



# Finansmarknads- enkäten

Hösten 2019



# Sammanfattning

*Sedan hösten 2018 skickar Riksbanken två gånger per år ut Finansmarknadsenkäten till aktörer aktiva på de svenska ränte- och valutamarknaderna.<sup>1</sup> Syftet med enkäten är att få en samlad bild av aktörernas syn på de svenska finansiella marknaderna – hur dessa fungerar, hur marknadsaktiviteten ser ut och vilka risker som aktörerna ser framöver i det svenska finansiella systemet. I denna rapport redovisas resultaten från den enkät som besvarades under perioden 1 till 16 oktober 2019.<sup>2</sup> Redovisningen baseras endast på aktörernas svar och redogör inte för Riksbankens bedömningar.<sup>3</sup>*

## Enkätresultat – hösten 2019

### **Upptrappade handelskonflikter är den riskfaktor som aktörerna oftast nämner**

När aktörerna ombeds beskriva vilka externa händelser som riskerar att påverka det svenska finansiella systemet negativt framöver ser de potentiellt upptrappade handelskonflikter, särskilt mellan USA och Kina, som den främsta riskfaktorn. En global avmattning i konjunkturen och ökad risk för recession nämns också av flera aktörer. Utöver detta nämns bland annat den svenska bostadsmarknaden, ett oordnat brittiskt utträde ur EU (Brexit), kredit- och likviditetsrisker, cyberrisker, skärpningar i regelsystemen och risker som relaterar till enskilda eller flera bankers finansiella situation.

### **En majoritet av aktörerna anser sig ta låga eller neutrala risker**

Fyra tiondelar av aktörerna beskriver sitt generella risktagande som lågt eller mycket lågt, medan en något lägre andel beskriver det som neutralt. De som säger sig ta lika stora risker som tidigare är ungefär lika många som de som anser sig ha minskat sitt risktagande. Endast var femte aktör säger sig ha ökat sitt risktagande. De flesta anser sig generellt vara väl förberedda att hantera kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, medan knappt hälften anser sig vara väl förberedda på legala risker. Var tredje aktör anser sig vara väl förberedd att hantera cyberrisker samtidigt som var femte aktör anser sig vara väl förberedda att hantera klimatrelaterade risker.

### **Varannan aktör upplever att marknaden för valutahandel i svenska kronan fungerar väl**

Hälften av aktörerna anser att marknaden för valutahandel i den svenska kronan fungerar bra och endast var sjunde aktör anser att den fungerar dåligt. På frågan om de ser någon viktig faktor som framöver kan komma att påverka hur marknaden fungerar svarade flera aktörer att det vore positivt med en mindre expansiv penningpolitik i Sverige.

### **Fyra av tio av aktörerna anser att räntemarknaden fungerar dåligt**

Fyra tiondelar av aktörerna anser att räntemarknaden generellt fungerar dåligt eller mycket dåligt, vilket är nästan dubbelt så många som de som tycker att den fungerar bra. Liksom för valutamarknaden anser många aktörer att en mindre expansiv penningpolitik kan få marknaden att fungera bättre framöver.

### **Elektroniska hjälpmedel används ofta av aktörerna på marknaden för valutahandel i svenska kronan**

I stort sett alla svarande som är aktiva på marknaden för valutahandel i den svenska kronan uppger att de använder elektroniska handelsplattformar i sin handel, varav hälften uppger att

<sup>1</sup> Varje halvår mellan 2008 och 2017 genomförde Riksbanken en riskenkät med syfte att ge en samlad bild av aktörernas syn på finansiella risker och hur den finansiella marknaden fungerar. Våren 2017 påbörjades en översyn av formerna för Riskenkäten, vilket har resulterat i en uppdaterad enkät som omfattar funktionssätt, marknadsaktivitet, risker, risktagande och andra övergripande frågor på både ränte- och valutamarknaden. Med anledning av detta har enkäten bytt namn från Riskenkäten till Finansmarknadsenkäten. Finansmarknadsenkäten kompletterar de löpande kontakter som Riksbanken har med marknadsaktörer.

<sup>2</sup> Enkäten genomfördes med hjälp av enkätverktyget Epsilon, som tillhandahålls av Europeiska centralbanken (ECB). Höstens enkät skickades ut till 105 aktörer, både svenska och utländska, som är aktiva på den svenska ränte- och/eller valutamarknaden. Svarsfrekvensen uppgick till 63 procent för enkäten som helhet.

<sup>3</sup> Begreppet (*marknads-*)aktörer avser framöver de aktörer som svarat på enkäten.

de alltid använder dem. Majoriteten av valutamarknadsaktörerna uppger dock att de sällan eller aldrig använder algoritmer. Vad gäller handeln med svenska statsobligationer så uppger var tredje aktör att de ökat sin användning av elektroniska handelsplattformar, men det är fortfarande mycket ovanligt att använda algoritmer.

## Risker och riskfaktorer

### Upptoppade handelskonflikter är den riskfaktor som aktörerna oftast nämner

I enkäten ombads aktörerna att beskriva vilka externa händelser som riskerar att påverka det svenska finansiella systemet negativt de kommande sex månaderna. Den riskfaktor som flest aktörer har uppgett att de oroar sig för är upptoppade handelskonflikter, särskilt mellan USA och Kina. Flera aktörer nämner också en global avmattning i konjunkturen och ökad risk för recession som främsta riskfaktorer. Andra riskfaktorer som nämns är kredit- och likviditetsrisker, risker förknippade med den svenska bostadsmarknaden, cyberrisker och risker som relaterar till enskilda eller flera bankers finansiella situation. I Finansmarknadsenkäten våren 2019 var marknadsrisker som relaterar till risken för ett oordnat brittiskt utträde ur EU (Brexit) den riskfaktor som flest aktörer ansåg vara störst de kommande sex månaderna. Ett oordnat Brexit nämns även denna gång av flera aktörer, men inte i lika stor omfattning som senast.

I vårens enkät var det också flera aktörer som nämnde likviditetsrisker, bland annat med koppling till skärpningar i regelsystemen.<sup>4</sup> Mer specifikt lyfte många aktörer fram Finansinspektionens förslag på likviditetstäckningsgrad (LCR) i enskilda valutor (särskilt svenska kronor).<sup>5</sup> Förslaget uppgavs öka efterfrågan på svenska kronor via marknaden för valutaswappar<sup>6</sup> och svenska räntebärande tillgångar. Banker kan öka sin LCR genom att skaffa sig fler likvida tillgångar eller förlänga löptiden på sin finansiering. I höstens enkät nämner flera aktörer att efterfrågan på svenska statspapper, svenska kronor via valutaswapmarknaden och Riksbankscertifikat ökat i och med det nya LCR-kravet. Detta har enligt de svarande medfört att svenska penningmarknadsräntor (främst Stibor) har stigit.

### En majoritet av aktörerna anser sig ta låga eller neutrala risker

Fyra tiondelar av aktörerna beskriver sitt generella risktagande som lågt eller mycket lågt i termer av positionering, medan en något lägre andel beskriver det som neutralt (det vill säga varken högt eller lågt, se Diagram 1). Jämfört med enkäten under våren 2019 är det en något lägre andel som svarar att de tar låga eller mycket låga risker. Knappt en fjärdedel av aktörerna beskriver sitt risktagande som högt, vilket är en högre andel än vid förra enkäten. Inga aktörer anser att de tar mycket höga risker.

Aktörerna ombads även svara på om de anser sig ha förändrat sitt risktagande de senaste sex månaderna. Knappt fyra av tio anser sig ha minskat sitt risktagande medan drygt fyra av tio säger sig ta lika stora risker som tidigare, vilket illustreras i Diagram 2. Banker anser sig i högre utsträckning ha minskat sitt risktagande, medan icke-finansiella företag i lägre utsträckning anser sig ha gjort det. Därtill är övriga finansiella företag, som exempelvis fond- och försäkringsbolag, överrepresenterade bland aktörer som anser sig ta högre eller mycket högre risk. Det finns inget entydigt mönster i de anledningar som nämns till att risktagandet förändrats. Några aktörer säger att anledningen till att de minskat sitt risktagande är den osäkerhet som är kopplad till avmattningen i världsekonomin, risken för en upptoppad handelskonflikt mellan USA och Kina samt Brexit. Andra hänvisar till illikvida marknader eller

<sup>4</sup> Med (marknads-)likviditet avses här möjligheten att snabbt kunna omsätta stora volymer av ett finansiellt instrument till en låg transaktionskostnad utan att transaktionen påverkar marknadspriset på instrumentet nämnvärt. Se även *Marknadslikviditeten på den svenska obligationsmarknaden och dess betydelse för finansiell stabilitet*, fördjupning i Finansiell stabilitet 2016:1, Sveriges riksbank.

<sup>5</sup> Likviditetstäckningsgraden (Liquidity Coverage Ratio, LCR) mäter bankernas motståndskraft under en kortfristig likviditetsstress som varar i 30 dagar. En LCR-nivå på 100 procent betyder förenklat att banken klarar av att hantera utflöden i 30 dagar. Se Finansiell stabilitet 2019:1, Sveriges riksbank.

