

# Finansmarknads- enkäten

Hösten 2024

November 2024

# Innehållsförteckning

1	Enkätresultat – hösten 2024	3
2	Marknadsaktörer och deras risktagande	6
3	Marknaden för valutahandel i svenska kronan	9
4	Den svenska räntemarknaden	12

# 1 Enkätresultat – hösten 2024

---

Sedan i våras har marknads aktörer fått en allt mer optimistisk syn på hur den svenska räntemarknaden och valutamarknaden för svenska kronor fungerar. En tydlig majoritet av aktörerna anser att dessa marknader fungerar bra, men synen på marknadslikviditet skiljer sig åt beroende på tillgångsslag och instrument.

I denna rapport redovisar Riksbanken resultaten från vår Finansmarknadsenkät, som marknads aktörer har svarat på under perioden 25 september–16 oktober 2024. Vi redovisar bara deras svar och alltså inte vad Riksbanken bedömer.

Två gånger per år skickar Riksbanken ut Finansmarknadsenkäten för att ta reda på hur aktörerna ser på de svenska finansiella marknaderna – hur de fungerar, hur marknadsaktiviteten ser ut och hur stora risker aktörerna tar.

Av 98 tillfrågade har 51 aktörer svarat på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens strax över 50 procent, vilket är i linje med den senaste enkäten som besvarades under våren 2024.

---

**De flesta aktörer på de svenska valuta- och räntemarknaderna anser sig ta låga eller neutrala risker.** Samtidigt är det något fler som anser sig ta höga risker. Sex av tio aktörer beskriver sitt risktagande på marknaden som oförändrat de senaste sex månaderna, men allt färre beskriver sitt risktagande som neutralt. Fördelningen är jämn mellan de som anser sig ha ökat respektive minskat sitt risktagande. Ungefär en tredjedel anser sig ta neutrala risker, vilket kan jämföras med hälften av respondenterna i våras. Fyra av tio anser sig ta låga eller mycket låga risker, medan en fjärdedel anser sig ta höga risker.

**Det är allt fler som anser att valutamarknaden fungerar bättre och en stor majoritet tycker att valutamarknaden för svenska kronor fungerar bra.** Åtta av tio anser att valutamarknaden fungerar bra eller mycket bra, vilket kan jämföras med sju av tio i våras. Få tycker att valutamarknaden fungerar dåligt. De flesta anser att likviditeten på avista- och terminsmarknaden har varit oförändrad de senaste sex månaderna. Det är dock något fler som anser att likviditeten på avistamarknaden blivit bättre de senaste sex månaderna, medan det är något fler som anser att det blivit sämre på termins- och swapmarknaden. Sex av tio beskriver likviditeten på termins- och swapmarknaden som bra eller mycket bra, jämfört med sju av tio i våras. På avistamarknaden är det fortfarande sex av tio som anser att likviditeten är bra eller mycket bra. I fritextsvaren nämns det dock att likviditeten blir sämre i tider av turbulens, och det nämns också att betydligt lägre överskottslikviditet i systemet kan komma att påverka hur marknaden fungerar.

**Det är mycket få aktörer som anser sig ha ändrat sitt valutasäkringsbeteende, till följd av Riksbankens valutasäkringsprogram.** Dessutom är det bara en av tio som

upplever att andra aktörer har ändrat sitt beteende på grund av det. Det är en minskning jämfört med i våras då siffran var tre av tio.

**En tydlig majoritet av marknadsaktörerna anser att den svenska räntemarknaden fungerar bra.** Allt fler anser att den svenska räntemarknaden fungerar bättre, och sju av tio anger att räntemarknaden fungerar bra. Det kan jämföras med ungefär hälften i vårens enkät. Det är mycket få aktörer som anser att den svenska räntemarknaden fungerar dåligt, vilket är en stor förändring jämfört med de senaste åren. Hösten 2022 ansåg åtta av tio att den svenska räntemarknaden fungerade dåligt eller mycket dåligt.

På marknaden för **statsskuldväxlar** anser respondenterna att likviditeten liknar den som var i våras. Det är en också en relativt jämn fördelning mellan bra, varken bra eller dålig och dålig, för de respondenter som har en uppfattning. För **nominella statsobligationer** anser fyra av tio att likviditeten är bra eller mycket bra. Däremot är det något färre som anser att likviditeten är dålig eller mycket dålig, och det är något fler som anser att den varken är bra eller dålig.

En majoritet av aktörerna bedömer också att marknadslikviditeten för nominella statsobligationer har blivit bättre sedan Riksbanken började sälja statsobligationer.<sup>1</sup> I fritextsvaren nämner också flera aktörer att det ökade utbudet av statsobligationer på marknaden, bland annat på grund av Riksbankens försäljningar, förbättrat likviditeten på marknaden.

Av de som har en uppfattning om **reala statsobligationer** anser en tydlig majoritet att likviditeten är dålig eller mycket dålig. För reala statsobligationer anser de flesta att Riksbankens försäljningar av reala statsobligationer varken gjort likviditeten bättre eller sämre, men det är ändå fler som anser att det blivit bättre än sämre.

Likviditeten för **säkerställda obligationer** anses ha blivit bättre, och de flesta anser nu att likviditeten är bra. Sex av tio anser att likviditeten är bra eller mycket bra, vilket kan jämföras med fyra av tio i våras. Likviditeten på marknaden för **ränteswappar** har förbättrats, enligt marknadsaktörer. En stor majoritet anser att likviditeten är bra eller mycket bra, och det är knappt någon som anser att den marknaden fungerar dåligt.

Marknadens aktörer bedömer att likviditeten på **företagsobligationsmarknaden** som gäller segmenten investment grade och high yield är ungefär samma som i våras. De flesta aktörer anser att likviditeten är bra eller varken bra eller dålig. När det gäller företagscertifikat är det något färre som anser att likviditeten är bra, och det är fler som anser att den varken är bra eller dålig.

Av de som har en uppfattning om likviditeten för **repor med statspapper och säkerställda obligationer**, anger de flesta att likviditeten varken blivit bättre eller sämre de senaste sex månaderna. Däremot anger färre än i våras att likviditeten är bra eller mycket bra. Ingen anser att likviditeten är dålig när det gäller repor.

