

AVGÖRANDE ÅR FÖR ERICSSON

Fyra faktorer kritiska för fortsatt återhämtning i telekomjätten

■ NYHETER · 8

Dagens industri

■ LEDARE · 2

PM NILSSON

På den politiska nivån ser det ljust ut för kärnkraft



 OMXSPI +1,8% 1 vecka 534,7		OMXSPI +1,8% 1 år 534,7	Ränta 10 år 0,39% 1 vecka -0,07	Dollar 8,94 kr 1 vecka -2,89 öre	Euro 10,21 kr 1 vecka -5,72 öre	 DOW JONES +1,0% 1 vecka 23 298	NASDAQ +1,7% 1 vecka 6 698
--	---	--	--	---	--	---	---

Di STOR UNDERSÖKNING

UTSIKTERNA MÖRKKNAR

Tre av fyra svenska vd:ar räknar med lågkonjunktur inom två år – ändå trampar mer än hälften på gasen

■ NYHETER · 6-7



■ ANALYS · 20-21

Vinstlyft gör Addlife hetare

Intressanta förvärv under fjolåret lockar till köp, skriver Di:s Ulf Petersson om medicinteknikbolagets aktie.

■ KRÖNIKA · 12

Jenny Stiernstedt
”Ännu är det upp till oss att bestämma utgången av den ekonomiska och den ekologiska krisen.”



■ NYHETER · 14-15



Dotcomstjärna bytte Sverige mot Kina

Jesper Jos Olsson, en av it-bolaget Icons grundare, har i det tysta byggt upp en fastighetsutvecklare i Kina. Di mötte honom på en blyxtvisit i Stockholm.

Företagen tror

Pessimismen har tagit över bland svenska vd:ar

Det ser dystert ut för svensk ekonomi, om man ska tro företagsledarna. Enligt en ny rapport möter Sverige en lågkonjunktur inom två år.

Politisk osäkerhet pekas ut som den stora orsaken till den pessimismen.

Framtidsutsikterna för det makroekonomiska läget i Sverige ser betydligt sämre ut än tidigare år, enligt konsultbolaget Axholmens årliga vd-undersökning.

Tre av fyra svarande tror på en nylågkonjunktur innan 2020 är slut.

Och 52 procent räknar med att 2019 års makroekonomiska läge blir sämre än förra årets, medan bara 4 procent tror på ett bättre läge i Sverige i år.

Det är ett rejält tapp jämfört med fjolårets prognos, där optimisterna utgjorde 27 procent.

”Vi har inte sett en lika negativ syn på den nationella nivån sedan 2012, när vi hade den senaste ekonomiska dippen”, säger Anna Nordberg, delägare i Axholmen.

Axholmen arbetar med rådgivning till främst företagsledning i storbolag och tar regelbundet tempen på stämningsslaget bland toppcheferna.

I årets undersökning, som görs tillsammans med Dagens industri, svarade 186 vd:ar på frågor kring framtiden för svensk makroekonomi, sitt eget bolags

ekonomi samt den bransch som de verkar i.

På både det nationella och det internationella planet är orsakerna till den ökade pessimismen främst det osäkra politiska läget. Internationellt är orosmomenten även relaterade till osäkerhet kring handeln och låsningar mellan framför allt USA och Kina.

Frågetecknen kring Storbritanniens utträde ur EU, Italiens makroekonomiska problem och protesterna i Frankrike är andra faktorer som skapar ett politiskt osäkert Europa.

”Det finns inte många ljusglimtar i Europa just nu, vilket självfallet inte är positivt för Sveriges exportkänsliga branscher. Konjunkturen går också i en cykel och förr eller senare sker en avmattning. Det är däremot osäkert hur kraftig lågkonjunktur som kommer att inträffa, och det man oroar sig för är var det hela i slutänden landar”, säger Anna Nordberg.

