

Finansmarknads- enkäten

Våren 2023

Maj 2023

Innehållsförteckning

1	Enkätresultat – våren 2023	3
2	Marknadsaktörer och deras risktagande	5
3	Marknaden för valutahandel i svenska kronan	8
4	Den svenska räntemarknaden	11
5	Elektroniska hjälpmedel	17

1 Enkätresultat – våren 2023

Två gånger per år skickar Riksbanken ut Finansmarknadsenkäten till aktörer som är aktiva på de svenska valuta- och räntemarknaderna. Syftet är att få en bild av aktörernas syn på de svenska finansiella marknaderna – hur de fungerar, hur marknadsaktiviteten ser ut och hur stora risker aktörerna tar. I denna rapport redovisas resultaten från den enkät som aktörerna besvarade under perioden 7 till 28 mars 2023. Vi redovisar endast deras svar och inte Riksbankens bedömningar.

Denna gång har 54 aktörer av 111 tillfrågade slutfört enkäten. Det innebär en svarsfrekvens på 49 procent, vilket är ungefär lika högt som i den förra enkäten, som besvarades under hösten 2022.

Sedan hösten 2022 har aktörerna fått en mindre pessimistisk syn på funktionssättet och likviditeten på valutamarknaden för svenska kronor och den svenska räntemarknaden.

- **De flesta aktörer på de svenska valuta- och räntemarknaderna anser sig ta låga eller neutrala risker på marknaden.** Drygt hälften svarar att de har minskat sitt risktagande de senaste sex månaderna och omkring fyra av tio beskriver sitt risktagande som oförändrat. Hälften beskriver sitt risktagande som lågt eller mycket lågt vilket kan jämföras med sex av tio i höstas. Andelen som anser sig ta höga eller mycket höga risker är ungefär lika stor som den var i höstas, men det är något färre som anser sig ta mycket låga risker. Bland anledningarna till att man har minskat sitt risktagande eller håller risktagandet på en låg nivå nämner flera i fritextsvaren hög volatilitet, dålig likviditet samt osäkra framtidsutsikter. En tydlig majoritet anger att man är väl förberedd på marknads-, likviditets- och kreditrisker.
- **Färre aktörer tycker att valutamarknaden för svenska kronor fungerar dåligt.** Ungefär fyra av tio svarar att marknaden för svenska kronor fungerar bra, vilket är i linje med aktörernas bedömning i höstas. De som tycker att marknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt har däremot minskat något. Ungefär fyra av tio anser att likviditeten på avista- och terminsmarknaden varken är bra eller dålig och något fler aktörer anser numera att marknadslikviditeten är bra, framför allt på terminsmarknaden. Hälften anser att marknadslikviditeten varken har blivit bättre eller sämre de senaste sex månaderna. Andelen som har svarat att likviditeten är dålig eller mycket dålig har minskat sedan höstens undersökning.
- **Den svenska räntemarknaden fungerar dåligt enligt en majoritet av aktörerna, men färre anser att den fungerar mycket dåligt.** Sex av tio anser att räntemarknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt, vilket kan jämföras med åtta av tio i höstens undersökning. Den mindre pessimistiska synen beror på att färre anser att marknaden fungerar mycket dåligt – från omkring hälften i

höstas till en tredjedel i dagsläget. Det är också något fler som anser att marknaden antingen fungerar bra eller att den varken fungerar bra eller dåligt.

I fritextsvaren nämner flera aktörer dålig likviditet, få marknadsaktörer, Riksbankens tidigare värdepappersköp samt låg riskvilja bland marknadsgaranter som de främsta anledningarna till att räntemarknaden fungerar dåligt. Det framgår också att hög volatilitet har bidragit till att likviditeten har varit dålig de senaste sex månaderna.

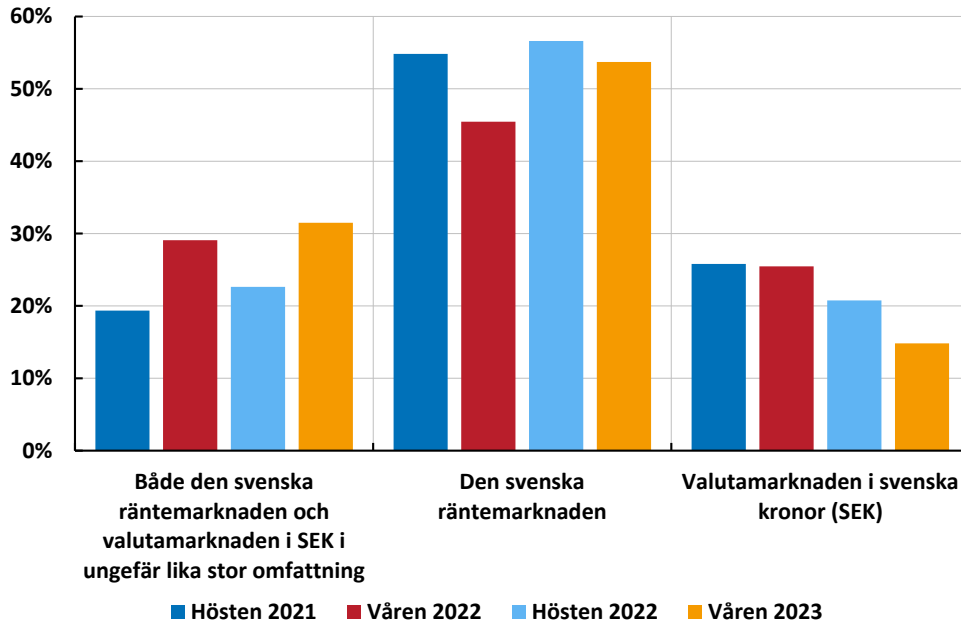
- För statspappersmarknaden (statsskuldväxlar samt nominella och reala statsobligationer) svarar en majoritet att likviditeten är dålig eller mycket dålig. Färre anser dock att marknadslikviditeten för nominella statsobligationer och statsskuldväxlar är mycket dålig jämfört med höstens enkät. För nominella statsobligationer menar omkring sex av tio att likviditeten är dålig eller mycket dålig, jämfört med sju av tio i höstas. De flesta som har en uppfattning om reala statsobligationer anser att likviditeten är fortsatt mycket dålig.
- En majoritet av aktörerna bedömer att marknadernas funktionssätt och likviditet för såväl nominella som reala statsobligationer kommer att förbättras som en följd av Riksbankens försäljningar av statsobligationer.¹
- Likviditeten för säkerställda obligationer anses ha förbättrats något de senaste sex månaderna. Ungefär en tredjedel svarar att likviditeten är dålig eller mycket dålig, vilket kan jämföras med hälften i höstas. Tre av tio anser att likviditeten varken är bra eller dålig och nästan två av tio anser att den är bra. Marknadslikviditeten för ränteswappar anses inte längre vara lika dålig och två av tio svarar numera att marknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt, jämfört med hälften i höstas.
- Likviditeten på företagspappersmarknaden anses också ha förbättrats något och färre aktörer bedömer att likviditeten är dålig eller mycket dålig för segmenten investment grade, high yield och för företagscertifikat. Det är dock mycket få som anser att likviditeten är bra. Det är en stor andel som svarar att de inte har någon uppfattning om likviditeten på företagsobligationsmarknaden och företagscertifikatmarknaden.

