

Företagsobligationer - ökar när bankerna håller igen

Eftersom det blivit svårare för företag att låna pengar i bank kommer andra finansieringsformer sannolikt att öka i betydelse framöver.

TEXT ANDERS EDSTRÖM FREJMAN
PORTRÄTFOTO CASE ASSET
MANAGEMENT

I och med finanskrisen som bröt ut hösten 2008 har bankerna fått se över sin kreditgivning. Grundbulten är att bankerna i och med de nya kapitalkrävningarna tvingas ha ett större eget kapital än tidigare för att minska risken för insolvens.

Rent konkret innebär detta att företag generellt sett har svårare att låna av banken. Det har inte minst varit tydligt i USA där även livskraftiga och ekonomiskt sunda företag fått nobben av banker efter krisen, vilket även kritiserats av självaste Barack Obama.

– En konsekvens av detta är att företag i större utsträckning kommer att få söka sig till andra finansieringskällor än traditionella banklån, säger Johan Andrassy fondförvaltare på Case Asset Management.

EN FINANSIERINGSFORM som han tror kommer att öka under kommande år är företagsobligationer. Det är ännu så länge inte särskilt stort i Sverige, men är desto vanligare i Norge. En förklaring kan vara att Norge har mycket kapitalintensiva och kapitalstarka industrier inom rederinärningen, olja och gas.

Företagsobligationer har alltså traditionen varit något som främst emitterats av större företag. Men nu börjar också mindre och medelstora företag visa intresse för att erbjuda sådana produkter.

– Även banker har börjat få upp ögonen för denna typ av finansieringsform och bygger upp avdelningar för att hjälpa företag att erbjuda denna typ av obligationslån.

En obligation är som bekant ett räntepapper som löper över ett flertal år och som kan överlåtas. En variant på den vanliga obligationen är så kallade konvertibler. En konvertibel är en form av lån som ett företag kan emittera där återbetalning sker i form av aktier i det egna bolaget. Skuldebrevet konverteras då till aktier, därav namnet.

coco (Contingent Convertible bonds) är en variant på konvertibler som troligtvis kommer att bli vanligare framöver. Här är det en händelse och inte en förutbestäm

» Den som vet mest har bäst förutsättningar att göra goda affärer.

tidpunkt som triggar möjligheten till att konvertera ett skuldebrev till aktier i det emitterande företaget. En händelse kan till exempel vara att aktiekursen hos företaget går under en bestämd nivå.

– Senast ut att använda sig av CoCo var den Schweiziska storbanken Credit Suisse som använde denna finansieringsform för att öka det egna kapitalet, säger Johan Andrassy. När det finns regelverk för

detta inom EU, kommer vi att se fler exempel på denna metod.

För en investerare kan företagsobligationer vara ett alternativ till aktier eller den traditionella statsobligations- eller statsskuldväxelmarknaden.

Att investera i en företagsobligation som ställs ut av ett lovande och eller solitt företag kan mycket väl visa sig vara ett bra alternativ till aktier eller statsobligationer. Det är inte ovanligt att en företagsobligation får en bra värdeutveckling på andrahandsmarknaden.

– Finessen med en företagsobligations marknadsvärde är nämligen att den inte bara styrs av den allmänna ränteutvecklingen utan även av de emitterande företagens finansiella styrka. I dag är det till exempel väldigt lätt att hitta en företagsobligation som har högre rating än en statsskuldsväxel från flera av de högst skuldsatta Europeiska länderna, exempelvis Grekland.

En nackdel med företagsobligationer är att marknaden inte är lika transparent som till exempel aktiemarknaden. Här gäller det att bygga upp ett nätverk av partners som har god kunskap om företagen vars företagsobligationer man är intresserad av. Regeln är lika enkel som självklar. Den som vet mest har bäst förutsättningar att göra goda affärer.

OBLIGATIONSMARKNADEN har haft en stor tilltro till ratinginstitutens förmåga att värdera företag och deras emitterade obligationer rätt. Förtroendet för ratinginstituten har dock – mildt sagt – fått en törn i kölvattnet av finanskrisen och inte minst Lehman Brothers krasch.

Förhoppningsvis kan detta repareras genom bättre genomlysning och mer valgrundade och noggranna analyser i framtiden.



SEB lanserade tre börshandlade fonder

Nu har marknaden för börshandlade fonder tillförts ytterligare en spelare i och med att SEB i förra veckan lanserade sina första tre ETF:er på OMX Stockholmsbörsen. ETF:erna var tillgängliga för handel under onsdagen den 16 mars. Det skriver SEB i ett pressmeddelande.

Produkterna lanserades alla under varumärket SpotR och heter SpotR OMXS30, SpotR Bull OMX S30 och SpotR Bear OMXS30. Som namnet antyder följer de utvecklingen för OMXS30, de 30 mest handlade bolagen på NASDAQ OMX Stockholmsbörsen.

Bull- och Bear-produkterna har båda en hävstång på 2 och riktar sig främst till kort handel för erfarna kunder. Produkterna eftersträvar alltså att på daglig basis ge investeraren en avkastning som före transaktions- och förvaltningskostnader motsvarar 200 procent av den dagliga förändringen i det underliggande indexet.

Från SEB:s sida ser man en stor potential i marknaden för börshandlade produkter. ETF:er betraktas generellt som snabba och enkla att köpa och sälja. Vidare ges investerare tillgång till en bred exponering och riskspridning samtidigt som en hög transparens uppnås genom att produkterna följer ett index. Man tror även att den årliga förvaltningsavgiften på 0,2 till 0,5 procent ytterligare ska göra produkterna än mer intressanta för investerare.



– Även banker har börjat få upp ögonen för företagsobligationer och har börjat bygga upp avdelningar för att hjälpa företag att erbjuda dessa lån, säger Johan Andrassy.