Även den europeiska bilindustrin pekars ut som en faktor som har påverkat stora delar av den europeiska



SPIKEN I KISTAN. Byggbranschen går mot sämre tider – det tror både de själva och de flesta andra. FOTO: ROGER VIKSTRÖM



RÄTT MEDICIN. Läkemedel och bioteknik anses vara den bransch som klarar året bäst. Och två av tre i branschen tror att 2019 blir ett bättre år än fjolåret. FOTO: FREDRIK SANDBERG

Di Fakta

Vd-profetior för nionde året i rad

- **Axholmens** vd-undersökning omfattar i år 186 vd:ar för företag med en omsättning som överstiger 200 Mkr.
- **Undersökningen** genomfördes det sista kvartalet 2018, och det är nionde året i rad som vd:ar får frågor om utvecklingen för Sverige som helhet och för det egna företaget.
- **Drygt hälften** av de svarande företagen är privatägda, en fjärdedel är börsnoterade och resten ägs av riskkapitalbolag, stiftelser eller det offentliga.

industrin 2018, hävdar Johan Javeus, chefsstrateg på SEB.

”Man har sett en stark negativ trend i börskursen hos de här företagen under hösten. Det handlar om att dessa bolag måste ta elektrifieringen på allvar och producera bilar som når utsläppskraven.”

”Konsumenterna är inte lika pigga på att köpa de bilar som finns i dag och det har dragit ned försäljningsaktiviteten i den här sektorn. Det finns massor av trender som man helt enkelt inte har varit tillräckligt snabba med att anamma”, säger Johan Javeus.

I Sverige låg inflationen på över 2 procent under hösten och i december höjde Riksbanken reporäntan för första gången på sju år.

Ytterligare räntehöjningar planeras de kommande åren, något som också anses vara en orsak till den ökade pessimismen.

”Det finns risk att höjda räntor ger bränsle åt lågkonjunkturen och det kan komma att bli svårt att använda räntesänkningar som vapen under en eventuell recession. Räntan är fortfarande väldigt låg, vilket gör att våra penningpolitiska vapen just nu är lite för trubbiga för en lågkonjunktur”, säger Anna Nordberg.

Enligt Johan Javeus finns det tendenser som pekar mot en svagare konjunktur-

utveckling i hela världen, samtidigt som det finns andra signaler som pekar på det motsatta.

”En historiskt väldigt tillförlitlig indikator på att USA:s ekonomi är på väg mot en ny recession är att den amerikanska avkastningskurvan blir negativ. Det har inte hänt på tio år, men vi är väldigt nära att det ska ske nu.”

I Europa ser han en tydlig avmattning i inköpschefsindex, vilket han tycker är oroväckande.

”Vi har länge haft ett starkt momentum i konjunkturen men nu ser aktiviteten ut att svalna betydligt och allt fler oroar sig för att det ska komma en nylågkonjunktur”, säger Johan Javeus.

Under slutet av en högkonjunktur brukar det enligt honom bli brist på arbetskraft, företagen erbjuder högre löner och inflationen stiger kraftigt, vilket leder till att centralbankerna behöver höja sina räntor.

”Så ser det inte ut just nu. Räntenivåerna under 2019 och 2020 kommer därför att fortsätta vara väldigt stimulerande och hjälpa till med att stötta tillväxten”, säger Johan Javeus.



SOPHIE WICHMANN
sophie.wichmann@di.se 073-558 49 61

... men fler än hälften väljer ändå att gasa

Sveriges vd:ar spår en mörk framtid med en lågkonjunktur som är här före slutet av 2020.

Trots det planerar mer än hälften att prioritera tillväxt under året.

Trots tron på en stundande lågkonjunktur samt Riksbankens aviserade räntehöjningar vill svenska företagare prioritera tillväxt före effektivisering, visar konsultbolaget Axholmens vd-undersökning.

Inför 2018 räknade 61 procent av de svarande bolagen med att prioritera tillväxtsatsningar och inför 2019

planerar 63 procent att göra detsamma.

Branscherna it, telekom och medier samt läkemedel och biotech sticker ut med 85 procent respektive 77 procent som prioriterar tillväxtsatsningar över kostnads- eller effektiviseringar i år.

Enligt Anna Nordberg, delägare i Axholmen, hade en bättre strategi varit att rusta sig inför den eventuella lågkonjunkturen.