---

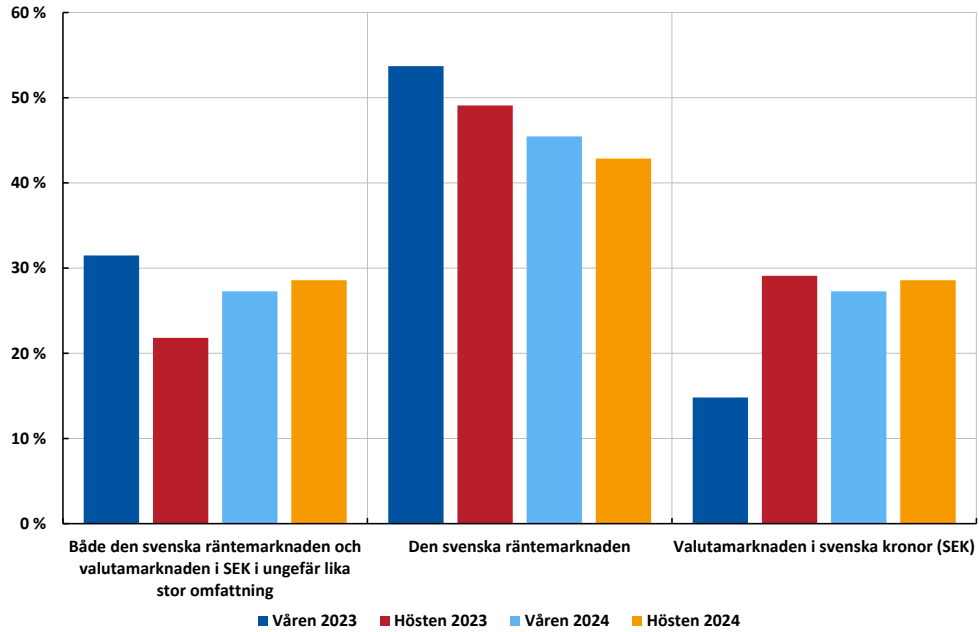
<sup>1</sup> Den 8 februari 2023 beslutade direktionen att Riksbanken ska erbjuda försäljning av sitt innehav av svenska statsobligationer. Dessa försäljningar inleddes den 4 april 2023 och motsvarar 3,5 miljarder kronor per månad. I juli 2023 beslutade direktionen att öka säljtakten till motsvarande 5 miljarder per månad, och i januari 2024 beslutade direktionen att öka takten ytterligare till 6,5 miljarder kronor per månad.

Flera marknadsaktörer anser att den största riskfaktorn som **kan påverka det svenska finansiella systemet negativt framöver** är geopolitiska faktorer i form av krig och cyberattacker. Det var även vanliga svar vid vårens enkät. De flesta respondenter uppger att de **inte använt AI-hjälpmiddel i sin handel, marknadsanalys eller allokeringsbeslut de senaste sex månaderna**. Det är dock 20–30 procent som anger att de använt AI någon gång under perioden.

## 2 Marknadsaktörer och deras risktagande

**Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?**

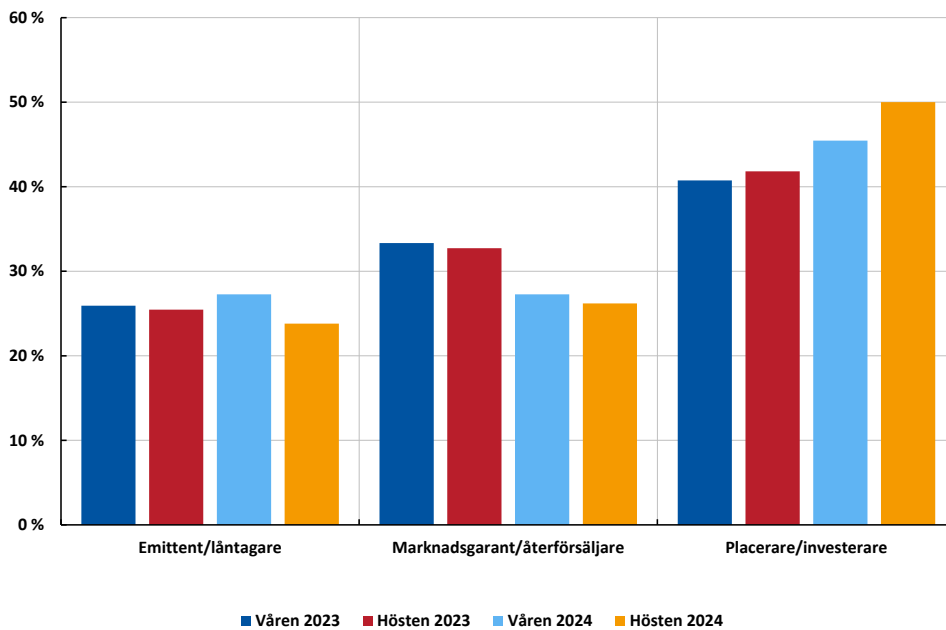
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 42.

**Diagram 2. Vilken roll har ni primärt på den marknaden/de marknaderna?**

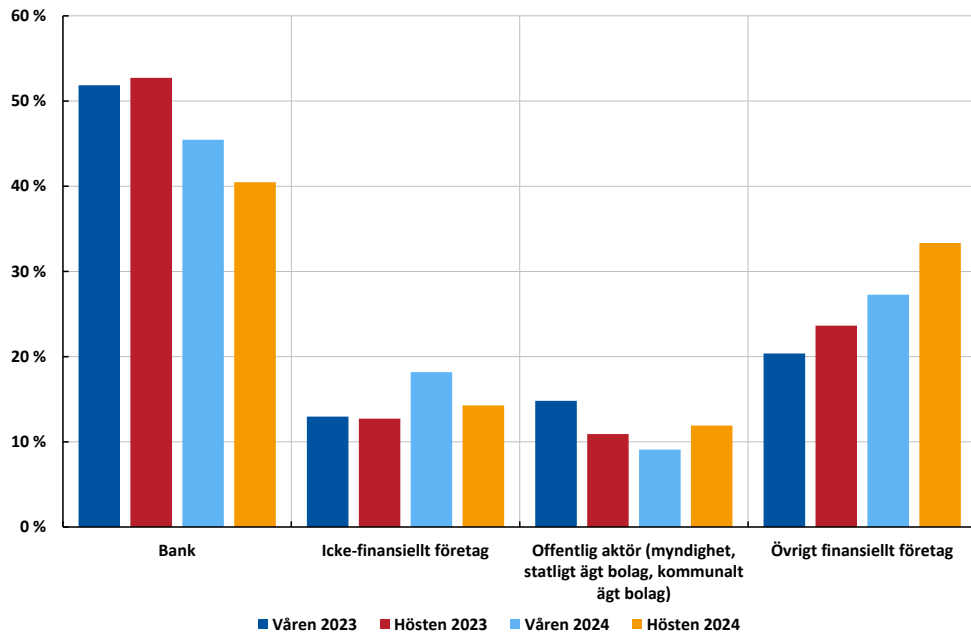
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 42.

**Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?**

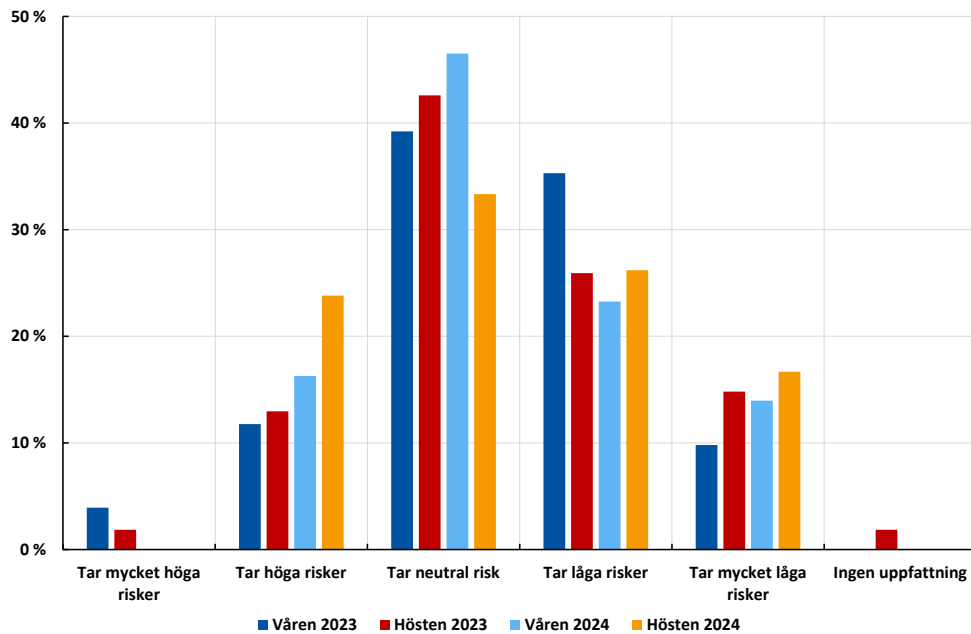
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 42.

**Diagram 4. Hur bedömer ni att ert risktagande på marknaden är positionerat idag?**

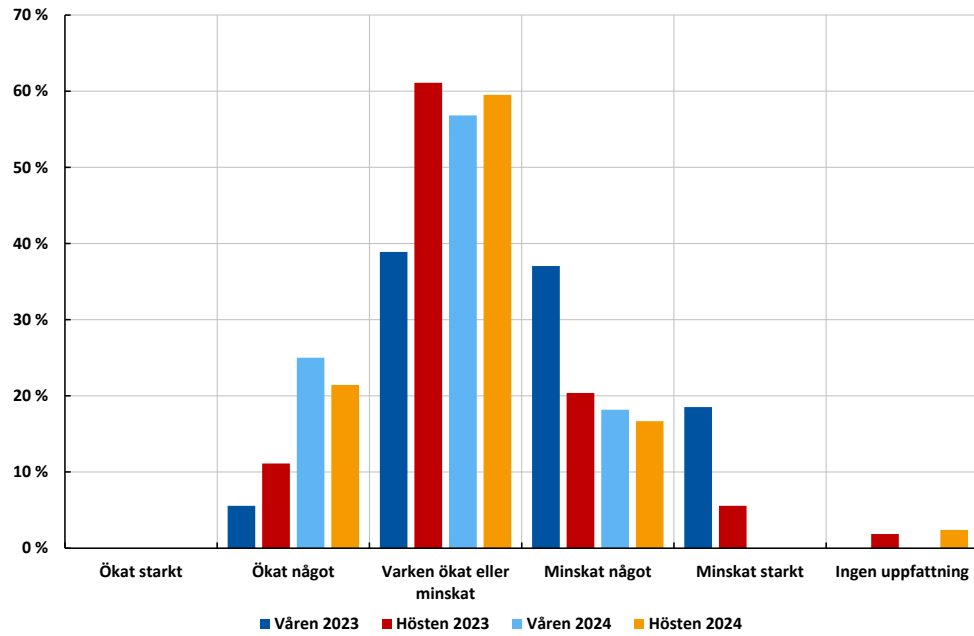
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 42.

**Diagram 5. Hur bedömer ni att ert risktagande på marknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?**

Andel av antal svar i procent



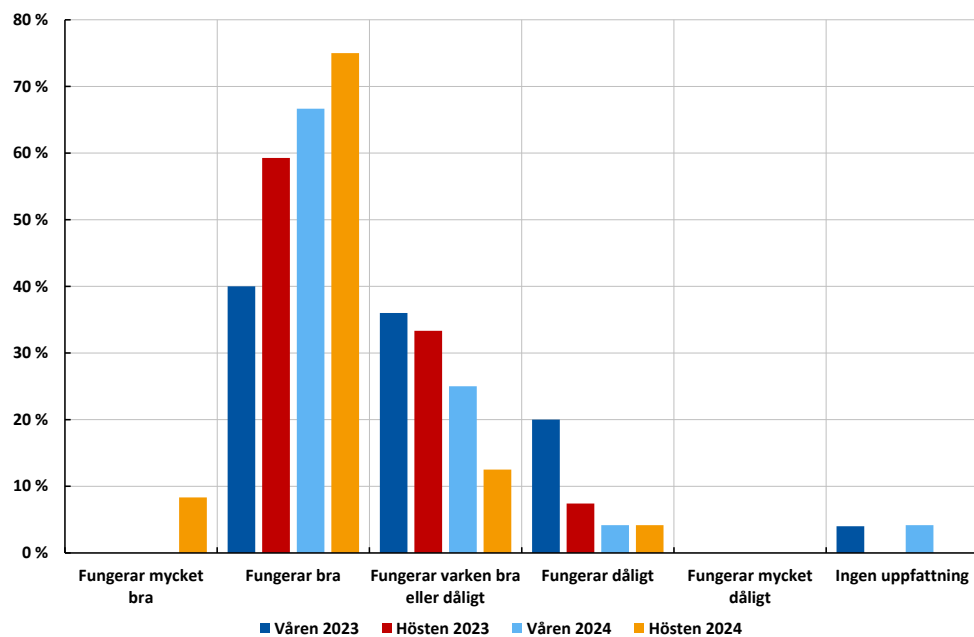
Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 42.



