



# Finansmarknads- enkäten

Våren 2020



## Sammanfattning

*Sedan hösten 2018 skickar Riksbanken två gånger per år ut Finansmarknadsenkäten till aktörer 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 27 april till 10 maj 2020.<sup>2</sup> Redovisningen baseras endast på aktörernas svar och redogör inte för Riksbankens bedömningar.<sup>3</sup>*

*I vårens enkät har 49 aktörer av 104 tillfrågade svarat på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens på 47 procent. Det är lägre än vid tidigare Finansmarknadsenkäter då svarsfrekvensen har legat mellan 56 och 67 procent.*

### Osäkert ekonomiskt läge

Sedan mitten av mars har coronapandemin och de mycket omfattande åtgärder som satts in för att dämpa smittspridningen kraftigt bromsat aktiviteten i den globala ekonomin. Den dramatiska utvecklingen har helt förändrat de ekonomiska utsikterna för såväl Sverige som omvärlden. Osäkerheten kring hur samhällsekonomin kommer att klara av krisen har reflekterats i kraftiga rörelser på de finansiella marknaderna. Respondenterna i denna enkät har visserligen lämnat sina svar under perioden 27 april till 10 maj då de finansiella marknaderna hade lämnat den mest volatila perioden som inföll under mitten av mars månad. Men såväl volatiliteten som osäkerheten kring den finansiella och ekonomiska utvecklingen framöver fanns ändå i hög grad kvar under undersökningsperioden.

### Enkätresultat – våren 2020

#### **Konsekvenserna för ekonomin och de finansiella marknaderna till följd av coronapandemin är den riskfaktor som aktörerna oftast nämner**

När aktörerna ombeds beskriva vilka externa händelser som riskerar att påverka det svenska finansiella systemet negativt framöver nämns konsekvenserna av coronapandemin som en viktig faktor. Global recession, hög volatilitet på ränte- och valutamarknaderna och risken att aktörer slås ut eller försvinner från de finansiella marknaderna tas också upp som viktiga faktorer.

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

Fyra tiondelar av aktörerna beskriver sitt generella risktagande som lågt eller mycket lågt. Lika många beskriver det som neutralt. Drygt hälften anser sig också ha minskat sitt risktagande under de senaste sex månaderna. Anledningen till detta är enligt aktörerna att osäkerheten och volatiliteten ökat och likviditeten försämrats på de finansiella marknaderna till följd av coronapandemin.

#### **Valutamarknaden för svenska kronor upplevs fungera väl givet omständigheterna**

Fyra tiondelar av aktörerna anser att marknaden för valutahandel i den svenska kronan fungerar bra och var femte aktör anser att den fungerar dåligt. Detta är en försämring sedan hösten då hälften ansåg att marknaden fungerade bra och endast var sjunde ansåg att den

<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 och denna 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 marknadens aktörer.

<sup>2</sup> Enkäten genomfördes med hjälp av enkätverktyget Epsilon, som tillhandahålls av Europeiska centralbanken (ECB). Vårens enkät skickades ut till 104 aktörer, både svenska och utländska, som är aktiva på den svenska ränte- och/eller valutamarknaden.

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

fungerade dåligt. Däremot påpekar ett antal aktörer att marknaden för svenska kronor har fungerat bättre än marknaderna för andra jämförbara valutor under coronakrisen.

På frågan om de ser någon viktig faktor som framöver kan komma att påverka hur marknaden fungerar svarade de flesta aktörerna att framför allt effekterna av åtgärderna för att begränsa coronapandemin kan komma att påverka hur marknaden fungerar. Att banker inte kan eller vill förmedla affärer som marknadsgaranter mellan olika aktörer och att likviditeten fortsatt är låg nämns också som negativt påverkande faktorer.

#### **Svenska räntemarknaden upplevs fungera sämre än tidigare**

Drygt 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. Det är ungefär samma förhållande som i höstas. Det är däremot fler än i höstas som tycker att likviditeten på företagsobligationsmarknaden och marknaden för säkerställda obligationer är dålig eller mycket dålig. Liksom för valutamarknaden anser många aktörer att effekterna av coronapandemin kan påverka hur räntemarknaderna fungerar 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 de alltid använder dem. Jämfört med enkäten i höstas är det dock en liten förskjutning av andelen som säger sig alltid använda elektroniska handelsplattformar till andelen som säger sig använda dem ofta. Sju av tio av valutamarknadsaktörerna uppger att de sällan eller aldrig använder algoritmer och detta är fler än i höstas. Vad gäller handeln med svenska statsobligationer så uppger var tredje aktör att de använder elektroniska handelsplattformar, vilket är en minskning sedan i höstas då hälften uppgav att de gjorde det. Det är fortfarande mycket ovanligt att använda algoritmbaserad handel för obligationer.

## Risker och riskfaktorer

Konsekvenser för ekonomin och de finansiella marknaderna till följd av coronapandemin är den riskfaktor som aktörerna oftast nämner

I enkäten bad vi 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 fortsatt spridning av coronaviruset och konsekvenser för ekonomin och de finansiella marknaderna till följd av spridningen. Flera aktörer nämner dessutom risker med global recession, hög volatilitet på ränte- och valutamarknaden samt risken för att aktörer slås ut eller försvinner från de finansiella marknaderna, vilket skulle kunna leda till minskad marknadslikviditet. Ett antal aktörer tar även upp cyberrisker samt nya regleringar och rapporteringskrav. Andra riskfaktorer som nämns är kredit- och likviditetsrisker, risker förknippade med den svenska bostadsmarknaden samt klimatrisker, men dessa riskfaktorer nämns av betydligt färre svarande än vid tidigare enkäter.

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

Jämfört med enkäten under hösten 2019 är det en lägre andel som svarar att de tar höga risker i termer av positionering. Fyra tiondelar av aktörerna beskriver sitt generella risktagande som lågt eller mycket lågt. Lika många beskriver det som neutralt (det vill säga varken högt eller lågt, se diagram 1). Endast en sjättedel av aktörerna beskriver sitt risktagande som högt och inga aktörer anser att de tar mycket höga risker.

Aktörerna fick även svara på om de anser sig ha förändrat sitt risktagande de senaste sex månaderna. Drygt hälften anser sig ha minskat sitt risktagande medan knappt fyra av tio säger sig ta lika stora risker som tidigare, vilket illustreras i diagram 2. Delgruppen investerare uppger sig i hög grad ligga kvar med samma riskexponering som tidigare. Marknadsгарanter och emittenter uppger sig i högre grad ha minskat sin riskexponering.<sup>4</sup> Anledningen till detta är enligt aktörerna att osäkerheten och volatiliteten ökat och likviditeten försämrats på de finansiella marknaderna till följd av coronapandemin.

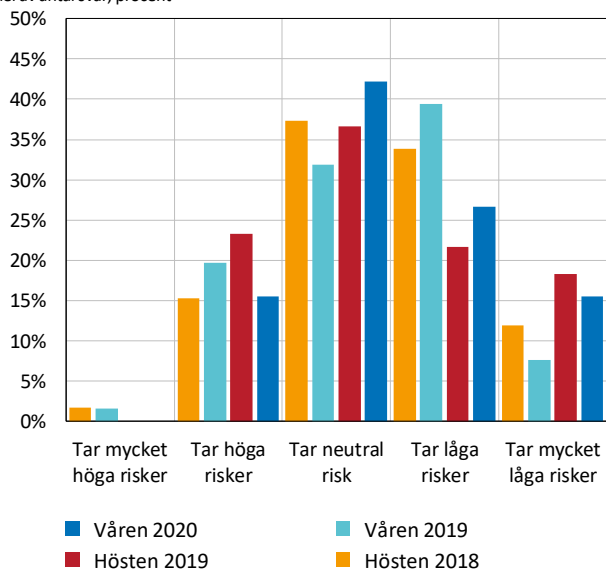
Aktörerna fick också uppge hur väl förberedda de bedömer sig vara på att hantera ett antal riskfaktorer: *kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker, legala risker, likviditetsrisker, cyberrisker* och *klimatrelaterade risker*.<sup>5</sup> De allra flesta anser sig generellt vara väl förberedda när det gäller kredit- och motpartsrisker, marknadsrisker och likviditetsrisker, men endast hälften anser sig vara väl förberedda när det gäller legala risker som exempelvis förändrad lagstiftning eller compliancerisker. Bara var tredje aktör anser sig vara väl förberedd på att hantera cyberrisker, vilket är oförändrat sedan höstens enkät. Endast tre av tio anser sig vara väl förberedda för klimatrisker. En relativt stor andel av aktörerna uppger dock att de inte har någon uppfattning om hur väl förberedda de är inför cyberrisker (var femte svarande) respektive klimatrelaterade risker (var fjärde svarande).

<sup>4</sup> Respondenterna har fått klassificera sin roll på marknaden som antingen emittent/låntagare, investerare/placerare eller marknadsгарant/återförsäljare.

<sup>5</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.

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

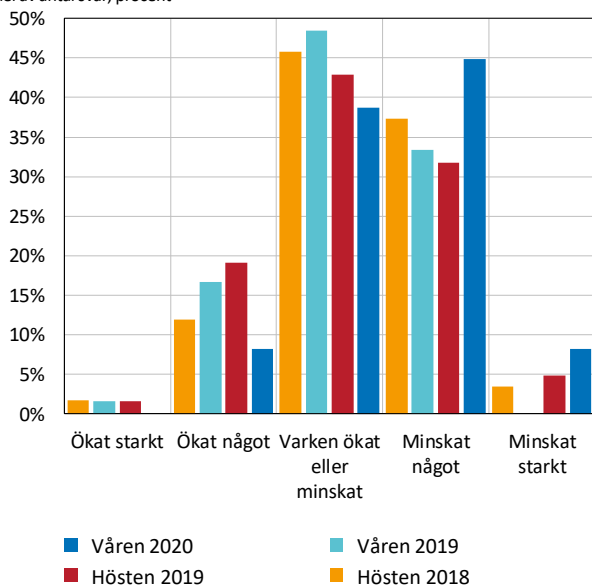
Andel av antal svar, procent



Anm: 45 svar totalt (våren 2020).

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

Andel av antal svar, procent



Anm: 49 svar totalt (våren 2020).

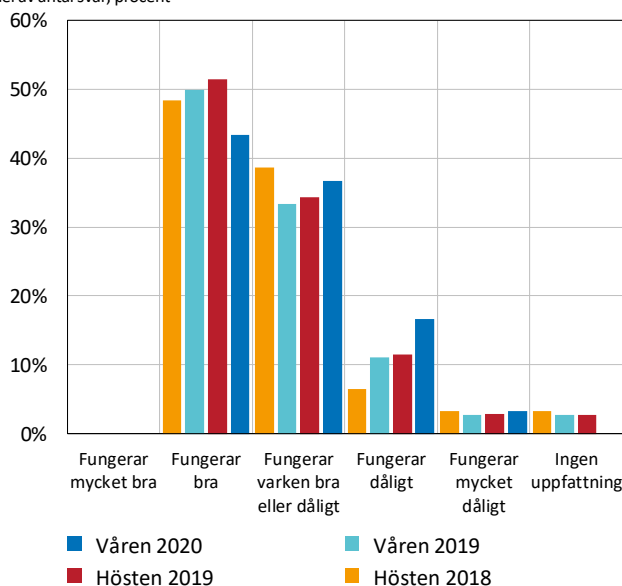
## Marknaden för valutahandel i svenska kronan

### Valutamarknaden för svenska kronor upplevs fungera väl givet omständigheterna

Fyra av tio aktörer anser att marknaden för valutahandel i den svenska kronan fungerar bra och var femte att den fungerar dåligt eller mycket dåligt (se diagram 3). Jämfört med Finansmarknadsenkäten hösten 2019 är det en något högre andel som svarar att de tycker att marknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt. Flera aktörer framhåller liksom tidigare att marknadslikviditeten är viktig för hur väl marknaden upplevs fungera. De menar att det främst är en försämring av marknadslikviditeten som gör att marknaden nu fungerar sämre. I det avseendet framhåller dock flera att kronmarknaden har fungerat bättre än marknaderna för andra jämförbara valutor under coronakrisen. Dessutom uppger aktörerna att marknaden fungerade bättre och att likviditeten var bättre vid svarstillfället än vad de var i mars i år, då marknadsturbulensen var som värst.

**Diagram 3. Vad är er bedömning av funktionssättet på marknaden för SEK för närvarande?**

Andel av antal svar, procent



Anm: 30 svar totalt (våren 2020).

Aktörerna fick också svara på om de ser någon viktig faktor som framöver kan komma att påverka hur marknaden fungerar. De flesta aktörerna anger då att framför allt effekterna av åtgärderna för att begränsa coronapandemin kan komma att påverka hur marknaden fungerar. Aktörerna nämner även att de upplever att många banker blivit alltmer ovilliga eller säger sig sakna möjlighet att förmedla affärer som marknadsgaranter mellan olika aktörer. Detta uppges leda till att marknaden fungerar dåligt i dagsläget och riskerar att göra det även framöver. Lägre likviditet på grund av att aktörer väljer att dra sig ur marknaden nämns också som en negativ faktor.

I enkäten bad vi aktörerna att bedöma marknadslikviditeten på avista- respektive terminsmarknaden (inklusive marknaden för valutaswappar<sup>6</sup>) för svenska kronan gentemot övriga G10-valutor.<sup>7</sup> Likviditeten på båda dessa marknader uppges ha försämrats något jämfört med vid höstens enkät. Framför allt är det en ökning i andelen som svarar att

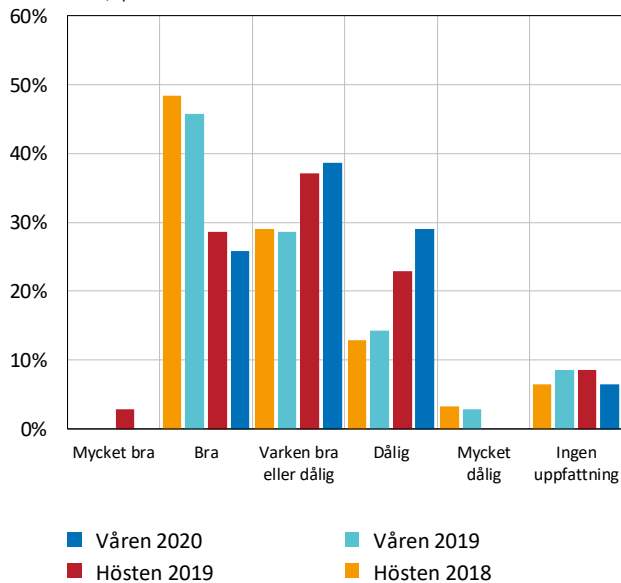
<sup>6</sup> En valutaswap (eller FX-swap) är ett avtal mellan två parter om att byta en viss valuta mot en annan valuta under en i förväg bestämd tidsperiod och i enlighet med vissa villkor.

<sup>7</sup> G10-valutorna utgörs av de tio mest handlade valutorerna i världen: amerikansk dollar, euro, brittiskt pund, japansk yen, australisk dollar, nyzeeländsk dollar, kanadensisk dollar, schweizerfranc, norsk krone och svensk krona.

likviditeten på terminsmarknaden är dålig. Tre av tio svarar i vårens enkät att likviditeten såväl på terminsmarknaden som på avistamarknaden är dålig, vilket är en större andel än vid höstens enkät då endast två av tio uppgav detta som svar. Ingen uppger att likviditeten på dessa marknader är mycket dålig. En fjärdedel av aktörerna bedömer att likviditeten på både avista- och terminsmarknaden är god. Dessa resultat redovisas i diagram 4 och 5. Att marknadslikviditeten på avista- och terminsmarknaderna försämrats framkommer också då aktörerna bedömer förändringen i likviditet på dessa marknader. Knappt två tredjedelar uppger att likviditeten på avistamarknaden har försämrats. Motsvarande andel för terminsmarknaden är knappt tre fjärdedelar. Dessa resultat finns i diagram 17 och 18 i Bilaga 1.

**Diagram 4. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på avistamarknaden för SEK (gentemot G10-valutorna)?**

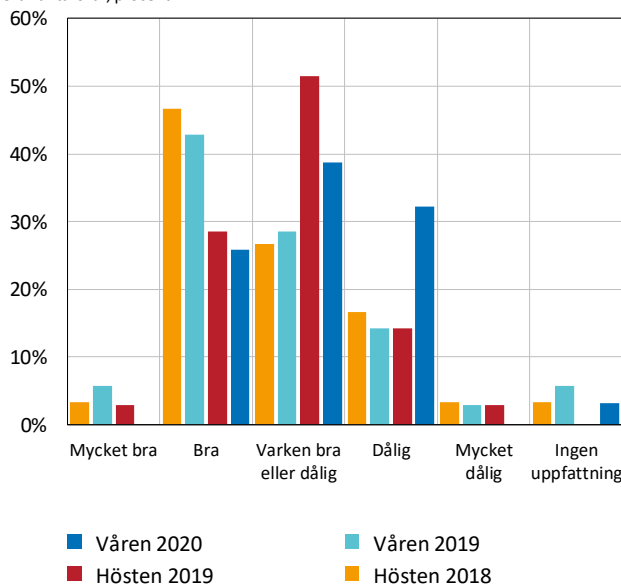
Andel av antal svar, i procent



Anm: 31 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 5. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på terminsmarknaden för SEK (gentemot G10-valutorna)?**

Andel av antal svar, procent



Anm: 31 svar totalt (våren 2020).

Slutligen bad vi aktörerna att också bedöma vilka drivkrafter som de anser har varit de viktigaste bakom den svenska kronans kursutveckling under de senaste sex månaderna.



Återigen anger aktörerna att konsekvenserna av coronapandemin har varit den främsta faktorn. Några aktörer nämner även Riksbankens penningpolitik som den viktigaste drivkraften.

