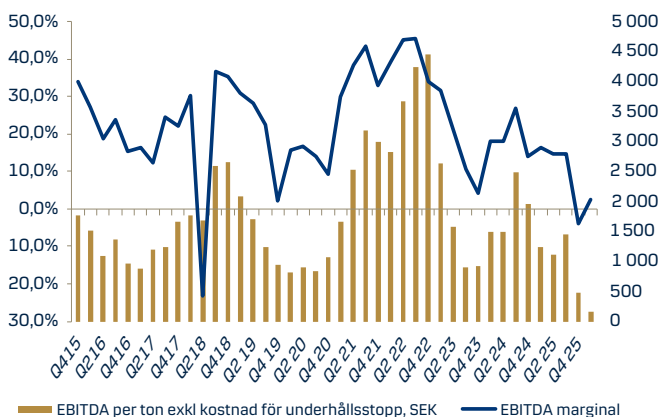


Figur 4. Pris och globala producentlager för långfibrig sulfatmassa



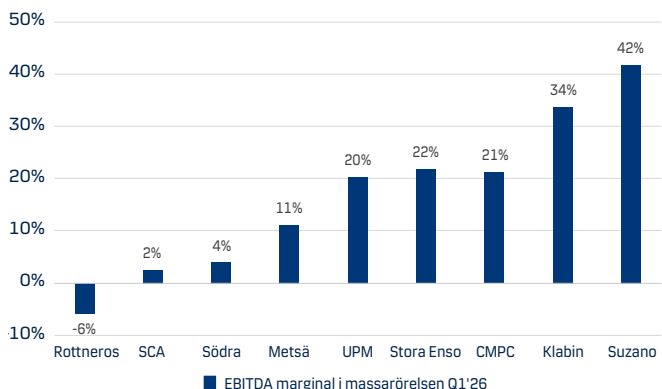
Källa: Fastmarket, PPPC, Danske Bank Equity Research

Figur 5. SCA massarörelse: rörelsemarginal före avskrivningar och EBITDA per ton justerat för planerade underhållsstopp



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Figur 6. Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för utvalda massaproducenter under Q1 2026*



Källa: Bolagsrapporter, VisibleAlpha, Danske Bank Equity Research
* avser enbart bolagens huvudsakliga massadivisioner

Trävarumarknaden

Håll inte andan

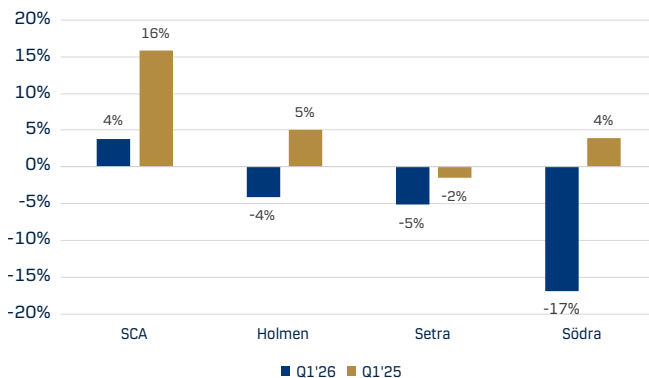
Sågverken hade ett riktigt tufft år förra året och än så länge har det inte blivit särskilt mycket bättre. Under första kvartalet rörde sig priserna mestadels sidledes samtidigt som många fortsatte att kämpa med höga timmerpriser, tullar och valutamotvind.

Ser vi till marginalerna för de bolag som rapporterat resultat för sina trävaruverksamheter under första kvartalet är bilden inte vacker. Om vi börjar i toppen (vad gäller marginal) så hade SCA en EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) på 49 miljoner kronor, en marginal på 3,8 %, vilket kan jämföras med 236 miljoner och 15,8 % under samma kvartal förra året. Holmen hade en EBITDA på negativt 40 miljoner kronor med en marginal på -4,1 % jämfört med ett positivt resultat på 53 miljoner och marginal på 5,0 % förra året. Setra rapporterade en EBITDA på negativt 69 miljoner kronor, en marginal på -5,1 %, jämfört med negativt 23 miljoner och -1,5 % förra året. Södra rapporterade en EBITDA-förlust om 247 miljoner kronor, en marginal på -16,9 %, jämfört med ett positivt resultat om 69 miljoner och marginal på 3,9 % förra året. (Varken Vida, Stora Enso eller Moelven har rapporterat kvartalsdata för sina trävaruverksamheter.) Det är alltså ingen rolig läsning och såhär kan det inte fortsätta allt för länge.

Ser man framåt finns det dock några saker som talar för att det ska bli bättre. Lite bättre. Till att börja med har vi nedgången i timmerpriserna som, med viss fördröjning, kommer att leda till lägre kostnader för sågverken. Det finns även vissa tecken på att delar av marknaden börjar bli bättre, men givet den osäkerhet och högre energikostnader som kriget mot Iran orsakat är det inte något som vi upplever att någon verkar vara särskilt säker på.

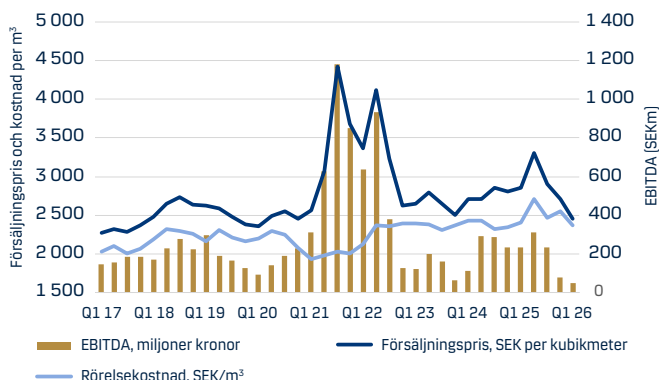
Den svaga lönsamheten syns i form av sågverksnedläggningar. Vida meddelade 18 maj att man kommer att lägga ned sågverken i Urshult och Orrefors med en årskapacitet på totalt 330 000 kubikmeter sågad trävara. Vida hänvisar till en långvarig obalans mellan produktionskapacitet och råvarutillgång i södra Sverige, utan tecken på förbättring inom överskådlig tid. I Sverige följer detta på Mayr-Melnhof Holz beslut i november förra året att stänga Bergkvist Siljans sågverk i Mora med en produktionskapacitet på cirka 200 000 kubikmeter per år och Moelvans beslut förra sommaren att stänga sågverket i värmländska Ransby, med en årsproduktion på cirka 80 000 kubikmeter. Om inte marknaden förbättras lär fler nedläggningar komma.

Figur 7. Marginal för rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) för svenska trävarurörelser



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research

Figur 8. SCA Wood EBITDA och genomsnittligt försäljningspris



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank Equity Research



Timmer & Massaved



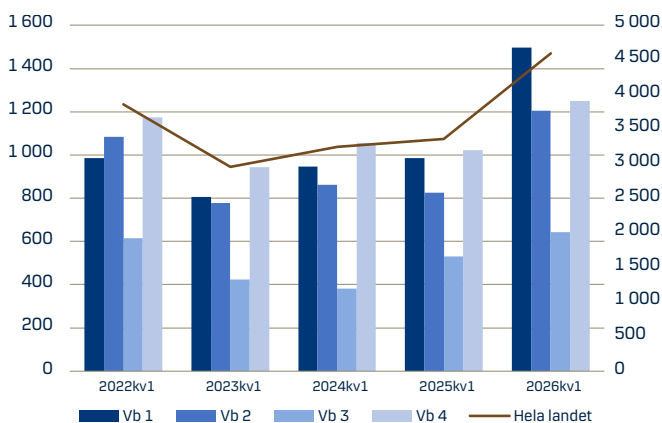
Ludwig Björkman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Växjö/Kalmar
www.danskebank.se

Stormvirke fyller på lagren av barrsågtimmer

Över hela landet fortsätter lagernivåerna av barrsågtimmer att växa. Den största ökningen ser vi i balansområde 1 och 2, där lagren har ökat med 52 % respektive 46 % jämfört med samma kvartal föregående år, se figur 9.