### 3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

**Diagram 6. Hur bedömer ni för närvarande funktionssättet för marknaden för SEK?**

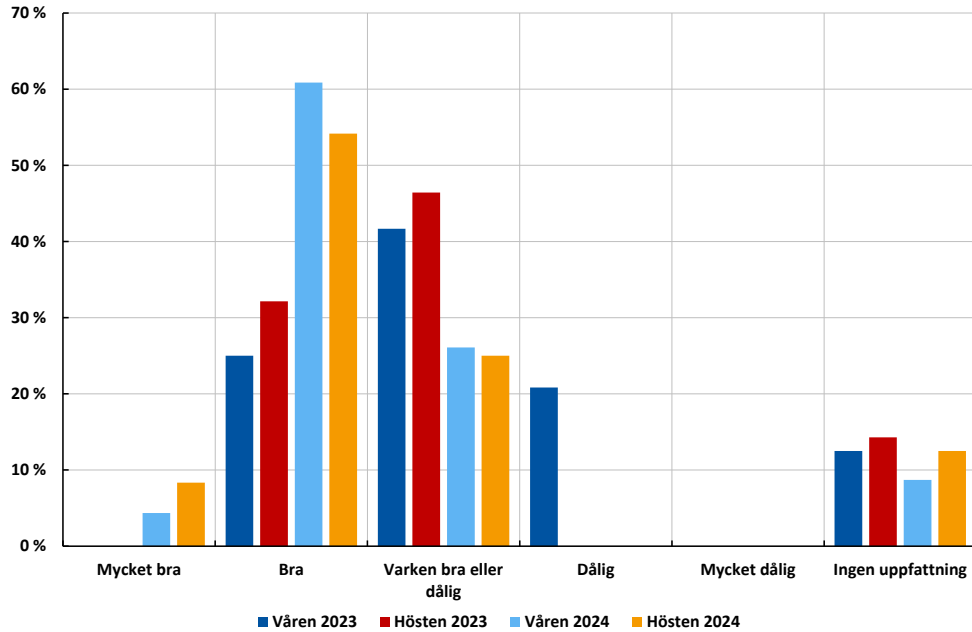
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 24.

**Diagram 7. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på avistamarknaden för SEK (gentemot G10-valutorna)?**

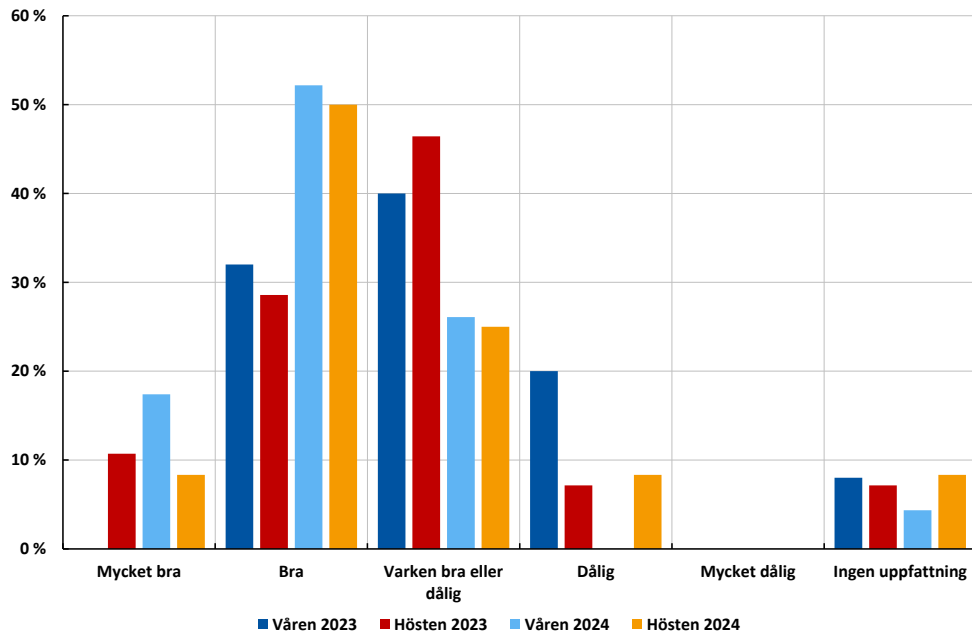
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 24.

**Diagram 8. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på termins- och valutaswapmarknaden för SEK (gentemot G10-valutorna)?**

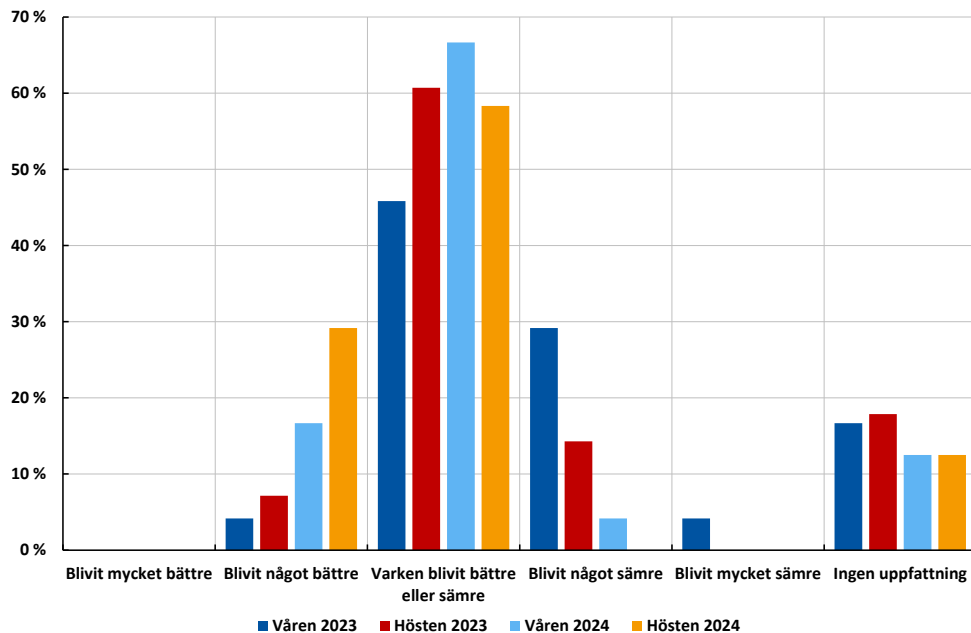
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 24.