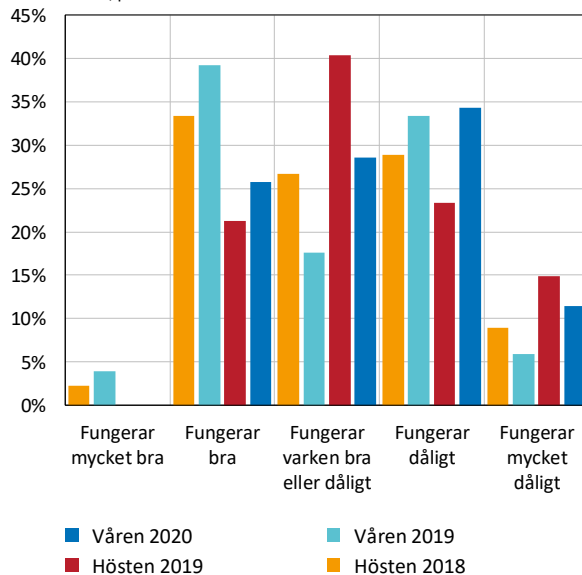
## Den svenska räntemarknaden

### Svenska räntemarknaden upplevs fungera sämre än tidigare

Det är fortsatt ungefär fyra tiondelar som anser att den svenska räntemarknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt (se diagram 6). Var fjärde svarande anser dock att räntemarknaden fungerar bra, vilket är en något högre andel än i senaste enkäten. Knappt tre tiondelar av aktörerna anser att marknaden varken fungerar bra eller dåligt, vilket är en minskning jämfört rapporten från hösten 2019. Jämfört med i höstas är det också en större skillnad mellan hur olika aktörer upplever att den svenska räntemarknaden fungerar generellt. Bland de olika typerna av aktörer (emittenter, investerare och marknadsgaranter) är det framför allt investerarna som anser att marknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt. Emittenter svarar i stället oftare än andra att marknaden generellt fungerar väl.

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

Andel av antal svar, procent



Anm. 35 svar totalt (våren 2020).

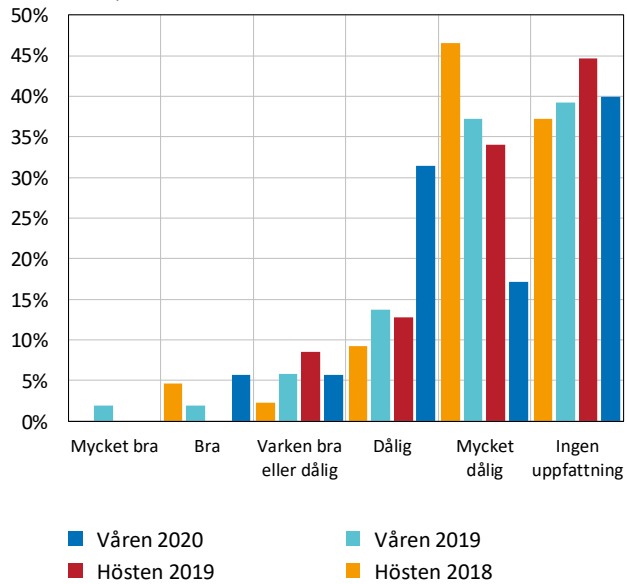
Aktörerna fick även uppge den främsta anledningen till sina svar. En majoritet av de som anser att räntemarknaden fungerar dåligt nämner att likviditeten är dålig. Många aktörer nämner konsekvenserna av coronapandemin som en anledning till detta, men även Riksbankens statsobligationsköp. En annan anledning som nämns är att marknadsgaranterna i mindre utsträckning kan eller vill förmedla affärer mellan olika aktörer och därför inte underhåller marknaden på samma sätt som tidigare. Delmarknaderna för ränteswappar<sup>8</sup> och säkerställda obligationer upplevs dock fungera bättre än till exempel marknaden för statsobligationer.

Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för statsskuldsväxlar anses för närvarande vara dålig eller mycket dålig enligt nästan hälften av de svarande (se diagram 7). Generellt sett betraktar investerare likviditeten som sämre än till exempel emittenter (se diagram 19 i Bilaga 1). Resultaten är ungefär i linje med svaren i Finansmarknadsenkäten hösten 2019, men det är fler som upplever likviditeten som dålig och färre som upplever den som mycket dålig.

<sup>8</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 bad vi aktörerna bedöma funktionssätt och marknadslikviditet i ränteswappar (SEK/SEK).

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

Andel av antal svar, procent

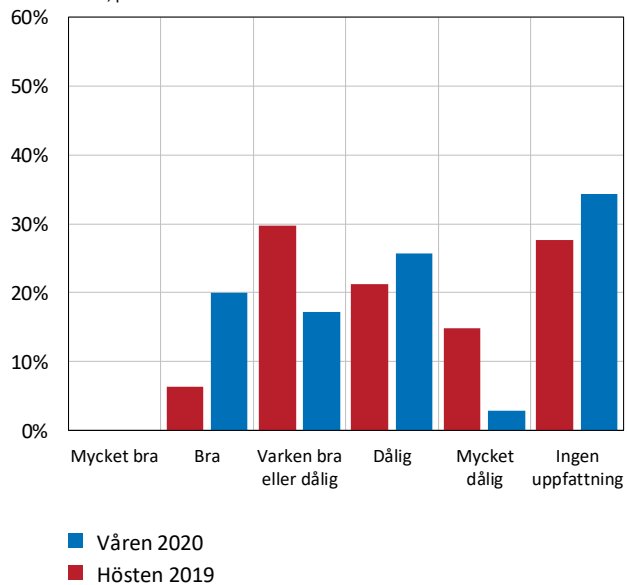


Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

Tre av tio svarande anser att marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för både reala och nominella obligationer är dålig eller mycket dålig (se diagram 8 och 9 samt diagram 23 i Bilaga 1 för tidigare historik). En stor andel svarande uppger dock att de saknar uppfattning, framför allt när det gäller reala statsobligationer.

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

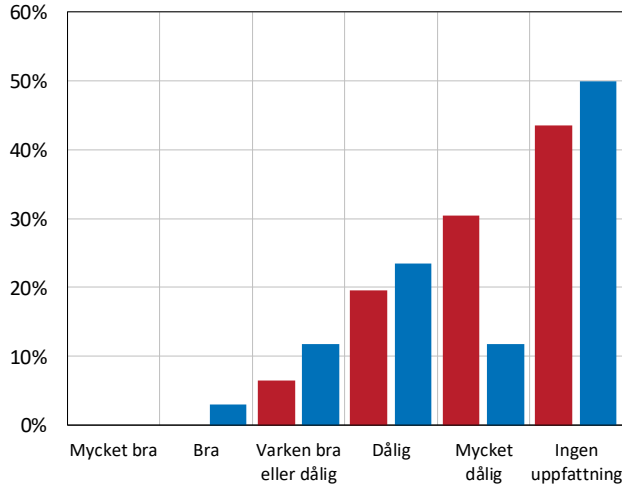
Andel av antal svar, procent



Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

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

Andel av antal svar, procent



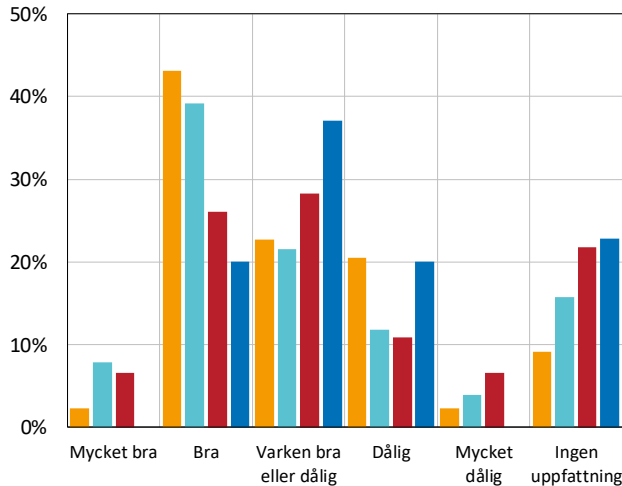
■ Våren 2020  
■ Hösten 2019

Anm: 34 svar totalt (våren 2020).

Marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer anses av en femtedel av de svarande vara bra, vilket är något färre än vid höstens enkät då en fjärdedel ansåg den vara bra (se diagram 10). Ingen respondent anser längre att marknadslikviditeten för säkerställda obligationer är mycket bra. En fjärdedel av aktörerna svarar att de inte har någon uppfattning.

**Diagram 10. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer?**

Andel av antal svar, procent



■ Våren 2020      ■ Våren 2019  
■ Hösten 2019      ■ Hösten 2018

Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

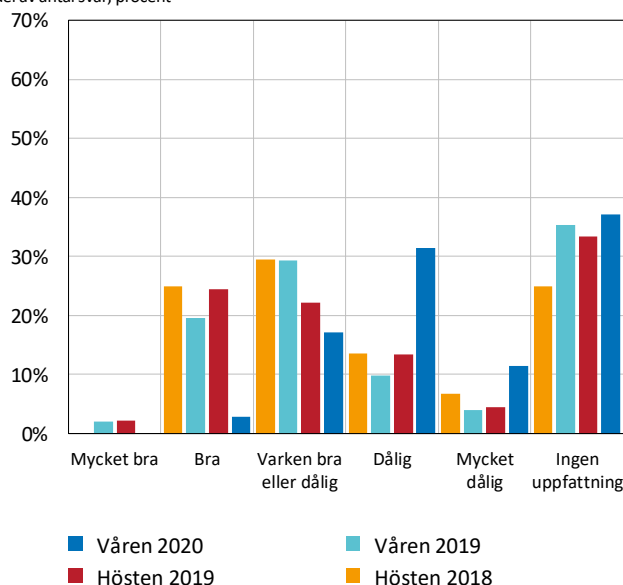
Marknadslikviditeten för ränteswappar anses fortfarande vara god eller mycket god enligt drygt hälften av aktörerna. Detta är en något lägre andel än i höstas då två tredjedelar ansåg att likviditeten var god eller mycket god (se diagram 22 i Bilaga 1). En femtedel av aktörerna anger att de saknar uppfattning.

Drygt fyra tiondelar av aktörerna anger att marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagsobligationer, både med högt kreditbetyg (på engelska

*investment grade*<sup>9)</sup> och lågt kreditbetyg (på engelska *high yield*<sup>10)</sup>), är dålig eller mycket dålig (se diagram 11 och 12). Det är en kraftig ökning jämfört med svaren i höstens enkät då knappt två av tio ansåg att marknadslikviditeten var dålig eller mycket dålig. Det är framför allt investerarna som anser att likviditeten är dålig medan marknadsgaranterna inte upplever likviditeten som ett lika stort problem. Andelen svarande som anger att de inte har någon uppfattning är mycket stor. För företagsobligationer med högt kreditbetyg är det knappt fyra av tio som svarar att de inte har någon uppfattning och för företagsobligationer med lågt kreditbetyg är det hälften som svarar att de inte har någon uppfattning.

**Diagram 11. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för företagsobligationer, investment grade?**

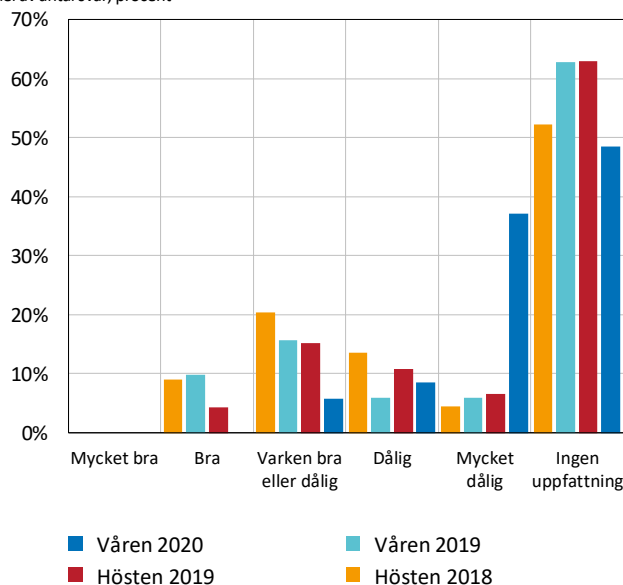
Andel av antal svar, procent



Anm: 34 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 12. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för företagsobligationer, high yield?**

Andel av antal svar, procent



Anm: 34 svar totalt (våren 2020).

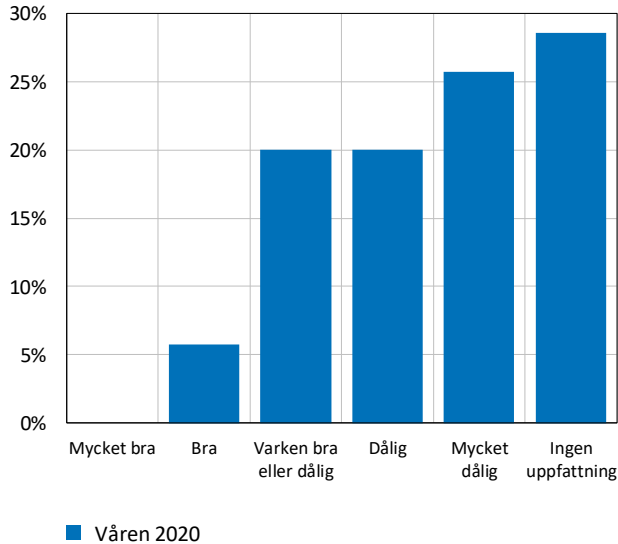
<sup>9</sup> Motsvarande ett kreditbetyg på som lägst BBB- eller motsvarande.

<sup>10</sup> Motsvarande ett kreditbetyg på BB till C eller motsvarande.

I enkäten fick aktörerna för första gången ange sin uppfattning om marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagscertifikat. Knappt hälften av de svarande bedömer marknadslikviditeten som dålig eller mycket dålig (se diagram 13). Nästan tre av tio anger att de inte har någon uppfattning.

**Diagram 13. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för företagscertifikat?**

Andel av antal svar, procent



Anm: 35 svar totalt.

Aktörerna fick även bedöma hur marknadslikviditeten på sekundärmarknaden förändrats de senaste sex månaderna och beskriva vilka drivkrafter de anser har varit de viktigaste.<sup>11</sup> I princip alla aktörer som överhuvudtaget uppger sig ha en uppfattning anser att marknadslikviditeten på sekundärmarknaden, för samtliga svenska räntebärande tillgångsslag, är oförändrad eller försämrad.

Det är framför allt för säkerställda obligationer, företagsobligationer och företagscertifikat som aktörerna upplever att marknadslikviditeten försämrats. Två tredjedelar av dem ser en försämring för dessa tillgångsslag. Likviditeten för resterande tillgångsslag (statsskuldväxlar, nominella och reala statsobligationer samt ränteswappar) anses inte ha försämrats lika mycket. Mellan en och två femtedelar av de svarande anser att marknadslikviditeten för dessa tillgångsslag har blivit något sämre eller mycket sämre de senaste sex månaderna.

Konsekvenser för både ekonomin och de finansiella marknaderna med anledning av coronapandemin uppges som den främsta drivkraften bakom förändringen av marknadslikviditeten de senaste sex månaderna. Liksom vid tidigare undersökningar nämns även kreditrisker, regleringar, bankers ovilja att agera marknadsgaranter samt Riksbankens köp av räntepapper som likviditetspåverkande faktorer.

Fortsatta negativa konsekvenser till följd av pandemin anses av många aktörer kunna påverka marknadens sätt att fungera framöver. Flera svarande nämner även att om antalet marknadsgaranter fortsätter minska är detta en viktig faktor som kan påverka marknaden negativt framöver. Även Riksbankens köp av räntepapper och en ökad statsskuld bedöms kunna komma att påverka marknaden.

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

## 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 liksom vid tidigare enkät tillfällen 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 (se diagram 24 i Bilaga 1).<sup>12</sup> Jämfört med resultatet i Finansmarknadsenkäten hösten 2019 är det något färre som uppger sig alltid använda elektroniska plattformar och i stället något fler som anger att de ofta använder dem. En orsak till detta är sannolikt att handel generellt sett blir mer manuell i tider av stora rörelser på de finansiella marknaderna, vilket får stöd av kommentarer som lämnats i de öppna svaren.

Drygt en femtedel av aktörerna som är aktiva på marknaden för valutahandel i den svenska kronan uppger sig ofta använda algoritmer i sin handel med svenska kronan, medan två femtedelar uppger sig aldrig använda dem (se diagram 25 i Bilaga 1).<sup>13</sup> Jämfört med resultatet senast är det en större andel som uppger att de aldrig eller sällan använder algoritmer. Anledningen är sannolikt densamma som för minskningen i användning av elektroniska handelsplattformar.

Jämfört med i valutahandeln är elektroniska hjälpmedel fortfarande relativt ovanliga i handeln med svenska statsobligationer, särskilt när det kommer till algoritmbaserad handel. Tre av tio svarande anger att de ofta eller alltid använder elektroniska plattformar. Det är något färre än vid den senaste enkäten då hälften angav att de använde elektroniska plattformar (se diagram 26 i Bilaga 1). Två tredjedelar uppger att de sällan eller aldrig använder algoritmer i sin handel (se diagram 27 i Bilaga 1), och de flesta svarar att de heller inte ökat sin användning de senaste sex månaderna.

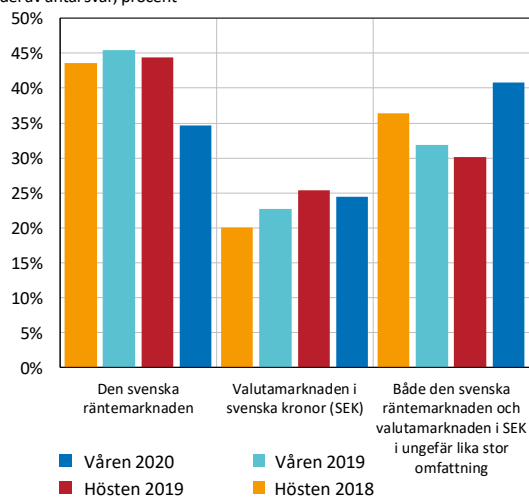
<sup>12</sup> Elektroniska handelsplattformar är datoriserade handelsrum som förmedlar kontakten mellan köpare och säljare samt tillhandahåller information om de aktuella priserna för olika valutapar.

<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 14. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?**

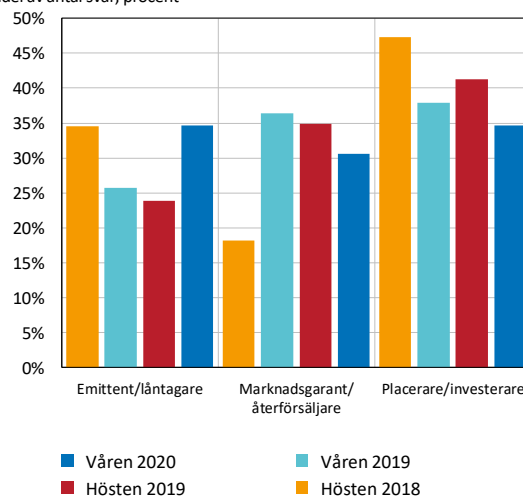
Andel av antal svar, procent



Anm: 49 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 15. Vilken roll har ni primärt på den marknaden/de marknaderna?**

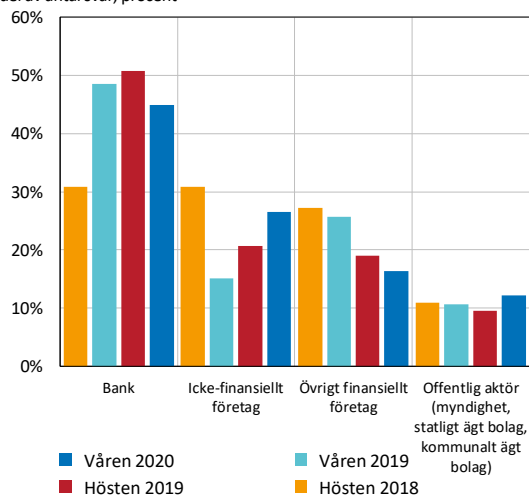
Andel av antal svar, procent



Anm: 49 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 16. Vilken sektor tillhör ni primärt?**

Andel av antal svar, procent

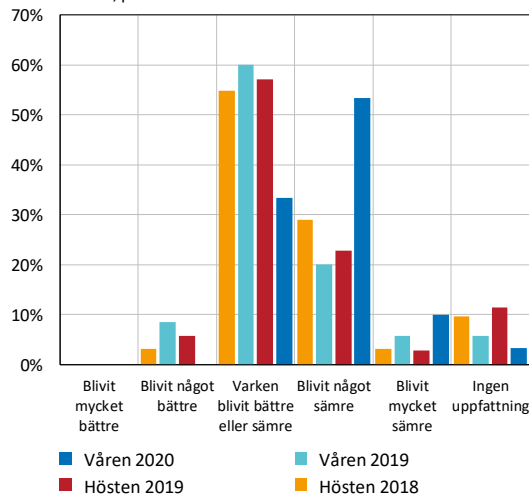


Anm: 49 svar totalt (våren 2020).



**Diagram 17. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten i SEK har förändrats under de senaste 6 månaderna på avistamarknaden?**

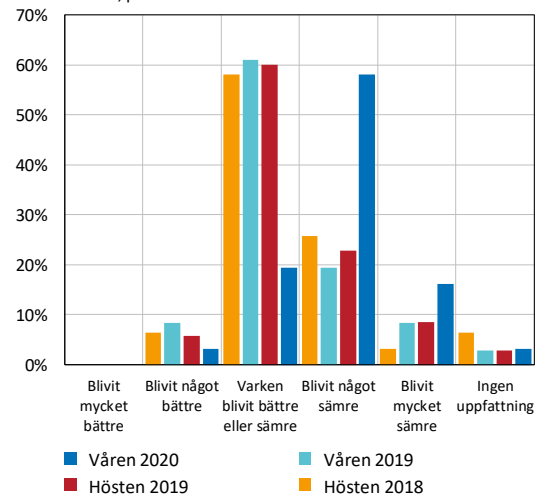
Andel av antal svar, procent



Anm: 31 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 18. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten i SEK har förändrats under de senaste 6 månaderna på terminsmarknaden?**

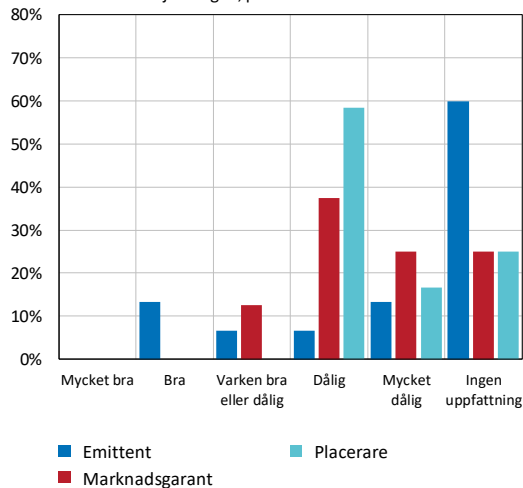
Andel av antal svar, procent



Anm: 31 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 19. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för statsskuldsväxlar?**

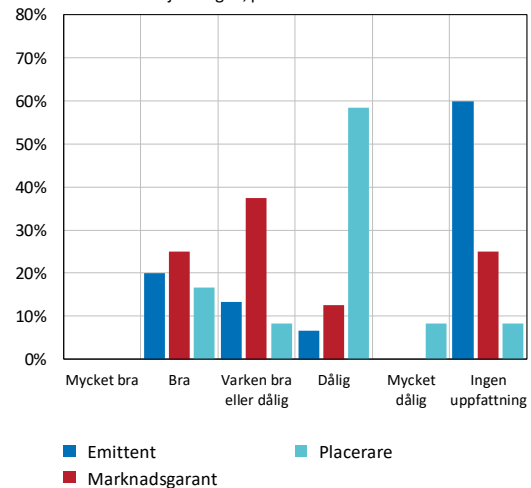
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm: 35 svar totalt, varav 15 emittenter, 8 marknadsgaranter, 12 investerare.

**Diagram 20. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för nominella statsobligationer?**

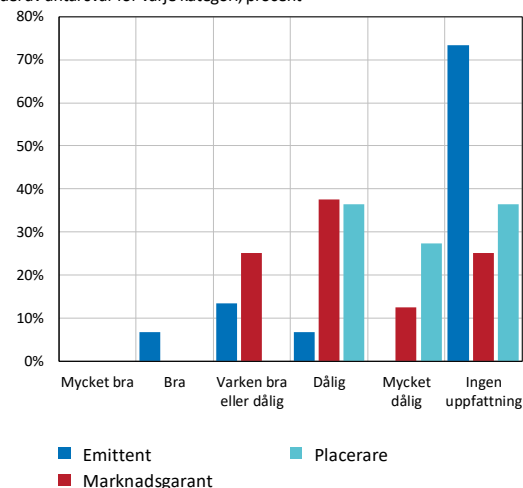
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm: 35 svar totalt, varav 15 emittenter, 8 marknadsgaranter, 12 investerare.

**Diagram 21. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för reala statsobligationer?**

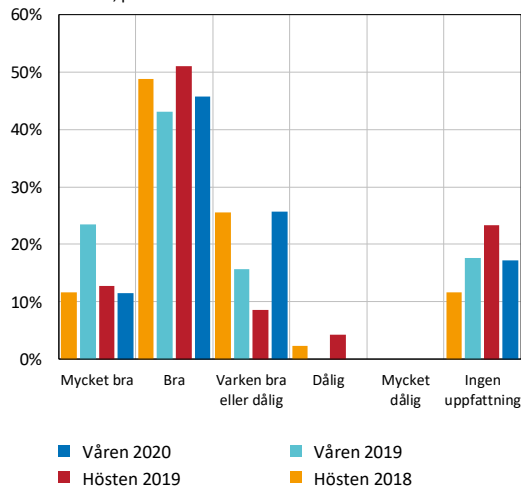
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm: 35 svar totalt, varav 15 emittenter, 8 marknadsgaranter, 12 investerare.

**Diagram 22. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för ränteswappar (SEK/SEK)?**

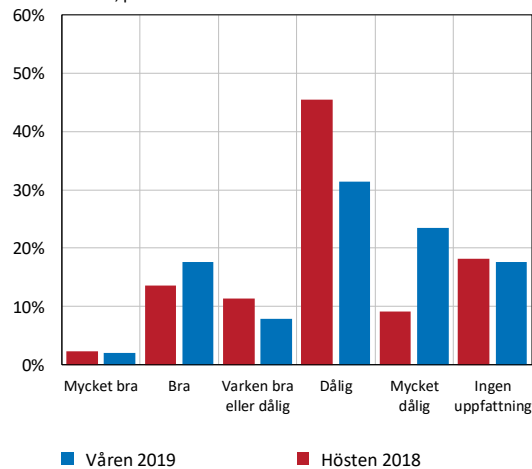
Andel av antal svar, procent



Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 23. Vad är din bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för statsobligationer?**

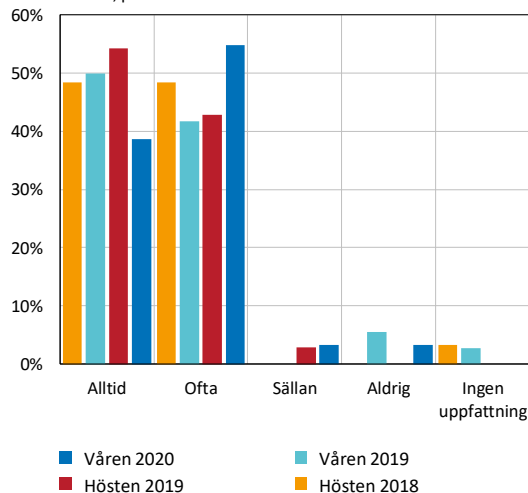
Andel av antal svar, procent



Anm: 45 svar (hösten 2018) och 51 svar (våren 2019) totalt. Sedan hösten 2019 delas frågan istället upp i kategorierna reala och nominella statsobligationer (se diagram 8 och 9).

**Diagram 24. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er valutahandel med SEK?**

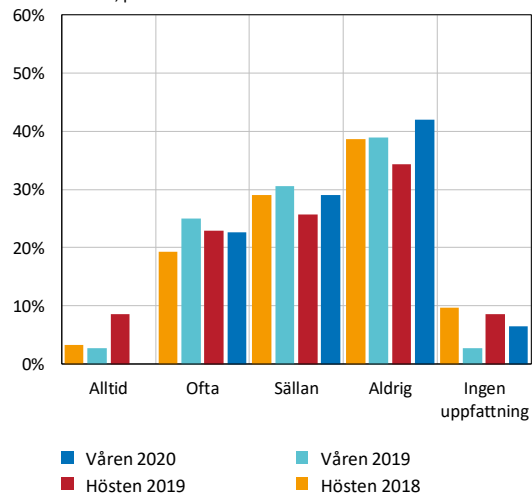
Andel av antal svar, procent



Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 25. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er valutahandel med SEK?**

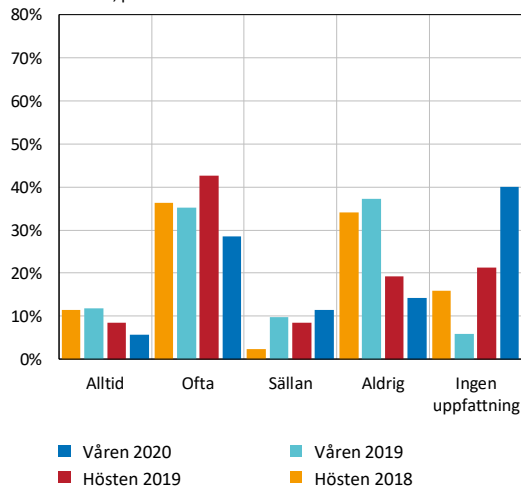
Andel av antal svar, procent



Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 26. I vilken utsträckning använder ni elektroniska plattformar i er handel med svenska statsobligationer?**

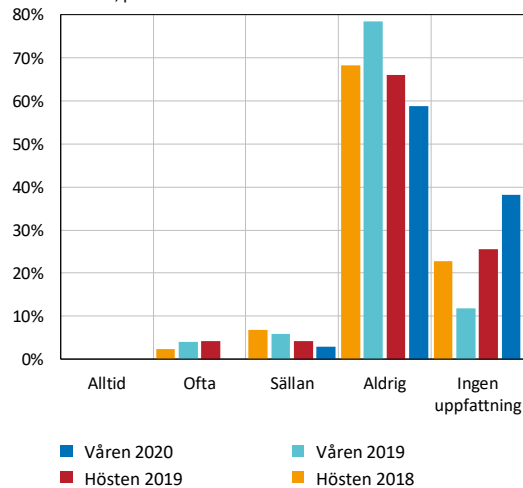
Andel av antal svar, procent



Anm: 35 svar totalt (våren 2020).

**Diagram 27. I vilken utsträckning använder ni algoritmer i er handel med svenska statsobligationer?**

Andel av antal svar, procent



Anm: 34 svar totalt (våren 2020).



**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)