Längst i norr är stigande lager ganska väntat efter en vinter med tuffa drivningsförhållanden och försvårad intransport till industri. I stormområdet är vi däremot förvånade över att lagren ökar redan nu. Upparbetningen av stormvirke kom visserligen i gång tidigt, men vår bedömning är att vi ännu inte sett full effekt av den kraftigt ökade avverkningskapaciteten i området och att lagren av barrsågtimmer därför kommer att fortsätta stiga. Här riskerar lagkravet kring skogsskyddet att bli en mycket svår uppgift att leva upp till.

Figur 9. Lager av timmer under kvartal 1 per balansområde, 1000 m³fub



Källa: Skogsstyrelsen

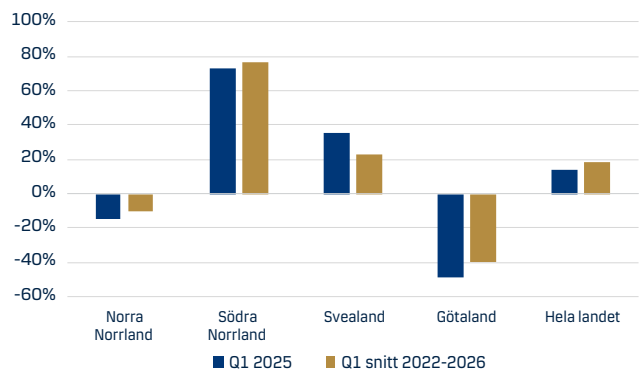
Stora regionala skillnader i avverkningsanmälningar

Vi vet att preliminära siffror ska tas med en nypa salt, men den höga takten i avverkningsanmälningarna i södra Norrland och Svealand förvånar oss inte nämnvärt i ljuset av stormen Johannes. Bara i Dalarna och Gävleborgs län är avverkningsanmälningarna under första kvartalet 2026 omkring fem gånger högre än samma period föregående år.

Mer uppseendeväckande är utvecklingen i Götaland, som vi också lyfte i förra nyhetsbrevet. Där fortsätter avverkningsanmälningarna nedåt: 49 % lägre än samma kvartal föregående år och 39 % under snittet 2022–2026, se figur 10. Det vi nu ser är resultatet av flera år med stigande virkespriser och hög avverkningsvilja. Nu är skogskontona välfyllda och många skogsägare, framför allt i Götaland, väljer att sitta still i båten.

Sydsvenska sågverken tycks fortsatt gå på rejäl sparlåga och kan för tillfället försörja sig på befintligt inköpt och rotstående lager. Givet dagens nivå på avverkningsanmälningar i Götaland framstår risken för brist på timmer framöver som stor. Att Vida beslutar att lägga ned sina sågverk i Orrefors och Urshult är, sett till utvecklingen de senaste åren, inte förvånande. Vi bedömer att den väntade bristen på råvara framöver är den främsta orsaken till beslutet och ser fortsatt risk för liknande omstrukturering framåt.

Figur 10. Förändring avverkningsanmälningar Q1 2026 jämfört med Q1 2025 och snittet 2022–2026



Källa: Skogsstyrelsen

Olönsamma gallringar kan bli ett fall för massaveden

Efter några år med kraftigt stigande virkespriser är det lätt att glömma tiden då det inte var självklart att gallringar gav ett positivt netto. För en skogsägare i södra Sverige som sålde en förstagallring för ett år sedan var ett netto på 300–400 kr/m³fub fullt möjligt. Sedan dess har grundpriset på barrmassaved i Götaland sänkts med 170 kr/m³fub, motsvarande cirka 25 %, samtidigt som drivningskostnaderna bedöms ha stigit med 10–15 %.

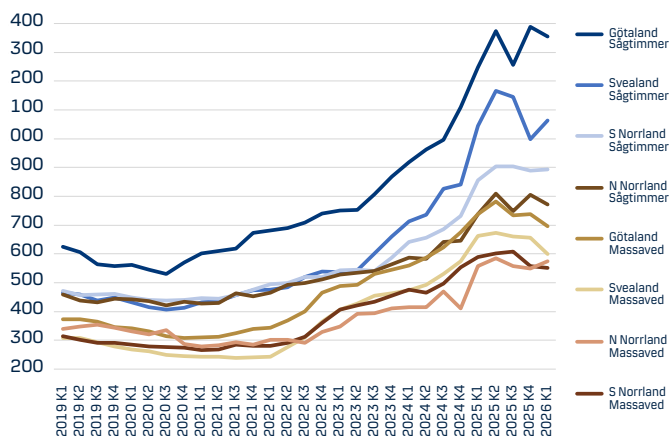
I takt med stigande drivningskostnader och ett massavedspris som inte tycks vända uppåt närmaste tiden ökar risken för att skogsägaren får en faktura i stället för en påse pengar när gallringsmaskinen lämnar fastigheten. Vi bedömer dessutom att kostnadsökningarna till följd av oljekrisen ännu inte har slagit igenom fullt ut vilket kommer ge ytterligare en negativ effekt för skogsägarna. Kommer skogsägarna framöver att se förstagallringen som en skötselåtgärd som ska genomföras oavsett ekonomiskt utfall, eller kommer gallringsviljan att minska? I så fall kan det bli ett fall för massaveden.

Råd till skogsägarna

Hur mycket betalt får skogsägarna för timret?

Virkespriserna har fortsatt att falla i hela landet. Mot den bakgrunden framstår det senaste kvartalets statistik över leveransvirkespriser som förvånande. Den visar nämligen stigande sågtimmerpriser i Södra Norrland och Svealand jämfört med föregående kvartal, se figur 11.

Figur 11. Timmer och massavedspriser, leveransvirke per region kvartalsvis SEK/m³fub



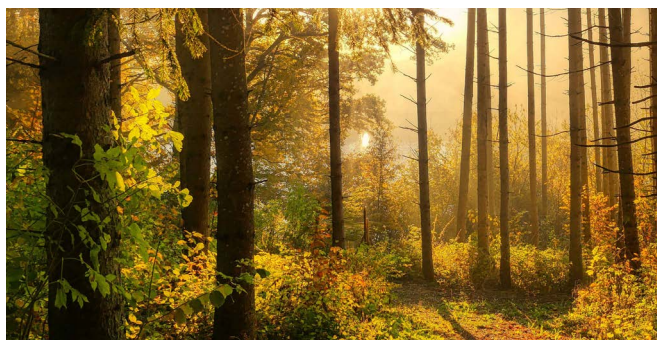
Källa: Skogsstyrelsen

Här vågar vi säga emot statistiken. Jämför vi leveransvirkespriserna med prisstatistiken för avverkningsuppdrag ser vi nivåer som vi bedömer ligger närmare den faktiska marknaden – både i direkta tal och i procentuell förändring från föregående kvartal. I denna statistik ser vi i stället ett sänkt sågtimmerpris i både Södra Norrland och Svealand på omkring 5 % jämfört med föregående kvartal, se tabell 1.

Tabell 1. Sågtimmerpriser, avverkningsuppdrag per region (SEK/m³fub)

Region	Q1 2026 (SEK/m ³ fub)	Förändring mot Q4 2025
Götaland	1 406	▼ 1,3%
Svealand	1 014	▼ 4,9%
Södra Norrland	849	▼ 5,0%
Norra Norrland	720	▼ 2,8%

Källa: Skogsstyrelsen



Södra Sverige

Skogsägarna längst i söder har fått önskad konkurrens på marknaden när stora volymer stormvirke från Mellansverige söker sig söderut. Flera stora gransågverk har ställt om produktionen och sågar nu furu. Det här kommer att hålla i sig ett tag och vi ser en längre period med pressade priser framför oss, med risk för att talltimret tar ytterligare ett hack nedåt prismässigt. Det finns ett fortsatt sug efter grantimmer och till viss del även barrmassaved. Här borde prisjusteringar nedåt sitta hårdare inne och vi tror att botten är nådd, men med det sagt ser vi heller inga prishöjningar i sikte – än så länge.

- Fortsatt vikande priser, grantimmer står emot bäst
- Om möjligt avvakta med tallavverkningar, just nu underbetalas sortimentet
- Hugg upp era vindfällan och vakta på granbarkborren
- Ljusa, sena sommarkvällar med röjsågen! Romans!

Mellersta Sverige

I det absoluta stormområdet har priserna pressats ned rejält. På grund av bolagens osäkerhet kring avsättning tvingas många skogsägare skriva kontrakt utan givna prisangivelser, ett vanligt scenario vid stormvirke. Skogsägarna står med mössan i hand och får acceptera läget. Vi har inga exakta siffror, men uppskattar att ett redan pressat talltimmerpris har gått ned med 30 % eller mer. Utanför stormområdet är marknaden mer normal och prisjusteringarna nedåt i paritet med Götaland. Det kommer dock att finnas gott om talltimmer under lång tid framöver, så fler prissänkningar kan vänta. Grantimmer är det sortiment som i dagsläget borde ligga längst ifrån ytterligare sänkningar.

- Kraftigt sänkta talltimmerpriser i stormgeografien
- Fortsatt efterfrågan på grantimmer, går att sälja på bra nivåer
- Vakta på granbarkborren, ökad risk vid vindfällan som får ligga kvar
- Efter regn kommer solsken: börjar redan nu planera för återbeskogning för att skapa nya och växtliga skogar!

Norra Sverige

I norra Sverige upplever vi att läget fortfarande är betydligt lugnare, även om vi ser prisjusteringar nedåt även här. Skillnaderna i prislis-torna och provisionspåslagen har minskat. Tidigare kunde grundpriset på barrmassaved skilja runt 200 kr/m³fub mellan aktörer i samma område. Norra Skog har också skrivit om sina timmerpris-listor med prissättning till m³fub, vilket gynnar skogsägarna och gör det lite enklare – om än fortfarande långt ifrån enkelt – att jämföra erbjudanden.

Även här finns det gott om talltimmer och tillsammans med barrmassaveden är det mest prisspressat. Här kan fler prissänkningar komma. Grantimmer är en brist även i norr, vilket håller uppe prisnivån.

- Fortsatt störst efterfrågan på granposter
- Stora lager vid bilväg riskerar att försena din virkesavräkning
- Häng med när prislis-torna justeras och försök att jämföra
- Norra Sverige har ett kort fönster för skogsvård, prioritera röjningen!

Kända profiler ger sin syn på virkesmarknaden



Oskar Fornander
Virkeschef Skogssällskapet

Timmer: Den största prispressen har vi sett på talltimmer, där vi tror att över-skottet kommer finnas kvar en tid framöver. För grantimmer har prissänkningarna varit mindre och i vissa geografier kan det bli en bristsituation till hösten.

Massaved: Vi kommer från en period med fiberöverskott men upplever just nu inte att vi har problem att hitta avsättning. Vi tror att det dels beror på upparbetningen efter stormarna, där man hittills har prioriterat timmer, men också på att bruken generellt har gått lite bättre sedan årsskiftet och förbrukat mer.

Energisortiment: Vi ser fortsatt starka lager och priserna har fortsatt ned, men kanske inte riktigt lika stora "överlager" som inför innevarande säsong. Inför avtalsförhandlingarna för kommande säsong upplever vi ändå en god efterfrågan från värmeverken.



Peter Karlsson
Affärsområdeschef Södra Skog

Timmer: Framför allt är det furan som fortsatt är prispressad. Vi hade ett övertbud sedan tidigare och dessutom kommer det ner en del stormvolymerna från Mellansverige som kommer att påverka balansen i Götaland ett tag framöver. Det pekar inte uppåt för grantimret heller, men där finns en större efterfrågan.

Massaved: På gallringssidan kör vi på för fullt. Bruken går normalt och förbrukningen av massaved är större än vad som kontrakteras just nu även om det har ökat lite i samband med stormen Dave. Att vi kör mindre slutavverkning än tidigare gör dessutom att vi tappar en del massavedsvolymer därifrån, så det är en svårare balans. Vi har haft i väg cirka 20 % av vår slutavverkningskapacitet i stormområdet i Mellansverige.



Ulf Larsson
VD SCA

Trävarumarknaden: I allmänhet har vi fortfarande en trög underliggande marknad för sågade trävaror. Vi fortsätter att notera förbättringstecken inom reparations- och ombyggnadssegmentet, och vi ser även en minskad produktion i Skandinavien och Tyskland, vilket skapar en bättre balans mellan utbud och efterfrågan, framför allt för gran. Lagernivåerna bland producenter är fortsatt höga för tall men normala för gran, och lagernivåerna hos kunderna fortsätter att vara låga.

Massamarknaden: Lagernivåerna befinner sig fortfarande på en hög nivå för barrved och på en låg nivå för lövved. Dessutom har stora producenter inom lövvedssidan annonserat produktionsnedsskärningar. Å andra sidan har vi också hört att vissa skandinaviska producenter nu annonserat nedskaerningar.



Henrik Sjölund
VD Holmen

Trävarumarknaden: I början av 2026 såg vi definitivt signaler om att saker och ting började att förbättras. Men sedan fick vi kriget i Iran och andra händelser som gjort det lite mer osäkert, och folk investerar inte i byggnation, vilket innebär att byggmarknaden fortfarande är ganska svag.

I Centraleuropa är vedpriserna höga. Det råder brist på utbud och det påverkade faktiskt vårt resultat i Q1. Hur det utvecklas framöver vet ingen, men det är situationen just nu.



Skogsfastighetsmarknaden



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

Skogsmarketspriset går sidledes i väntan på stabilitet

Under föregående år upplevde många att det gick att göra fantastiska skogsaffärer. Virkesmarknaden var hetare än fastighetsmarknaden och med en summerad prisuppgång på fastigheterna under fjolåret på 7,1 % enligt Ludvig & CO och 2,8 % enligt Svefa hamnade fastighetspriserna för många köpare på en nivå där virkesnettot trumfades fastighetspriset i kr/m²sk.

Svefa släppte nyligen sin fastighetsrapport Fokus Skog där statistiken för skogsmarketspriserna uppdaterats till februari 2026. Bilden för årets två första månader är i stort sett oförändrad, med endast mindre nedgångar i Dalarna och Jämtland som får anses försumbara. Snittpriset i riket ligger kvar runt 665 kr/m²sk.

Anmärkningsvärt är prisspridningen på marknaden, som inom respektive län i snitt uppgår till ca 300 kr/m²sk. Procentuellt är spridningen allra störst i Värmland, stabilast är prisbilden i Skåne. Flera län har förstuds spridda skogliga förutsättningar inomläns som förklarar bredden, men den pekar även på att marknaden inte dammsugs av köparna och att tillfälligheter och grannar påverkar på en trevande marknad.

Nu är vi mitt inne i fastigheternas högsäsong och de indikationer vi tagit del av från aktörerna på marknaden vittnar om att köparna finns på priser i nivå med 2025, men att det är en försiktighet bland köparna baserat på orolig omvärld, vikande virkesmarknad och en bestående oro kring avverkningsrestriktioner. Marknaden går sidledes.

På uppsidan för marknaden för fortsättningen av året är det faktum att skogsägarkåren är likvid, både efter guldåret 2025 men även efter det stormvirke som nu apteras med utbetalda virkesnetton och försäkringsersättningar. Detta tillsammans med de animalieproducerande lantbruksgrannarna som för stunden har goda kassaflöden och säkerligen har aptit på grannskiften ger förutsättningar för intresse och köpstyrka.

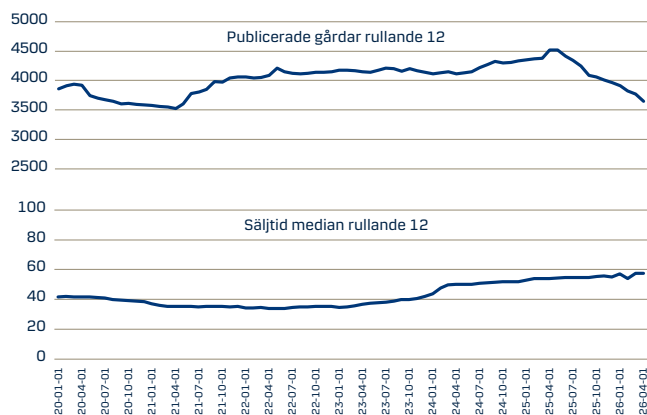
Hur stort är fastighetsutbudet?

Utbudet av skogsfastigheter är ständigt begränsat och efterfrågan generellt större. Transaktionsvolymen är låg på marknaden och inga extrema svängningar sker, trots att man många år pratat om att snart måste minsann den äldre generationen skogsägare sälja.

Vi har tagit del av statistik från Hemnet över sålda gårdar, där man trots allt ser att antalet annonserade gårdar minskar. Enligt diagram 12 framgår antalet publicerade gårdar senaste sex åren, där utbudet senaste året haft en tydligt minskande trend och närmast är nere på den volym vi såg mitt under pandemin.

Trots att utbudet är rekordlångt så tar det rekordlång tid att sälja. Senaste sex åren är nu publiceringstiden längre än vad den tidigare varit under mätperioden, se figur 12. Mediantiden för att sälja en gård är för stunden 58 dagar. Sist när vi hade lika lågt fastighetsutbud under pandemin gick det betydligt snabbare att komma till avslut och marknaden var uppenbarligen hetare. Detta om något vittnar om en försiktig marknad.

Figur 12. Antalet publicerade gårdar och säljtid på Hemnet 20190101 – 20260401, rullande 12 mån.



Källa: Hemnet



Anders Henriksen
Skogsmästare,
Reg. Fastighetsmäklare
Skogsbyrågruppen, Dalarna
www.skogsbyrgruppen.se

Här i Dalarna kommer vi strax in i anbudsperioderna efter vintern, ännu är det svårt att bedöma läget fullt ut. På utbudssidan har vi kanske något förre objekt då vi fått skjuta på en del försäljningar då ägarna städer efter stormen. Vi tror på en fortsatt väldigt varierad marknad med spretig prisbild. Nå överlikviditet efter stormen har vi ännu inte märkt, en sån effekt tror vi kommer dröja något år. För året vi har framför oss tror jag det blir ett fortsatt svagt intresse för fastigheter med mycket äldre skog då köparna är oroliga för stoppade avverkningar av naturvårdsrörelsen medan lättillgängliga investeringsfastigheter bör vara attraktivast. Trots att virkespriserna sjunkit kraftigt efter stormen tror vi inte på någon större dipp på fastigheterna, skog är fortsatt en långsiktig investering.



John Enander
Skogsmästare,
Reg. Fastighetsmäklare
Areal Ulricehamn
www.arel.se

I området jag är verksam har vi fått ut merparten av vårens försäljningar där både utbud och intresse verkar vara i nivå med normalåret. Det är ett stabilt intresse framför allt från grannar och en tydlig trend de senaste åren är att animalieproducenterna verkligen är en motor i budgivningarna, åtminstone för åkermarken. Det pratas förstuds mycket om den svagare virkesmarknaden, men konkurrensen kring fastigheterna tvingar ändå den som vill köpa att vara med på rådande prisnivåer. Vår tro är en att marknaden fortsätter sakta uppåt och det finns ingen anledning att vara pessimistisk för stunden. Vi ska vara lyckligt lottade som i denna bransch klarat oss väl jämfört med många andra, men det kan ändra sig fort i en orolig omvärld.

*Hemnets statistik inrymmer alla slags lantbruksfastigheter, från den lilla hästgården till den stora skogsegendomen. Av saluförda gårdar är ca 15 % obebodda fastigheter, där flertalet av skogsfastigheterna ingår. En stor andel är bebyggda fastigheter och bostädernas andel av fastigheten bidrar förstuds till bostadsmarknadens påverkan på aptiten. Vår uppfattning är att majoriteten av sålda fastigheter annonseras på Hemnet, varför denna statistik bör vara en indikator över försäljningstrenderna.

Ränta & valuta



Frida Måhl

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

Molniga utsikter

De senaste månaderna har präglats av tilltagande osäkerhet och hög volatilitet på marknaderna. Kriget mellan USA och

Iran saknar än så länge lösning och trafiken genom Hormuzsundet är fortsatt kraftigt begränsad, vilket fortsätter att påverka priset på såväl olja som andra råvaror. För centralbankerna innebär detta en tilltagande inflationsoro som sätter käppar i hjulen för den pågående räntesänkingscykeln. Den senaste tidens utveckling har medfört en omfattande förändring av vad både marknaden och prognosmakare förväntar sig att centralbankerna kommer göra. Avvägningen mellan inflation och konjunktur är dock svår. I Sverige har återhämtningen kommit igång men utsikterna försämras av den geopolitiska osäkerheten. Tidigare bedömning om svensk tillväxt i år på nästan 3% ser ut att komma att revideras ner till dryga 2%. KPIF-inflationen är för tillfället mycket låg, delvis beror det på att pristrycket var dämpat förra året, vilket fick en extra skjuts av att kronan var stark. Mycket beror dock på tillfälliga skatteeffekter, såsom halverad matmoms och lägre skatt på drivmedel. De lägre skatterna sänker inflationen kraftigt, med åtminstone 1,6 procentenheter, men de har dock inget med det underliggande pristrycket i ekonomin att göra och är ingenting som Riksbanken ska ta hänsyn till. Vi väntar oss att Riksbanken kommer ta inflationsoran på allvar och höja räntan i september och december i år.

I euroområdet har tillväxten haft mer motvind, men trots det väntar vi oss att ECB kommer höja i juni och juli enligt samma resonemang som Riksbanken. För USA:s centralbank, Federal Reserve, ser situationen något bättre ut, ekonomin har hållit uppe bättre än många beförde under förra året, samtidigt som den inte väntas påverkas lika hårt av de högre energipriserna. På grund av detta har vi nyligen justerat vår prognos för Federal Reserve och väntar oss nu räntehöjningar i december och mars. I den turbulenta miljön har kronan fallit tillbaka i gamla mönster och försvagats, en trend vi tror kommer fortsätta. Vår prognos är att EUR/SEK kommer röra sig mot 11,20 och USD/SEK 10,00 på 12 månaders sikt.

Tabell 3. Prognos ränta & valuta Danske Bank

Valutaprognoser*	1m	3m	6m	12m
USD/SEK	9,40	9,65	9,82	10,00
EUR/SEK	10,92	11,10	11,20	11,20
Centralbanksprognoser	Spot	3m	6m	12m
Riksbanken	1,75	1,75	2,00	2,25
ECB	2,00	2,50	2,50	2,00
FED	3,75	3,75	3,75	4,25

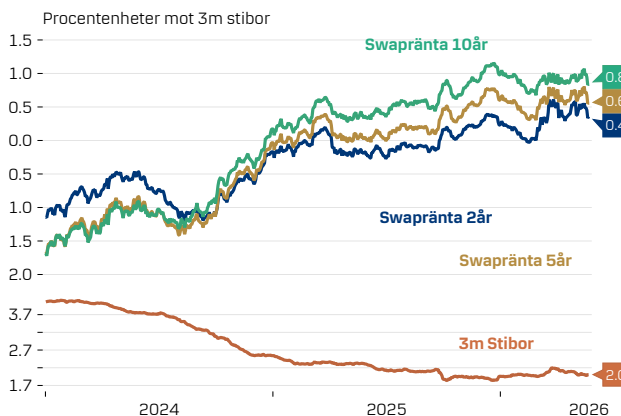
* Prognoser från den 21 maj

Figur 15. Kronan förväntas försvagas mot euron



Källa: Macrobond och Danske Bank

Figur 16. 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