

Skog & Ekonomi

Nyheter från Danske Bank

Skogsentreprenörerna – skogens osynliga hjältar i fokus

Senaste åren har fokus varit stort på industrins och skogsägarnas lönsamhet. Men hur har egentligen skogsentreprenörerna klarat sig i skenet av råvarubrist och höga timmerpriser? Stärkta balansräkningar och ökad lönsamhet, men hur ser framtidsutsikterna ut för entreprenörerna med ökat ansvar i skogens värdekedja? Läs vår analys på sida 2.

Prisrallyt på virke ser ut att avta – vad händer nu?

Efter flera år av oavbrutna prisuppgångar börjar virkesmarknaden visa tecken på avmattnings. För skogsägare som avvaktat med försäljning i hopp om högsta möjliga pris kan det vara hög tid att agera. Vad händer med virkespriserna och hur kommer marknaden att utvecklas framåt? Läs vår analys på sida 7.

Skogsfastighetsmarknaden har bottnat och återhämtat sig, men oro kvarstår

Marknaden har enligt den färskas prisstatistiken bottnat, för den här gången, och i södra Sverige imponerande nog återhämtat sig till 2022 års prisnivå. Men prisbilden och intresset spretar och köparnas oro kvarstår trots räntesänkningar. Har tåget gått för "kassaflödesklippet"? Läs vår analys på sida 11.

2 Temaartikel

- Skogsentreprenörerna – skogens osynliga hjältar i fokus

5 Skogsbolagen på börsen

- Förutsägbar besvikelse

6 Massamarknaden

- I väntan på Godot

7 Trävarumarknaden

- Allt är inte mörker

8 Timmer & Massaved

- Prisrallyt på timmer avtar i söder

9 Råd till skogsägarna

- Säkra prisnivån och återinvestera nettot i skogen

10 Kända profiler ger sin syn på

- virkesmarknaden
Anders Lind, Divisionschef Timber Moelven
"Det är inget drag i marknaden och en tydlig press nedåt"

11 Fastighetsmarknaden

- Marknaden har bottnat och återhämtat sig, men oro kvarstår

12 Ränta & Valuta

- Återhämtningen för svensk ekonomi skjuts på framtiden

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: Skogsentreprenörerna – skogens osynliga hjältar i fokus



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



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

Under de senaste åren har mycket uppmärksamhet riktats mot skogsindustrins lönsamhet och skogsägarnas intäkter – men hur ser situationen egentligen ut för skogsentreprenörerna? Utan deras insatser skulle virket aldrig lämna skogen. Med stigande maskinpriser, varierande drivmedelskostnader, ökade krav på hållbarhet och certifiering står entreprenörerna inför betydande utmaningar. Hur påverkar dessa faktorer deras utveckling och framtida möjligheter?

Entreprenörernas ekonomiska situation stärks

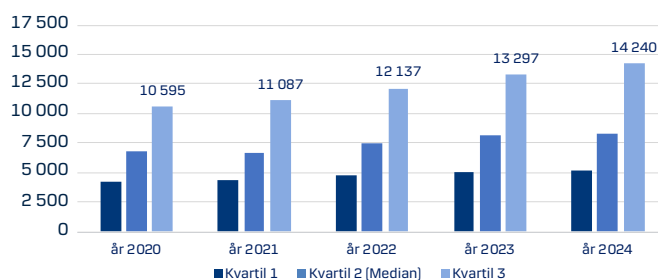
För att få en rättvisande bild av den ekonomiska utvecklingen inom branschen har vi analyserat skogsentreprenörernas nyckeltal för perioden 2020–2024. Dessa uppgifter presenteras i tre kvartiler för att belysa medianen och illustrera hur det ekonomiska läget fördelar sig inom branschen.*



Tillväxt i branschen

Bolagen i branschen är fortsatt förhållandevis små, där merparten har två till fyra anställda och en omsättning på strax över 7,5 miljoner kronor. Omsättningen i branschen har dock ökat under de senaste åren, vilket främst kan tillskrivas prisökningar på utförda tjänster, såsom gallring och slutavverkning. I skenet av senaste årens svaga svenska krona och gynnsamma virkeshandel ska man dock vara medveten om att flertalet skogsentreprenörer även bedriver viss virkeshandel, vilket bidragit till omsättningsökningen.

Figur 1. Nettoomsättning (tkr)

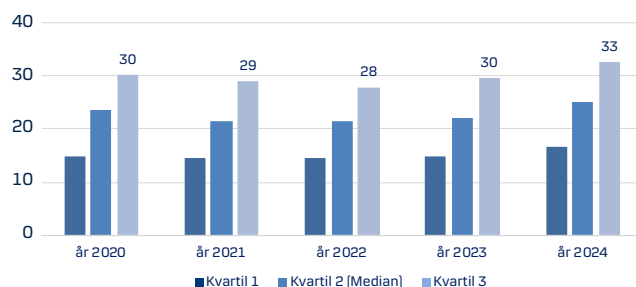


Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank

Lönsamheten ökar

Lönsamheten har ökat i alla kvartiler, särskilt i det övre segmentet. Uppenbarligen har aktörerna i branschen lyckats få kompensation för ökade kostnader, så som högre maskinpriser, stigande drivmedelskostnader och personalkostnader. Hela branschen uppvisar en vinstmarginal (EBITDA, före avskrivningar) överstigande 15 %, fördelat på 33 % i övre kvartilen, 25 % för medianen och 15 % för den lägre kvartilen. Det kan konstateras att entreprenörerna har kunnat vara med och styra spelreglerna när resurser saknats på marknaden och i skogen.

Figur 2. EBITDA-marginal (%)



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank

Stärkta balansräkningar

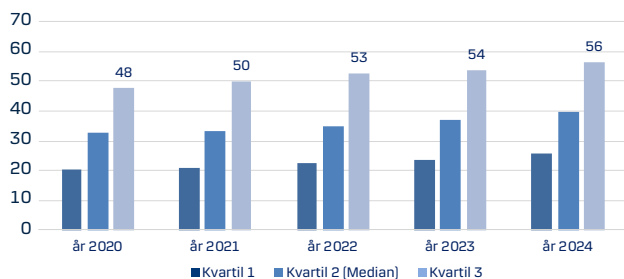
Branschen, som kämpar med dyra maskinköp och hårda avskrivningar för att möjliggöra framtida maskinbyten, har historiskt inte varit känd för sina starka balansräkningar. Maskiner utgör i regel de huvudsakliga posterna i balansräkningen.

* Urvalet omfattar 625 st svenska aktiebolag med SNI-kod 02.200 drivning med publikt bokslut senast år 2024. Vi vill dock understryka att vissa bolag även bedriver verksamheter som skogsförvaltning, inköp av råvara eller annan verksamhet som inte är direkt kopplad till drivning. Detta kan i vissa fall påverka utfallet som presenteras i artikeln.



Senaste åren ökar dock soliditeten i samtliga kvartiler, där övre kvartilen år 2024 har en soliditet om 56 %. Senaste årens upparbetade vinster har uppenbarligen stärkt böckerna och ökat soliditeten trots genomförda maskinbyten där inköpen ökat explosionsartat i pris.

Figur 3. Soliditet (%)



Källa: Bolagsrapporter, Danske Bank

Entreprenörernas växande roll i skogsindustrin

Resursfrågan är idag en av skogsbolagens största utmaningar. För att möta det stora och långsiktiga behovet av avverkningsresurser satsar bolagen delvis på egna entreprenörsgupper och rekryterar även utländsk arbetskraft. Behovet av avverkningsresurser är stort och förväntas förbli så under överskådlig tid.

De senaste fem åren har präglats av växande omsättning och stigande lönsamhetstal. Redan nu ser vi tendenser till att entreprenörsföretagen minskar i antal och kvarvarande växer och blir större. Vi tror att denna utveckling kommer att hålla i sig genom konsolidering, där större aktörer väljer att investera senaste årens intjänade kapital, och förvärvar mindre företag för att stärka sina positioner. Detta har sammanfallit väl med att den mindre entreprenören redo för pension kunnat lämna branschen med starka reavinster på sålda maskiner.

Men entreprenörernas roll kan också breddas – och detta tror vi är nödvändigt för att de ska förbli konkurrenskraftiga på sikt. Allt oftare tar de över uppgifter som tidigare låg på virkesinköparna, som ruttplanering och traktplanering, och i vissa fall även kontraktering av virke på provision. Det innebär ett större ansvar för entreprenörerna i hela värdekedjan, något vi tror kommer bli allt vanligare i en mer transparent virkesmarknad med pressade marginaler. Men är uppdragsgivarna beredda att betala för det överlåtna ansvaret?

För att lyckas i denna nya verklighet behöver entreprenörerna anamma ett bredare arbetssätt och erbjuda fler tjänster än tidigare. De som kan möta en förändrad bransch och utöka sitt erbjudande bortom att enbart avverka skog kommer att vara ovärderliga för skogsbolagen – det är en sak som är säker.

Från söder till norr: tre profiler i skogsbruket



Norra Sverige
Didrik Nilsson
VD DD Skog AB

Hur känns marknaden och beläggning för stunden/inför hösten?

Efterfrågan från industrin är något lägre än för ett år sedan, men det är en så stor brist på avverkningsresurser, så vår beläggning är över 100 %.

Hur påverkar den ökade kostnadsutvecklingen för skogsmaskiner?

Maskinpriserna började att skena efter pandemin, men eftersom det har varit brist på entreprenörer så har vi också kunnat ta betalt för våra tjänster och fått tackning för våra kostnadsökningar.

Framtidsspaning, hur ser branschen ut om 5 år?

Just nu går det att tjäna pengar i skogen och framtiden för oss skogsentreprenörer är ljus. Däremot ser jag inte att bristen på resurser kommer att lösa sig, det blir bara värre för varje år. Framför allt är det svårt att hitta personal som vill arbeta i skogen. På sikt måste vi komma till självkörande maskiner, men det är väldigt långt bort.



Mellersta Sverige
Mikael Larsson
VD Team Jord & Skog i Kristinehamn AB

Hur känns marknaden och beläggning för stunden/inför hösten?

Efter semestern så märks det att många kunder inte har samma leveransutrymme och känslan är att det lär hålla i sig in på år 2026. Vi får jobba i en större geografi än tidigare med ökad logistikadministration där uppdragen inte flyter på lika självklart som tidigare.

Hur påverkas ni av den ökade kostnadsutvecklingen?

Kostnadsökningarna har sammanfallit med resursbrist i branschen, vilket gjort att man kunnat vara lite tuffare i förhandlingarna än tidigare och därmed fått tackning för i alla fall stora delar av kostnadsökningarna. Däremot är lönsamheten utmanande på gallringsmaskinerna.

Framtidsspaning, hur ser branschen ut om 5 år?

Kunderna kommer troligtvis vilja ha större entreprenörer som kan ha ett helhetsåtagande med fältplanering, gallring, slutavverkning och markberedning. Rekryteringen är fortsatt ett stort problem, det saknas fortfarande ett antal hundra medarbetare om året.



Södra Sverige
Mattias Ringström
VD MKP Sverige AB

Hur känns marknaden och beläggning för stunden/inför hösten?

Vi har full sysselsättning för stunden på både gallring och slutavverkning, så det är en bättre start än vad vi hade räknat med. Sedan är det klart att det finns många orosmoln framöver, så vi tar det månad för månad.

Hur påverkar den ökade kostnadsutvecklingen för skogsmaskiner?

Den har varit väldigt tuff eftersom det har gått så oerhört fort och våra indexregleringar på prislistorna görs 1-2 gånger per år, så det blir lite fördröjning. Det är ju inte bara maskinerna utan det är ju också reservdelar och allt runtomkring som har blivit dyrare.

Framtidsspaning, hur ser branschen ut om 5 år?

Jag tror att vi kommer att få se fler mellanmaskinsgrupper än idag. Avverkningsobjekten tenderar att bli mindre och då är det en fördel att samtidigt kunna utföra både gallring och slutavverkning, vilket också minimerar flyttarna mellan objekten.



Skogsbolagen på börsen



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

Förutsägbart besvikelse

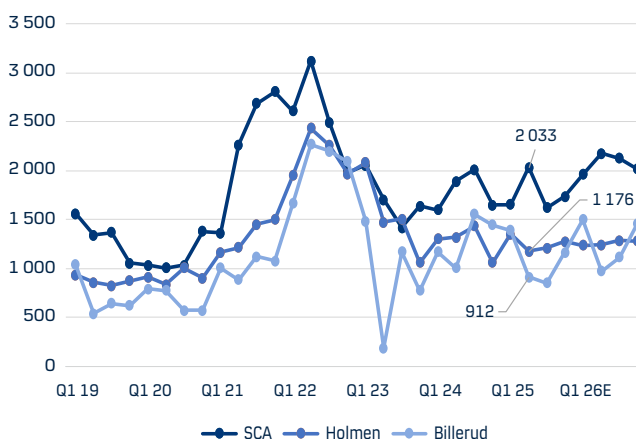
Resultaten för det andra kvartalet var en besvikelse för den nordiska massa- och pappersindustrin (och dess investerare). Samtliga bolag utom ett uppvisade en nedgång i justerat rörelseresultat (före avskrivningar, EBITDA) jämfört med både föregående kvartal och samma period förra året. Det enda undantaget var: SCA. SCA lyckades driva tillväxt tack vare upprampningen av den nya kraftlinermaskinen i Obbola, relativt höga massapriser under kvartalet (prisnedgången kommer att märkas i resultatet först från och med tredje kvartalet) och en, relativt södra Sverige, fördelaktig virkesförsörjningssituation i norra Sverige. För de övriga bolagen var bilden dystert. Trots redan lågt ställda förväntningar levererade Stora Enso och UPM-Kymmene resultat som endast var i linje med prognos, medan Billerud och Holmen missade marknadens förväntningar.

Aktieanalytikernas konsensusestimater för andra halvåret ligger strax under resultaten för det första halvåret. Medianprognosen för justerat EBITDA i andra halvåret ligger 4,0% under första halvåret, med de största förväntade nedgångarna för Billerud (-12,3%) och SCA (-9,0%), medan UPM-Kymmene sticker ut med en förväntad ökning på 12,5%. Sett till hela sektorn förväntas det totala justerade EBITDA-resultatet minska med 2,8% jämfört med första halvåret. Man väntar sig alltså inte någon återhämtning men inte heller någon undergång.

Den svaga lönsamheten har också speglats i aktiekurserna. I genomsnitt har de sex stora nordiska skogsbolagen backat med 8,0% under året, där de finska bolagen generellt har tappat mer än de svenska. Anledning är troligen att de finska bolagen är mera konjunkturkänsliga, Metsä Boards stora exponering mot den överförsörjda kartongmarknaden och det relativt begränsade skogsägandet relativt industrirörelsen jämfört med de svenska bolagen.

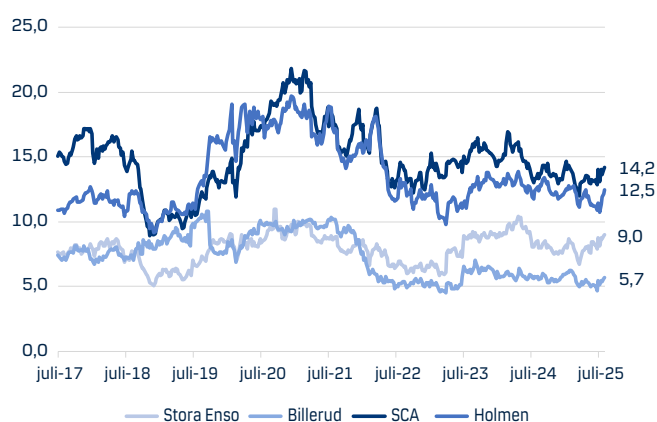
Samtidigt finns det (svaga) positiva signaler som kan påverka utvecklingen framöver. Den kanske viktigaste nyheten är att brasilianska massaproducenter har aviserat prishöjningar på lövmassa, vilket skulle kunna signalera en efterlängtat vändpunkt för priscykeln. Utvecklingen är dock långt ifrån säker. Dessutom ger stigande inköpschefsindex (PMI) i både Tyskland och Sverige en strimma hopp. På hemmaplan noteras att virkespriserna har börjat sjunka från sina toppnivåer, medan priserna på svensk skogsmark fortsatte att stiga under årets första hälft, vilket visar på ett underliggande stabilt värde i tillgångarna. Stora Ensos pågående process att utreda ifall man ska börsnotera sina svenska skogstillgångar, med ett beslut väntat i slutet av året, tror vi kan skapa visst intresse. Det är dock viktigt att notera att detta är svaga och tidiga signaler som, om de visar sig stämma, enligt vår bedömning kan leda till förbättrade vinster först nästa år.

Figur 4. De svenska börsnoterade skogsbolagens rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA, SEKm) samt konsensusprognos för andra halvåret 2025 och helåret 2026



Källa: VisibleAlpha

Figur 5. Svenska skogsbolags värdering, skuldfritt värde relativt konsensusprognos för rörelseresultat före avskrivningar de kommande fyra kvartalen, rullande [EV/EBITDA]



Källa: VisibleAlpha



Massamarknaden

I väntan på Godot

Marknaden är svag och nu väntar man på att något ska ske som kan vända den – kapacitetsnedläggningar, kinesisk lageruppbyggnad eller, helst, en återhämtning i europeisk ekonomi. Frågan är hur länge det dröjer.

Massapriset har sjunkit sakta under hela våren och sommaren och nu i augusti och september åkte PIX-priset på långfibrig sulfatmassa i Europa (ett prisindex som publiceras veckovis) ned under 1500 dollar per ton. Om vi antar omkring 50% rabatt så skulle det innebära cirka 750 dollar per ton. Att PIX nettopris för långfibrig sulfatmassa i Kina ligger kring 690 dollar per ton och att terminskontrakt för november som handlas på Shanghaibörsen ligger på kring 617 dollar (22 augusti, efter justering för moms och logistikkostnad).

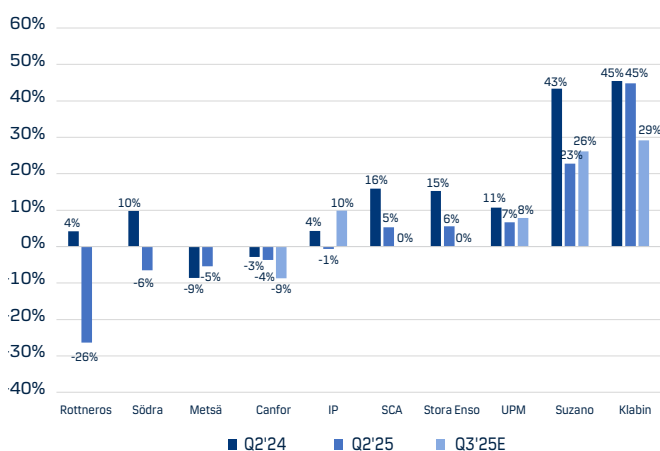
Hoppet är att botten nu är nådd, eftersom alla producenter i Kina rimligen förlorar pengar på dessa nivåer och sannolikt kommer att behöva minska produktionen. Samtidigt förväntas nedläggningar av sågverkskapacitet i Kanada, orsakade av höga amerikanska tullar och en längre pågående process med allt lägre avverkningsvolymer, vilket påverkar försörjningen till massabruken som i sin tur kan leda till ytterligare produktionsnedläggningar även där. Även här i Norden talas det om bruksnedläggningar. Även om vi inte vill nämna några specifika bruk i artikeln (de är trots allt bara rykten) så noterar vi att samtliga det talas om ligger i Finland. Det kan tyckas lite förvånande givet den svenska kronans förstärkning den senaste tiden och den sämre konkurrenskraften för svenska bruk det innebär, men då ska man komma ihåg att det är i Finland där kapaciteten har byggts ut den senaste tiden. Eller så beror det på att vi främst talat med svenska bolag.

Även om tullsituationen i USA är på allas läppar vågar ingen säga hur det faktiskt kommer att bli. I dagsläget har USA 15% tull mot massa från Europa men 0% tull mot massa från Kanada. Än så länge har vi inte sett konsekvenserna av detta men känns inte osannolikt att kanadensiska producenter kommer att få en starkare position på den amerikanska importmarknaden medan europeerna tvinga sälja till Kina i stället. Vilket inte vore optimalt, anser vi.

Ytterst krävs det dock att efterfrågan förbättras och att vi ser massalagren komma ned för att vi ska få se en uthållig prisuppgång. I juli (senaste tillgängliga data) var de globala producentlagren av långfibrig sulfatmassa på motsvarande 50 dagars leveranser. Om vi jämför med ett medianvärde på närmare 42 dagar de senaste fem åren så tyder det på att lagren behöver komma

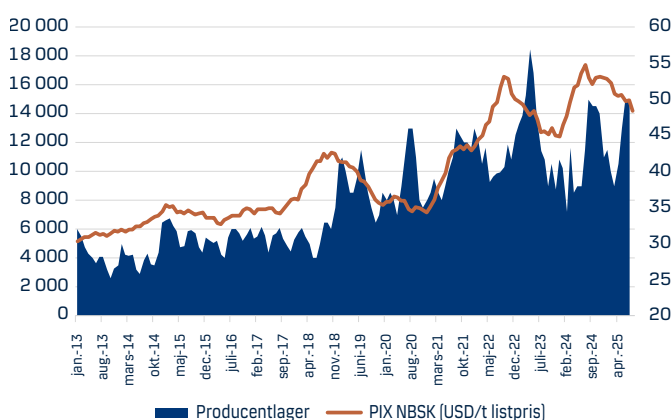
ned mer innan marknaden balanseras. Vi har därför inga förhoppningar om prisuppgång under hösten. Vi noterar dock att det finns de som talar om förutsättningar för en prisuppgång mot slutet av året, och marknaden kan mycket väl vända plötsligt. För det krävs dock att marknadskrafternas 'kreativa förstörelse' får verka och att produktionskapacitet verkligen lämnar marknaden samtidigt som efterfrågan förbättras.

Figur 6. Rörlesemarginal (EBIT) och konsensusprognos för massadivisioner för nordiska bolag samt utvalda globala producenter



Källa: Fastmarkets, LSEG; prognos saknas för Rottneros och Metsä pga dessa inte samlas in av LSEG och för Södra eftersom de inte är börsnoterade.

Figur 7. Priset på långfibrig sulfatmassa (listpris SEK/ton; vänster) och globala producentlagrar (dagar; höger)



Källa: Fastmarket, LSEG



Trävarumarknaden

Allt är inte mörker

Den svenska marknaden för sågade trävaror präglas för närvarande av en dämpad efterfrågan, osäkerhet och betydande kostnadstryck. Efter relativ optimism under våren har marknads-sentimentet försvagats under sommaren med prispress samtidigt som kostnaderna för timmer kommer att fortsätta öka även om priserna nu verkar vara på väg ned. De aktörer vi har talat med verkar i dagsläget ha gett upp hoppet för andra halvåret och sätter istället sitt hopp till nästa vår. Vi noterar också att även om man håller med om att priserna fallit under sommaren så verkar de flesta vänta sig en stabilisering under hösten (om inte annat pga branschens svaga lönsamhet).

En av de mest framträdande utmaningarna är den stora regionala skillnaden i timmerkostnad och lönsamhet inom Sverige. Sågverk i norra Sverige uppvisar relativt bra lönsamhet, medan många sågverk i södra Sverige går med förlust. Detta beror främst (men inte enbart) på en markant skillnad i timmerkostnad, med priser i södra Sverige uppåt 300-400 kronor högre per kubikmeter än i norr, enligt vår bedömning. Även om flera marknadsaktörer vi talat med säger att timmerpriserna i södra Sverige nu pressas nedåt så kommer sågverken ändå att få dras med höga kostnader ett bra tag till då de först ska såga upp det lager av 'dyra' stockar som de redan köpt. Hösten kommer att bli riktigt tuff för många sågverk i södra Sverige.

Lönsamheten pressas ytterligare av sjunkande intäkter från biprodukter som cellulosafälls och energivaror, vilka vi bedömer normalt utgör 15-25% av ett sågverks totala intäkter beroende på läge och affärsupplägg. En svag massamarknad och låga elpriser, som minskar efterfrågan från värmeverk, är de främsta orsakerna till denna nedgång.

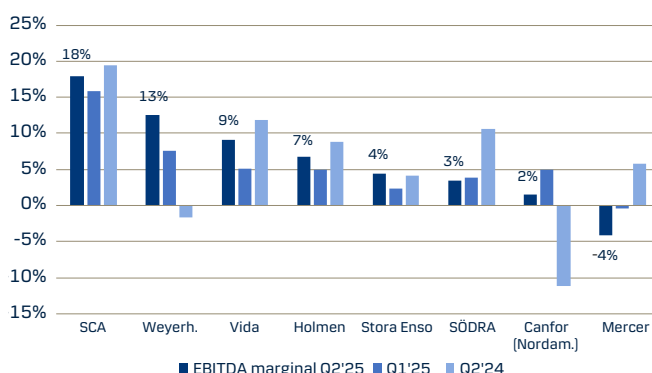
På utbudssidan upprätthålls en viss global balans tack vare minskad produktion i Kanada och Tyskland. I Sverige är avverkningsnivåerna stabila, men produktionsneddragningar förväntas i södra Sverige under andra halvåret.

En betydande extern osäkerhetsfaktor är de amerikanska tull-larna. Den pågående sektion 232-utredningen, som ska avgöra om trävaror är en säkerhetskritisk produkt för USA, skapar ovisshet. Ett beslut väntas senast i november i år. Även om europeiska varor än så länge är undantagna finns det alltså risk för framtida tullar. Samtidigt har redan de 'gamla' antidumpingtullarna mot Kanada

höjts från omkring 15% till närmare 35%. Effekterna av allt detta har vi alltså inte sett ännu.

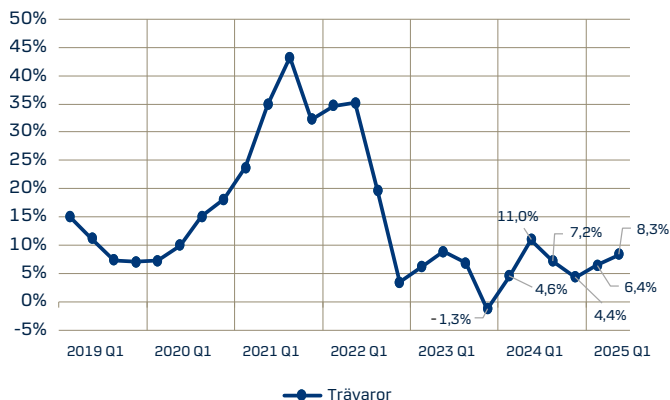
Trots det dystra läget finns små positiva tecken, såsom ökad aktivitet inom anläggningsbyggande i Centraleuropa och en återhämtning i turismberoende länder i Sydeuropa. Kanske är det Merz tyska infrastrukturpaket och hotellbyggen i Medelhavet som ska rädda svenska sågverk?

Figur 8. Sågverkens EBITDA marginal per kvartal



Källa: Bolagsrapporter

Figur 9. Genomsnittlig rörelsemarginal (EBITDA) för utvalda svenska sågverk



Källa: Bolagsrapporter



Timmer & Massaved



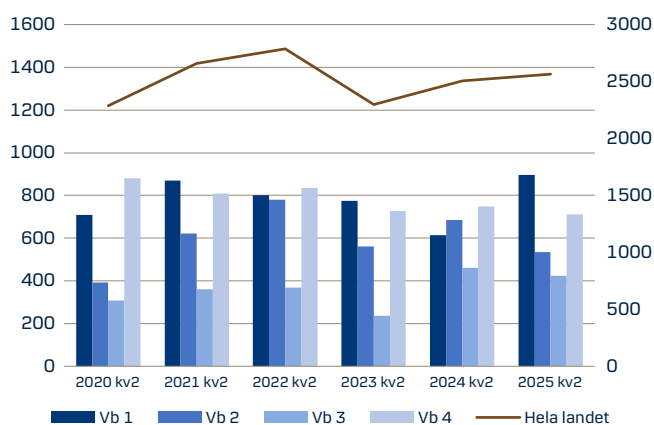
Ludwig Björkman
Skogs & Lantbruksspecialist
Danske Bank Växjö/Kalmar
www.danskebank.se

Prisrallyt på timmer avtar i söder

Sågverkskoncernen Vida justerade sina timmerpriser i Götaland redan före sommaren, och signalerna tyder på att en lägre prisnivå nu håller på att implementeras på marknaden. Södra Sverige, som ledde prishöjningarna i uppgången, visar nu även vägen för de första prissänkningarna. Vi hör inte längre talas om nya rekordpriser varje vecka, och en del aktörer inför interna maxgränser för vad de är villiga att betala för timret. För den som har väntat med att sälja sin mogna barrskog med förhoppningar om att träffa den absoluta pristoppen så börjar det bli ont om tid. Klockan har inte slagit fem över tolv – vi tror snarare att den är kvart över ett.

För landet som helhet ser vi för årstiden normala lagernivåer av barrtimmer, vilket markerar en förändring jämfört med tidigare, då timmerbrist var ett problem. För de flesta aktörer är åtkomsten till timmer numera inte längre en begränsning, och situationen beskrivs på flera håll som "balanserad". Lagerutvecklingen i norra Sverige, balansområde 1, sticker ut i statistiken med en procentuell ökning om 46% jämfört med samma tidpunkt föregående år, se figur 10.

Figur 10. Lager av barrågtimmer per region, 1000 m³fub.



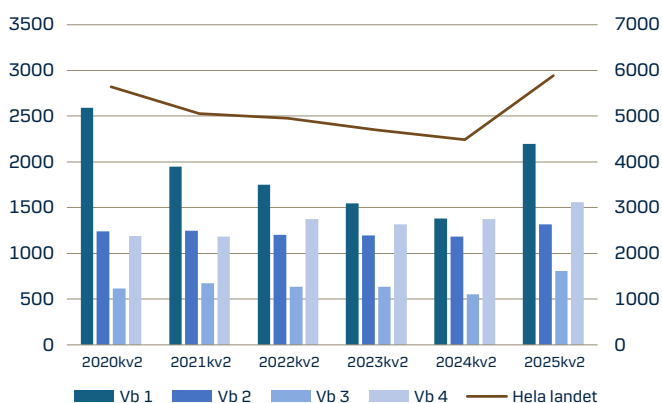
Källa: Skogsstyrelsen



Stigande lager och sänkta massavedspriser

Vad det gäller massaveden är lagerutvecklingen fortsatt urstark. Jämfört med samma tidpunkt föregående har nivåerna för hela landet ökat med 31%. Även jämfört med snittet 2020–2024 är det en ökning om 18%. Ökningen jämfört med föregående år är som allra störst i norra Norrland om 59%, samt i mellersta Sverige om 46%, se figur 11.

Figur 11. Lager av massaved per region, 1000 m³fub.



Källa: Skogsstyrelsen

Framför allt är det lövmassaveden som ökar markant och är svår att hitta avsättning för. Det är inte sällsynt att lövmassaveden blir liggande på avlägget i flera veckor efter att övriga sortiment transporterats till industrin. Bränslemarknaden, som tidigare la vantarna på stora lövvolymerna, har svalnat rejält. Mycket av den lövmassaved som under energibristen gick till bränsle sorteras nu i stället ut till bruken och är en del av förklaringen till kraftigt stigande lagernivåer av lövmassaved.

Utmanande marknadsfaktorer, såsom tullar och valutaeffekter, fortsätter att påverka massaindustrin, som nu bromsar volymerna i större utsträckning än tidigare. Den 20 augusti sänkte Mellanskog priset på både lövmassaved och energived med 50 kr/m³fub. Även andra aktörer har genomfört prisjusteringar, både genom sänkta grundpriser och minskade premier och påslag. Hittills är det främst lövmassaved och energived som drabbats, men det finns en betydande risk att även barrmassaved kommer att påverkas framöver.*

Gallringskontrakten ökar – och mer är att vänta

Flera av de aktörer som vi pratar med uppger att andelen gallringskontrakt har ökat markant under de senaste åren. I mellersta och norra Sverige, där förstagallring fram till för några år sedan ofta var olönsam, finns nu ett stort uppdämt behov. Till detta kan läggas att det gått 20 år sedan stormen Gudrun, och stora arealer ungskog i södra Sverige närmar sig gallringsbehov.

Sammantaget pekar detta mot ett fortsatt stort gallringsintresse från skogsägarnas sida under överskådlig tid. Det som skulle kunna förändra läget är en kraftig prisnedgång på massaved som gör gallring olönsam igen – i så fall kan skogsägarna mycket väl välja att låta skogarna stå ogallrade.

* Under pressläggning sänkte Södra Skogsägarna priserna på lövmassaved och bränslesortiment. Även en sänkning på barrmassaved har anvisats och börjar gälla från och med 23 september.

Råd till skogsägarna

För första gången i nyhetsbrevets historia kan vi inte publicera en aktuell prisstatistik för leveransvirke. Som tidigare nämnts har Skogsstyrelsen påbörjat en ny undersökning med syftet att kunna publicera en mer heltäckande prisstatistik med fler leveransformer än tidigare. Prognosen är att den nya statistiken kommer att finnas tillgänglig den 21 oktober.

Tidigare prisstatistik, som nu ligger i träda, har under lång tid fått utstå kritik för att inte spegla verkligheten på virkesmarknaden. Detta då den endast redovisar priser på leveransvirke – en mycket marginell del av marknaden. Den nya statistiken är därför efterlängtat och kommer förhoppningsvis att fungera som ett bättre jämförelseindex för landets skogsägare och på sikt bidra till en mer transparent virkesmarknad.

Södra Sverige

Den glödgheta anbudsmarknaden på timmer tycks ha avtagit något efter Vidas prisjustering innan sommaren. Signalerna från branschen är att försäljningsformer som LRK och rotposter minskar. Än så länge har marknadsledande Södra Skogsägarna låtit timmerpriset vara oförändrat vilket håller uppe grundnivån i marknaden. I södra Sverige tror vi att fler prissänkningar är att vänta. Framför allt på lövmassaved och energived, men troligtvis även på timmer.

- Grantimmer fortsatt eftertraktat, men säkra prisnivån
- Sälj gallring med hög lövandel, vi tror på prissänkningar
- Inventera vårens föryngringar och stödplantera vid behov, missa inte heller viltbehandlingen
- Återinvestera nettot i skogen, passa på att röja eller bygga en väg!

Mellansverige

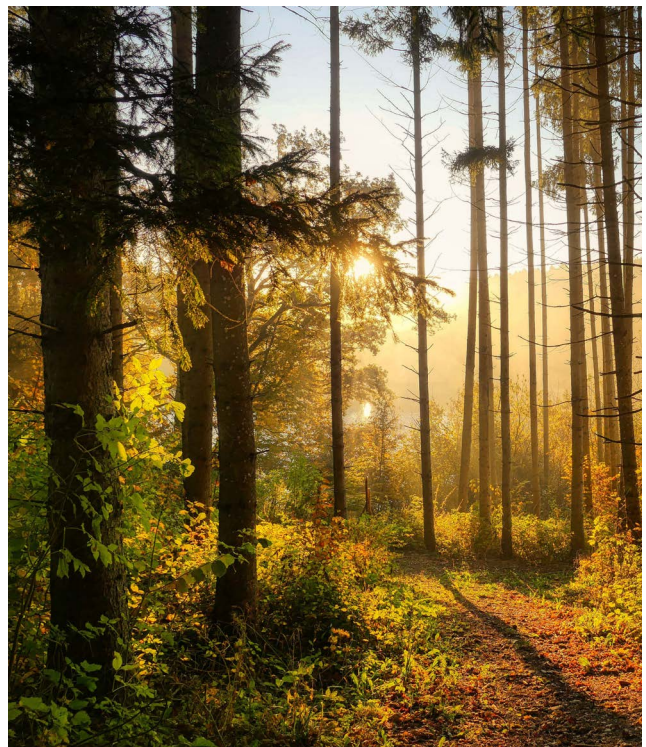
I vårt senaste nyhetsbrev förutspådde vi oförändrade timmerpriser i Mellansverige, men prisnivån i södra Sverige spred sig norr ut ännu en gång. Mellanskog höjde sina timmerpriser under samma vecka som Vida valde att göra det motsatta. Prisdifferensen på timmer mellan södra och mellersta bör därför ha minskat ytterligare. Flera aktörer har redan justerat ned sina massaved- och energivedspriser. Mycket talar för att vi även kommer att få se prissänkningar på timmer, och i första hand talltimmer.

- Fortsatt rekordhöga timmerpriser, gran före tall
- Gallring fortsatt eftertraktat, men risk för långa väntetider
- Røjning, røjning och røjning – den bästa åtgärd du kan göra för din skog
- Inventera vårens planteringar och stödplantera vid behov

Norra Sverige

Flera aktörer i norra Sverige rapporterar om en urstark kontraktering. Det verkar helt enkelt som om skogsägarna i norr inte tror på ytterligare prishöjningar och vill säkra nivån. Vi har länge sagt att det är i norra Sverige som det finns störst potential till ytterligare prishöjningar, men det känns inte längre aktuellt. Norra Sverige har inte direkt tagit ut svängarna i prisuppgången som har varit, och bör rimligtvis också vara mer restriktiva framåt med prissänkningar. Vad det gäller priset på lövmassaved och energived så känns det rimligt med en sänkning, men i första hand genom minskade tillägg och påslag snarare än justerade grundpriser. Prisskillnaderna från söder till norr kan mycket väl komma att minska framöver.

- Slutavverkning fortsatt eftertraktat, grantimmer före tall
- Gallringskontrakten växer, risk för långa väntetider
- Røj för glatta livet innan det blir vinter och snö
- Inventera vårens planteringar
- Snart kommer mörkret, utnyttja kvällarna till att planera kommande åtgärder



Kända profiler ger sin syn på virkesmarknaden



Patrik Jonsson
Chef Skog & Virke Norra skog

Timmer och sågade trävaror: Lagernivåerna av barrtimmer är större än samma tidpunkt föregående år. Produktionskapaciteten i skogen är också bättre vilket bedöms ge stabila råvaruflöden under hösten. Däremot sliter sågverken sitt hår med svag lönsamhet och stora lager av sågade trävaror.

Massaved: Det är tydligt att massaindustrin har fått effekter av valuta och tullar och begränsar sin produktion. Vi såg stigande lagernivåer redan före sommaren och den trenden ser ut att fortsätta under inledningen av hösten. Framför allt är det ett överskott på lövmassaved.

Energived: För energived och bioenergisortiment är lagersituationen ännu starkare. Konsekvenserna av Ukrainakriget och en stor energibrist har gjort att alla har börjat arbeta med att ta ut skogsbränsle från skogen igen. Vi har dessutom haft låga elpriser och en mild vinter i norr.



Anders Lindh
Divisionschef Timber Moelven

Sågade trävaror: Vi har stängt två sågverk och dragit ned på vår kapacitet för att i första hand anpassa oss till en väldigt svag hemmamarknad i Sverige och Norge. Det är inget drag i marknaden och en tydlig press nedåt. Visst hopp står till att det ska komma i gång i USA.

Timmer: Jag tror nog att de allra flesta trodde att det skulle råda en stor timmerbrist i uppstarten, men vi tvingas i stället att säga nej till volymer. Just nu är vi i en märklig situation där det finns för mycket råvara.



Olle Berg
Direktör Marknad och Affärsutveckling, SETRA

Sågade trävaror: Lager av färdigvara sågad furu är skyhöga och pressas ut till Mellanöstern och Nordafrika, vilket har gett en kraftig prisrevidering under sommaren.

Det finns lite positiva tecken. Limträ i Tyskland går bättre och kunderna där har bättre orderingång. Orderingången i träindustrin i Tyskland är upp 5 % i juni. I Sverige – baserat på anmälningar av skatteavdrag – har ROT sektorn gått för rekord även om det inte är något som märks för bolagen givet den svaga marknaden i övrigt.



Lennart Eberleh
VD Rottneros

Massamarknaden: Vi har nått botten i Kina. Alla producenter där förlorar pengar, det tas marknadsstopp på både kort- och långfiber, men det är en seg historia där ingen vill ge upp sin marknadsposition. Vi behöver se faktiska kapacitetsnedläggningar inom alla produktkategorierna.

Lönsamhet för kinesiska papper och kartongproducenter är långt under historiska snittet. Det har byggts för mycket kapacitet som leder till export / dumping som förstör för exporten av europeiska kunder samt våra kunder i övriga Asien och Europa.



Jerry Larsson
President SCA Wood

Sågade trävaror: Marknaden är svag men inte död. Det går sidledes på det mesta och man kan fundera på hur länge den situationen fortsätter.

Det finns ändå några solglimtar om man verkligen tittar. Trots oron med krig, handelshinder och tullar så har branschen ändå inte stannat av utan aktiviteter fortsätter och vi ser några tecken på att det börjar hända saker: Tyskland och Benelux är lite starkare samt att vi har en stark återkomst av turism i södra Europa som bidragit till att öka aktiviteten



Skogsfastighetsmarknaden



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

Marknaden har bottnat och återhämtat sig, men oro kvarstår

Efter ett rekordstarkt tillväxtår i skogarna är det närapå skäl att addera en extra tillväxtsäsong i skogsbruksplanerna inför höstens budgivningar. Innan sommaren gissade vi på en svag prisuppgång för årets första halva och nu har aktörernas halvårsstatistik anlänt.

Noteras bör att aktörernas prisstatistik skiljer sig en aning i upplägg. Ludvig & CO jämför snittpriset första halvan 2025 med snittpriser för hela föregående år. Svefa jämför det uppskattade snittpriset 1 augusti 2025 med både det uppskattade snittpriset 12 månader tidigare samt vid årsskiftet 2024/2025. Ludvig & CO har numera med marknadsförsäljningar från andra aktörer i sin statistik, vilket bör innebära att det statistiska underlaget närmar sig varandra.

Enligt Ludvig & CO har prisuppgången första halvåret varit 5,7 % jämfört med föregående år, fördelat i landet enligt tabell 1 nedan. Svefa menar att priset ökat 2,7 % senaste 12 mån i hela riket, fördelat enligt tabell 2 nedan. Enligt Svefa har alltså prisuppgången varit starkare i riket senaste 12 månaderna än senaste halvåret. Ludvig & COs snittpriser för södra Sverige visar att prisläget är åter på och strax förbi den pristopp vi upplevde år 2022. Mellersta Sverige är inte långt ifrån sin rekordnivå. Där får man anse att marknadens återhämtning imponerar. Uppfattningen är dock att marknaden inte är alls så stabil och het som år 2022. Även om snittpriset är åter så har vi för stunden en spretigare marknad som är mer beroende av den lokala köpstyrkan och försäljningstiderna varierar. Det är också viktigt att komma ihåg att det fortfarande finns ett antal hundra osålda gårdar på marknaden, varav en del skogsdominerade fastigheter. Dessa återspeglas inte i prisstatistiken.

Tabell 1. Prisläget halvåret 2025 och prisutvecklingen jämfört med föregående år.

Region	Snittpris kr/m²sk	Prisutveckling halvår 2025
Norra	339	2,7%
Mellersta	546	3,9%
Södra	918	8,9%
Sverige	566	5,7%

Källa Ludvig & CO

Tabell 2. Prisutveckling och prisläget 2025-08-01.

Region	Snittpris kr/m²sk	Prisutveckling från 2024-08-01	Prisutveckling från 2024-12-31
Norra	361	0,9%	0,6%
Mellersta	611	1,4%	1,7%
Södra	891	4,0%	2,1%
Sverige	659	2,7%	1,8%

Källa: Svefa

Har tåget gått för kassaflödesklippet?

Norra Sverige har en fastighetsmarknad som normalt är förskjutet till årets andra halva snarare än den första, men det är nog inte hela svaret på att prisutvecklingen varit starkast söderut. Givetvis har virkesmarknaden spelat in, vilken har varit starkast i Götaland senaste året, och drivit fastighetspriset. Även om listpriserna på virke inte har genomgått några stora förändringar efter sommaren så är ändå uppfattningen att läget för råvaran är betydligt svalare än i våras. Tidigare var det bara den som gjort en virkesaffär som visste hur het marknaden faktiskt var, nu är det snarare den som nyss bjudit ut virke som vet hur svalt det blivit på sina håll. Frågan är om en sättning på virkesmarknaden påverkar fastighetspriset? Trumfar en lägre kapitalkostnad och finansiell trygghet ett eventuellt lägre råvarupris?



Markus Forsbäck
VD, Areal
www.areal.se

Även vi på Areal ser en prisuppgång under året i vår egen statistik, men än finns det orosmoln och det är för tidigt att säga att uppgången är cementerad och kommer fortsätta uppåt. Dessutom ska

man komma ihåg att det finns osålda objekt på marknaden som inte syns i statistiken. Dom stora investerarna är borta och man är nu påtagligt helt beroende av sin grannmarknad för att få höga avslutsnivåer. Även med sjunkande ränta så finns det fortsatt en allmän oro på marknaden och det är inte samma självklarhet att köpa skog för sitt kapital som det var i lågränteläget. Visst kan en sättning på virkesmarknaden ta bort ett antal spekulanter, men samtidigt är man alltid förvånad hur lite virkesmarknaden påverkar fastighetspriset. Det har vi inte minst sett nu när virkespriserna mångdubblats senaste åren så har inte fastighetspriset speglat uppgången



Annika Granquist
Skogsmästare,
Reg. Fastighetsmäklare, Växjö
www.ludvigfast.se

Visst pratas det om virkesprisets påverkan på fastighetspriset, men i Kronoberg har vi inte så många riktigt virkesrika fastigheter efter Gudruns framfart så här känns

inte frågan lika stor. Grannarnas intresse består oavsett virkeskonjunkturen och dessutom har vi i detta område spekulanter från Danmark, Tyskland och Holland som påverkas mer av valutan än virkespriset. Det finns en stark efterfrågan i grunden. Marknaden har återhämtat sig men det finns fortfarande en viss försiktighet speciellt när fastigheterna har något tveksamt attribut eller hus i sämre läge eller skick där det tar lite längre tid till avslut. Inflödet av fastigheter framåt ser stabilt ut, det är intresse i budgivningarna även efter sommaren och köpläget består.

Ränta & valuta



Frida Måhl

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

Återhämtningen för svensk ekonomi skjuts på framtiden

Under sommarmånaderna har ekonomin tappat fart och gått sämre än förväntat. Flera konjunkturindikatorer har vikt ner och återhämtningen skjuts återigen på framtiden. Den svaga ekonomin i kombination med inflationen som ökat igen under sommaren har försvårat situationen för Riksbanken som pausat sina räntesänkningar och senast lämnade räntan oförändrad. Inflationen fortsätter vara hög året ut men faller sen tillbaka till målet, vilket gör det möjligt för Riksbanken att agera framåtblickande och sänka räntan med ytterligare 0,25 procentenheter till 1,75 procent innan årsskiftet.

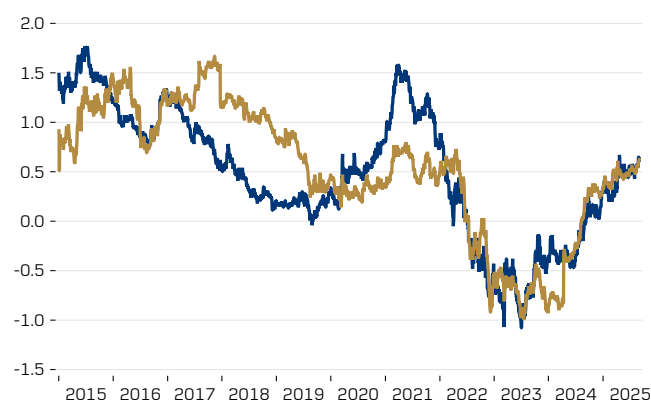
Utsikterna för euroområdet har ljusnat, med handelsavtalet med USA på plats och finanspolitiska stimulanser i Tyskland som kan levereras snabbare än väntat, finns goda möjligheter för tillväxten i Europa att få fart efter en tid av stagnation. Med inflationen stabilt runt målet så ser vi det inte längre nödvändigt för ECB att fortsätta sänka räntan ytterligare från dagens 2,0 procent. För längre räntor behåller vi synen att ökade budgetunderskott bör skapa en press uppåt och leda till högre långa räntor.

EUR/SEK har handlat sidledes under juli och augusti i intervallet 11,12-11,22 men har nu brutit ned och handlar kring 11,00. I närtid är prognosen för EUR/SEK neutral med 1-månadsprognos om 11,10. På längre sikt är prognosen att kronan, tyngd av kapitalflöden ut ur Sverige, kommer försvagas till 11,40 mot euron på 12-månaders sikt. Riksbankens penningpolitik kommer vara viktig för kronans utveckling framåt, där eventuella sänkningar troligen skulle bidra till en svagare krona.

Tabell 3. Prognos ränta & valuta Danske Bank

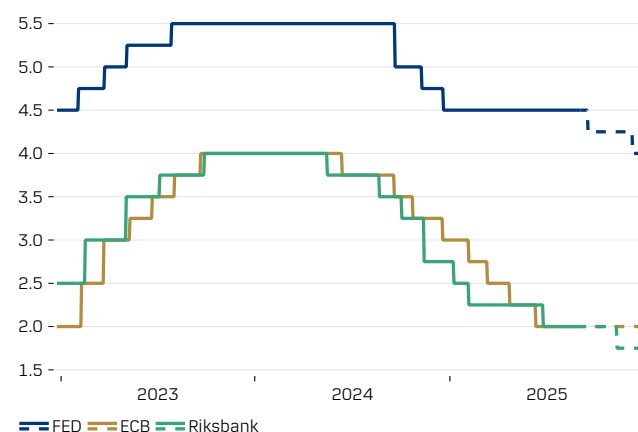
	1m	+3m	+6m	+12m
USD/SEK	9.49	9.41	9.34	9.27
EUR/SEK	11.10	11.20	11.30	11.40
	Spot	+3m	+6m	+12m
Riksbanken	2.00	1.75	1.75	1.75
ECB	2.00	2.00	2.00	2.00
FED	4.50	4.25	4.00	3.50

Figur 12. Ränteskillnad 10 årsränta - 2 årsränta



Källa: Macrobond och Danske Bank

Figur 13. Styrräntor



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