¹ Den 8 februari 2023 beslutade direktionen att Riksbanken ska erbjuda försäljning av Riksbankens innehav av svenska statsobligationer. Dessa försäljningar inleddes den 4 april 2023.

2 Marknadsaktörer och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

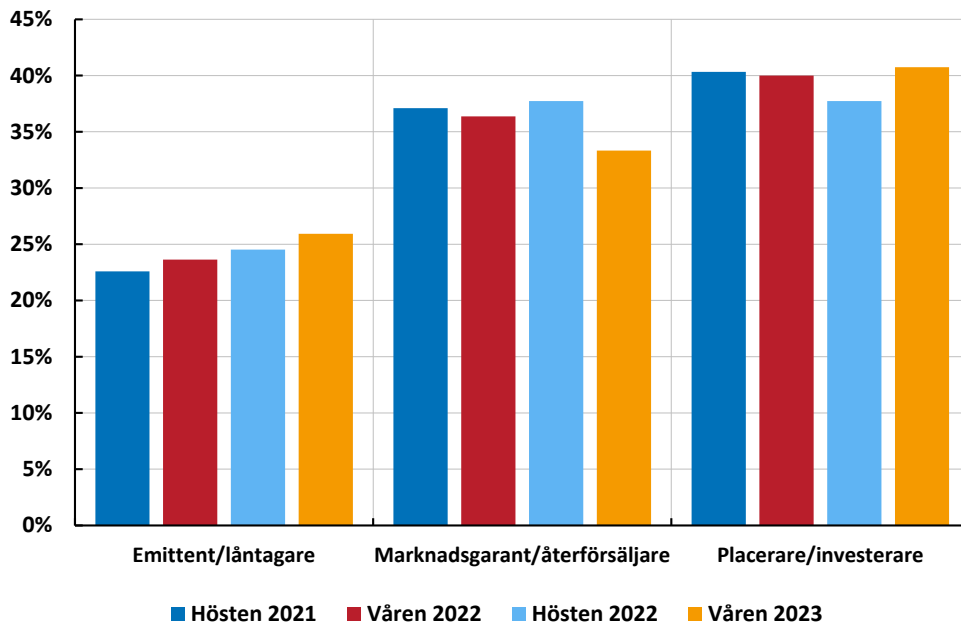
Andel av antal svar, procent



Anm. 54 svar totalt (våren 2023).

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

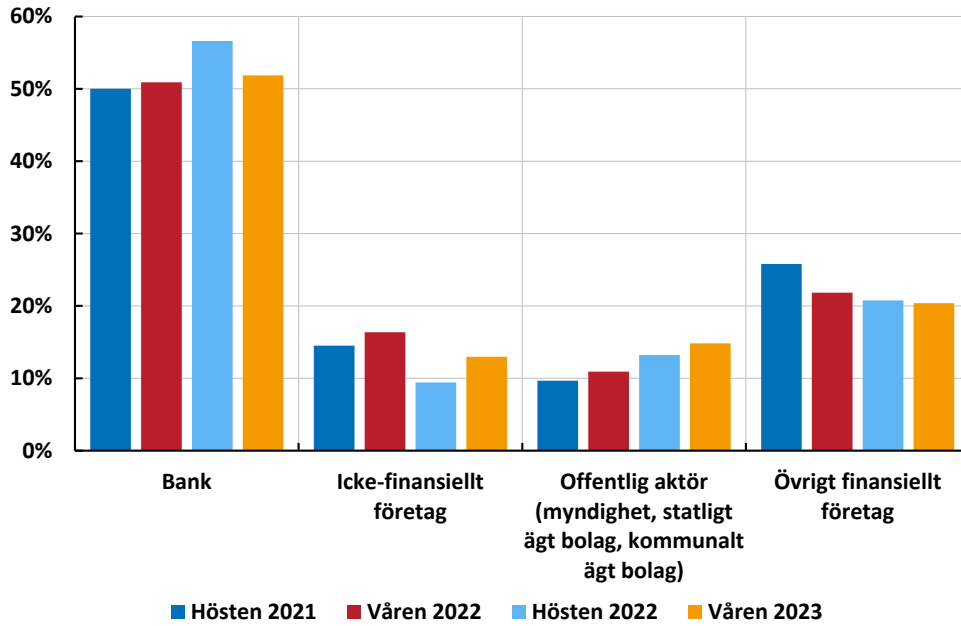
Andel av antal svar, procent



Anm. 54 svar totalt (våren 2023).

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

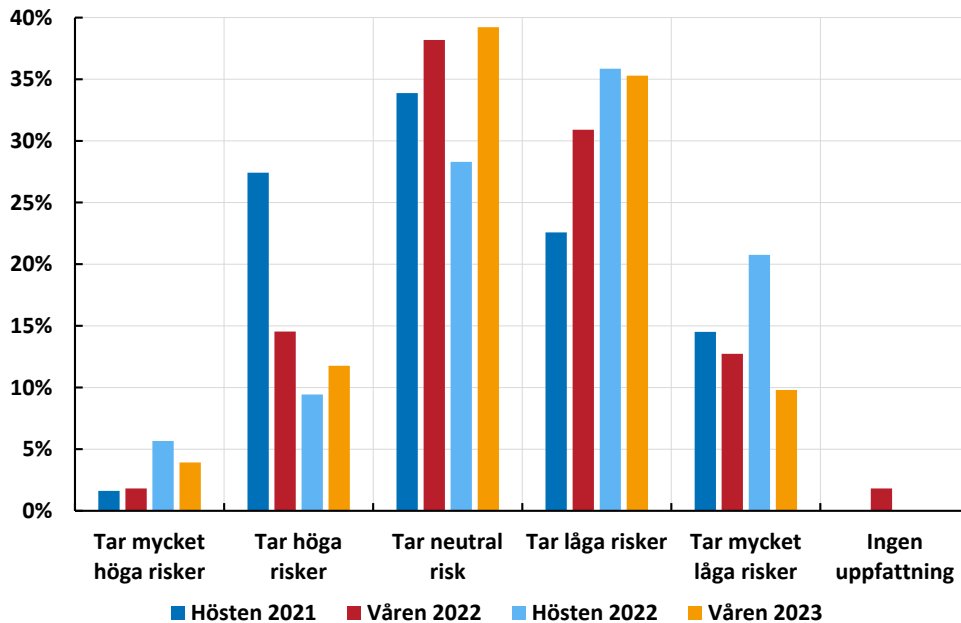
Andel av antal svar, procent



Anm. 54 svar totalt (våren 2023).

