

PM

DATUM: 2022-10-06



SVERIGES RIKSBANK
SE-103 37 Stockholm
(Brunkebergstorg 11)

Tel +46 8 787 00 00
Fax +46 8 21 05 31
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

Riksbankens undersökning av omsättningen på valuta- och räntemarknaden i Sverige

Omsättningen på valutamarknaden i Sverige har ökat kraftigt 2022 jämfört med 2019. Under samma period har omsättningen på ränterelaterade derivat minskat påtagligt. Det framgår av den undersökning av omsättningen på valuta- och derivatmarknaden i Sverige som Riksbanken genomförde i april i år på initiativ av Bank for International Settlements (BIS).

Riksbankens undersökning är en del av en större undersökning (Triennial Central Bank Survey) koordinerad av Bank for International Settlements (BIS). Studien som omfattar 52 länder har genomförts vart tredje år sedan 1986.¹² Den senaste ägde rum 2019. Undersökningen mäter omsättningen av valutakontrakt på avista- och derivatmarknaden samt omsättningen av ränterelaterade derivatkontrakt.

För svensk del baseras undersökningen på omsättningen hos de fyra största svenska aktörerna, det vill säga Swedbank, Nordea Bank, SEB och Svenska Handelsbanken. Undersökningen gäller dessa bankers totala valuta- och derivathandel i Sverige och inte endast handeln i svenska kronor. Riksbankens del av undersökningen täcker dock inte den totala handeln varken i svenska kronor eller i räntederivat i svenska kronor eftersom en stor del av handeln bedrivs från andra länder. Den totala omsättningen i marknaden för svenska kronor och i marknaden för räntederivat i svenska kronor redovisas i [BIS preliminära rapport](#).

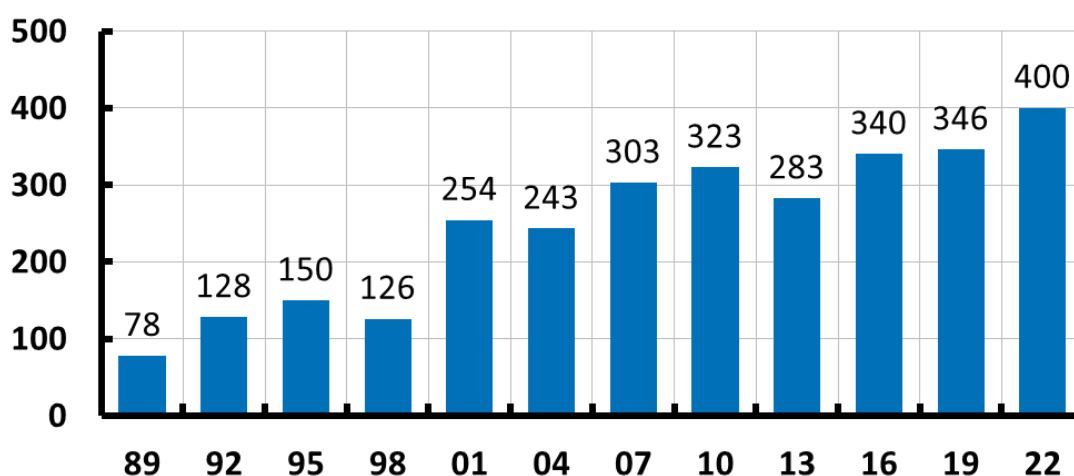
¹ Sverige har deltagit i undersökningen sedan 1989

²För en preliminär sammanställning av samtliga länders undersökningar, se <https://www.bis.org/statistics/rpfx22.htm>

Omsättningen av valutarelaterade instrument

Valutamarknaden definieras som avista handel och handel i outright terminer, FX-svappar, currency-svappar och valutoptioner (se BIS-rapporten för definitioner av finansiella instrument). Staplarna i diagram 1 visar omsättningen på valutamarknaden i Sverige uttryckt i svenska kronor.

Diagram 1. Omsättningen på valutamarknaden i Sverige (avista, outright terminer och FX-svappar, currency- svappar och optioner), miljarder kronor i genomsnitt per dag (april 2022)



Då BIS redovisar sina data i US dollar redovisas förändringen i omsättningen på valutamarknaden i tabell 1 både i svenska kronor och i US dollar. Den totala omsättningen på valutamarknaden i Sverige har, mätt i svenska kronor, ökat med knappt 16 procent jämförd med undersökningen i april 2019. Mätt i US dollar har omsättningen ökat med 13 procent. Skillnaden mellan förändringstalen i SEK och i USD beror på att kronan har försvagats med 2 procent mot US dollarn mellan april 2019 och april 2022.

FX-svappar det i särklass mest omsatta instrumentet på valutamarknaden i Sverige. Omsättningen i FX-svappar har ökat med 9 procent, mätt i svenska kronor, jämfört med undersökningen 2019. Mätt i US dollar har omsättningen ökat med knappt 7 procent.

Avista affärer, som är det andra mest omsatta instrumentet på valutamarknaden, har ökat med 42 procent jämförd med 2019 mätt i svenska kronor, knappt 39 procent mätt i US dollar.

Omsättningen av outright terminer har ökat med drygt 18 procent jämförd med 2019 mätt i svenska kronor. Currency-svappar visar den kraftigaste ökningen. De har gjort en sexdubbling men från låga nivåer. Däremot har outright terminer minskat med knappt 31 procent under samma period mätt i svenska kronor.

Tabell 1. Omsättningen på valutamarknaden i Sverige, per valutainstrument, dagligt genomsnitt (april 2022)

	Mdr SEK	Mdr USD	Förändring av omsättningen, mätt i SEK, jämfört med 2019	Förändring av omsättningen, mätt i USD, jämfört med 2019
Avista	62.6	6.6	42.1%	38.9%
FX-svappar	309.5	32.4	9.1%	6.7%
Outright terminer	13.4	1.4	18.4%	15.7%
Currency-svappar	11.1	1.2	657.7%	640.7%
Optioner	3.9	0.4	-30.8%	-32.4%
Total	400.5	42.0	15.7%	13.1%

Liksom i tidigare undersökningar är US dollar mot euro och svenska kronor mot euro de mest omsatta valutaparen på avista marknaden i Sverige. US dollar mot Euro har den största andelen på knappt 20 procent (se tabell 2). Det är en minskning på knappt 4 procentenheter jämfört med 2019 års studie. Däremot har andelen svenska kronor mot euron ökat med drygt 1 procentenhet och utgör 18.4 procent av omsättningen. På tredje plats hittar vi svenska kronor mot US dollar med en andel på 17.6 procent vilket är en kraftig ökning på nästan 10 procentenheter jämförd med 2019 år studie. Norska kronor mot euro tappade sin tredjeplats trots nästan oförändrad andel på 9.2 procent.

På FX-svapp marknaden är svenska kronor mot US dollar fortsatt det mest omsatta valutaparet med sin andel på 31.2 procent vilket är en nedgång på knappt 1 procentenhet. Nummer två på denna marknad är, som tidigare, euro mot US dollar som har ökat med 2.5 procentenheter till knappt 28 procent. På tredje plats har vi svenska kronor mot euron med en andel på knappt 8 procent vilket är en minskning med 2.7 procentenheter. US dollar mot brittiska pundet är på fjärde plats med andel på 4.6 procent.

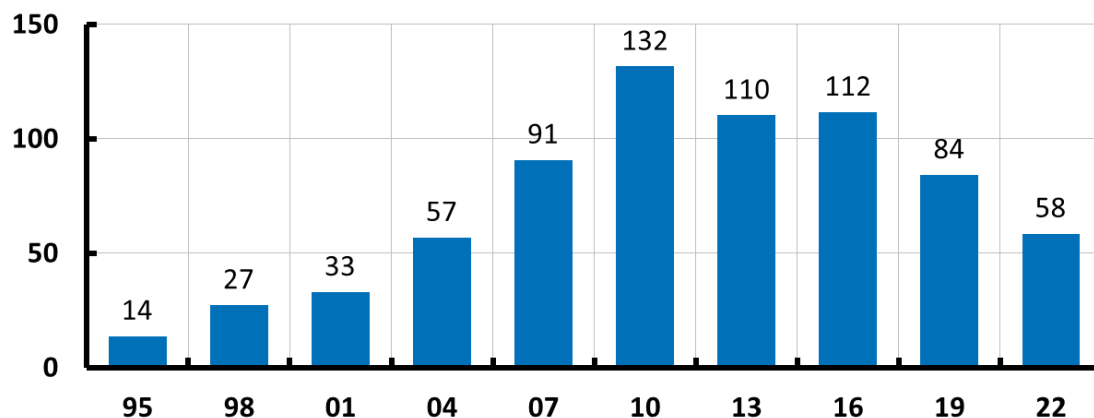
Tabell 2. De mest handlade valutaparen på den svenska valutamarknaden, dagligt genomsnitt (april 2022)

Avista			FX- svappar		
	Mdr SEK	Procent- andel		Mdr SEK	Procent- andel
USD/EUR	12.4	19.9%	SEK/USD	96.5	31.2%
SEK/EUR	11.5	18.4%	USD/EUR	86.1	27.8%
SEK/USD	11.0	17.6%	SEK/EUR	24.5	7.9%
NOK/EUR	5.7	9.2%	USD/GBP	14.2	4.6%
USD/GBP	4.4	7.0%	NOK/USD	11.5	3.7%
DKK/EUR	2.1	3.3%	CAD/USD	4.3	1.4%
GBP/EUR	1.5	2.4%	GBP/EUR	4.0	1.3%
CAD/USD	1.2	1.9%	CHF/USD	3.0	1.0%
		79.8%			78.9%

Omsättningen av räntederivat

Handeln i räntederivat (FRA, räntesvappar och ränteoptioner) i Sverige har minskat avsevärt sedan förra undersökningen. I april 2022 uppgick den dagliga genomsnittliga omsättningen till 58 miljarder kronor (se diagram 2). Mätt i svenska kronor har omsättningen sjunkit med 25.7 procent (se tabell 3), mätt i US dollar är minskningen 27.4 procent. Minskningen beror helt och hållet på en minskad omsättning i räntederivat knutna till svenska kronor. Detta kompenseras med ökad handel i derivat i andra valutor.

Diagram 2. Total räntederivatomsättning på den svenska marknaden, miljarder kronor i genomsnitt per dag (april 2022)



Undersökningen visar att omsättningen i FRA har minskat med 25.7 procent mätt i Svenska kronor, mätt i US dollar är minskningen 27.4 procent (se tabell 3). FRA:s andel av räntederivat är 45 procent. Den kraftiga minskningen av omsättningen i FRA beror uteslutande på att handeln i FRA i svenska kronor har minskat kraftigt men har kompenseras av ökning i omsättning i andra valutor.

Omsättningen av räntesvappar har också minskat. Mätt i SEK är minskningen 21.6 procentenheter. Räntesvappar utgör 53 procent av den totala räntederivatomsättningen vilket är en ökning på 6 procentenheter jämfört med förra studien.

Omsättningen av ränteoptioner har minskat nästintill 90 procent och utgör 2 procent av räntederivatomsättningen jämfört med 11 procent i 2019 års studie.

Tabell 3. Omsättningen i räntederivat på den svenska marknaden, per instrument, dagligt genomsnitt (april 2022)

	Mdr SEK	Mdr USD	Procentuell andel	Förändring av omsättningen, mätt i SEK, jämfört med 2019	Förändring av omsättningen, mätt i USD, jämfört med 2019
FRA	26.1	2.7	45%	-25.7%	-27.4%
Räntesvappar	31.2	3.3	53%	-21.6%	-23.3%
Ränteoptioner	1.2	0.1	2%	-87.2%	-87.5%
Total	58.5	6.1	100%	-30.5%	-32.1%

Instrument (FRA, räntesvappar och ränteoptioner) knutna till räntor i svenska kronor omsatte knappt 39 miljarder kronor per dag vilket är en halvering jämförd med 2019 då omsättning var drygt 82 miljarder kronor (se tabell 4). Detta har kompenseras med att omsättningen i räntederivat andra valutor än svenska kronor (euro, US dollar och norska kronor) har ökat med knappt 18 miljarder kronor per dag.

Svenska kronor utgör 67 procent av omsättning på räntederivatmarknaden i Sverige vilket är en kraftig minskning jämförd med 2019 års studie då svenska kronor utgjorde 97 procent av omsättningen.

Tabell 4. Omsättningen i räntederivat (FRA, räntesvappar och ränteoptioner) på marknaden i Sverige fördelat per valuta, dagligt genomsnitt (april 2022)

Valuta	Miljarder		Procent- andel
	SEK	USD	
SEK	38.9	4.1	67%
EUR	9.5	1.0	16%
USD	4.9	0.5	8%
NOK	4.5	0.5	8%
Övriga	0.7	0.1	1%
Total	58.5	6.1	100%