**Diagram 9. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten på avistamarknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?**

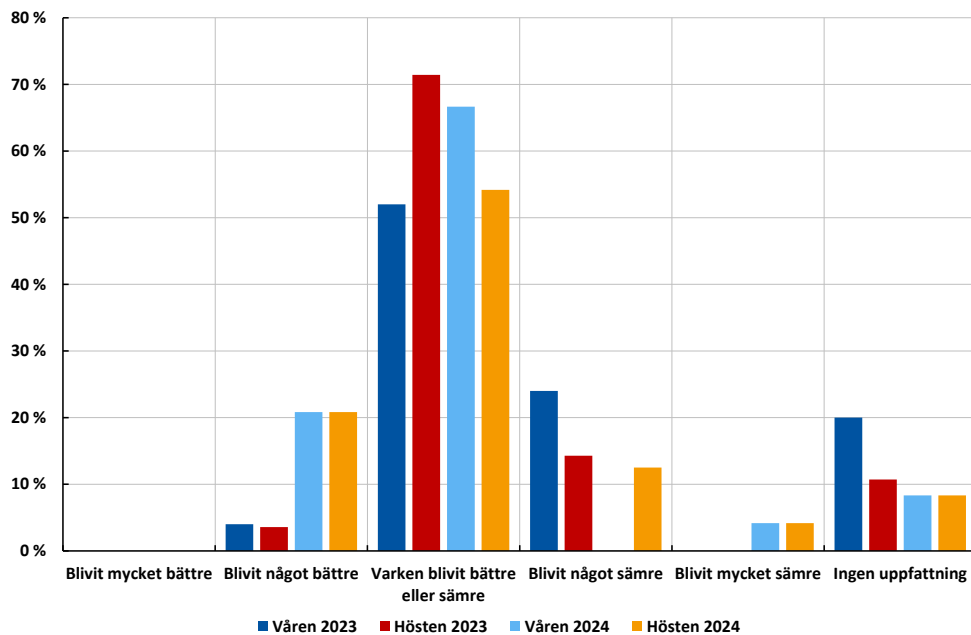
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 24.

**Diagram 10. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten på termins- och valutaswapmarknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?**

Andel av antal svar i procent

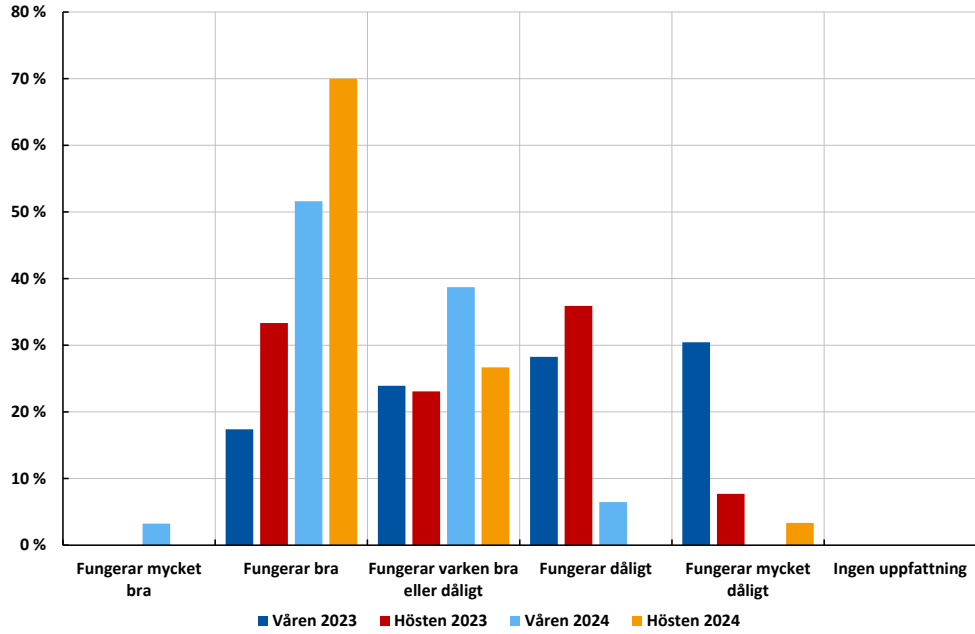


Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 24.

## 4 Den svenska räntemarknaden

**Diagram 11. Vad är er bedömning av den svenska räntemarknadens funktionssätt för närvarande?**

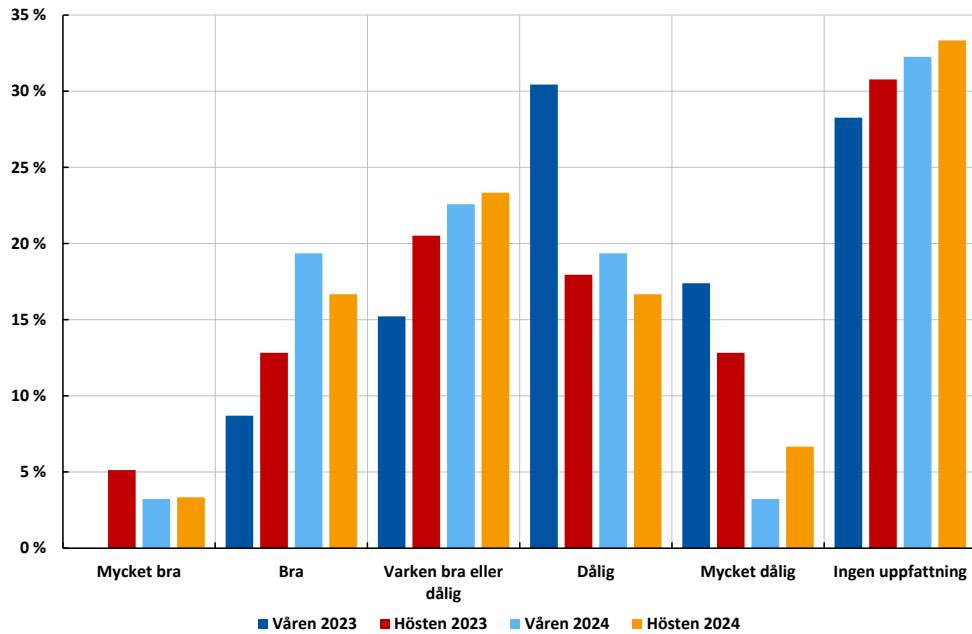
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 12. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statsskuldväxlar?**

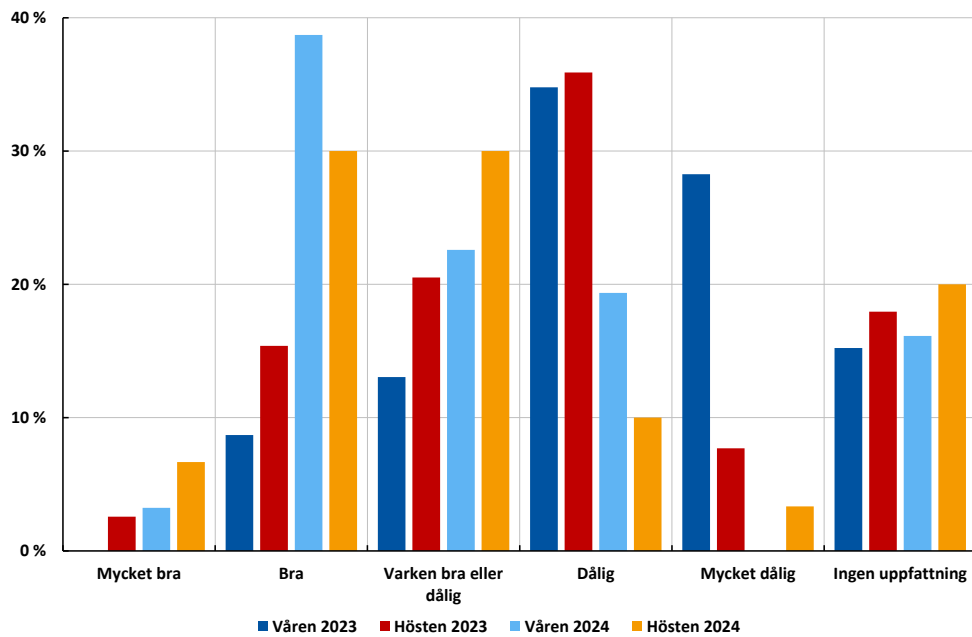
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 13. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för nominella statsobligationer?**

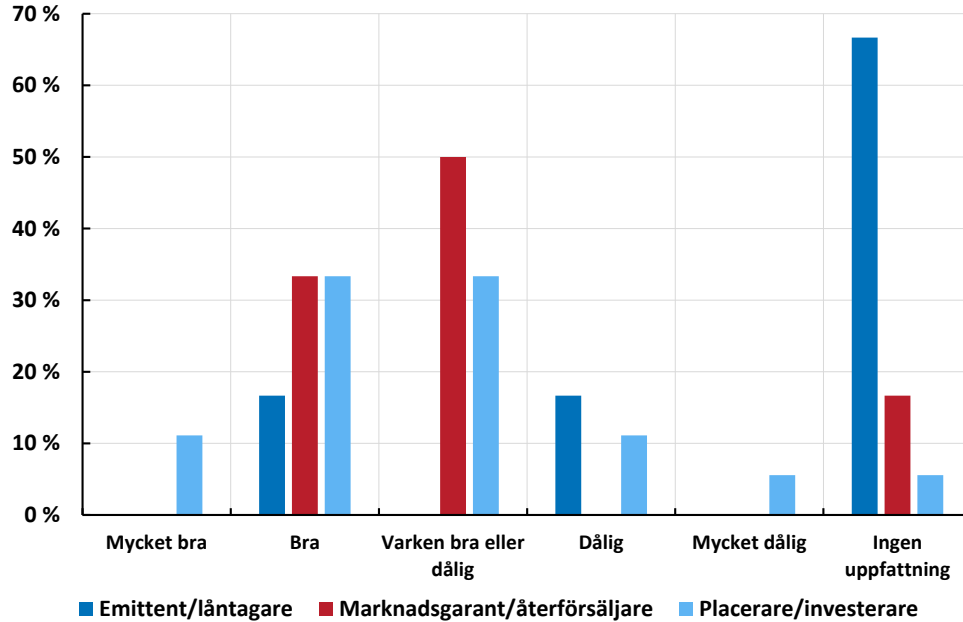
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 14. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för nominella statsobligationer?**

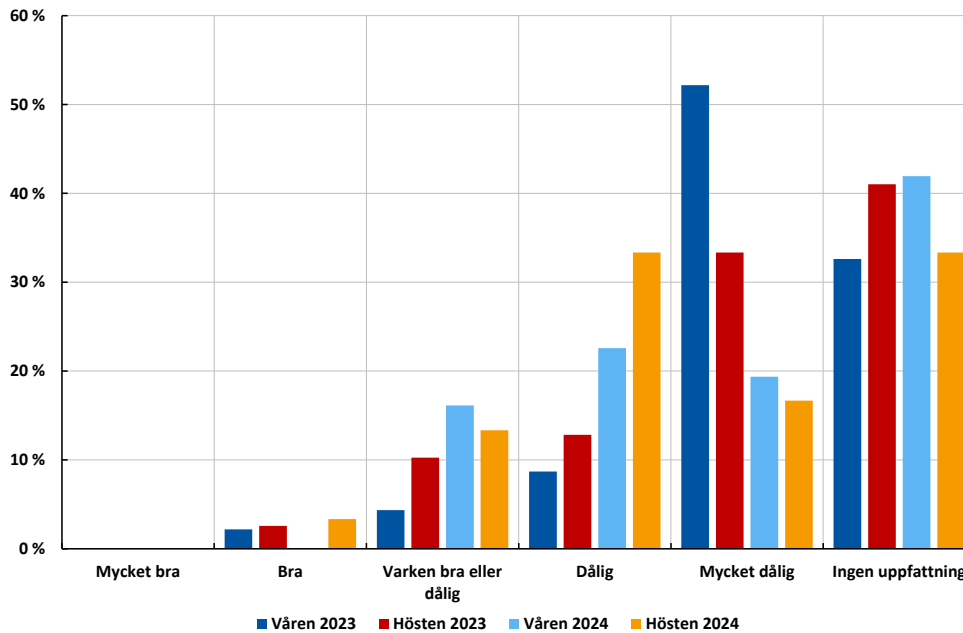
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 15. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för reala statsobligationer?**