”Trots att så många vd:ar förutspår en lågkonjunktur bortåt 2020 ser vi i studien fortsatt att tillväxt prioriteras över effektiviseringar. Det

finns en otrolig potential för att ta investeringar 2019 och skapa en flexibel och effektiv plattform, men många företag har svårt att göra en sådan prioritering när allt fortfarande går bra”, säger Anna Nordberg.

Samtliga branscher förutspår ett sämre makroekonomiskt läge nästkommande år, medan betydligt färre förutspår ett negativt 2019 för sin egen bransch.

66 procent tror på en högre omsättning i det egna företaget jämfört med förra året.

”Det här är ett strukturellt mönster som man också ser



”OTROLIG POTENTIAL”. Anna Nordberg, delägare i Axholmen, förvånas över att företagen väljer tillväxt före investeringar.

i privatekonomiska undersökningar. Du kan din egen ekonomi bäst och när det kommer till handelskriget, brexit eller vad som händer med den kinesiska konjunkturen blir det mycket svårare att göra rimliga bedömningar”, säger Johan Javeus, chefsstrateg på SEB.

Hur företag väljer att investera i sina bolag skiljer sig.

Företag med en omsättning på 300–400 miljoner kronor är mer benägna att göra större investeringar än de bolag som har en årlig omsättning på över 5 miljarder kronor.

När det kommer till personaltillväxt förväntar sig 23 procent inom tillverkande industri en ökad tillväxt 2019, vilket är en halvering jämfört med förra årets notering, enligt undersökningen.

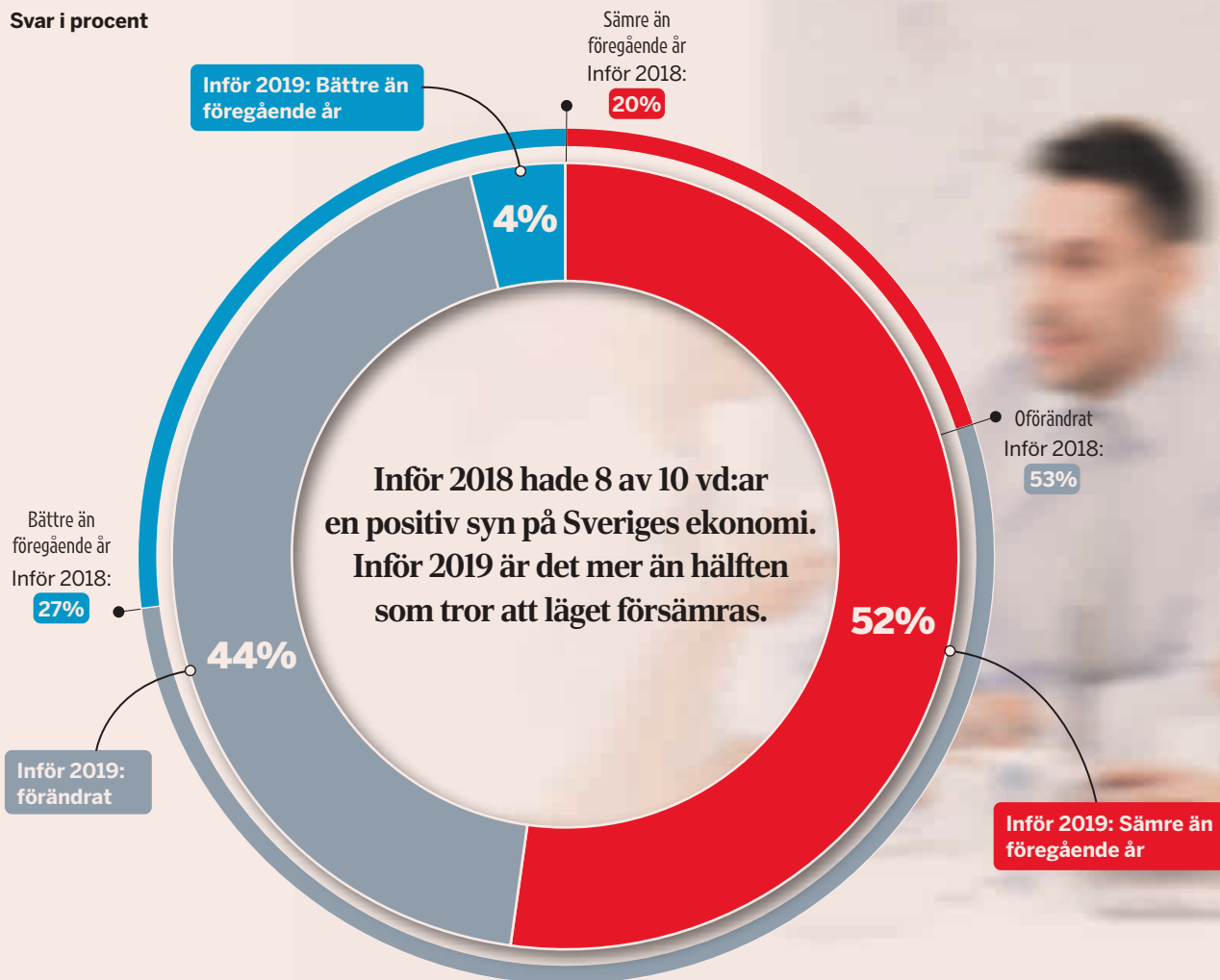
”Det är en av de få indikatorer som vi har fått på att företag förbereder sig inför en eventuell recession, förutom en viss negativ trend de senaste två åren kring investeringsvilja. I det stora hela är det fortsatt prioriterat att satsa på tillväxt även 2019”, säger Anna Nordberg.

SOPHIE WICHMANN

Ö på sämre tider

Företagens syn på det makroekonomiska läget i Sverige ...

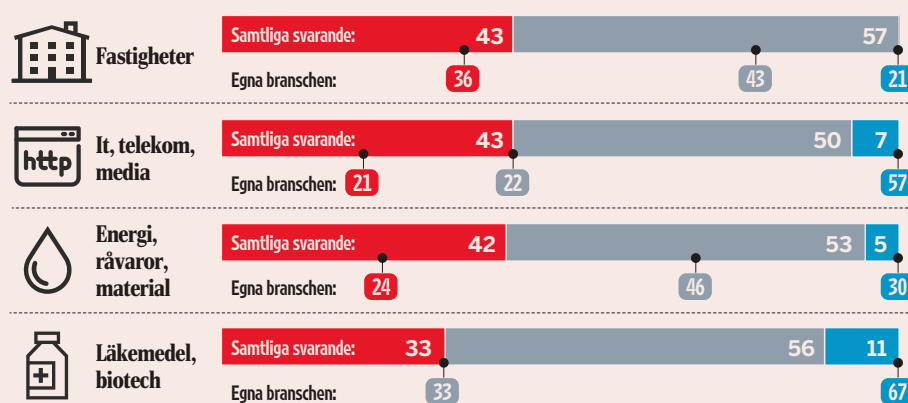
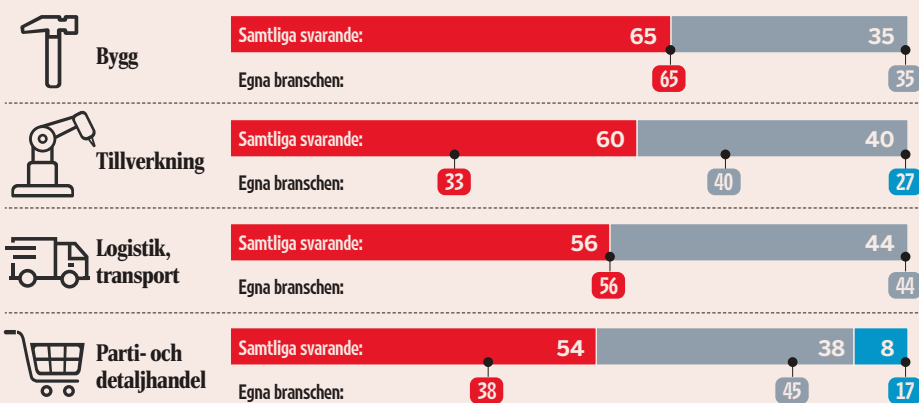
Svar i procent



... på branscherna

Svar i procent

● Sämre än 2018 ● Oförändrat ● Bättre än 2018



... på utvecklingen i egna företaget

Svar i procent