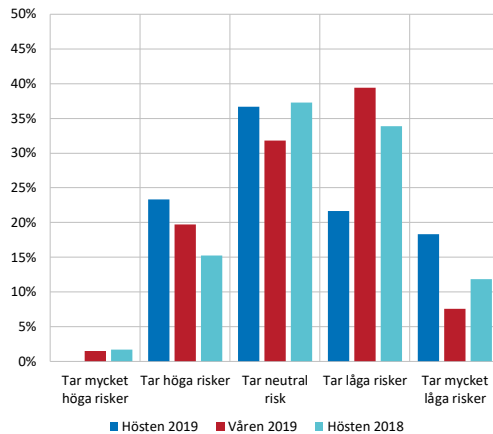
<sup>6</sup> En valutaswap (eller FX-swap) är ett avtal mellan två parter om att byta en viss valuta mot en annan valuta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

för låg volatilitet. Högre kostnader med anledning av olika regleringar, främst sådana som har med kapitalkrav och resolutionsavsättningar att göra, nämns också. Noterbart är att marknadsгарanter i högre utsträckning anser sig ha minskat sitt risktagande än exempelvis investerare.<sup>7</sup> Investerare har istället i större utsträckning än övriga roller ökat sitt risktagande. Som anledningar till ett ökat risktagande nämner de exempelvis att låga räntor innebär att de måste investera i mer riskfyllda tillgångar för att uppfylla sina avkastningskrav eller att det har funnits önskemål från klienter om att just öka risktagandet.

Aktörerna fick också uppge hur väl förberedda de bedömer sig vara på att hantera ett antal riskfaktorer: *kredit- och motpartsrisiker, marknadsrisiker, legala risker, likviditetsrisiker, cyberrisiker* och *klimatrelaterade risker*. De allra flesta anser sig generellt vara väl förberedda när det gäller kredit- och motpartsrisiker, marknadsrisiker och likviditetsrisiker, men endast knappt hälften anser sig vara väl förberedda när det gäller legala risker som exempelvis förändrad lagstiftning eller compliancerisiker. Bara var tredje aktör anser sig vara väl förberedd på att hantera cyberrisiker, vilket också syns i de öppna svaren där cyberrisiker lyfts fram som den främsta riskfaktorn av ett par aktörer. Frågan om klimatrelaterade risker är ny för enkäten och på denna svarar bara var femte aktör att de anser sig vara väl förberedda. En relativt stor andel av aktörerna uppger dock att de inte har någon uppfattning om hur förberedda de är inför cyberrisiker (drygt var tredje svarande) respektive klimatrelaterade risker (var fjärde svarande).

**Diagram 1. Hur bedömer ni att ert risktagande på marknaden generellt är positionerat idag?**

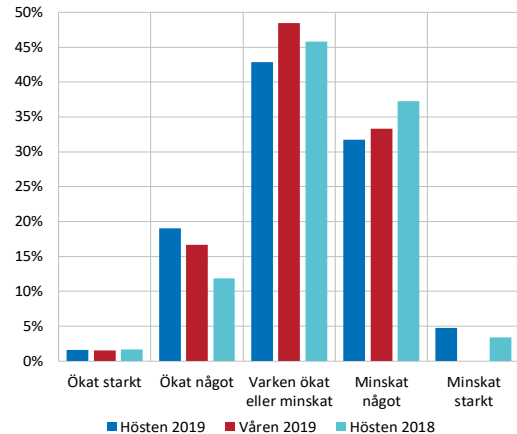
Andel av antal svar, procent



Anm. 60 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 2. Hur bedömer ni att ert risktagande på marknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?**

Andel av antal svar, procent



Anm. 63 svar totalt (hösten 2019).

<sup>7</sup> Respondenterna har fått klassificera sin roll på marknaden som antingen emittent/låntagare, placerare/investerare eller marknadsгарant/återförsäljare. Se Diagram 10, Diagram 11 och Diagram 12 i Bilaga 1.

## Marknaden för valutahandel i svenska kronan

### Varannan aktör upplever att marknaden för valutahandel i svenska kronan fungerar väl

Liksom vid Finansmarknadsenkäten våren 2019 anser hälften av aktörerna att marknaden för valutahandel i den svenska kronan fungerar bra och var sjunde att den fungerar dåligt eller mycket dåligt (se Diagram 3). Det är en något högre andel som svarar att de tycker att marknaden fungerar bra, men resultaten är mycket lika de i vårens enkät. Aktörerna ombads också svara på om de ser någon viktig faktor som framöver kan komma att påverka hur marknaden fungerar. Flera anser att en mindre expansiv penningpolitik i Sverige, med högre reporänta samt att Riksbanken minskar sina köp och innehav av svenska statsobligationer, är något som skulle vara positivt för marknadsfunktionssättet framöver.

I enkäten ombads aktörerna att bedöma marknadslikviditeten på avista- respektive terminsmarknaden (inklusive marknaden för valutaswappar) för svenska kronan gentemot övriga G10-valutor.<sup>8</sup> Dessa marknader uppfattas generellt fungera ungefär lika bra som i samband med vårens enkät. Däremot är det tydligt färre än i våras som anser att marknadslikviditeten i svenska kronan, på både avista- respektive terminsmarknaden, är bra eller mycket bra. I höstens enkät uppgav en knapp tredjedel av aktörerna att de bedömer marknadslikviditeten i svenska kronan som bra eller mycket bra på både avista- respektive terminsmarknaden, jämfört med ungefär hälften av aktörerna i våras. Var fjärde svarande upplever likviditeten som dålig eller mycket dålig på avistamarknaden och var sjätte som dålig eller mycket dålig på terminsmarknaden.

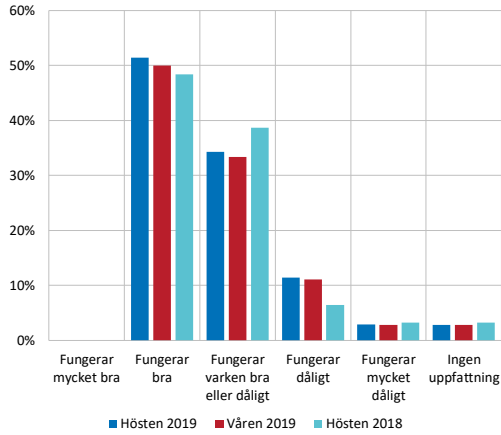
När aktörerna sedan ombads bedöma förändringen i marknadslikviditeten på kronmarknaden de senaste sex månaderna ansåg drygt en fjärdedel att marknadslikviditeten, både avista och termin, har försämrats. Samtidigt anser de flesta att marknadslikviditeten är oförändrad, vilket illustreras i Diagram 4 och Diagram 5. Liksom i våras uppgav aktörerna liknande eller samma anledningar till sina bedömningar av marknadslikviditeten som till sina bedömningar av hur marknaden fungerar. Flera aktörer hänvisar till just likviditeten på marknaden i sin bedömning av marknadsfunktionssättet, vilket även det överensstämmer med resultatet av Finansmarknadsenkäten våren 2019. Några aktörer nämner att likviditeten varierar över tid, att den är tidvis god och tidvis sämre.

Slutligen ombads aktörerna också bedöma vilka drivkrafter som de anser ha varit de viktigaste bakom den svenska kronans kursutveckling under de senaste sex månaderna. En stor andel anser då att Riksbankens penningpolitik varit den viktigaste drivkraften, särskilt att reporäntan varit mycket låg i ett historiskt perspektiv. Globala konjunkturutsikter nämns också som en viktig drivkraft.

<sup>8</sup> G10-valutorna utgörs av de tio mest handlade valutor i världen: amerikansk dollar, euro, brittiskt pund, japansk yen, australisk dollar, nyzeeländsk dollar, kanadensisk dollar, schweizerfranc, norsk krone och svensk krona.

**Diagram 3. Vad är er bedömning av funktionssättet för marknaden för SEK idag i allmänhet?**

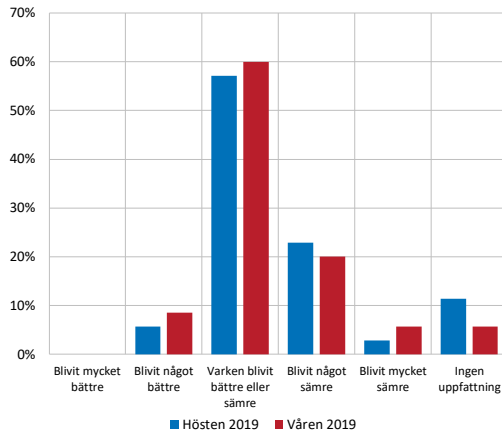
Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 4. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten har förändrats under de senaste 6 månaderna i SEK (gentemot G10-valutorna) för avistamarknaden?**

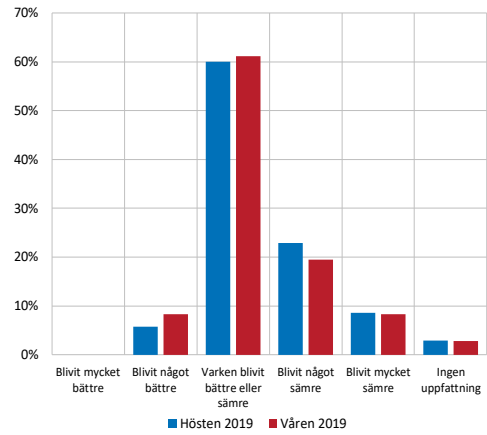
Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 5. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten har förändrats under de senaste 6 månaderna i SEK (gentemot G10-valutorna) för terminsmarknaden?**

Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (hösten 2019).



## Den svenska räntemarknaden

### Fyra av tio av aktörerna anser att räntemarknaden fungerar dåligt

Var femte svarande anser att den svenska räntemarknaden generellt fungerar bra, vilket är en klart lägre andel än i senaste enkäten (se Diagram 6). Det är fortsatt ungefär fyra tiondelar som anser att räntemarknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt men till skillnad från i vårens enkät är det nu en större andel som anser att marknaden fungerar mycket dåligt. Det är då framför allt investare och marknadsгарanter som anser att marknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt. Emittenter svarar istället oftare än andra att marknaden generellt fungerar väl. Det är även fyra tiondelar av aktörerna som anser att marknaden varken fungerar bra eller dåligt, vilket är en ökning jämfört med i våras.

Aktörerna ombads även uppge den främsta anledningen till sina svar. En majoritet av dem som anser att räntemarknaden fungerar dåligt nämner begränsad eller dålig likviditet som främsta anledning till sin uppfattning. Flera aktörer nämner Riksbankens statsobligationsköp som en av anledningarna till detta. En annan anledning som nämns är att marknadsгарanterna i mindre utsträckning kan eller vill agera som förmedlare av risk mellan olika aktörer och därför inte underhåller marknaden på samma sätt som tidigare. En del svarande anser också att det utländska intresset för svenska räntebärande tillgångar har minskat. I vårens enkät lyfte flera aktörer fram att detta var faktorer som kunde få marknaden att fungera sämre framöver. De delar av räntemarknaden som flera aktörer upplever fungera bättre är marknaderna för ränteswappar<sup>9</sup> och säkerställda obligationer.

Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statskuldväxlar och statsobligationer anses för närvarande som dålig eller mycket dålig av nästan hälften av de svarande. Generellt sett betraktar placerare likviditeten som sämre än till exempel emittenter (se Diagram 7, 8 och 9 samt Diagram 19 i Bilaga 1). Resultaten är ungefär i linje med svaren i Finansmarknadsenkäten våren 2019.<sup>10</sup> Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för reala obligationer anses vara sämre än den på marknaden för nominella (se Diagram 8 och 9). En stor andel svarande uppger dock att de saknar uppfattning, framför allt när det gäller reala statsobligationer. Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer anses av drygt en tredjedel av de svarande vara bra eller mycket bra, medan motsvarande siffra för ränteswappar är nästan två av tre aktörer (se Diagram 13 och 14 i Bilaga 1). Andelen som svarar att marknadslikviditeten för säkerställda obligationer fungerar bra eller mycket bra har minskat sedan i våras, liksom motsvarande andel för ränteswappar.

Aktörerna ombads även bedöma hur marknadslikviditeten på sekundärmarknaden förändrats de senaste sex månaderna och beskriva vilka drivkrafter de anser har varit de viktigaste.<sup>11</sup> De flesta uppfattar marknadslikviditeten på sekundärmarknaden, för samtliga svenska räntebärande tillgångsslag, som oförändrad eller försämrade. Det är framför allt för statsobligationer, både nominella och reala, som aktörerna upplever en försämring av marknadslikviditeten. Riksbankens penningpolitik, särskilt statsobligationsköpen, beskrivs som den viktigaste drivkraften bakom förändringen av marknadslikviditeten de senaste sex månaderna. De svarande uppger att Riksbankens statsobligationsköp begränsat marknadslikviditeten, i synnerhet på statsobligationsmarknaden. De nya LCR-kraven anses också av flera svarande ha bidragit till försämrade marknadslikviditet.

En mindre expansiv penningpolitik i Sverige, särskilt att Riksbanken minskar sina köp och innehav av svenska statsobligationer, anses kunna förbättra marknads sätt att fungera framöver. Förbättrade möjligheter att handla med företagsobligationer nämns också som

<sup>9</sup> En ränteswap är ett avtal mellan två parter om att byta en viss ränta mot en annan ränta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor. I enkäten ombads aktörerna bedöma funktionsätt och marknadslikviditet i ränteswappar (SEK/SEK).

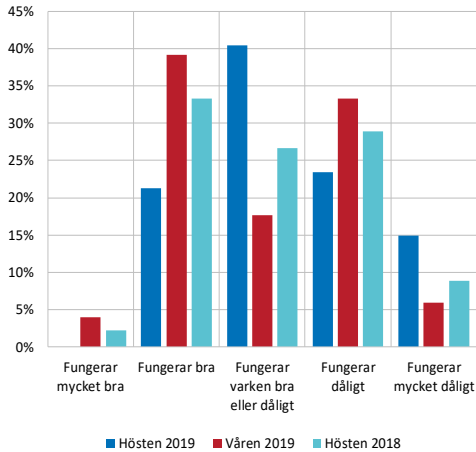
<sup>10</sup> I höstens enkät är statsobligationerna uppdelade i nominella och reala.

<sup>11</sup> Sekundärmarknaden för statskuldväxlar, statsobligationer, säkerställda obligationer, företagsobligationer, ränteswappar (SEK/SEK), repor med statspapper, repor med säkerställda obligationer och FRA-kontrakt.

något som skulle vara gynnsamt för räntemarknadens funktionssätt. När det gäller aspekter som kan få marknaden att fungera sämre framöver nämner de svarande bland annat fortsatta regleringar samt risken att banker lägger ned sin verksamhet som marknadsgaranter.

**Diagram 6. Vad är er bedömning av den svenska räntemarknadens funktionssätt idag?**

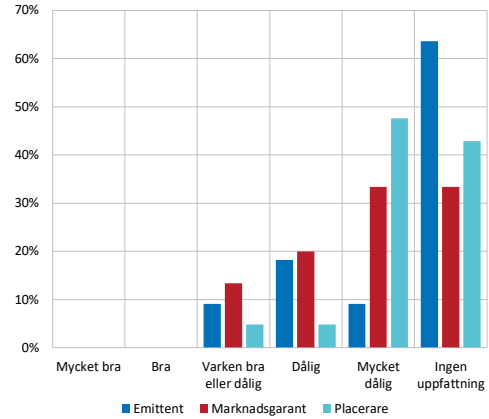
Andel av antal svar, procent



Anm. 48 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 7. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statskuldsväxlar för närvarande?**

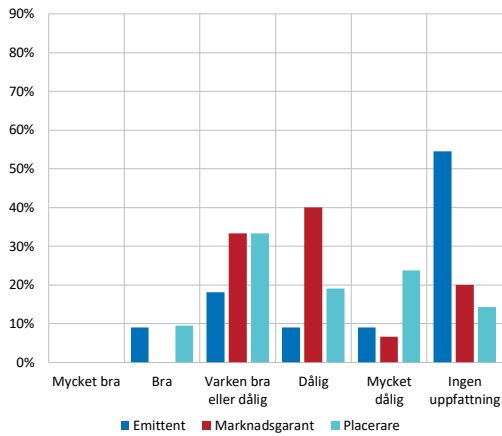
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 48 svar totalt (hösten 2019), varav 11 emittenter, 16 marknadsgaranter, 21 investerare.

**Diagram 8. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för nominella statsobligationer för närvarande?**

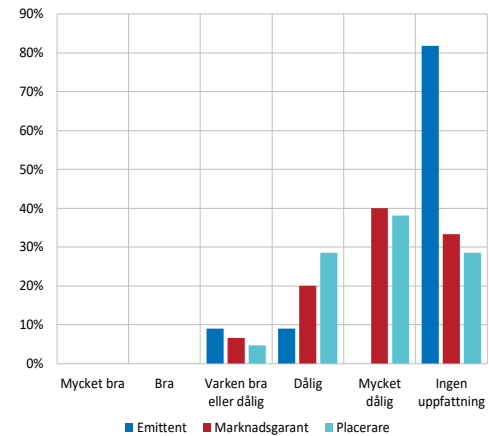
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 47 svar totalt, varav 11 emittenter, 15 marknadsgaranter, 21 investerare.

**Diagram 9. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för reala statsobligationer för närvarande?**

Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 47 svar totalt, varav 11 emittenter, 15 marknadsgaranter, 21 investerare.

## Elektroniska hjälpmedel

### Elektroniska hjälpmedel används ofta av aktörerna på marknaden för valutahandel i svenska kronan

I vilken utsträckning elektroniska hjälpmedel används i handeln skiljer sig fortsatt stort mellan de aktörer som är aktiva på kronmarknaden och de som är aktiva på räntemarknaden. I stort sett samtliga aktörer på kronmarknaden uppger att de använder elektroniska handelsplattformar i sin handel med svenska kronan, varav drygt hälften av dessa uppger att de alltid använder dem (se Diagram 15 i Bilaga 1).<sup>12</sup> Resultatet är snarlikt det som framkom vid Finansmarknadsenkäten våren 2019. Ingen aktör uppger att de aldrig använder elektroniska handelsplattformar. En femtedel av valutamarknadsaktörerna uppger att de ökat sin användning av elektroniska handelsplattformar medan resterande aktörer uppger oförändrad användning det senaste halvåret. Ingen aktör uppger sig ha minskat sin användning.

Drygt en tredjedel av aktörerna som är aktiva på marknaden för valutahandel i den svenska kronan uppger sig ofta eller alltid använda algoritmer i sin handel med svenska kronan, medan drygt en tredjedel uppger sig aldrig använda dem (se Diagram 16 i Bilaga 1).<sup>13</sup> Jämfört med resultatet senast är det en större andel som uppger att de ofta använder algoritmer, vilket sammanfaller med att drygt en femtedel uppger att de ökat sin användning de senaste sex månaderna. Svaren skiljer sig inte tydligt åt mellan olika typer av aktörer.

Jämfört med i valutahandeln är elektroniska hjälpmedel fortfarande relativt ovanliga i handeln med svenska statsobligationer, särskilt när det kommer till algoritmer. Resultaten liknar överlag dem vid senaste enkäten. Det är fortsatt ungefär hälften av aktörerna som ofta eller alltid använder elektroniska handelsplattformar (se Diagram 17 i Bilaga 1). Var tredje räntemarknadsaktör uppger dock att de ökat sin användning av elektroniska handelsplattformar de senaste sex månaderna. Däremot uppger en stor majoritet att de sällan eller aldrig använder algoritmer i sin handel (se Diagram 18 i Bilaga 1), och de flesta svarar att de heller inte ökat sin användning de senaste sex månaderna.

---

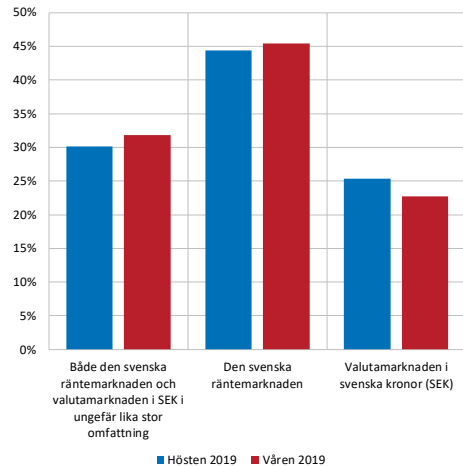
<sup>12</sup> Elektroniska handelsplattformar är datoriserade handelsrum som förmedlar kontakten mellan köpare och säljare samt tillhandahåller information om de aktuella priserna för olika valutapar.

<sup>13</sup> Algoritmer är matematiska modeller och formler som i valutahandeln skapar specifika uppsättningar av regler utifrån vilka exempelvis order kan läggas och transaktioner genomföras.

## BILAGA 1

Diagram 10. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

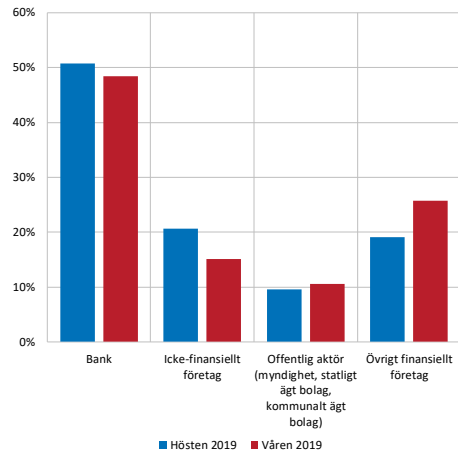
Andel av antal svar, procent



Anm. 63 svar totalt (hösten 2019).

Diagram 12. Vilken sektor tillhör ni primärt?

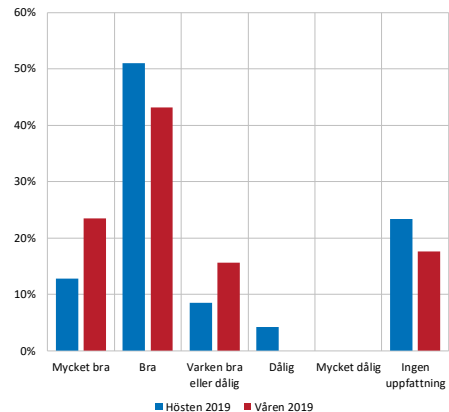
Andel av antal svar, procent



Anm. 63 svar totalt (hösten 2019).

Diagram 14. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten i ränteswappar (SEK/SEK) på sekundärmarknaden för närvarande?

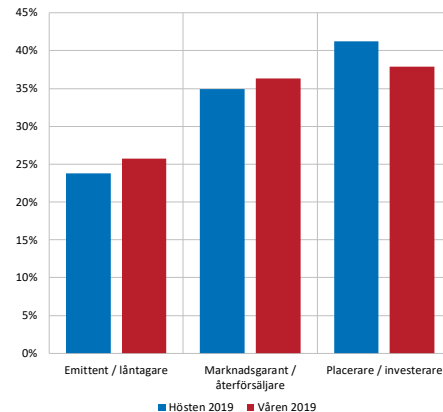
Andel av antal svar, procent



Anm. 47 svar totalt (hösten 2019).

Diagram 11. Vilken roll har ni primärt på den marknaden/de marknaderna?

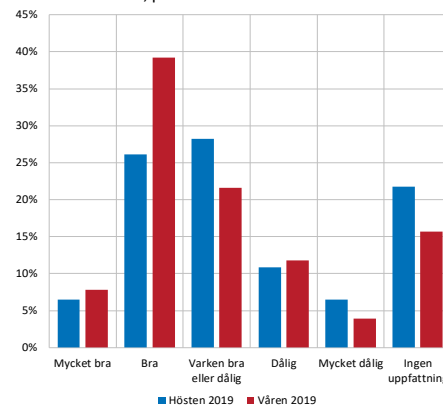
Andel av antal svar, procent



Anm. 63 svar totalt (hösten 2019).

Diagram 13. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten i säkerställda obligationer på sekundärmarknaden för närvarande?

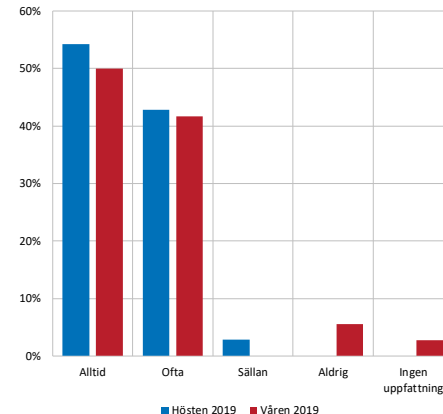
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (hösten 2019).

Diagram 15. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er valutahandel med SEK?

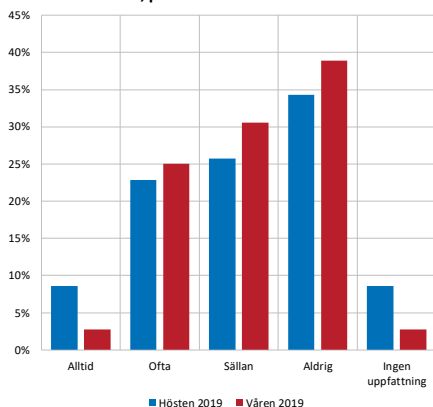
Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 16. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er valutahandel med SEK?**

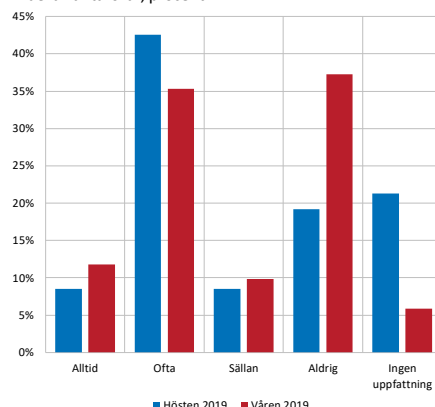
Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 17. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er handel med svenska statsobligationer?**

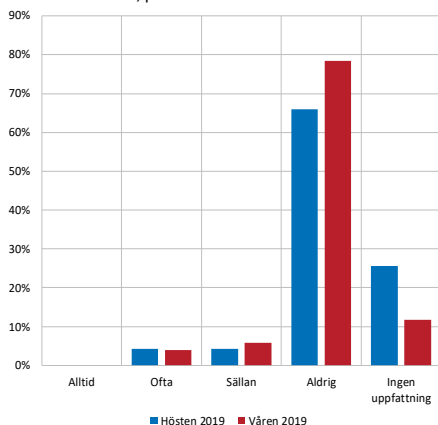
Andel av antal svar, procent



Anm. 47 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 18. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er handel med svenska statsobligationer?**

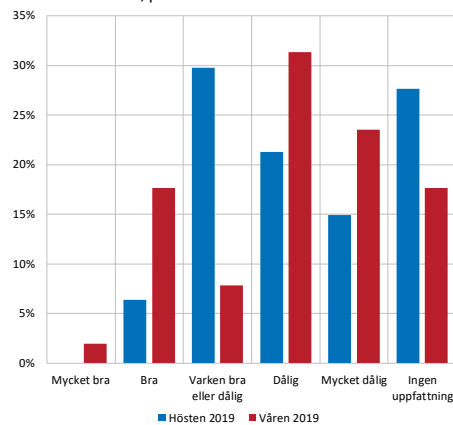
Andel av antal svar, procent



Anm. 47 svar totalt (hösten 2019).

**Diagram 19. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statsobligationer för närvarande?**

Andel av antal svar, procent



Anm. 47 svar totalt (hösten 2019).



**SVERIGES RIKSBANK**  
103 37 Stockholm  
(Brunkebergstorg 11)

Tel 08 - 787 00 00  
Fax 08 - 21 05 31  
[registratorn@riksbank.se](mailto:registratorn@riksbank.se)  
[www.riksbank.se](http://www.riksbank.se)