

070608

Intensiv debatt om marknadens förväntningar

Den 8:e juni arrangerade IR Excellence en spännande debatt på Setterwalls advokatbyrå i Stockholm med temat: Hur ska börsföretagen hantera de allt högre förväntningarna från marknaden? Trots urstarka rapporter från första kvartalet 2007 är det inte ovanligt att aktiekurserna har fallit efter rapport. Hur ska företagsledningarna och IR-funktionen hantera de höga förväntningarna? Hur kan börsföretagen "guida" analytiker, investerare, privata aktieägare och ekonomijournalister på ett klokt sätt? Och göra det utan att bryta mot börskontraktets regler. Dessutom ger allt färre företag prognoser – hur ska man då hantera guidningen? Ja, det var några frågor som diskuterades av Hans-Ola Meyer, finansdirektör på Atlas Copco, Björn Jansson, analyschef på Enskilda och Anders Acebo, chef för Stockholmsbörsens bolagsbevakning.

Höga eller låga förväntningar?

Inledningsvis konstaterade Björn Jansson att han inte alls höll med om de höga förväntningarna på företagen. Han ansåg snarare att det var låga förväntningar och menade att vi har sett en i många fall försiktig värdering trots de mycket goda vinsterna som börsföretagen levererat under de senaste åren. Börsen värderas idag som helhet till ett P/E-tal på 14. Lennart Ekdal, TV-reporter från TV4 som ledde utfrågningen, undrade vad som krävdes för att det skulle vara höga förväntningar. Snarare ett P/E-tal upp mot 20, menade Björn Jansson.

Någon väckte frågan om börsföretagen verkligen behöver rapportera varje kvartal och de flesta var överens om att det är en ganska lagom periodicitet. Anders Acebo refererade till EUs transparensdirektiv som kräver någon form av kvartalsredogörelse från börsföretagens sida, dvs man närmar sig vår kvartalsrapportering, om än inte lika detaljerad.

Och frågan om detaljrikedomen kom upp flera gånger. Hans-Ola Meyer menade att genom IFRS-reglerna har rapporteringen i vissa lägen blivit besvärande. När börsföretaget möter analytikern och ingendera parten kan förklara enskilda noter i notapparaten – ja, då har det gått för långt.

Hur börsföretagen kan guida marknaden

Hur mycket kan ett börsföretag guida marknaden? Ja, det är tillåtet att ge "kött på benen", dvs förklara hur olika samband hänger ihop, rätta till direkta missförstånd och räknefel m m. Hans-Ola Meyer framhöll att årsredovisningen är ett bra rättesnöre – informationen i denna kan användas för att ge djupare förklaringar. Anders Acebo berättade om företag som gjort klavertramp. Exempelvis berättade ett börsföretag att den förväntade tillväxten för företaget låg på 6-7 procent. Dagen efter förtydligade VD att det gällde de kommande sex månaderna. Då kom denna information plötsligt i annan dager och blev hyperintressant för marknaden. Det borde ha kommunicerats på ett bättre sätt av börsföretaget.

Apropå guidning så fick panelen frågan om det är lämpligt att börsföretagen försöker få publicitet för investmentbankernas analyser. Nej, svarade Björn Jansson. Det är ju investmentbankens egendom och som har tagits fram för deras kunder. Ändå hamnar ju många analyser i tidningarna? ”Jo, replikerade Björn Jansson, men då är det någon annan (än investmentbanken) som skickar dem till media”.

Lennart Ekdal undrade varför en börs-VD inte kan kommentera bolagets värdering? Anders Acebo menade att VD är tillsatt för att sköta verksamheten, inte ha synpunkter på värderingen. Annars kan VD hamna i ett besvärligt läge – han eller hon måste då belägga varför värderingen betraktas som felaktig.

Kortsiktiga mål kan bli en prognos

En annan intressant fråga gäller prognosgivningen. Allt färre företag ger prognoser. Anders Acebo gjorde publiken uppmärksam att vissa företag istället offentliggör mål för verksamheten och den ekonomiska utvecklingen. Det kan man visserligen göra, men det finns en stor risk att kortsiktiga mål blir detsamma som en prognos för exempelvis innevarande år.

Slutligen fick panelen svara på frågan om de trodde att nedgången på börsen dagen innan, dvs den 7 juni, var början på en större nedgång. Björn Jansson trodde inte det mot bakgrund av de starka resultaten från börsföretagen. Han såg det snarare som en korrigerig av kursläget. Bli då IR-arbetet annorlunda om marknaden hamnar i en nedgångsfas? Nej, menade Hans-Ola Meyer, som framhöll att på Atlas Copco fortsätter IR-funktionen att förklara företagets långsiktiga strategi och varför företaget ska klara sig lite bättre än konkurrenterna, oavsett konjunkturläge.