



Finansmarknads- enkäten

Våren 2024

April 2024

Innehållsförteckning

1	Enkätresultat – våren 2024	3
2	Marknadsaktörer och deras risktagande	5
3	Marknaden för valutahandel i svenska kronan	8
4	Den svenska räntemarknaden	11

1 Enkätresultat – våren 2024

Sedan hösten har aktörerna på de svenska valuta- och räntemarknaderna fått en allt mer optimistisk syn på funktionssättet och likviditeten på den svenska räntemarknaden, och en majoritet anser att valutamarknaden för svenska kronor fungerar bra.

I denna rapport redovisar Riksbanken resultaten från sin Finansmarknadsenkät som aktörerna har besvarat under perioden 5 till 26 mars 2024. Vi redovisar endast deras svar och inte Riksbankens bedömningar.

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 102 tillfrågade har 55 aktörer svarat på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens strax över 50 procent, vilket är något lägre än den senaste enkäten som besvarades under hösten 2023.

- **De flesta aktörer på de svenska valuta- och räntemarknaderna anser sig ta neutrala eller låga risker.** Sex av tio aktörer beskriver sitt risktagande som oförändrat de senaste sex månaderna, samtidigt som en fjärdedel anser sig ha ökat sitt risktagande på marknaden. Däremot är andelen som anser sig ta höga eller mycket höga risker mer eller mindre oförändrad sedan i höstas, medan andelen som tar låga eller mycket låga risker har minskat något. Ungefär hälften anser sig ta neutrala risker jämfört med fyra av tio i höstas.
- **En majoritet av aktörerna tycker att valutamarknaden för svenska kronor fungerar bra.** Det är allt fler som anser att valutamarknaden fungerar bättre. Sju av tio anser att valutamarknaden fungerar bra, vilket kan jämföras med sex av tio i höstas. Få anser att valutamarknaden fungerar dåligt och ungefär en fjärdedel att den varken fungerar bra eller dåligt. De flesta anser att likviditeten på avista- och terminsmarknaden har varit oförändrad de senaste sex månaderna, men två av tio anser att den har blivit bättre. Det innebär att två tredjedelar nu anser att likviditeten på avista- och terminsmarknaden är bra eller mycket bra. Det är en tydlig förbättring sedan i höstas. I fritextsvaren nämner flera att likviditeten är bra och att volatiliteten har minskat, men att det märks att likviditeten blir sämre i tider av oro.
 - Det är mycket få aktörer som anser sig ha ändrat sitt valutasäkringsbeteende till följd av Riksbankens valutasäkringsprogram, men en tredjedel av respondenterna upplever att andra har ändrat sitt beteende.
- **Allt fler aktörer anser att den svenska räntemarknaden fungerar bra.** Omkring hälften anser att den svenska räntemarknaden fungerar bra, vilket kan

jämföras med ungefär en tredjedel i höstens enkät. Endast en av tio anser att räntemarknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt, jämfört med fyra av tio i höstas. Omkring fyra av tio anser att räntemarknaden varken fungerar bra eller dåligt. I fritextsvaren nämner flera aktörer att Riksbankens försäljningar av statsobligationer har förbättrat likviditeten på marknaden och att de förväntar sig en fortsatt förbättring framöver.

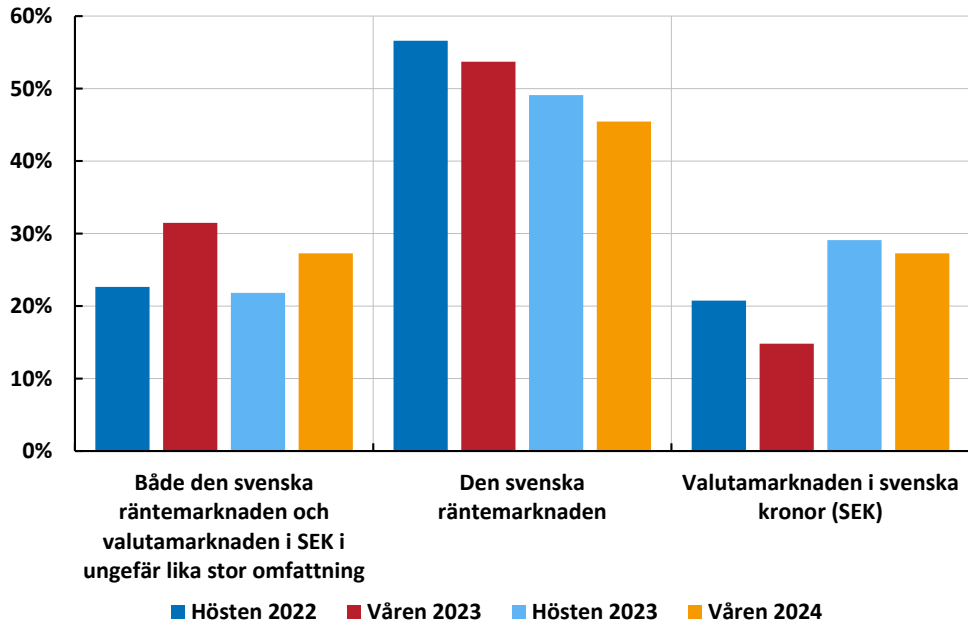
- På marknaden för statsskuldväxlar anser respondenterna att likviditeten inte är lika dålig som i höstas. Två av tio anser att den är dålig eller mycket dålig, vilket kan jämföras med tre av tio i höstas. För nominella statsobligationer har det skett en tydlig förbättring där drygt fyra av tio nu menar att likviditeten är bra eller mycket bra, jämfört med två av tio i höstas. Två av tio anser att likviditeten är dålig eller mycket dålig, men i höstas var det fyra av tio. Av de som har en uppfattning om reala statsobligationer anser färre att likviditeten är mycket dålig, men de som anser att den är dålig eller mycket dålig är fortfarande i majoritet. En majoritet av aktörerna bedömer också att marknadslikviditeten för statsobligationer har blivit bättre sedan Riksbanken började sälja statsobligationer.¹
- Likviditeten för säkerställda obligationer anses ha blivit något bättre. Det är knappt någon som svarar att likviditeten är dålig eller mycket dålig, vilket kan jämföras med en av tio i höstas. Fyra av tio anser att likviditeten är bra eller mycket bra, vilket är lika många som i höstas. Av de aktörer som har en uppfattning om likviditeten på marknaden för ränteswappar anser sex av tio att marknaden fungerar bra, vilket är en klar förbättring sedan i höstas. Ingen anser längre att den marknaden fungerar dåligt.
- Likviditeten på företagspappersmarknaden bedöms också ha förbättrats något. Färre aktörer bedömer att likviditeten är dålig eller mycket dålig och fler att den är bra eller mycket bra för segmenten investment grade, high yield och för företagscertifikat.