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

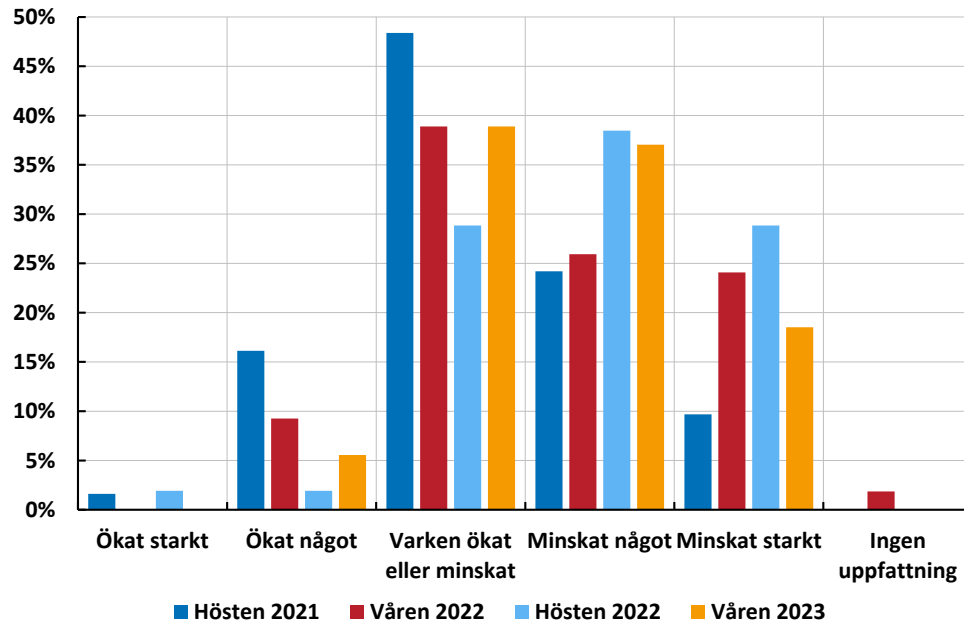
Andel av antal svar, procent



Anm. 51 svar totalt (våren 2023).

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

Andel av antal svar, procent

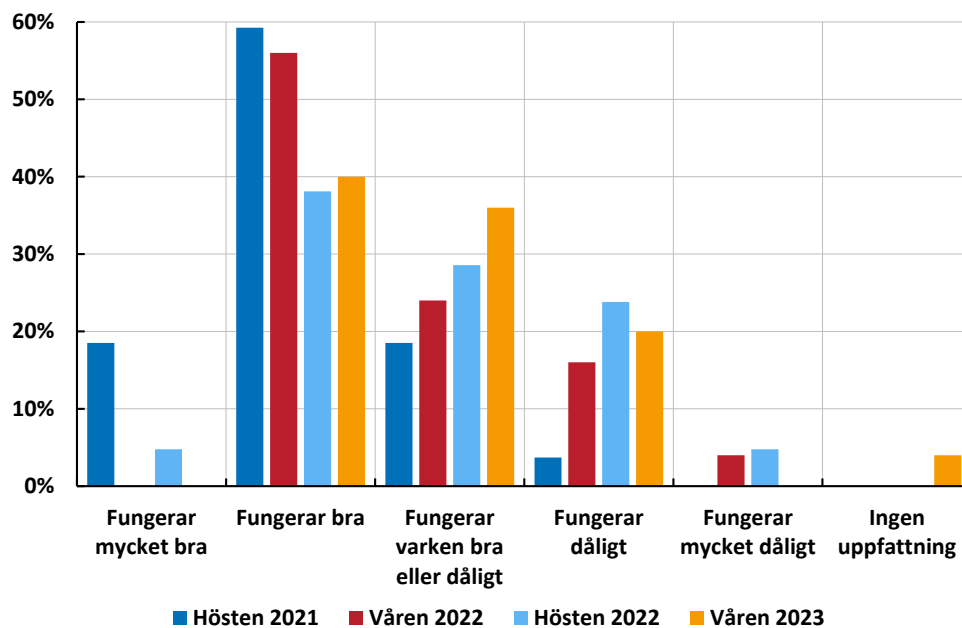


Anm. 54 svar totalt (våren 2023).

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

Diagram 6. Vad är er bedömning av funktionssättet på marknaden för SEK för närvarande?

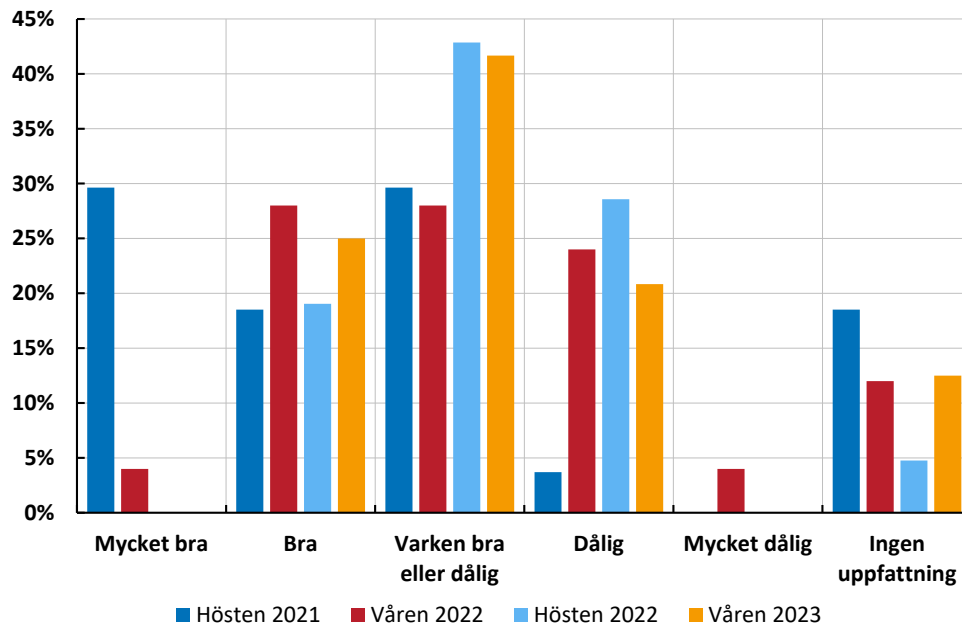
Andel av antal svar, procent



Anm. 25 svar totalt (våren 2023).

Diagram 7. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på avistamarknaden för SEK (gentemot G10-valutorna)?

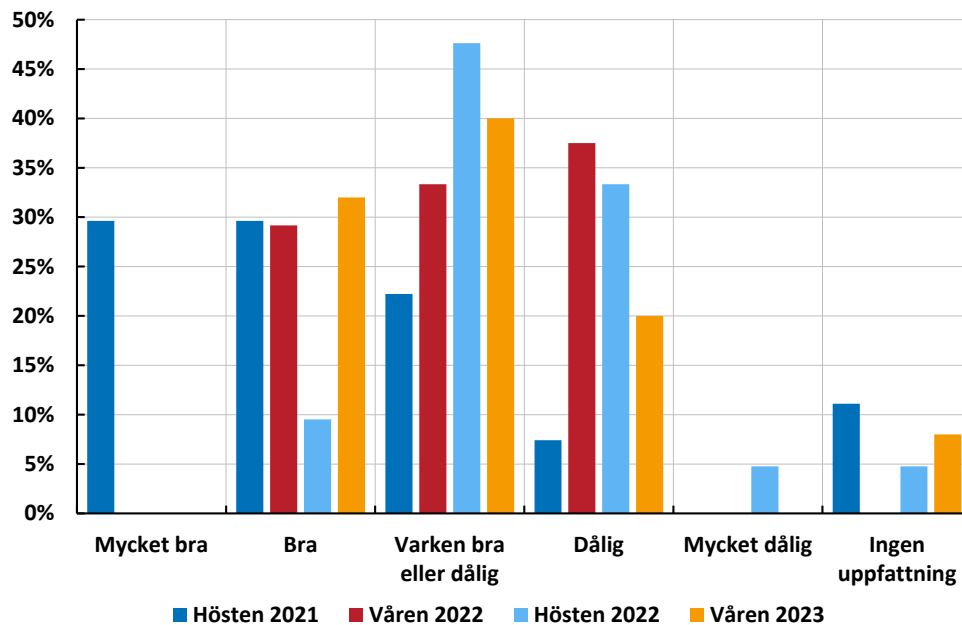
Andel av antal svar, procent



Anm. 24 svar totalt (våren 2023).

Diagram 8. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på terminsmarknaden för SEK (gentemot G10-valutorna)?

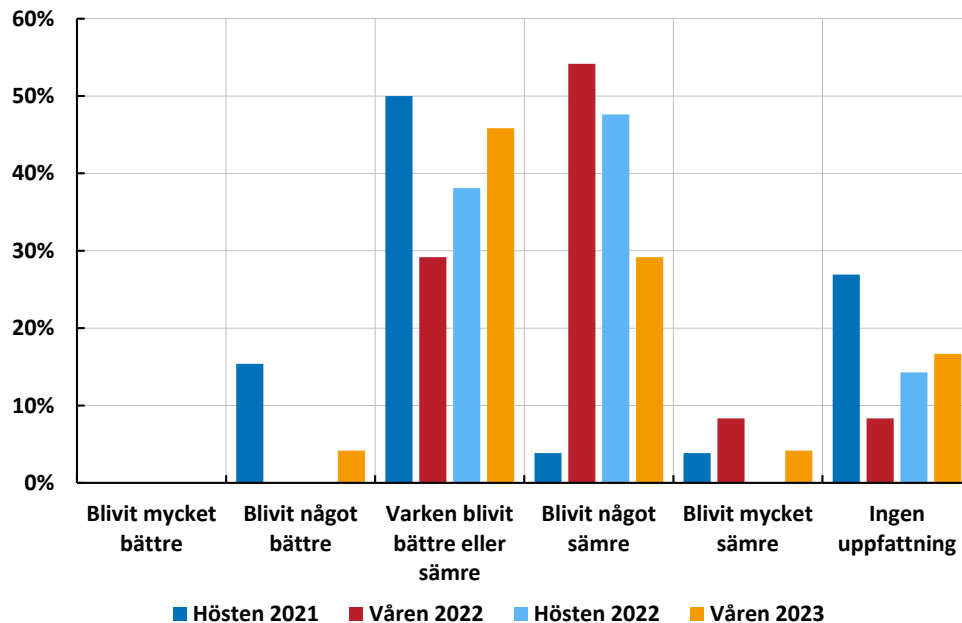
Andel av antal svar, procent



Anm. 25 svar totalt (våren 2023).

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

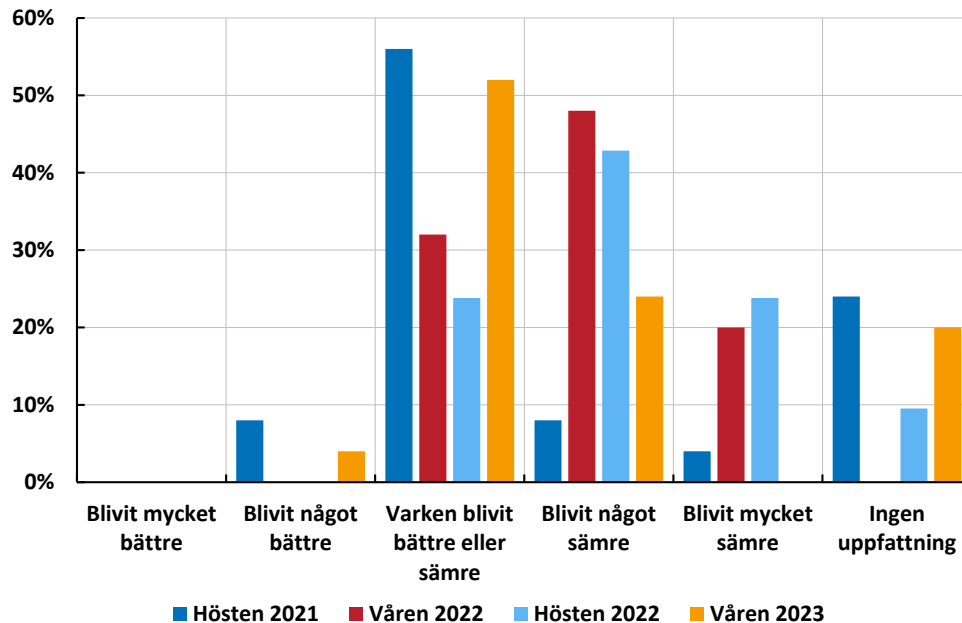
Andel av antal svar, procent



Anm. 24 svar totalt (våren 2023).

Diagram 10. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten på terminsmarknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?

Andel av antal svar, procent

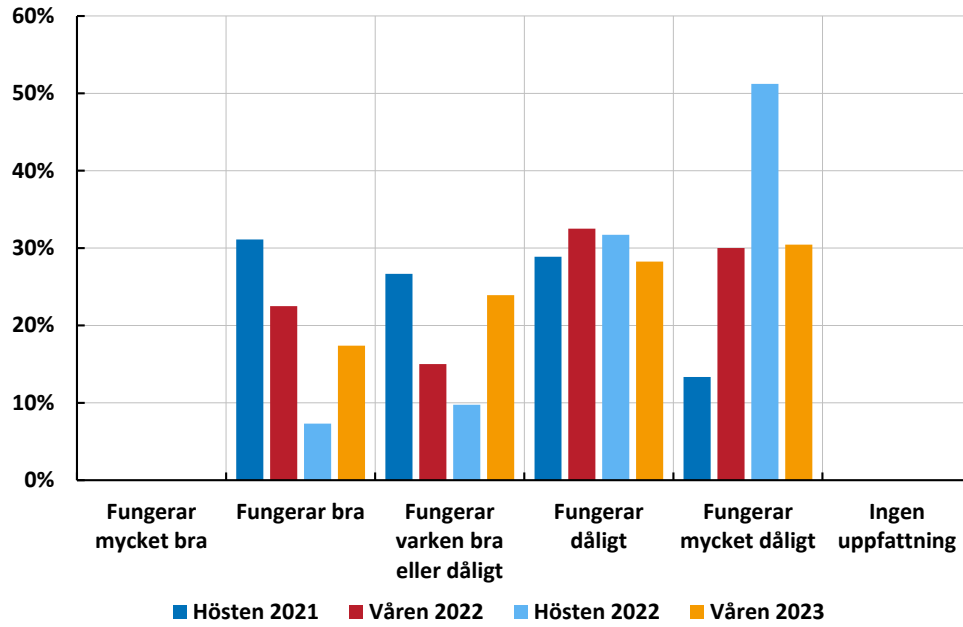


Anm. 25 svar totalt (våren 2023).

4 Den svenska räntemarknaden

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

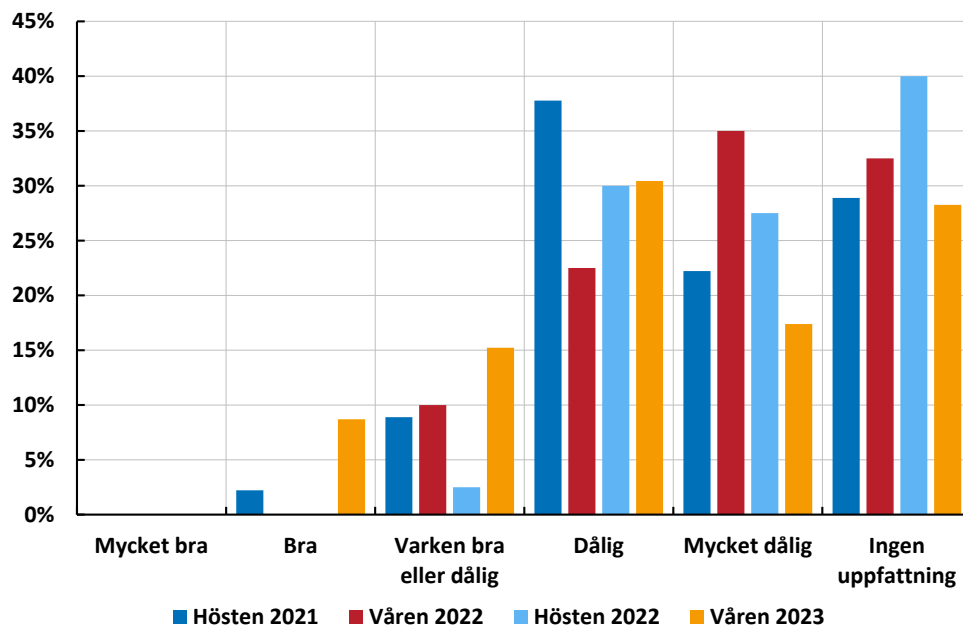
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

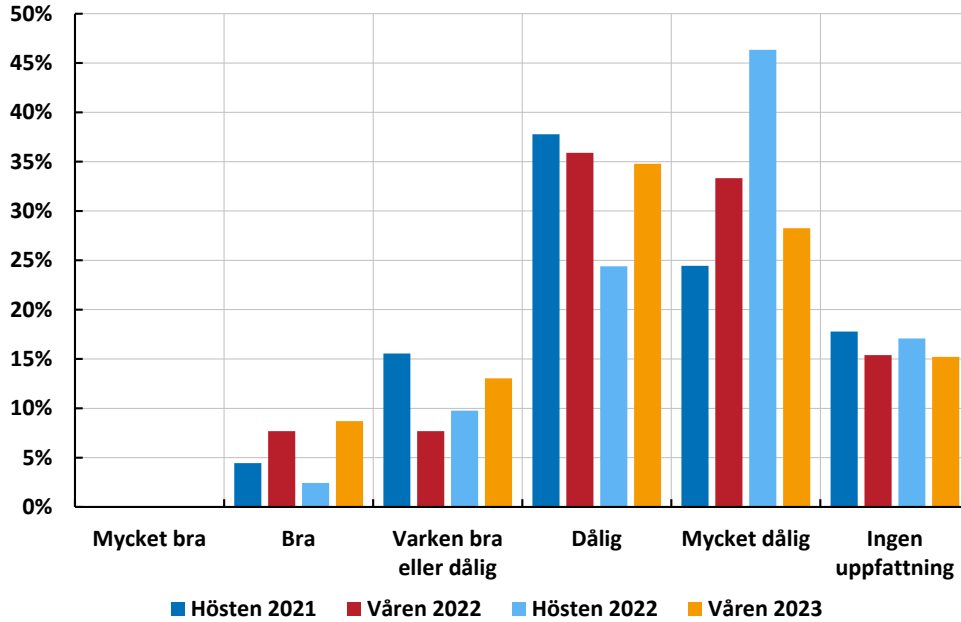
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

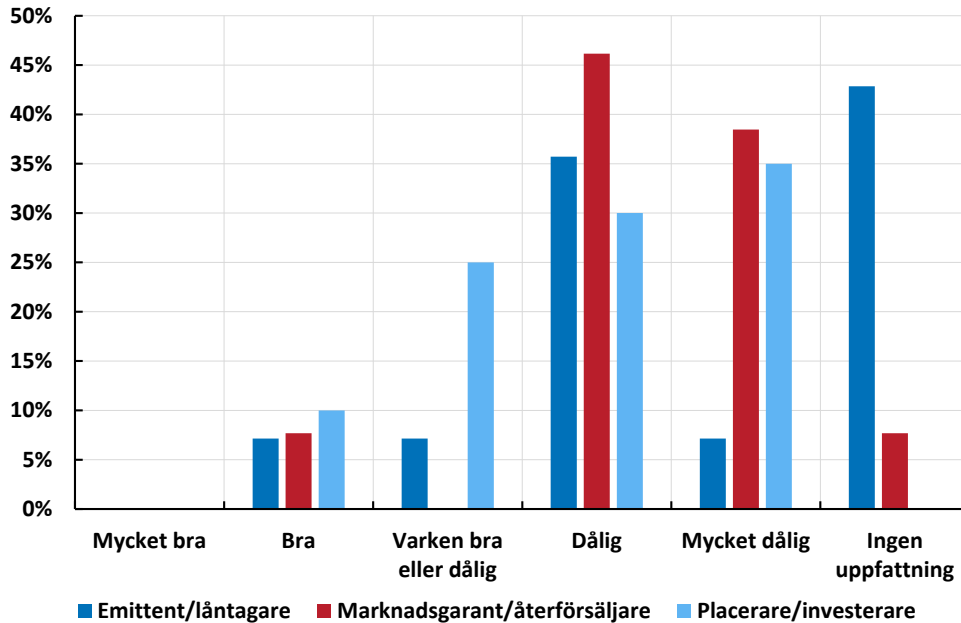
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

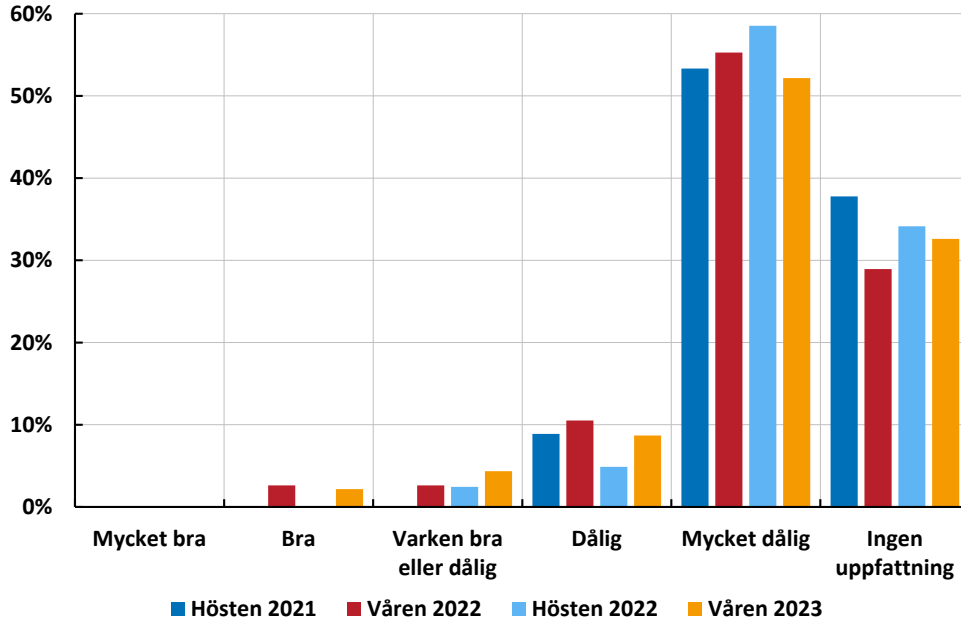
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

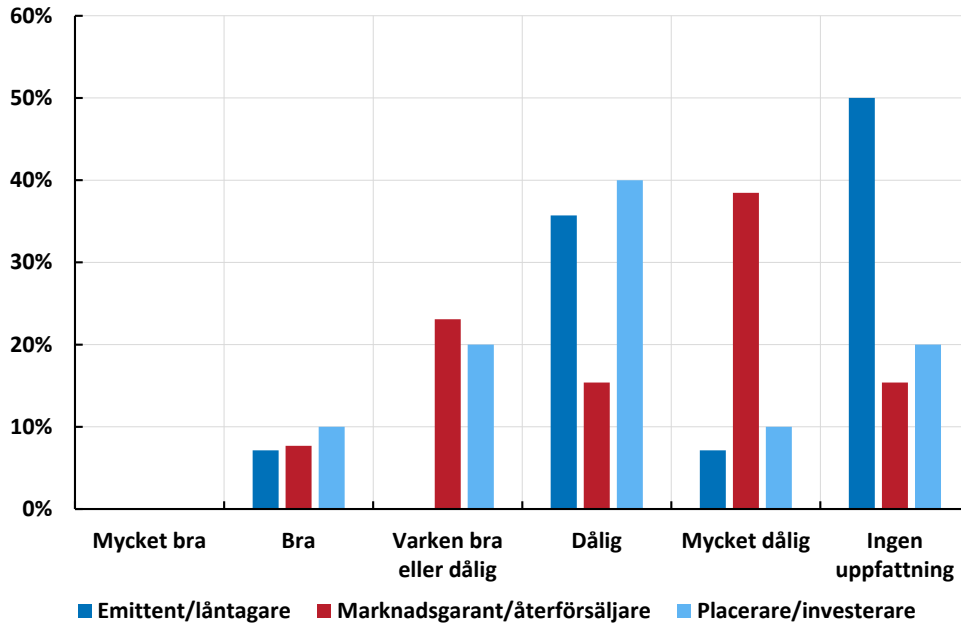
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

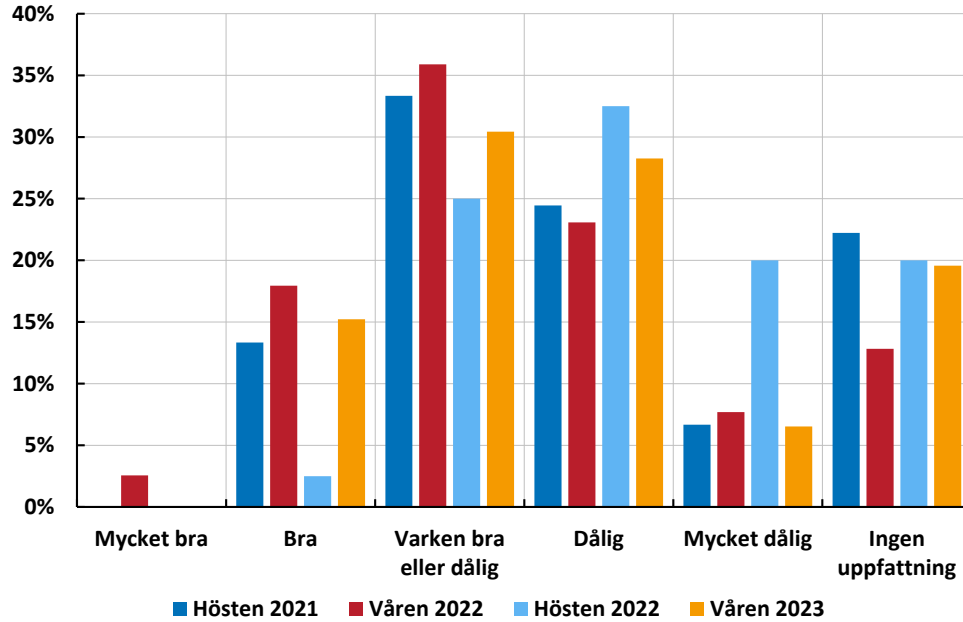
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

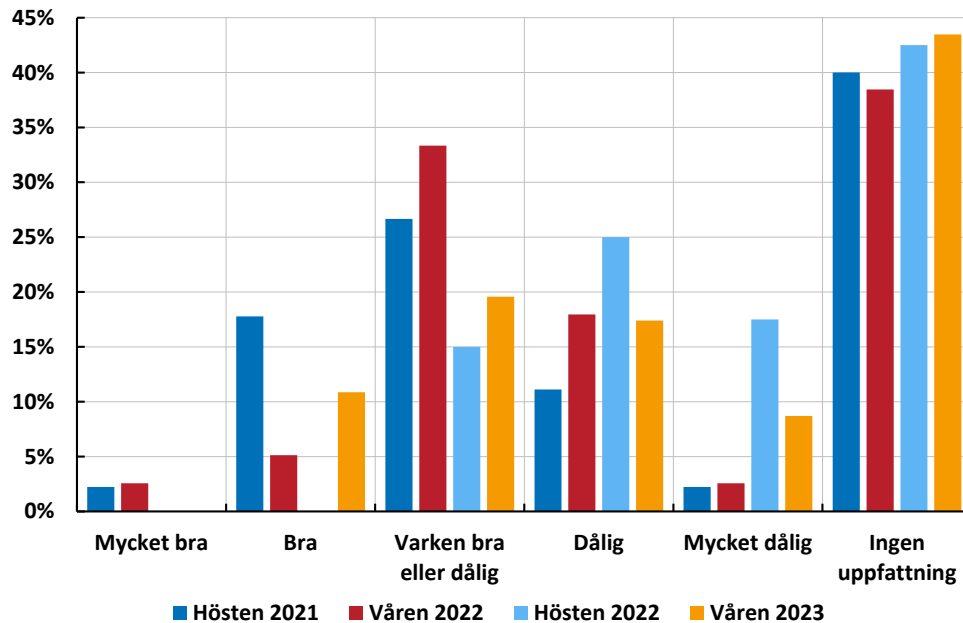
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

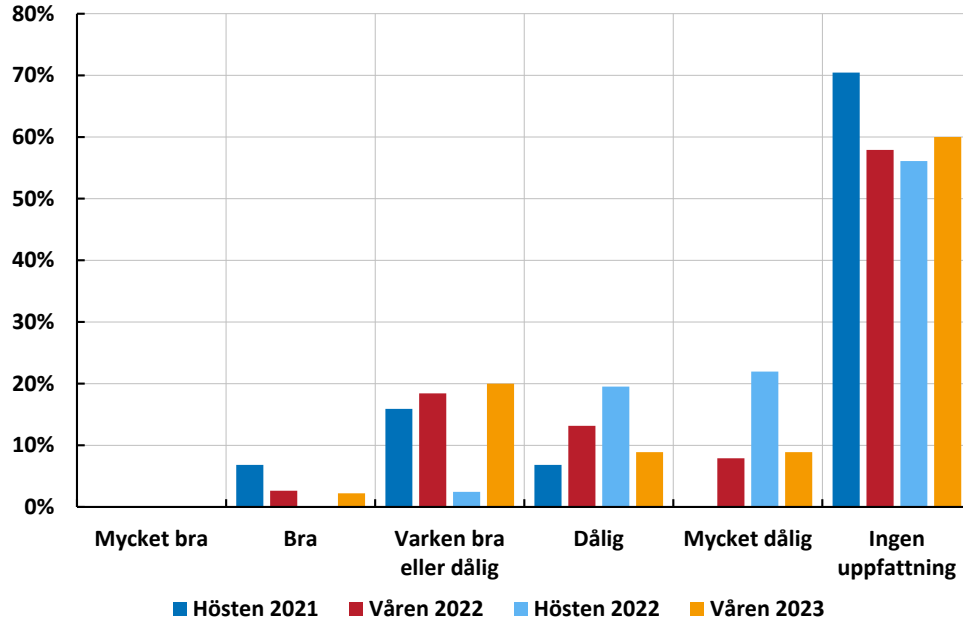
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

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

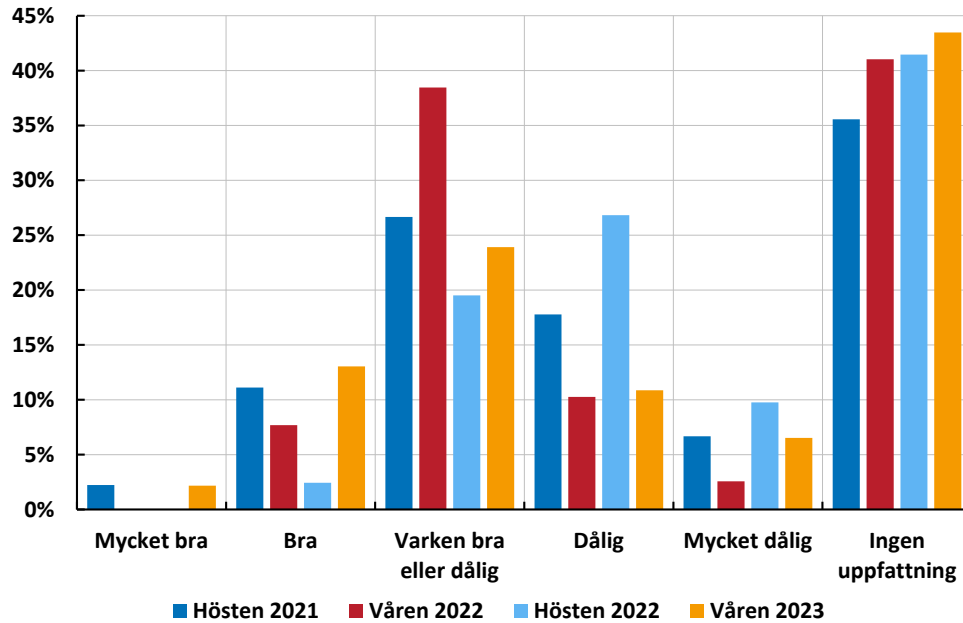
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (våren 2023).

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

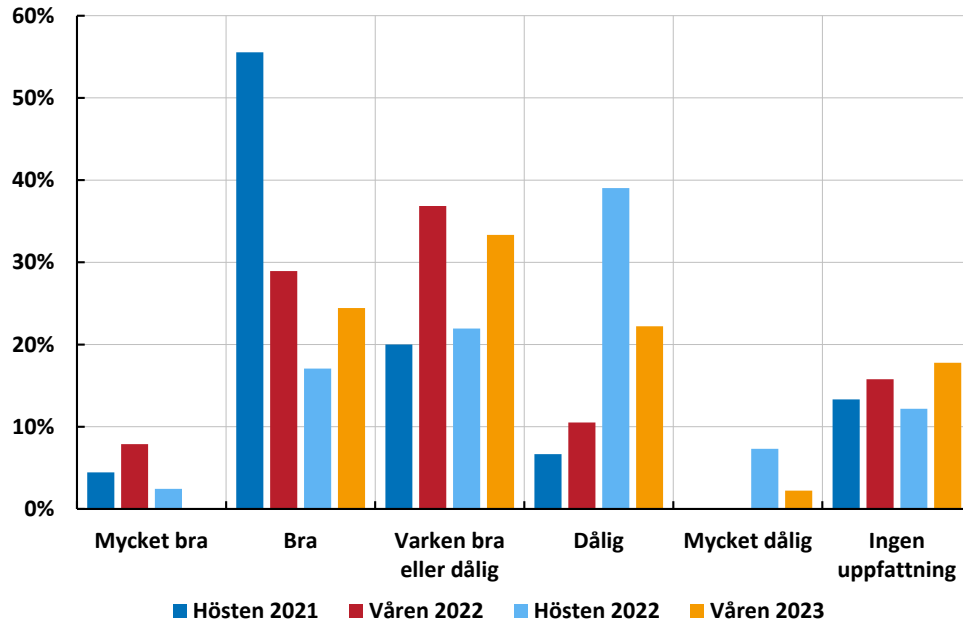
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (hösten 2022).

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

Andel av antal svar, procent

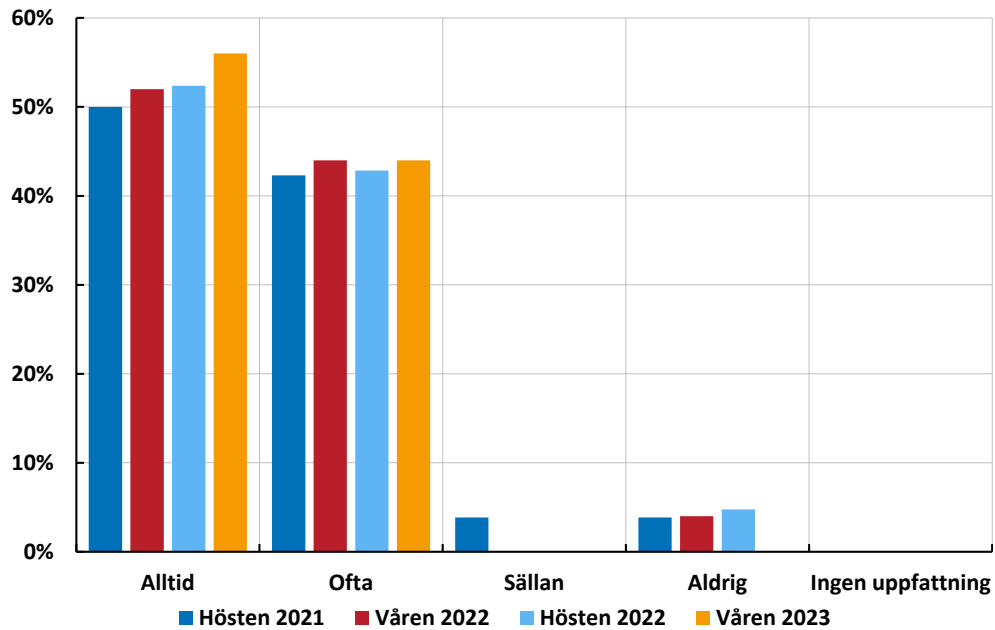


Anm. 45 svar totalt (hösten 2022).

5 Elektroniska hjälpmedel

Diagram 22. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er valutahandel med SEK?

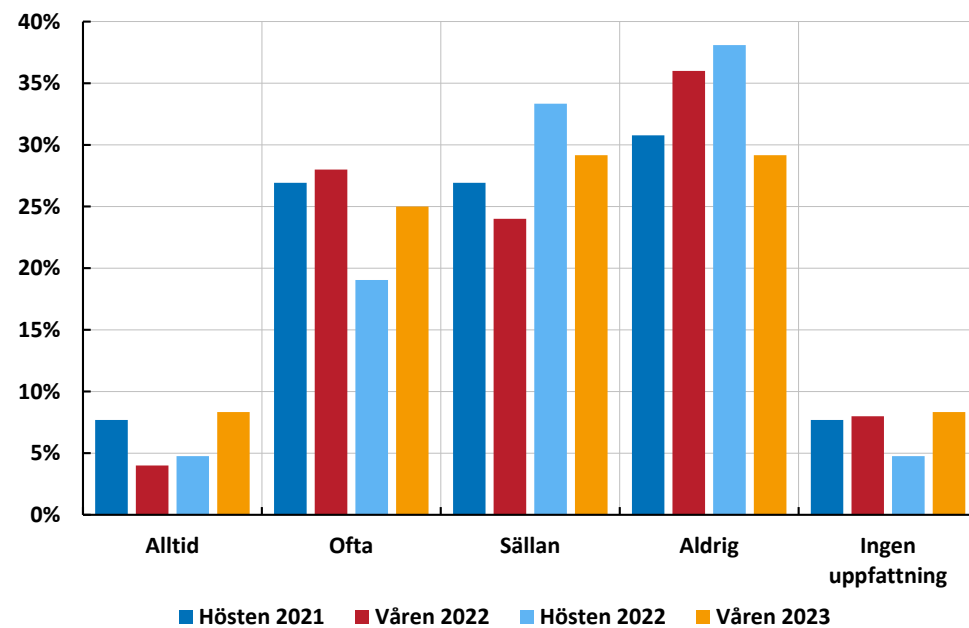
Andel av antal svar, procent



Anm. 25 svar totalt (våren 2023).

Diagram 23. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er valutahandel med SEK?

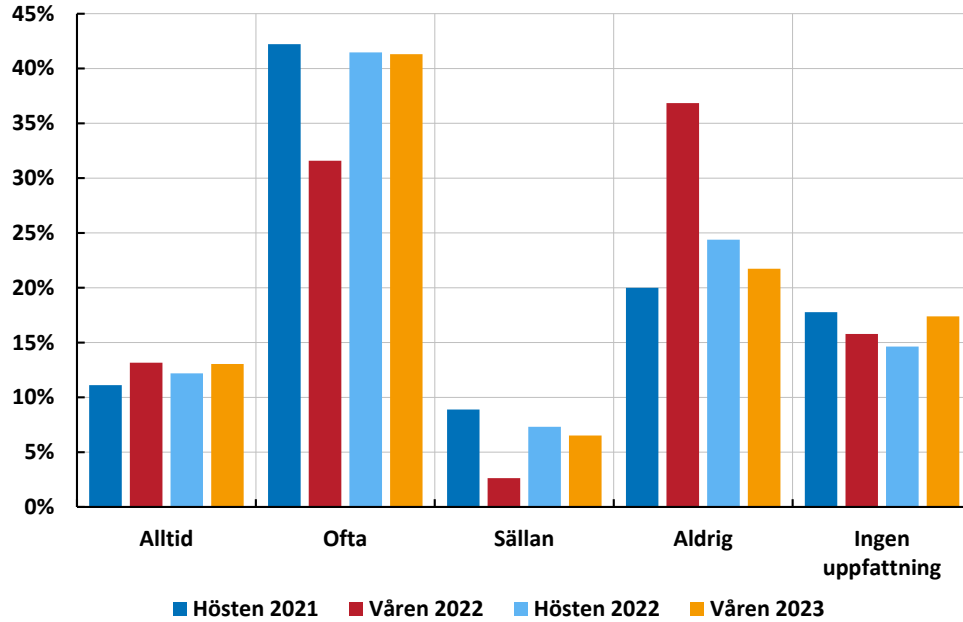
Andel av antal svar, procent



Anm. 24 svar totalt (våren 2023).

Diagram 24. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er handel med svenska statsobligationer?

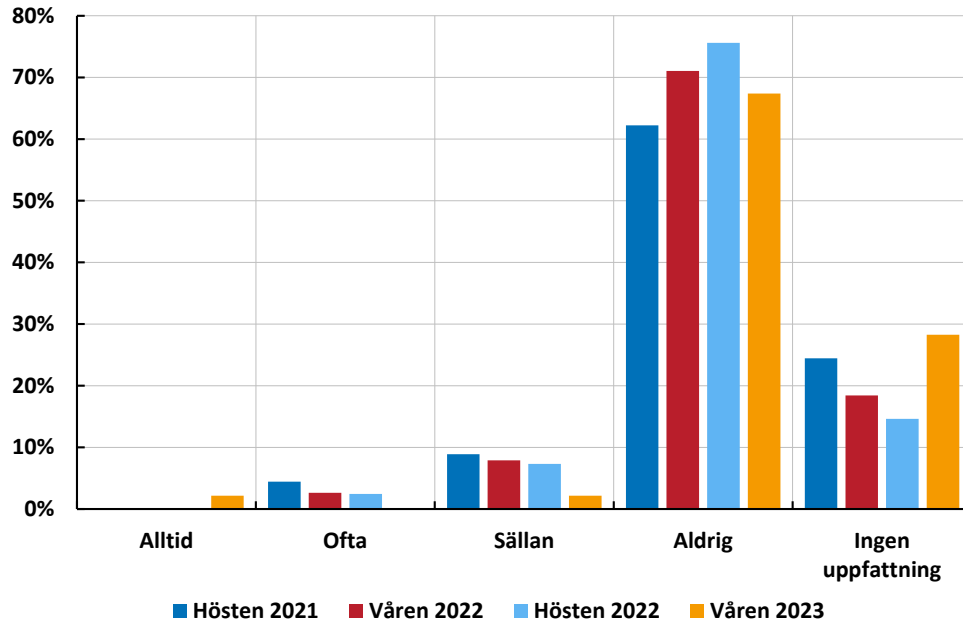
Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).

Diagram 25. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er handel med svenska statsobligationer?

Andel av antal svar, procent



Anm. 46 svar totalt (våren 2023).



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK