

Tidens tand har gnagt på husen – nu behöver det byggas i Sverige

Byggkonjunkturen tar fart, den politiska viljan att reformera plan- och byggprocessen är stor och det råder bostadsbrist. Då köper vi bygg.

AKTIER

Vi har läst Konjunkturinstitutets (KI) rapport om konjunkturläget i mars 2014 och har hittat en del intressant statistik angående byggandet.

Efter ett svagt år 2012 tog bostadsbyggandet fart igen 2013. En markant ökning har skett framför allt inom nybyggnadsinvesteringarna i flerfamiljshus, där antalet påbörjade lägenheter ökade med 35 procent 2013, enligt KI.

Det är sannolikt att den milda vintern har gjort att byggaktiviteten har varit högre, men hela ökningen kan inte förklaras med gynnsamt väder. De statliga investeringarna, som domineras av vägar och järnvägar, minskade kraftigt 2013 men KI förväntar sig att de ska återhämta sig till en nivå i linje med budgetpropositionen för 2014.

Vidare finns ett stort uppdämt renoveringsbehov av kommunala och landstingsägda byggnader. Totalt ser KI att bostadsbyggandet ska öka med 11,6 procent 2014 och 8,3 procent 2015, medan offentliga myndigheters bruttoinvesteringar ska öka med 3,9 procent 2014 och 4,0 procent 2015.

Under en längre tid har både Regeringen och oppositionen signalerat att plan- och byggnadslagen behöver moderniseras, förenklas och förtydligas.

Regeringen har redan tidigare lämnat flera propositioner med sådan inriktning till Riksdagen, och Civilutskottet, där oppositionen är i majoritet, lämnade ett betänkande i frågan i mars. Ett betänkande som naturligtvis regeringspartierna reserverade sig emot, men som Riksdagen biföll.

Även om de två blocken inte är helt överens i detaljerna är den politiska viljan att reformera plan- och byggprocessen för att öka bostadsbyggandet, stor. Oavsett utgången i valet i höst räknar vi med att de administrativa ledtiderna inom området kommer att minska framöver.



Fittja, som ligger i Botkyrka kommun strax sydväst om Stockholm, är ett ganska typiskt miljonprogramsområde, där renoveringsbehoven på flera håll är stora.

Det råder brist på bostäder i nästan hälften av Sveriges kommuner. Speciellt stor är bristen på bostäder på universitetsorter.

De senaste tio åren har Sverige bara byggt hälften så många bostäder per 1000 invånare som våra nordiska grannländer. Därtill kommer renoveringen av miljonprogrammet, de bostäder byggda under perioden 1965-1975 som ungefär 25 procent av Sveriges befolkning bor i.

2010 uppskattades 650 000 lägenheter vara i behov av stambyte och upprustning innan 2020.

Jag, som bor i Stockholm, kan också konstatera att infrastrukturen går på knäna. Bilköerna blir längre för varje år som går, tunnelbanetågen är fullsatta även utanför rusningstrafik och vill man uppleva trängsel på riktigt kan jag för den hugade särskilt rekommendera buss 69 ut mot Djurgården en solig helgdag.

OLA MÅRTENSSON
ola.martensson@catella.se

Våra val inom bygg

Ljusa framtidsprognoser från KI, enklare administrativa processer och ett stort behov av nybyggnation och renoveringar gör att vi ser positivt på byggsektorn. Några axplock:

NIBE. Kom med en stark rapport fjärde kvartalet och mycket tyder på att trenden fortsätter första kvartalet i år. Produktionen av småhus ökar på många av NIBE:s marknader. Trots aktiens starka utveckling de senaste sex månaderna bedömer vi att det finns mer potential.

Lindab. Kursmässigt har Lindab gjort en rejäl turn-around. Under första kvartalet i år hade Lindab fördel av vädret, i synnerhet relativt förra årets kalla vinter. Lindab får också draghjälp av starkare byggkonjunktur och de senaste årens kostnadsbesparingar ger möjlighet till stigande vinster. Den nya ledningen är dessutom mer säljfokuserad än den tidigare.

Skanska. Aktien har gått starkt de senaste månaderna. Ett skäl har säkert varit Skanskas relativt höga utdelning. Nu har Skanska gott stöd av att bostadsbyggandet kommer igång i Europa, samtidigt som utvecklingen i Sverige håller i sig. Senaste veckorna har det kommit en strid ström av USA-order.



Skanskas vd Johan Karlström.

Kontakt

Catella Förmögenhetsförvaltning
STOCKHOLM
Birger Jarlsgatan 6, 1 tr; tel: +46 8 614 25 00
GÖTEBORG
Östra Hamngatan 19, tel: +46 31 600 179
MALMÖ
Norra Vallgatan 60, tel: +46 40 622 12 10
VÄXJÖ
Linnégatan 23, tel: +46 8 470 718 070
LUXEMBURG
Parc d'Activités, 38, r. Pafebruch,
tel +352 27 751 101

Webb: www.catella.com/sv/Formogenhetsforvaltning



Liverpools Luis Suárez slår en frispark för Liverpool mot Zenit St Petersburg – säkert gladda det några Unibetspelare. Aktien har dessutom fortsatt att gå bra på börsen under en längre tid.

Catella Småbolagsfond satsar mot nya mål med nytt namn

Catella Sverige Select har gradvis blivit en allt mer koncentrerad fond med fokus på små och medelstora bolag.

Nu tar vi konsekvenserna av det och byter namn: Välkommen, säger vi till Catella Småbolagsfond.

FONDER

Catella Sverige Select har under en period på ett par år transformerats från att vara en bred aktiefond med en räntebärande andel på 25 procent till att bli en koncentrerad fond med små och mellanstora bolag.

För att bättre spegla fondens placeringsinriktning har fonden därför bytt namn till Catella Småbolagsfond. Det centrala i förvaltningen av fonden är investeringar i bolag som "äger" sin egen agenda.

De ska inte vara beroende av att marknaden utvecklas på ett visst sätt, utan genom de åtgärder de vidtar i bolaget ska bolaget kunna påverka sitt eget resultat och utveckling. När vi

säger "case-bolag" är det denna typ av bolag vi syftar på.

Några av de bolag fonden haft i sin portfölj under mars har varit spelbolaget Unibet, medicinteknikföretaget Elekta och affärssystembolaget IFS.

Fondens utveckling har varit mycket god: 2013 avkastade fonden 30,8 procent och i år har fonden stigit 11,4 procent fram till sista mars. Det är betydligt bättre än den breda svenska börsen som har fått nöja sig med 28,0 procent respektive 5,0 procent under motsvarande perioder.

Och för dem som söker ett ännu spetsigare alternativ hoppas vi inom kort kunna presentera en ny Catellafond – då riktar vi in oss på de allra minsta företagen.

Allokering

Aktier: SVERIGE

- Orderingång och kommentarer om framtiden pekar på att marknaden långsamt förbättras. Nu väntar vi på att vinsterna följer samma utveckling.
- Nu börjar rapporterna för första kvartalet komma in och inledningsvis har det varit svaga siffror, bland annat från SKF och Getinge, dock är trenden på aktiemarknaden stark, därför behåller vi neutralläge.

Sverige → Norden →

Aktier: GLOBAL

- Tillväxtprognoser för Kina har justerats ned och återhämtningen i USA går långsamt, trots detta tror vi på en gradvis förbättring.
- Tyskland går starkt och Storbritannien tuffar på.
- I USA har börsen sprungit ifrån ekonomin och risken har därmed

Global ↑ gått upp.
• Globalblock (Europa) är höjt till 2.

Aktier: EMERGING MARKETS

- Emerging markets gick negativt 2013. Vi behåller neutral strategi.
- Behåller tema Frontier Markets som gått extremt bra 2013 och i inledningen av 2014.

Emerging markets →

RÄNTOR

- Långräntor historiskt låga och vi räknar med stigande räntor då konjunkturen förbättras.
- Kreditspreadarna är fallande. Sänker avkastningsförväntningarna på investmentgrade bonds 2014 till 2,5-3 procent.
- Förväntningar på high yields cirka 4-6 procent.
- Bevakning att sänka ytterligare på längre obligationer.
- Övervikt för high yields, då det korrelerar med aktiemarknaden.

Korta räntor → Långa räntor →

Företagsobligationer →

Företag högre risk →

ALLOKERINGEN GÖRS I EN SKALA FRÅN -2 TILL +2.

Disclaimer

Informationen är framtagen av Catella Bank Filial (Banken). Informationen är av allmän karaktär och ska inte ses som en oberoende investeringsanalys eller rådgivning och utgör därmed inte ett personligt investeringsråd eller rekommendation.

Om behov finns kan du även inhämta råd om placeringar eller andra frågor rörande dina juridiska, ekonomiska eller skattemässiga förhållanden anpassade efter din individuella situation från din rådgivare i Banken.

Att investera i finansiella instrument innebär alltid en risk. Din investering kan såväl minska som öka i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det investerade beloppet. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.