¹ 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.

2 Marknadsaktörer och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

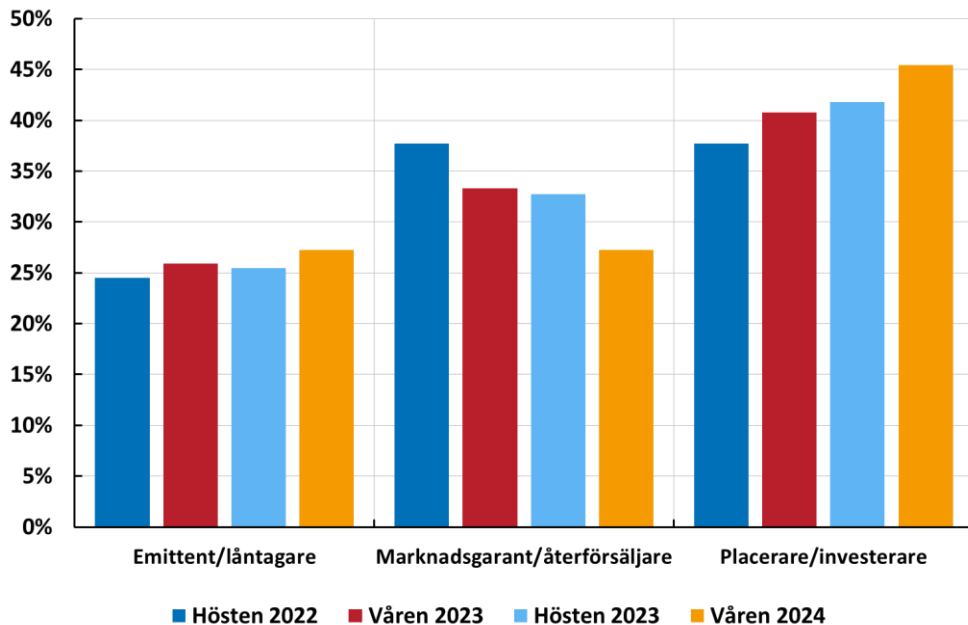
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 44.

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

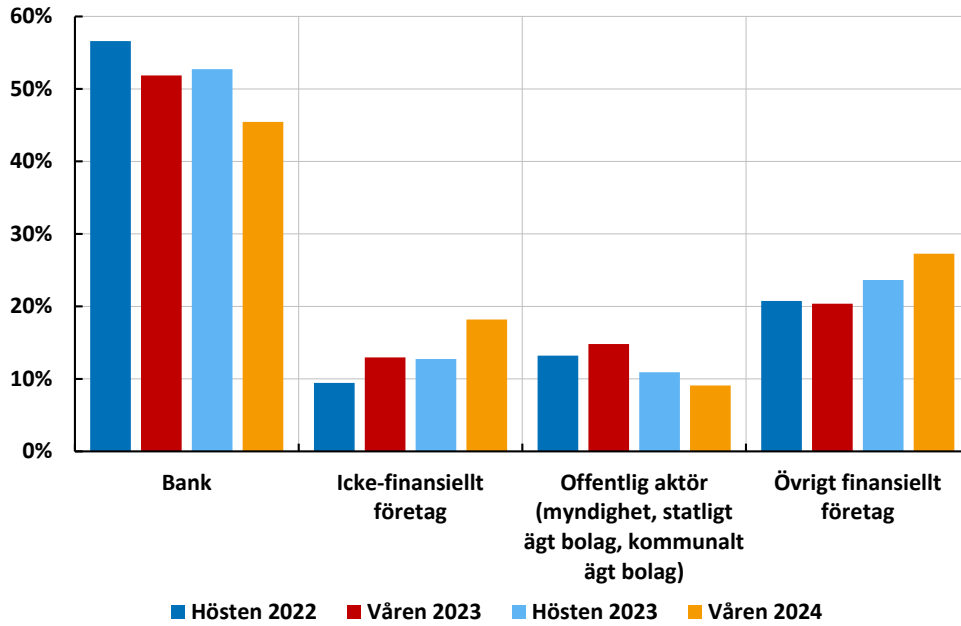
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 44.