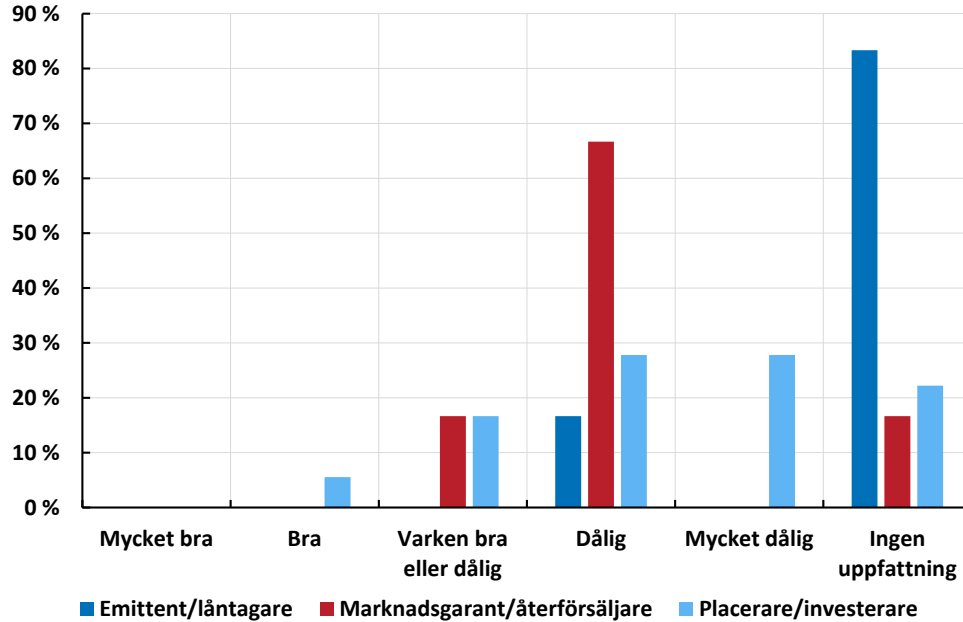
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 16. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för reala statsobligationer?**

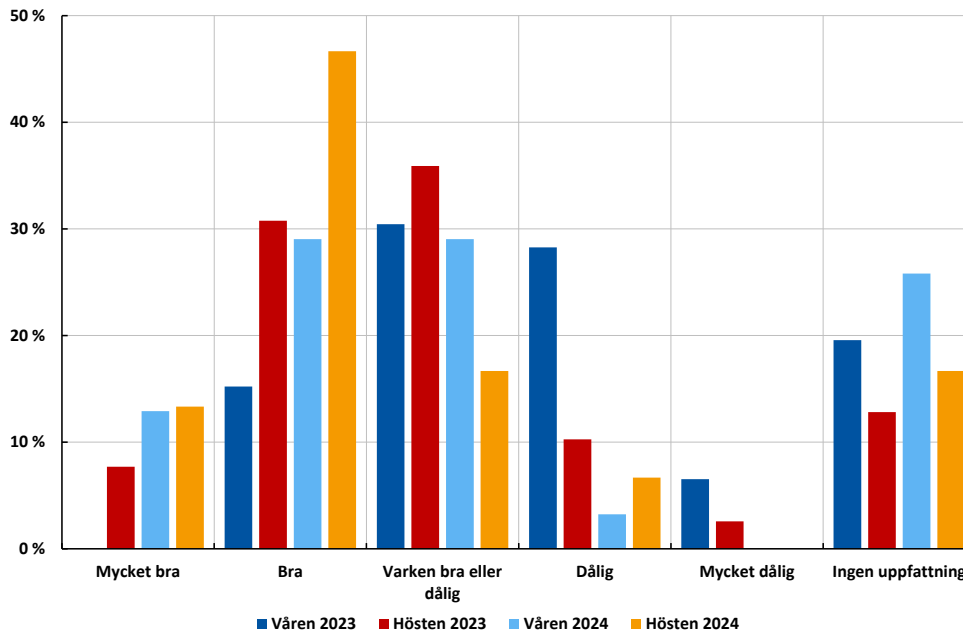
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 17. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer?**

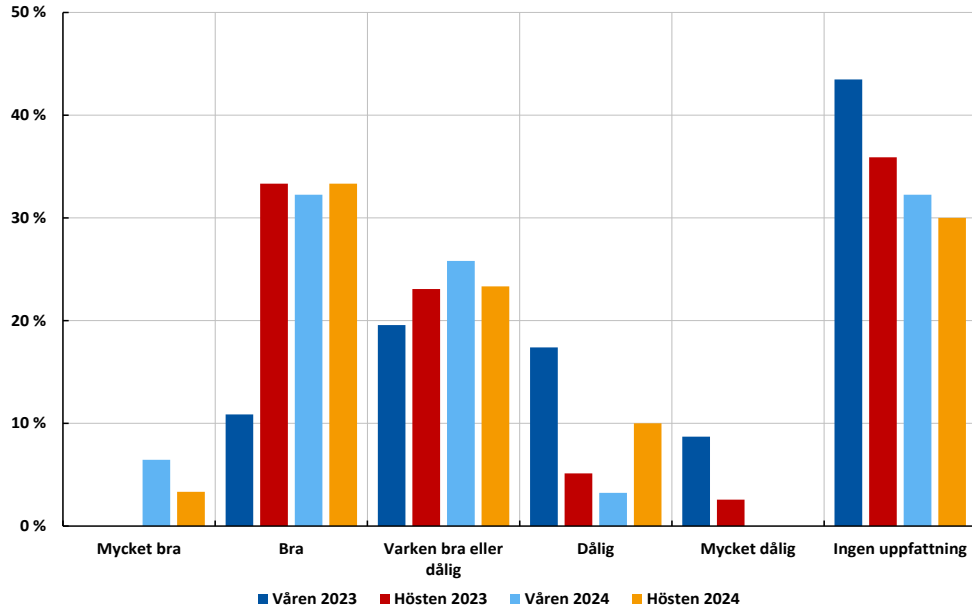
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 18. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagsobligationer, investment grade?**

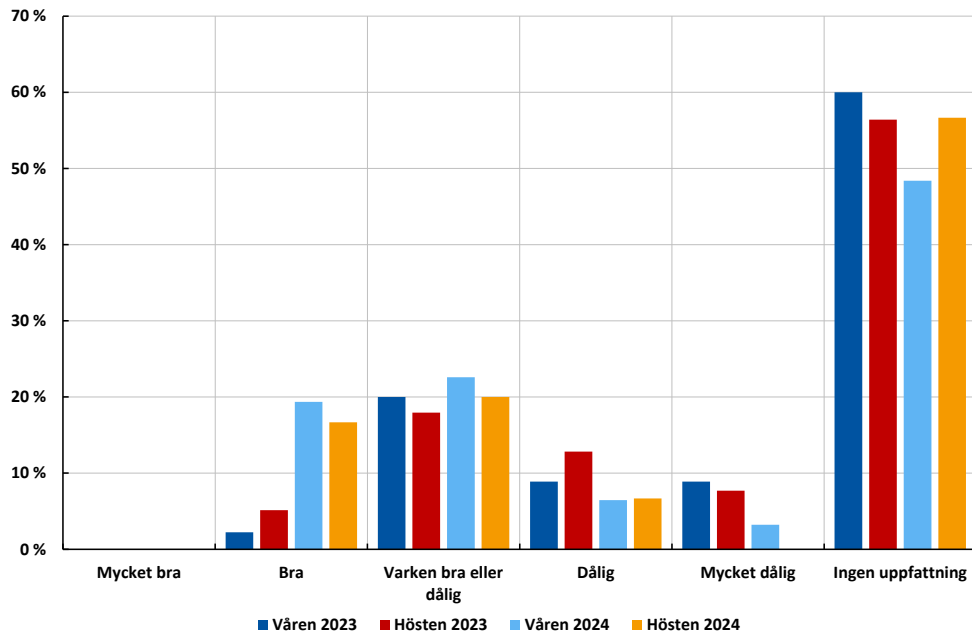
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 19. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagsobligationer, high yield?**

Andel av antal svar i procent

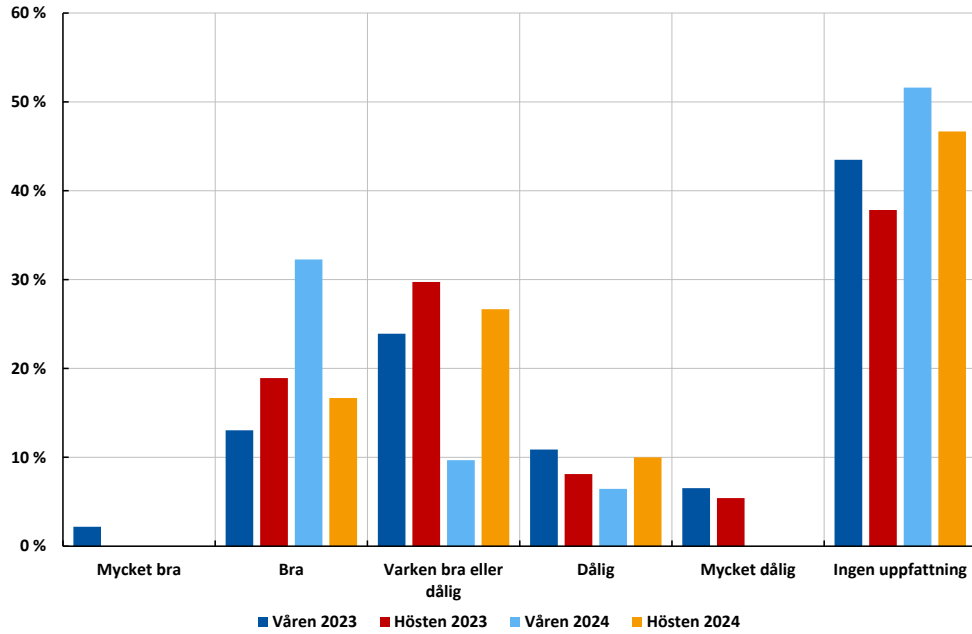


Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.



**Diagram 20. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagscertifikat?**

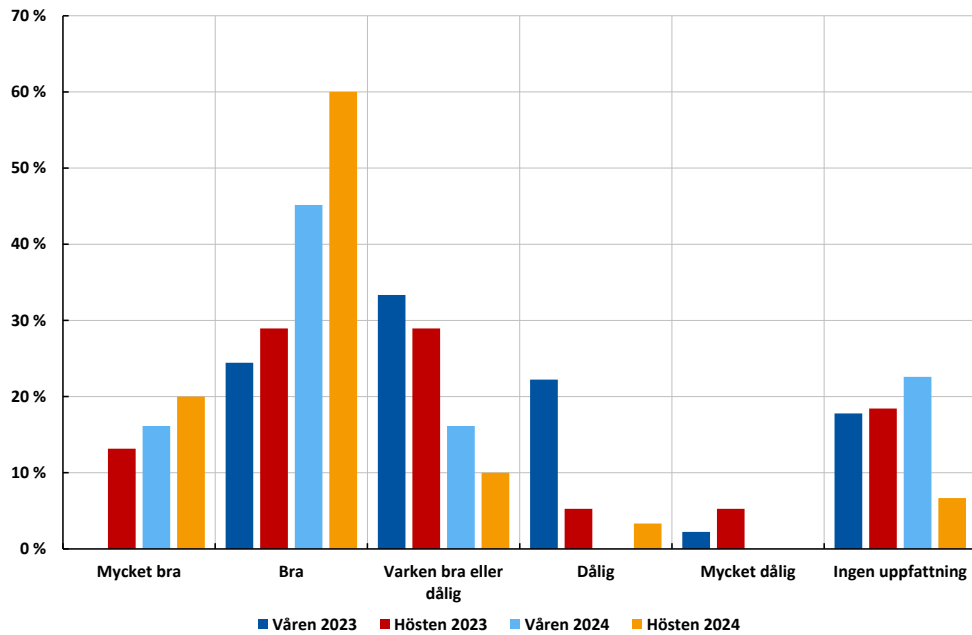
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.

**Diagram 21. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för ränteswappar (SEK/SEK)?**

Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2024 var totalt 30.



**SVERIGES RIKSBANK**

Tel 08 - 787 00 00

[registratorn@riksbank.se](mailto:registratorn@riksbank.se)

[www.riksbank.se](http://www.riksbank.se)

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK