

Obligationer blir

Företagsobligationer är på väg att bli glödheta på den svenska finansmarknaden. Marknaden nästan fördubblades i fjol och nu ger sig allt fler mäklarhus och investerare in i det snabbväxande segmentet.

Bakom tillväxten ligger medelstora företag som allt oftare väljer obligationer i stället för banklån för att finansiera sig.

ABG Sundal Collier, Carnegie och Catella har alla en sak gemensamt. De har på kort tid startat och byggt upp egna avdelningar specialiserade på företagsobligationer.

Bakgrunden är den kraftiga tillväxten inom segmentet högriskobligationer och obligationer utan kreditbetyg. Under fjolåret nära fördubblades emissionsvolymen av dessa papper från 9 960 till 17 403 miljoner kronor.

”Det här är ett väldigt spännande område och vårt mål är att bli störst på marknaden”, säger Niklas Ekman på investmentbanken Carnegie som under hösten byggt upp en arbetsgrupp på fem personer som jobbar med företagsobligationer.

Hårdare låneregler

Orsakerna till tillväxten är flera:

► Hårdare utlåningsregler för bankerna. De så kallade Basel 3-reglerna som är på väg att drivas igenom kommer att innebära att bankerna tvingas bli mer restriktiva med att låna ut pengar. För de största bolagen kommer det alltid att finnas pengar, men de mindre bolagen kommer att få låna mindre pengar och

betala högre ränta jämfört med tidigare.

► Gamla lån förfaller. Under perioden 2011 till 2013 förfaller ovanligt mycket lån vilket driver upp efterfrågan på nya krediter.

► Misstroende mot bankerna. Under finanskrisen upptäckte många medelstora företag på ett brutalt sätt att de inte bara kunde förlita sig på att deras bank skulle säkra finansieringen. Minnet av detta lever kvar hos många företagsledningar och därför väljer många att nu gardera sig med ett nytt alternativ till vanlig bankfinansiering.

Fast Partner valde

Mid Cap-noterade Fast Partner är ett exempel på ett lite mindre bolag som nyligen valt att finansiera en del av sin verksamhet via företagsobligationsmarknaden i stället för med traditionella banklån. I höstas emitterade fastighetsbolaget ett obligationslån på 300 Mkr som snabbt blev övertecknat.

”Det känns som ett smart komplement till bankfinansiering som vi gärna ville testa och samtidigt bidra till att marknaden kommer i gång”, säger Fast Partners vd och största ägare Sven-Olof Johansson som kan tänka sig

att ge ut nya obligationer i framtiden.

Öhman pionjär

I den aktuella transaktionen använde Fast Partner mäklarfirmen Öhman som rådgivare. Det var ingen tillfällighet att valet föll just på denna firma. Öhman har varit något av en pionjär i uppbyggnaden av den svenska marknaden för högriskobligationer inom företagssegmentet.

Redan i början av 2000-talet började Öhman jobba med den här typen av obligationer och tillsammans med storbanken SEB har firmen dominerat segmentet fram till för någon månad sedan.

Förlorade personal

Då lämnade plötsligt stora delar av företagsobligationsavdelningen Öhmans och gick i stället till konkurrerande firmor som Carnegie, Catella och ABG Sundal Collier. Orsaken sägs vara att personalen ansåg att vinsterna från den lönsamma obligationsavdelningen fick täcka förlusterna i Öhmans aktiemäklari.

Öhman har dock fortfarande ett starkt varumärke inom segmentet och de åtta personer som lämnade firmen är nu ersatta.

”Fler personer i dag”

”Vi har betydligt fler personer som jobbar med företagsobligationer i dag än i höstas och räknar med att medverka i fler kapitalanskaffningar i år än förra året”, säger Öhmans chef för företagsaffärer Stefan de Geer.

STEFAN LUNDELL

stefan.lundell@di.se
08-573 652 19

Di FAKTA

Räntor på över 10 procent

■ **Det finns ingen** fungerande officiell marknadsplats för företagsobligationer utan handeln sker via banker och mäklarfirmor.
■ **När ett företag** ger ut en obligation krävs oftast i ett första skede en insats kring 500 000 kronor för att kunna vara med att investera.
■ **Men på andrahandsmarknaden** handlas obligationerna

vanligtvis i poster kring 10 000 kronor. Vanligast för privatinvesterarna är att gå via fonder.

■ **Ibland tas** ett minimicourtage ut men de stora pengarna tjänar mäklarna på att skära emellan på köp- och säljkurserna (ofta runt 1 procent så kallade spread).

■ **Räntan på obligationerna** varierar beroende på risken i

företaget som ger ut obligationen. I går gick det bland annat att köpa företagsobligationer till följande räntor:

- **Bayport:** 12 procent.
- **PA Resources:** 10,5 procent.
- **Black Earth Farming:** 9,25 procent.
- **Corem:** 7,35 procent.
- **Fast Partner:** 6,23 procent.
- **Bonnier:** 5,47 procent.

Källa: Bloomberg.

Skjuter fart

Marknaden för företagsobligationer har tagit fart och i fjol ökade volymerna med cirka 75 procent till 17,4 miljarder kronor.

Volym, miljarder kronor



Källa: Bloomberg/Thomson Financials/Carnegie.

Stefan Edberg: ”En

Tennislegenden Stefan Edberg har investerat hundratals miljoner kronor i företagsobligationer det senaste året och nu startar han en fond helt inriktad på tillgångsklassen.

”Du sover bra på natten och får bra avkastning till låg risk”, säger han.

Det var mitt under den brinnande finanskrisen som Stefan Edberg upptäckte vilka

strålande placeringsmöjligheter som erbjöds på företagsobligationsmarknaden.

”Den marknaden kraschade och det uppstod bra köptillfällen när folk tvingades sälja ut sina tillgångar. Vi trodde inte att de nordiska bankerna skulle gå omkull och kunde köpa obligationer med 50 procents rabatt”, berättar Stefan Edberg.

Han investerade främst genom fondförvaltningsbolaget Case där han också är

delägare. Det tunga börsåret 2009 lyckades Cases blandfond Fairplay ge 27 procent i avkastning och 2010 gick fonden upp med 10 procent.

Största investeraren

Framgångarna för Fair Play har nu fått Stefan Edberg och de andra delägarna i Case att dra i gång en renodlad företagsobligationsfond, Safe Play.

Tillsammans med Kristianstads Sparbank är Stefan

allt hetare



GRAFIK: LINDA FRIES-ÅMAN. FOTO: HANNA WEMMENHAG

bra avkastning till låg risk”

Edberg den största investera- ren i fonden, de har runt 50 miljoner kronor vardera. Fon- den startades vid årsskiftet och har för närvarande cirka 300 Mkr i förvaltat kapital men målsättningen är att lyckas få in ”flera miljarder kronor”, enligt Cases vd och grundare Bosse Pettersson.

Halv miljard kronor

Stefan Edberg har i dag en betydande andel av sitt kapital, som totalt uppskattas till

runt en halv miljard kronor, investerat i företagsobligatio- ner.

”Under en period hade jag ungefär hälften av mitt kapita- l i företagsobligationer. Nu har jag minskat lite men gene- rellt tycker jag man som sparare kan ha mellan 10 och 20 procent av sina pengar i den här typen av papper”, sä- ger Stefan Edberg.

Han arbetar själv aktivt med att marknadsföra fon- den mot kunder och träffar



Tennisstjärnan Stefan Edberg investerar i före- tagsobligationer.

förvaltaren Tom Andersson dagligen på kontoret i Växjö.

Fastigheter i Växjö

”Det är Tom som tar besluten men jag är med och lyssnar och kommer med en del syn- punkter”, säger Stefan Ed- berg som de senaste åren också har blivit en stor fastighetsägare i Växjö där han har sin bas.

1996 slutade Stefan Ed- berg att spela professionell tennis och hade då räknat i

dagens penningvärde spelat in 140 Mkr. Efter karriären har placeringar blivit ett av hans stora intressen.

Spelar tennis

”Jag följer marknaden nästan på heltid och försöker att hålla mig informerad”, säger Stefan Edberg som fortfarande spelar tennis några gång- er i veckan.

STEFAN LUNDELL

stefan.lundell@di.se

08-573 652 19