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

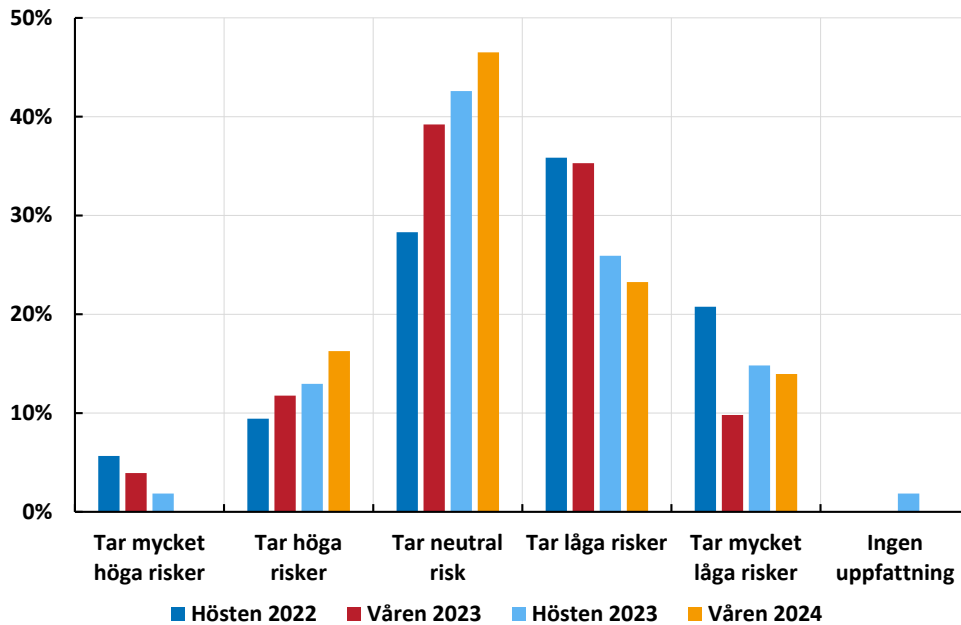
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 44.

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

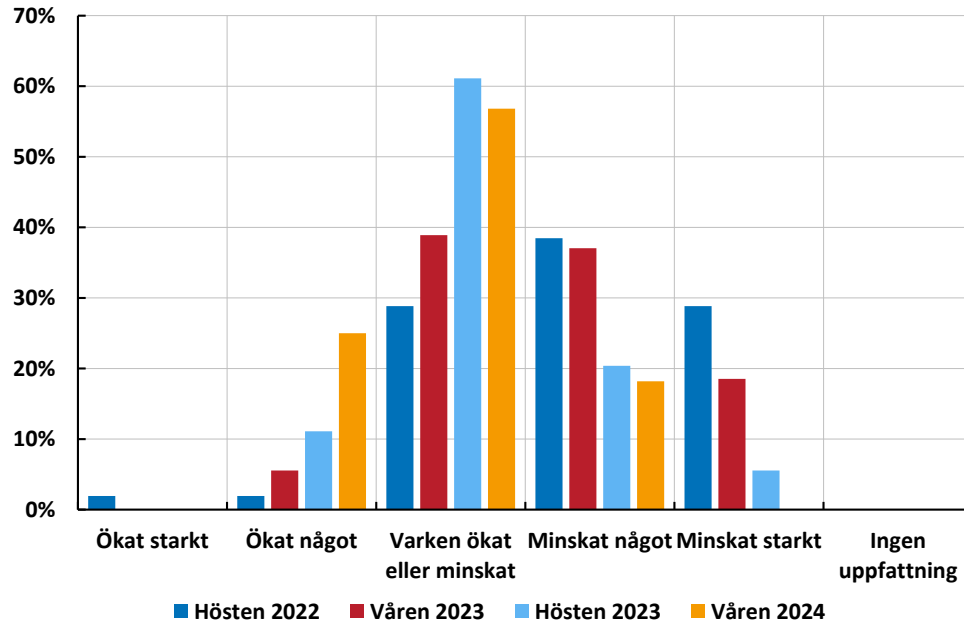
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 43.

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

Andel av antal svar i procent

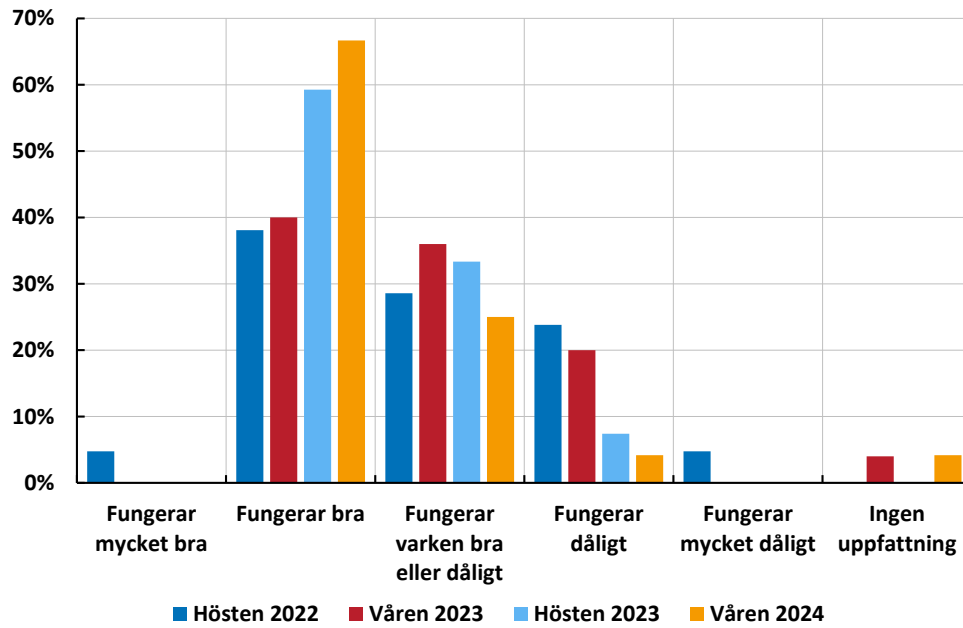


Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 44.

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

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

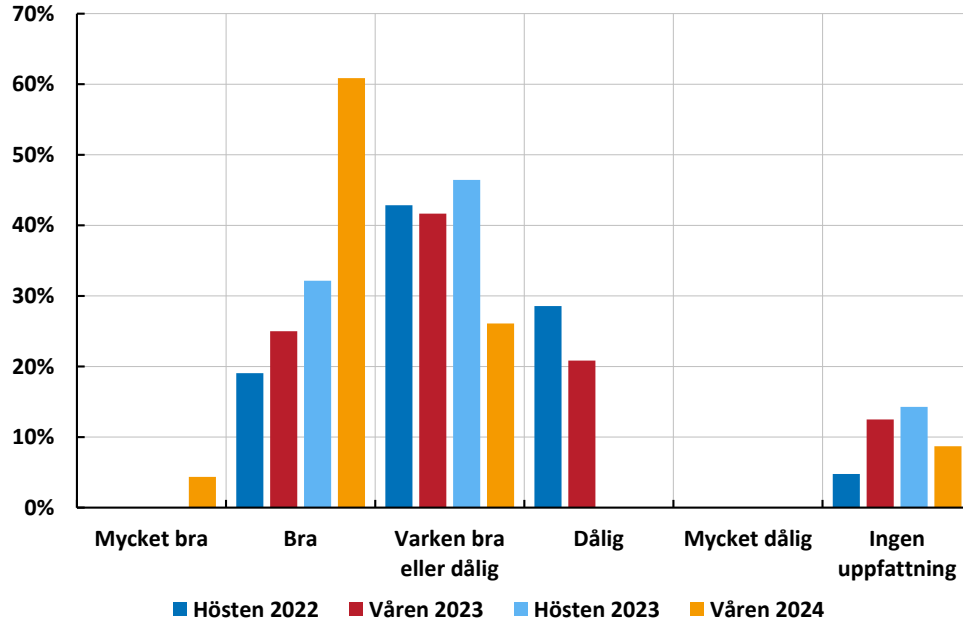
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 24.

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

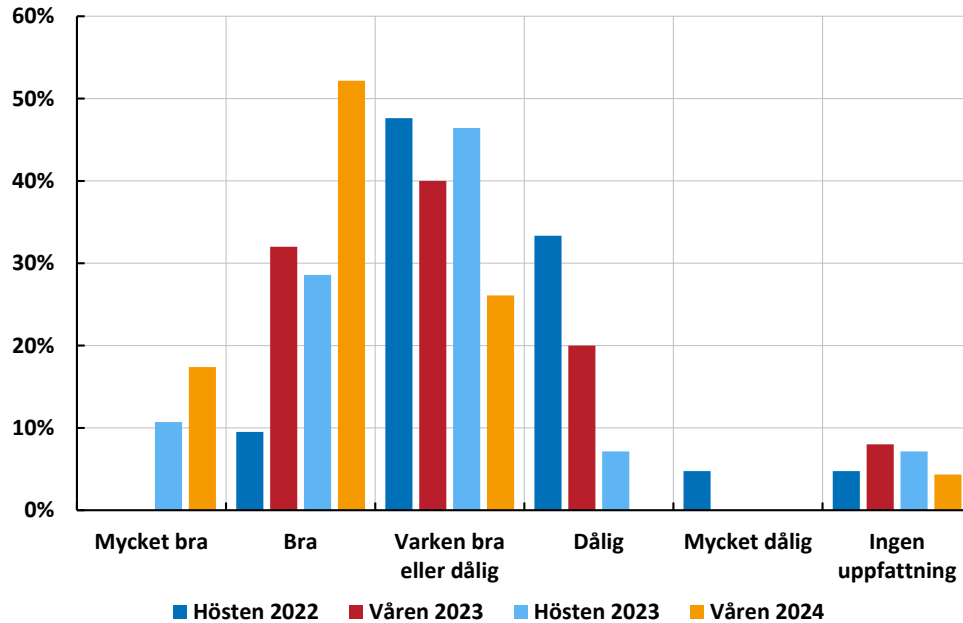
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 23.

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

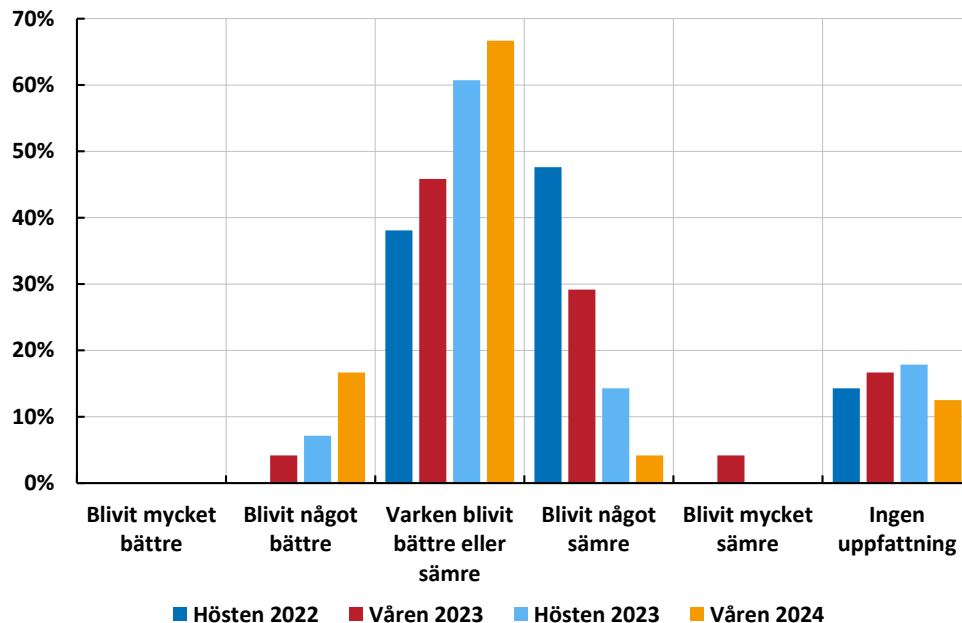
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 23.

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

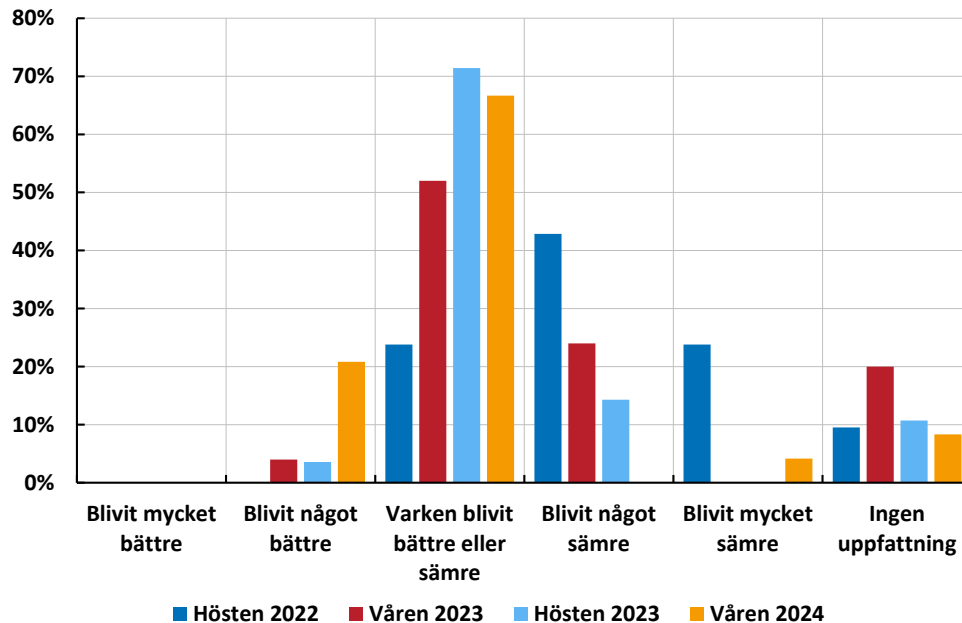
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 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

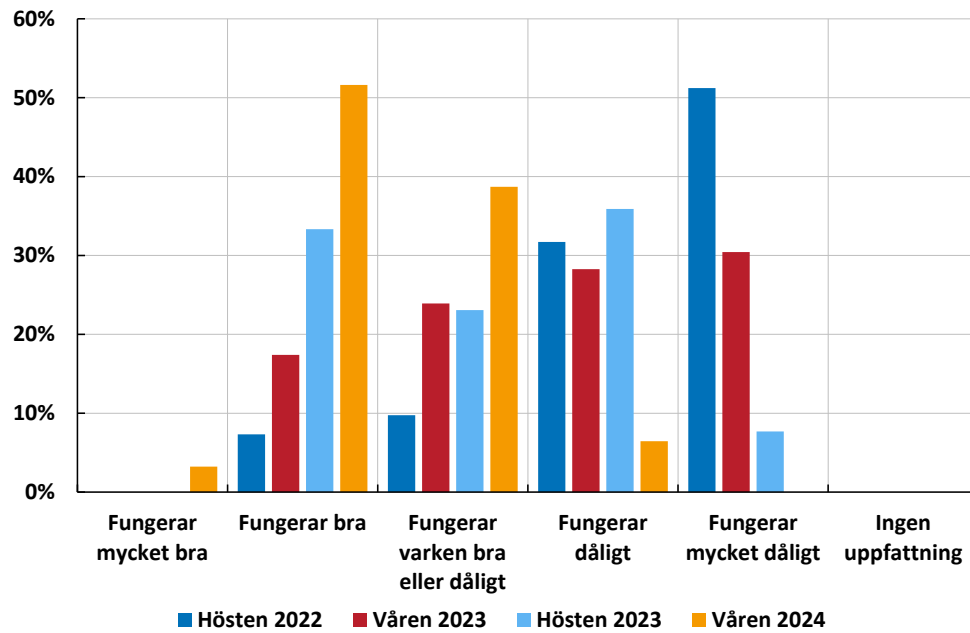


Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 24.

4 Den svenska räntemarknaden

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

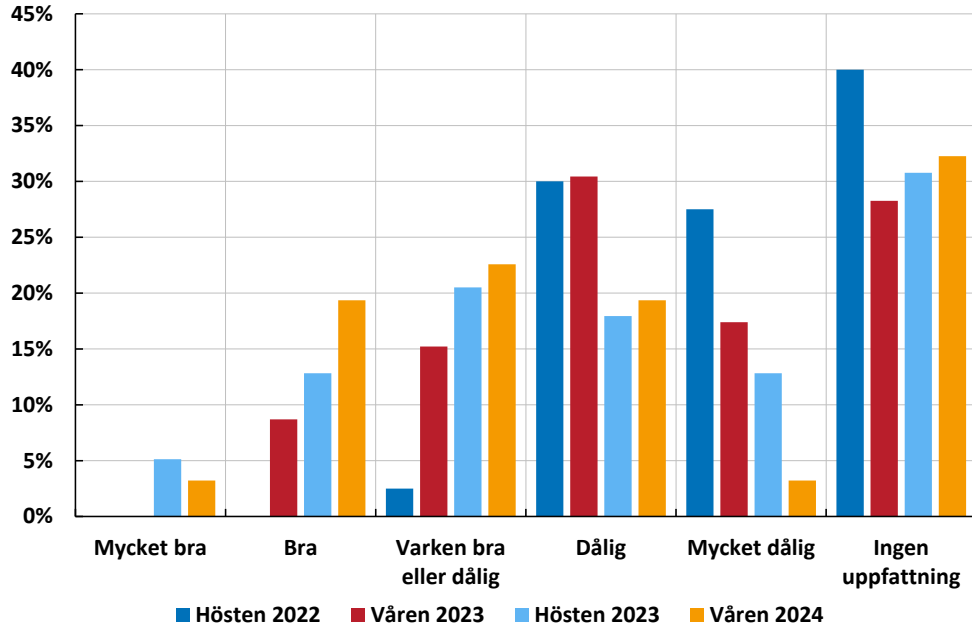
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

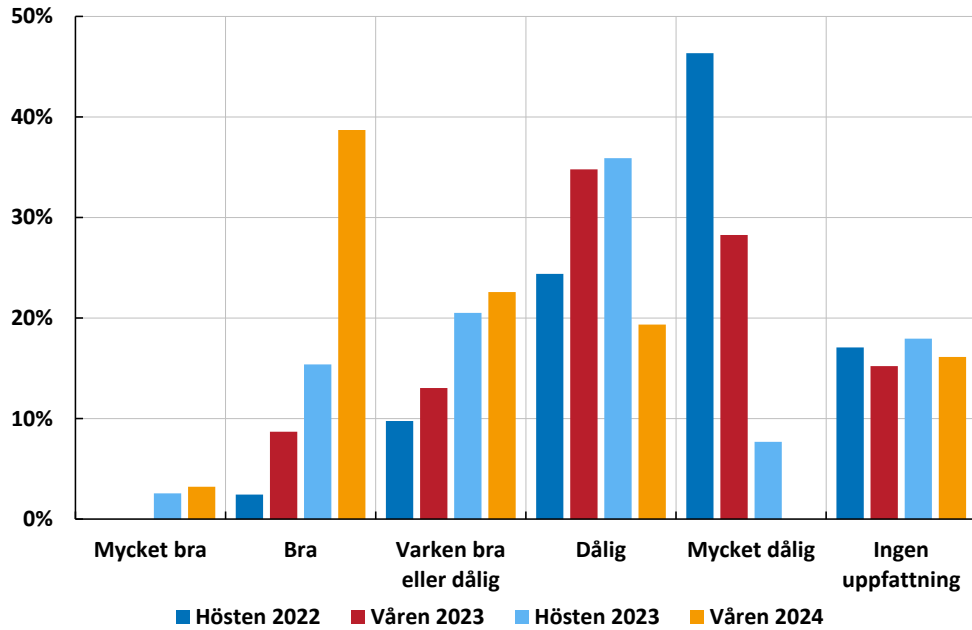
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

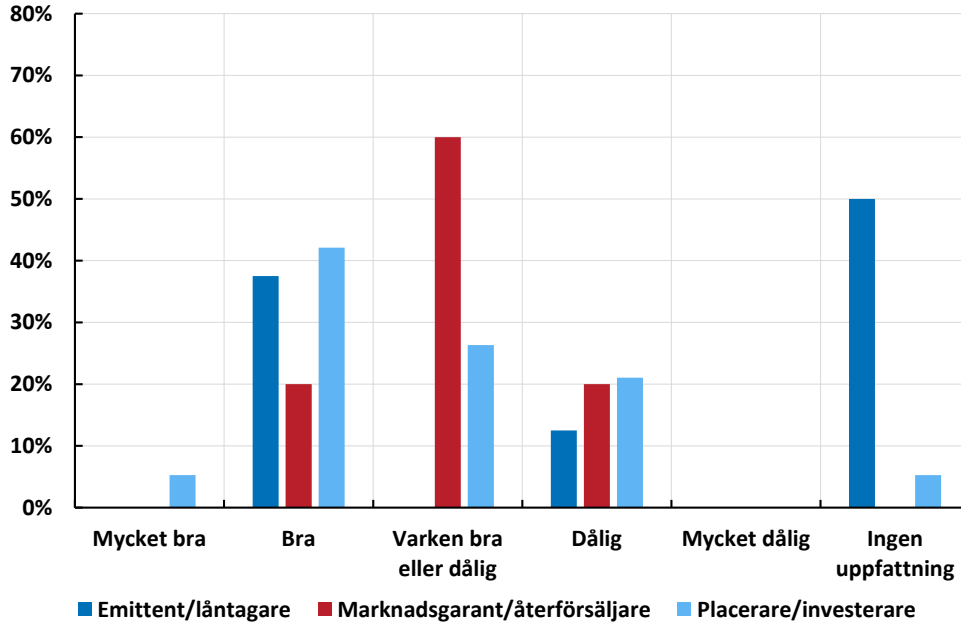
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

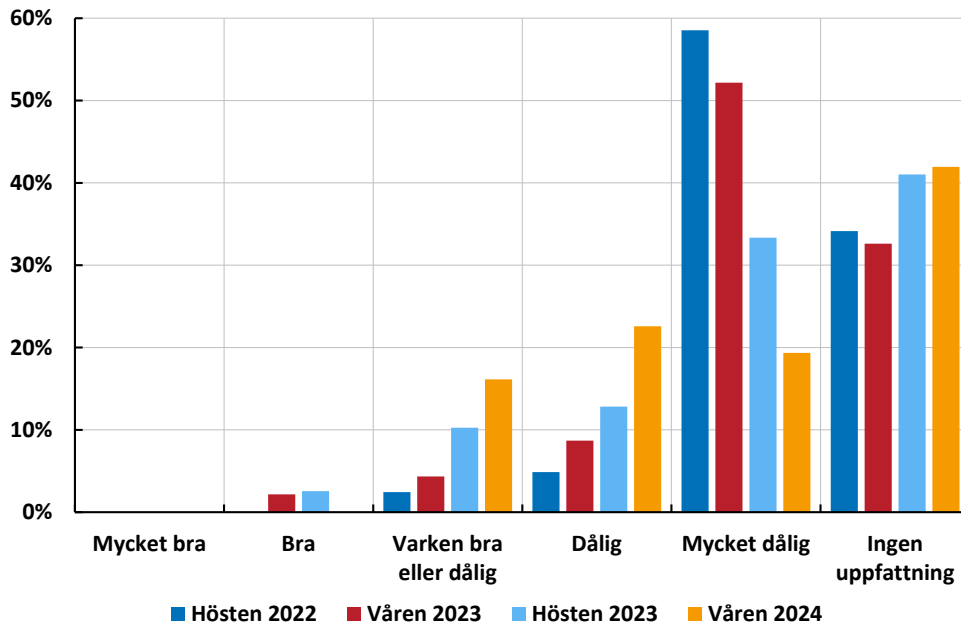
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

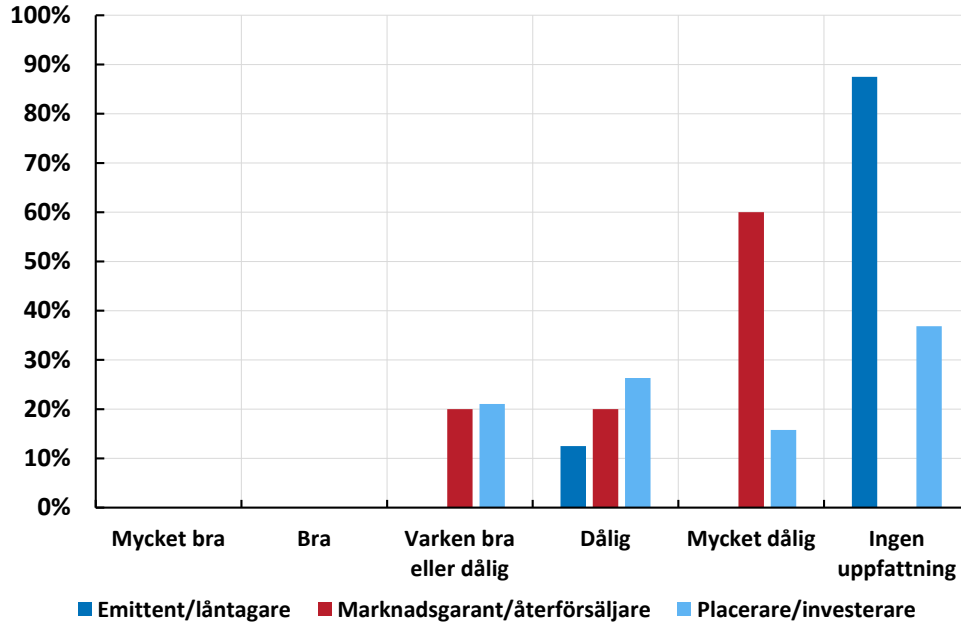
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

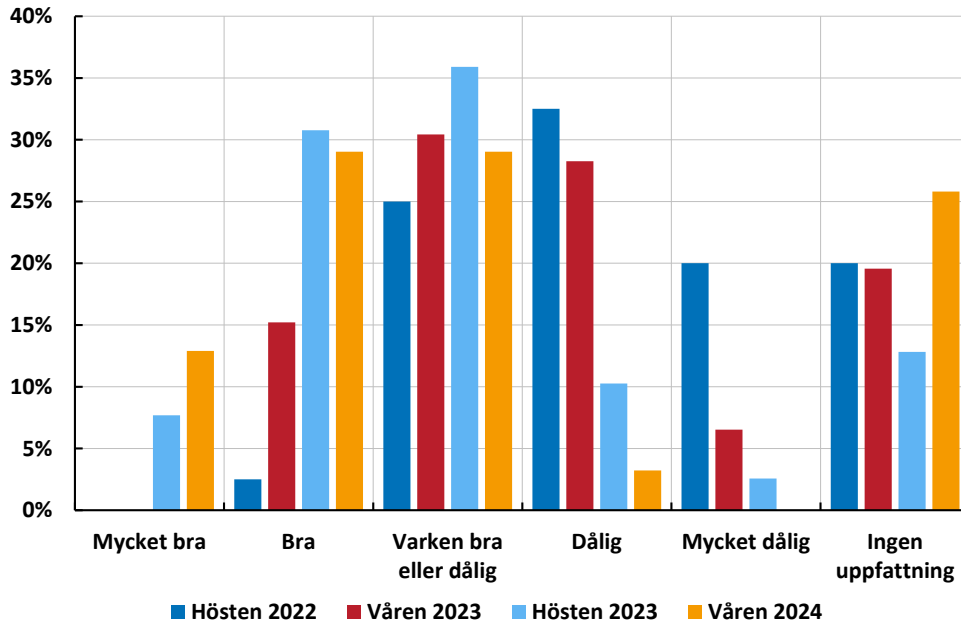
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

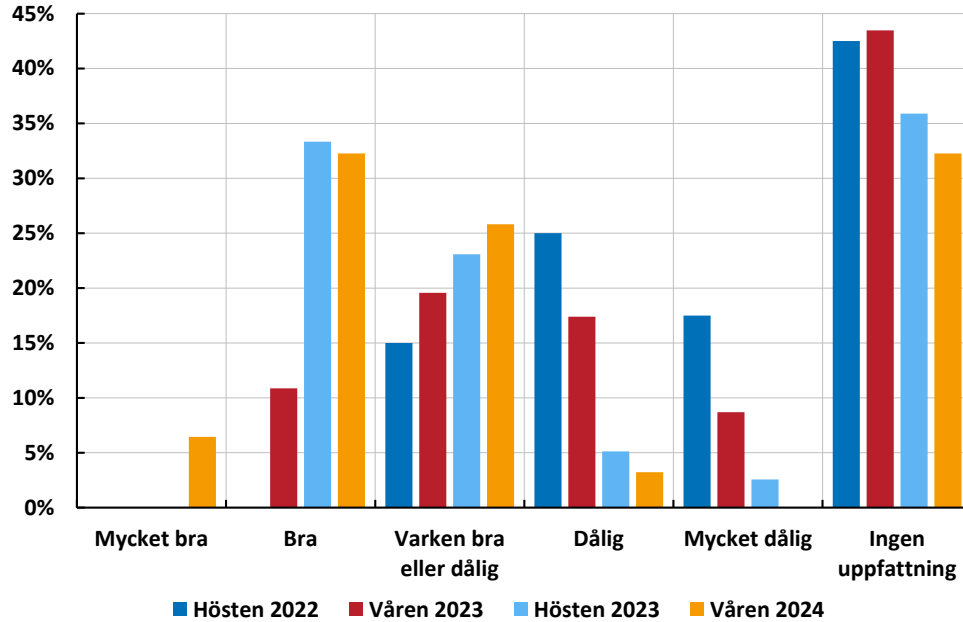
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

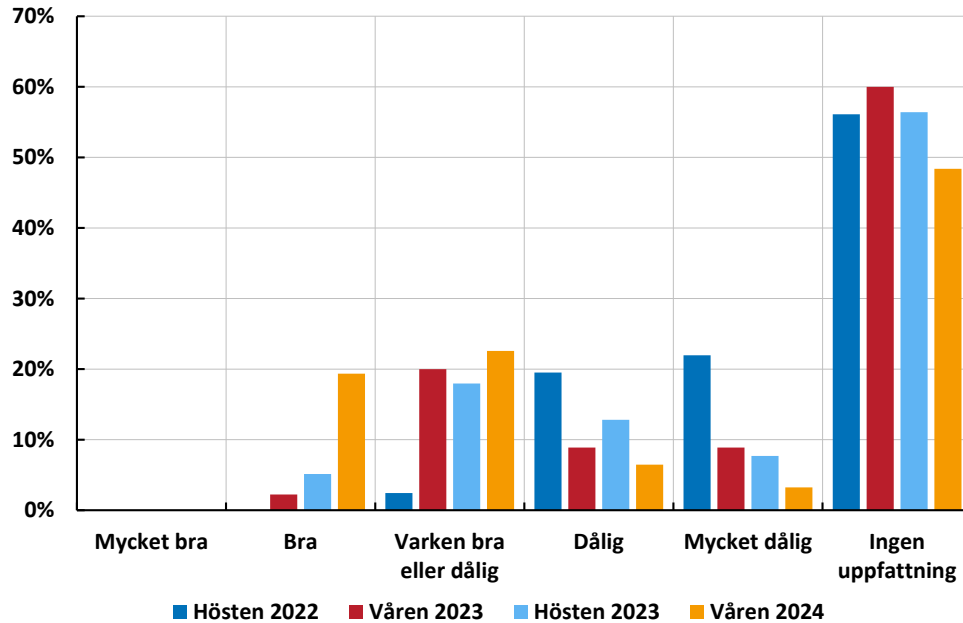
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

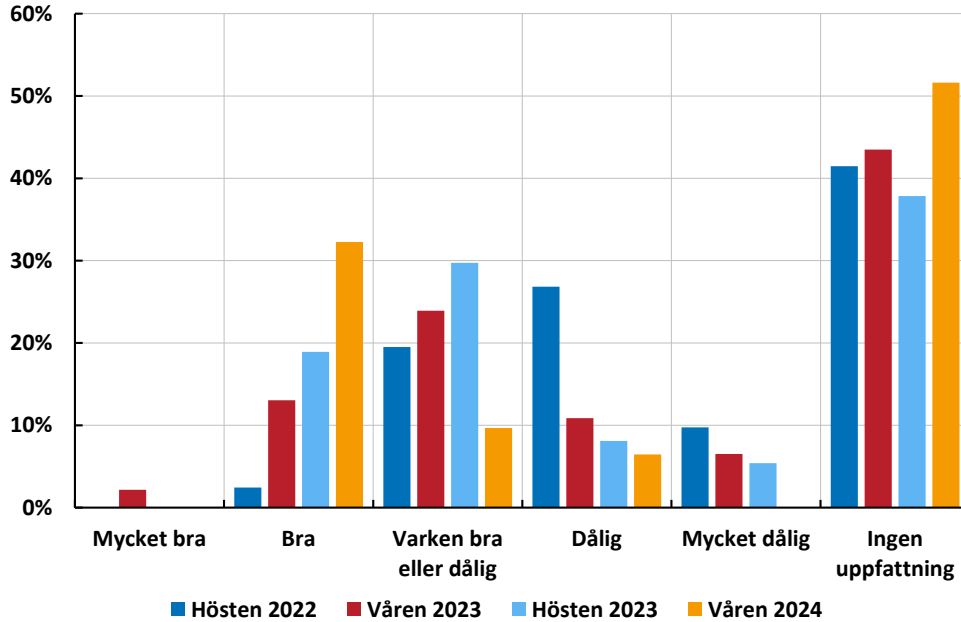
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

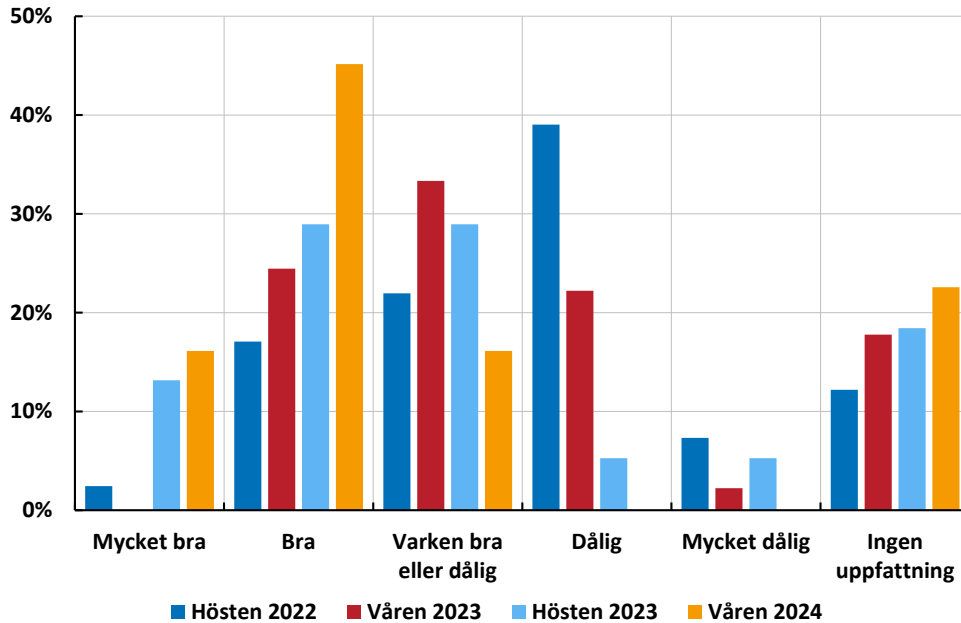
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.

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

Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2024 var totalt 31.



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK