

Finansmarknads- enkäten

Hösten 2023

November 2023

Innehållsförteckning

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

1 Enkätresultat – hösten 2023

Två gånger per år skickar Riksbanken ut Finansmarknadsenkäten till aktörer som är aktiva på de svenska valuta- och räntemarknaderna. Syftet är att ta reda på aktörernas syn på de svenska finansiella marknaderna – hur dessa fungerar, hur marknadsaktiviteten ser ut och hur stora risker aktörerna tar. I denna rapport redovisar vi resultaten från den enkät som aktörerna besvarade under perioden 21 september till 9 oktober 2023. Vi redovisar endast deras svar och inte Riksbankens bedömningar.

Denna gång har 68 aktörer av 106 tillfrågade svarat på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens på 64 procent, vilket är något högre än den senaste enkäten, som besvarades under våren 2023.

Sedan våren har aktörerna fått en mindre pessimistisk syn på funktions sättet och likviditeten på den svenska räntemarknaden och en majoritet anser nu att valutamarknaden för svenska kronor fungerar bra.

- **De flesta aktörer på de svenska valuta- och räntemarknaderna anser sig ta neutrala eller låga risker.** En fjärdedel svarar att de har minskat sitt risktagande de senaste sex månaderna och sex av tio beskriver sitt risktagande som oförändrat. Precis som i våras beskriver knappt hälften sitt risktagande som lågt eller mycket lågt, men det är något fler som anser sig ta mycket låga risker. Andelen som anser sig ta höga eller mycket höga risker är ungefär lika stor som då. Bland anledningarna till att man har minskat sitt risktagande eller håller risktagandet på en låg nivå nämner flera i fritextsvaren geopolitisk osäkerhet samt risker kopplade till inflationen och högre räntor.
- **En majoritet av aktörerna tycker att valutamarknaden för svenska kronor fungerar bra.** Det kan jämföras med i våras då det var knappt hälften. De som tycker att marknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt är dessutom färre. Ungefär hälften anser att likviditeten på avista- och terminsmarknaden varken är bra eller dålig och knappt hälften, vilket är något fler aktörer än i våras, anser att marknadslikviditeten är bra. Över två tredjedelar anser att marknadslikviditeten varit oförändrad de senaste sex månaderna. Fritextsvaren visar att förbättrad likviditet, om än ojämn, på marknaden är den främsta anledningen till bättre funktionssätt.
- **Färre aktörer anser att den svenska räntemarknaden fungerar dåligt.** Fyra av tio anser att räntemarknaden fungerar dåligt eller mycket dåligt, vilket kan jämföras med sex av tio från vårens undersökning. Den mindre pessimistiska synen på räntemarknaden märks också i det faktum att färre anser att marknaden fungerar mycket dåligt – från en tredjedel i våras till mindre än en tiondel under hösten. En tredjedel anser att marknaden fungerar bra vilket är en fördubbling mot i våras.

I fritextsvaren nämner flera aktörer att Riksbankens försäljning av statsobligationer förbättrat likviditeten och att denna förväntas bli ännu bättre framöver. Riksbankens tidigare värdepappersköp och hur dessa har påverkat likviditeten nämns som främsta anledningarna till att räntemarknaden fungerar dåligt.

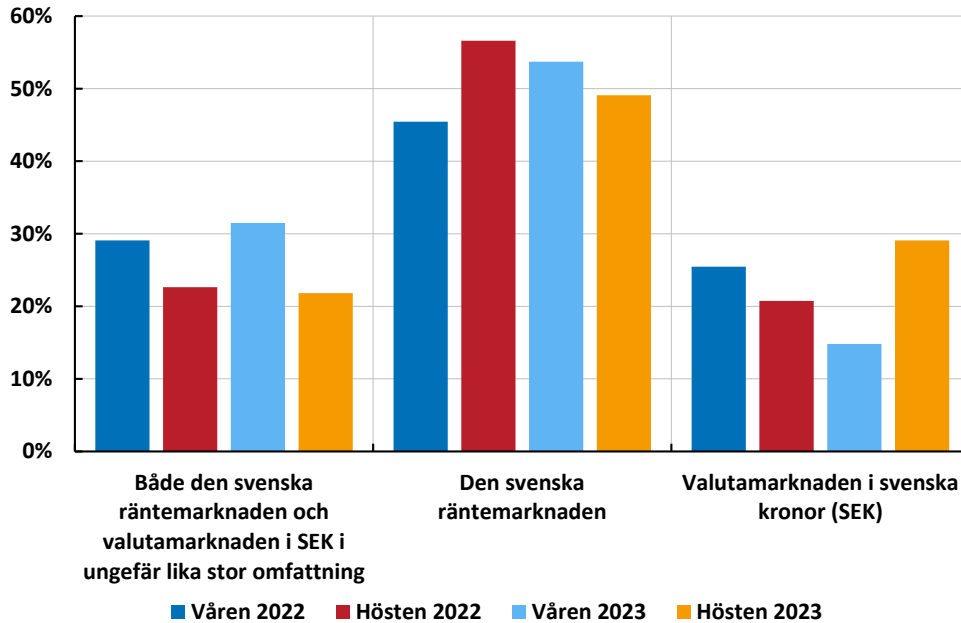
- Avseende marknaden för statsskuldväxlar svarar tre av tio att likviditeten är dålig eller mycket dålig mot vårens fem av tio. Vad gäller nominella statsobligationer menar drygt fyra av tio att likviditeten är dålig eller mycket dålig, jämfört med sex av tio i våras. Av de som har en uppfattning om reala statsobligationer anser en majoritet att likviditeten är fortsatt mycket dålig, men det är färre än i vårens enkät. Två tiondelar anser att likviditeten på marknaden för statsskuldväxlar och nominella statsobligationer är bra eller mycket bra.
- En majoritet av aktörerna bedömer att marknadslikviditeten för statsobligationer har blivit bättre sedan Riksbanken började sälja statsobligationer.¹
- Likviditeten för säkerställda obligationer anses ha blivit bättre de senaste sex månaderna. En av tio svarar att likviditeten är dålig eller mycket dålig, vilket kan jämföras med en tredjedel i våras. Fyra av tio anser att likviditeten är bra eller mycket bra. Av de aktörer som har en uppfattning om likviditeten på marknaden för ränteswappar anser fyra av tio att marknaden fungerar bra, vilket är en förbättring sedan i våras, samtidigt som endast en av tio anser att marknaden fungerar dåligt.
- Likviditeten på företagspappersmarknaden anses också ha förbättrats och färre aktörer bedömer att likviditeten är dålig eller mycket dålig för segmentet investment grade och för företagscertifikat. Det är dock mycket få som anser att likviditeten är bra.

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.

2 Marknadsaktörer och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

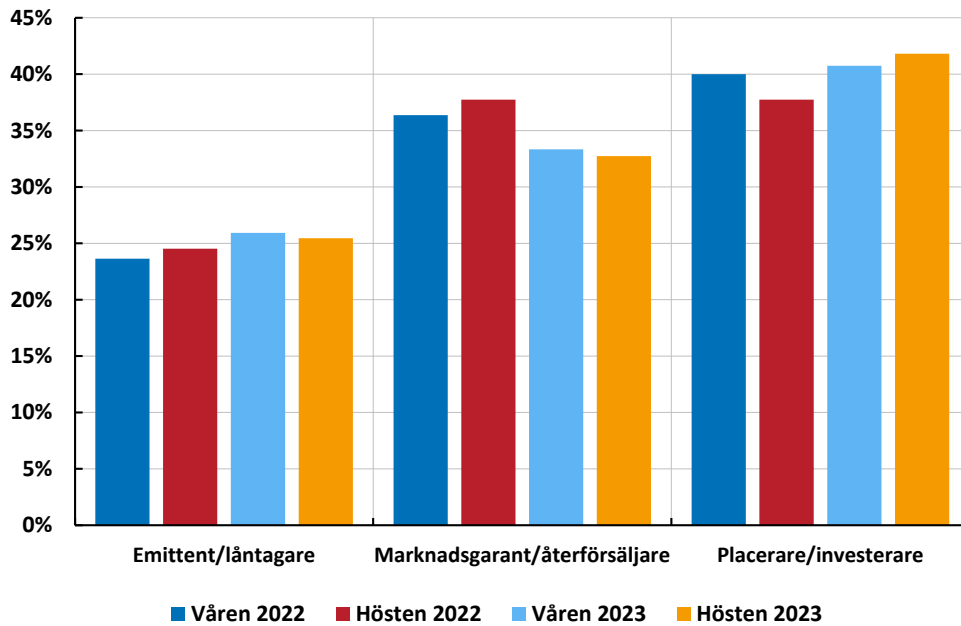
Andel av antal svar, procent



Anm. 55 svar totalt (hösten 2023).

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

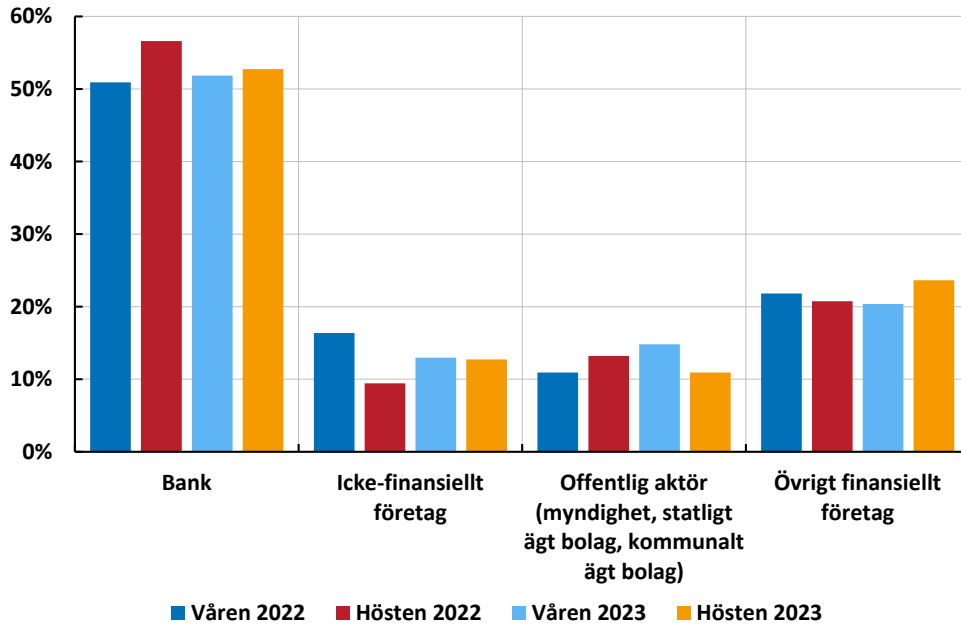
Andel av antal svar, procent



Anm. 55 svar totalt (hösten 2023).

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

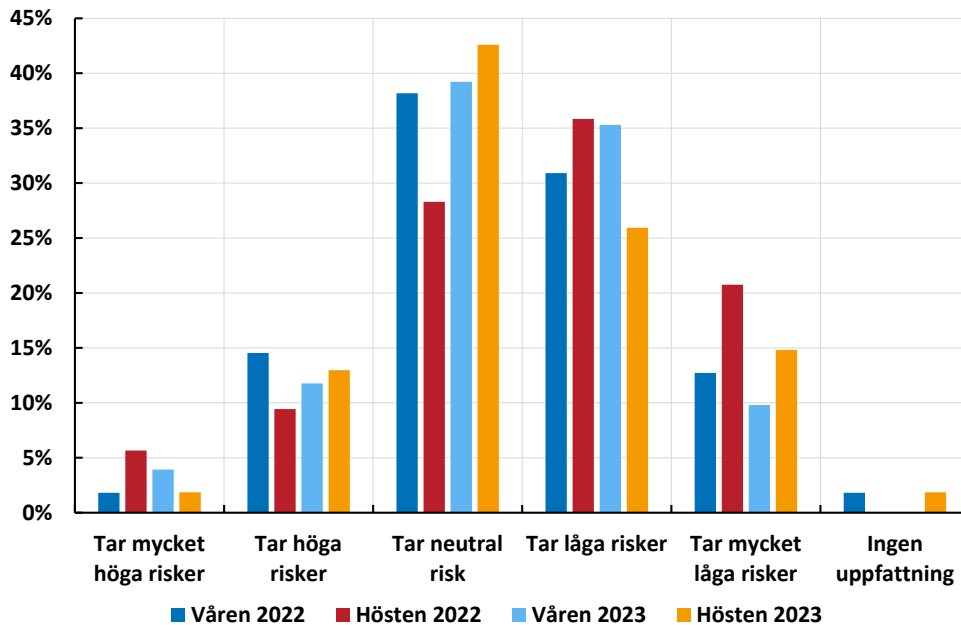
Andel av antal svar, procent



Anm. 55 svar totalt (hösten 2023).

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

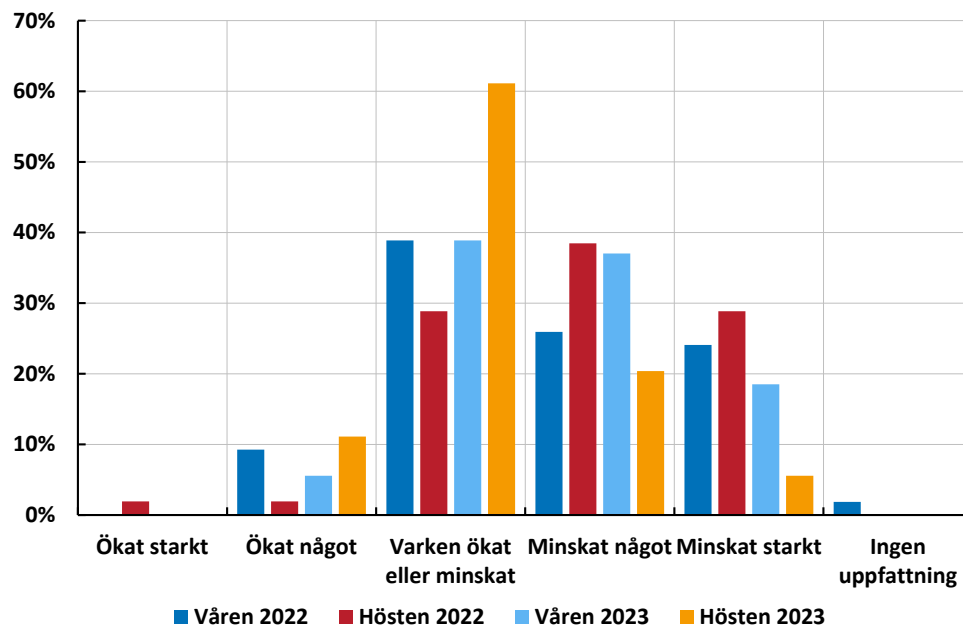
Andel av antal svar, procent



Anm. 54 svar totalt (hösten 2023).

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

Andel av antal svar, procent

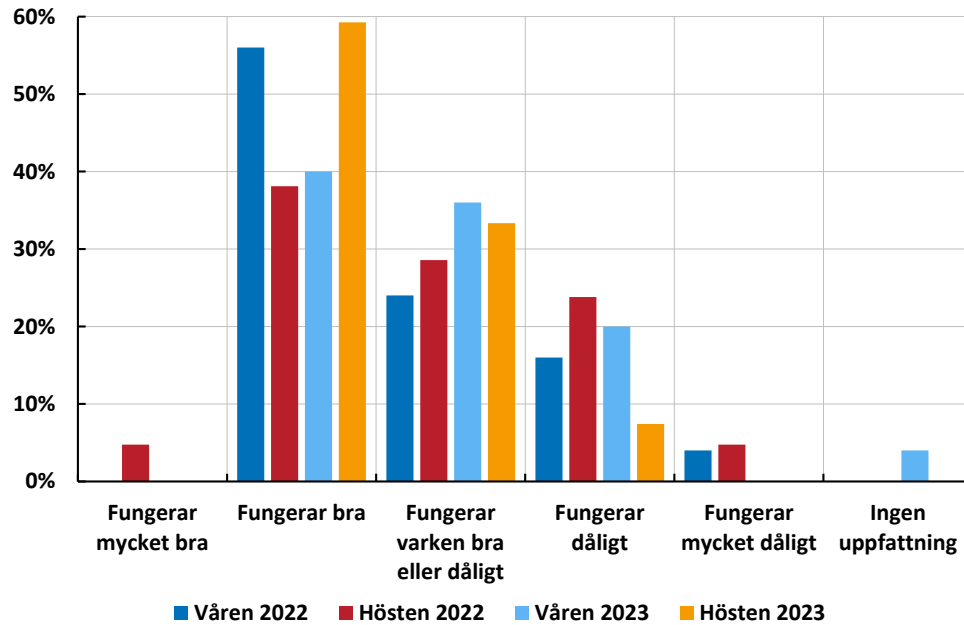


Anm. 54 svar totalt (hösten 2023).

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

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

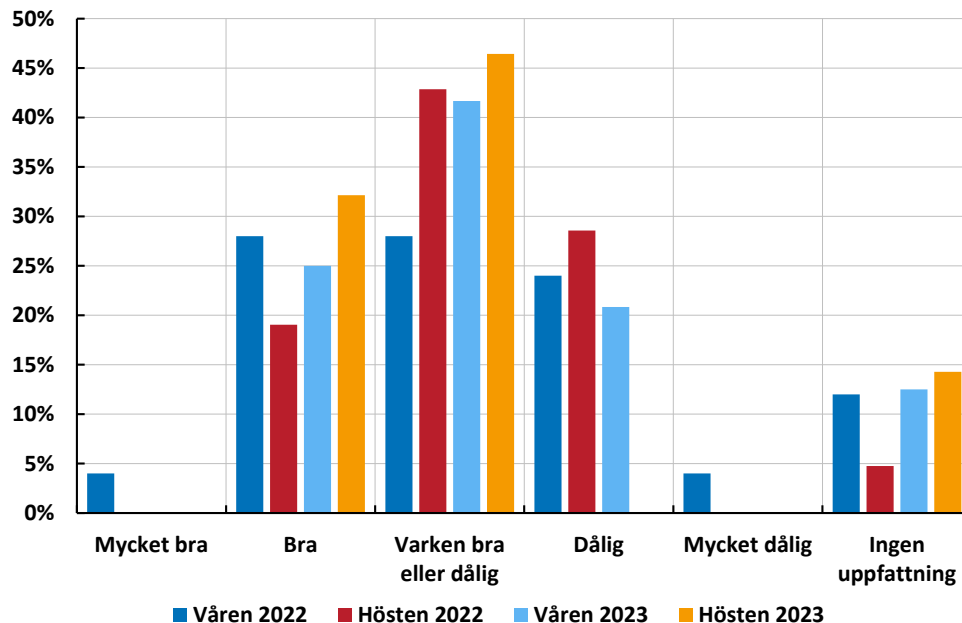
Andel av antal svar, procent



Anm. 27 svar totalt (hösten 2023).

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

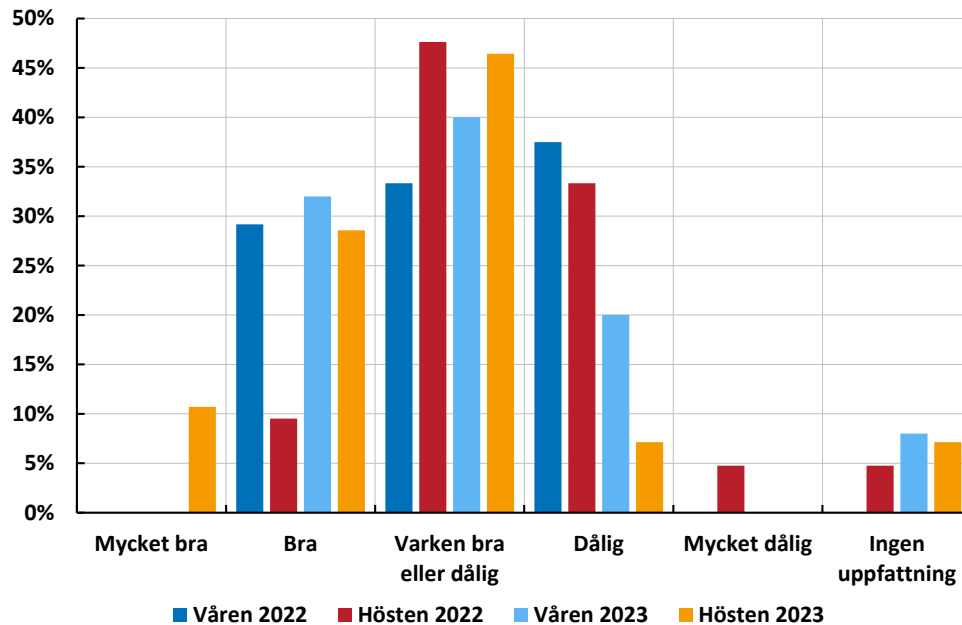
Andel av antal svar, procent



Anm. 28 svar totalt (hösten 2023).

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

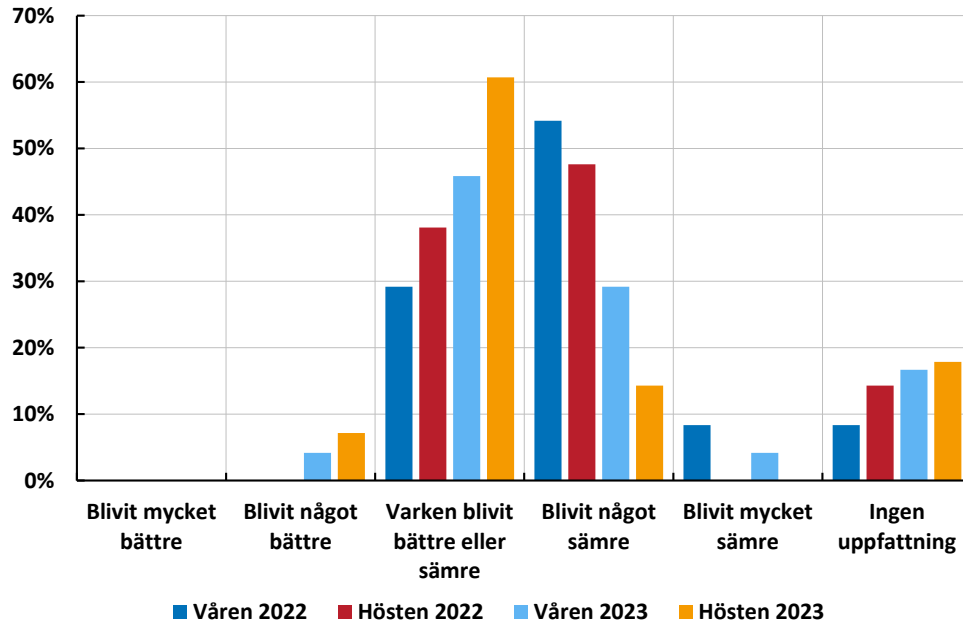
Andel av antal svar, procent



Anm. 28 svar totalt (hösten 2023).

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

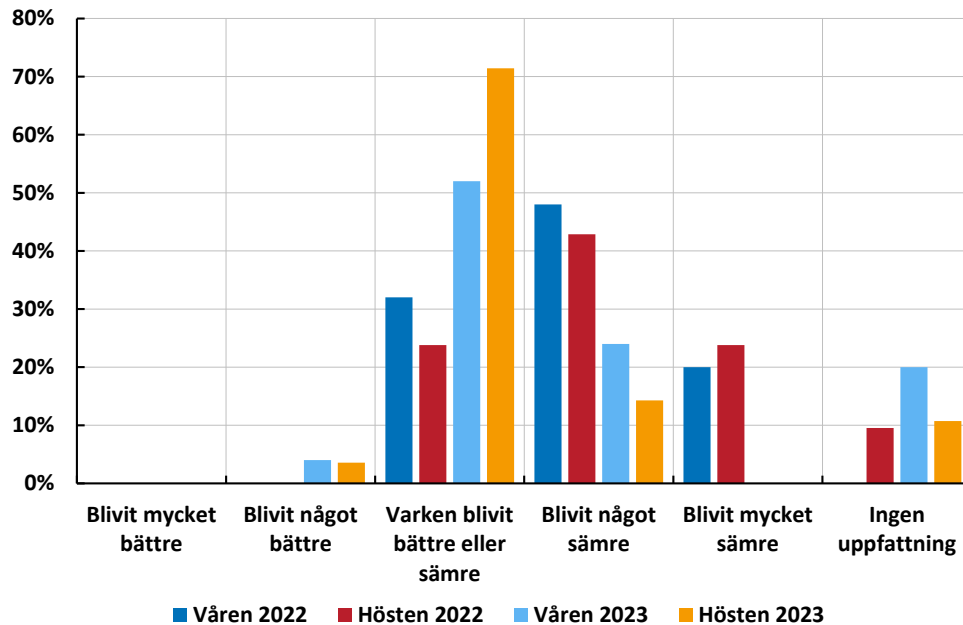
Andel av antal svar, procent



Anm. 28 svar totalt (hösten 2023).

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

Andel av antal svar, procent

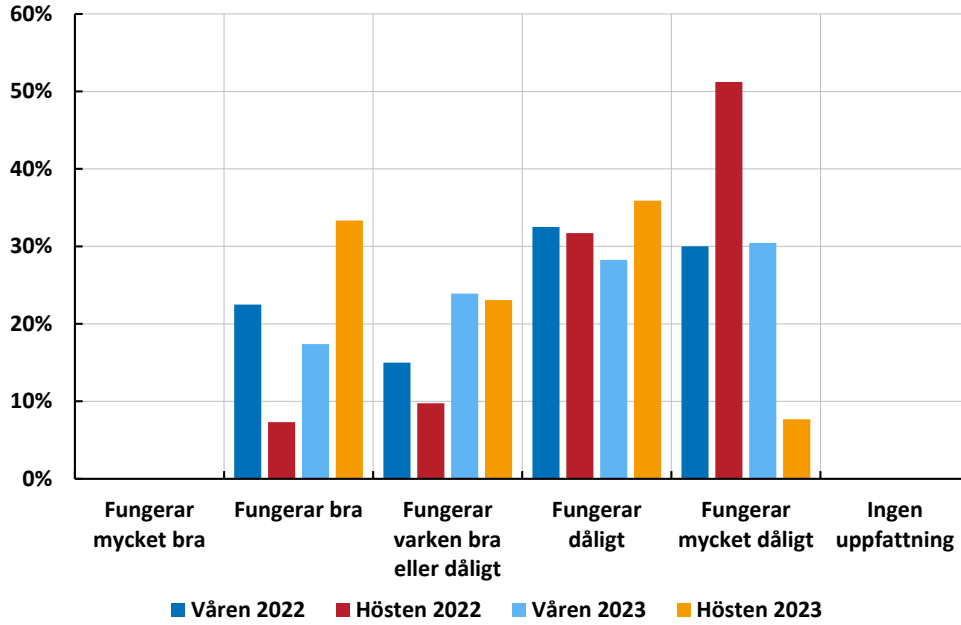


Anm. 28 svar totalt (hösten 2023).

4 Den svenska räntemarknaden

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

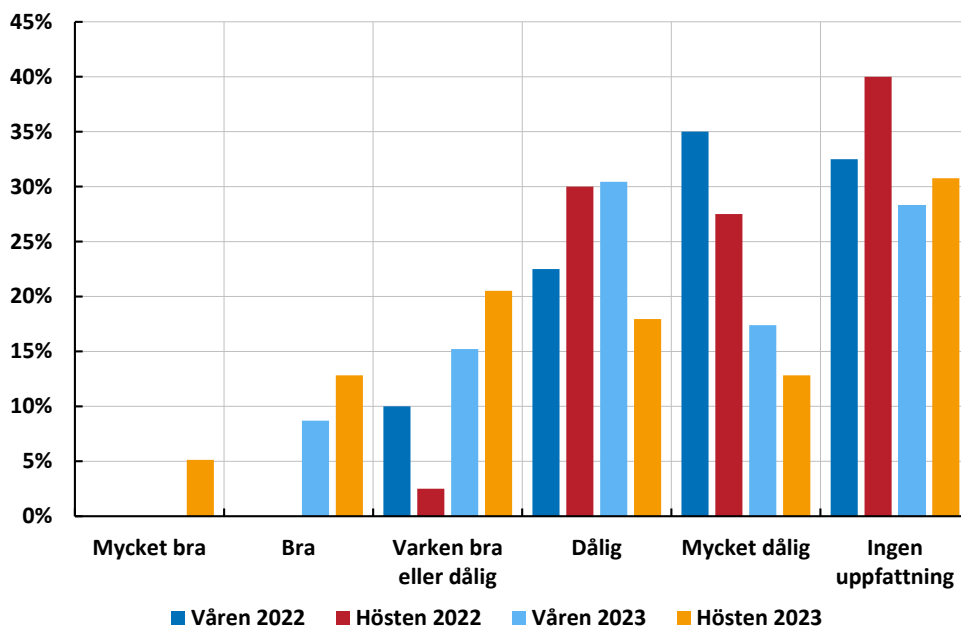
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

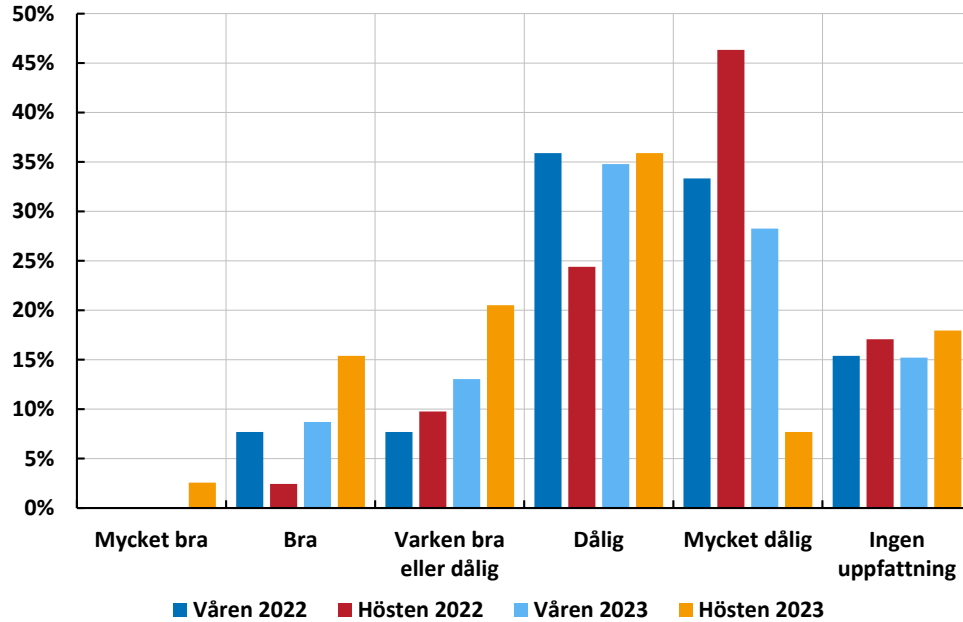
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

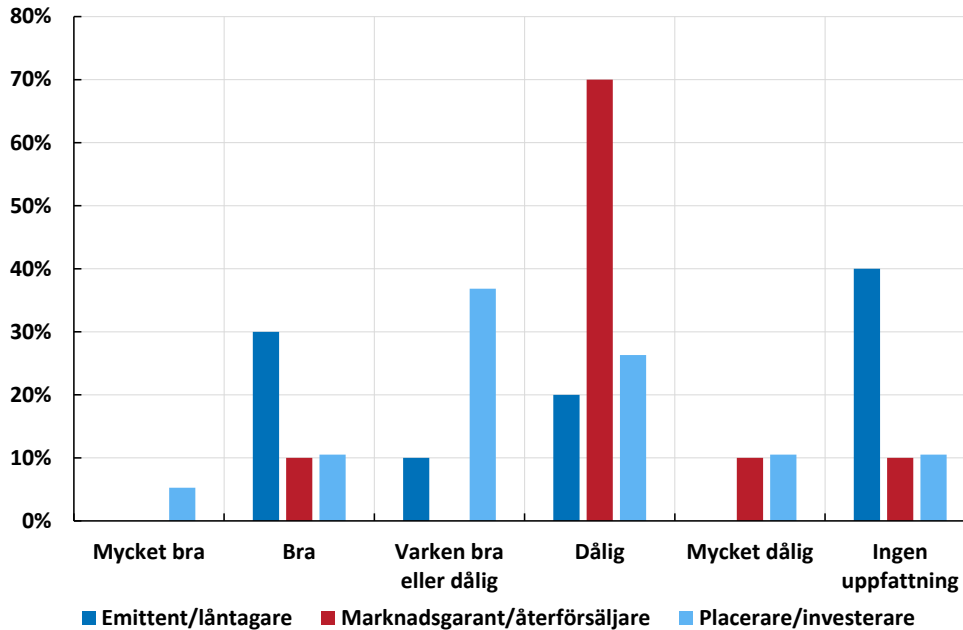
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

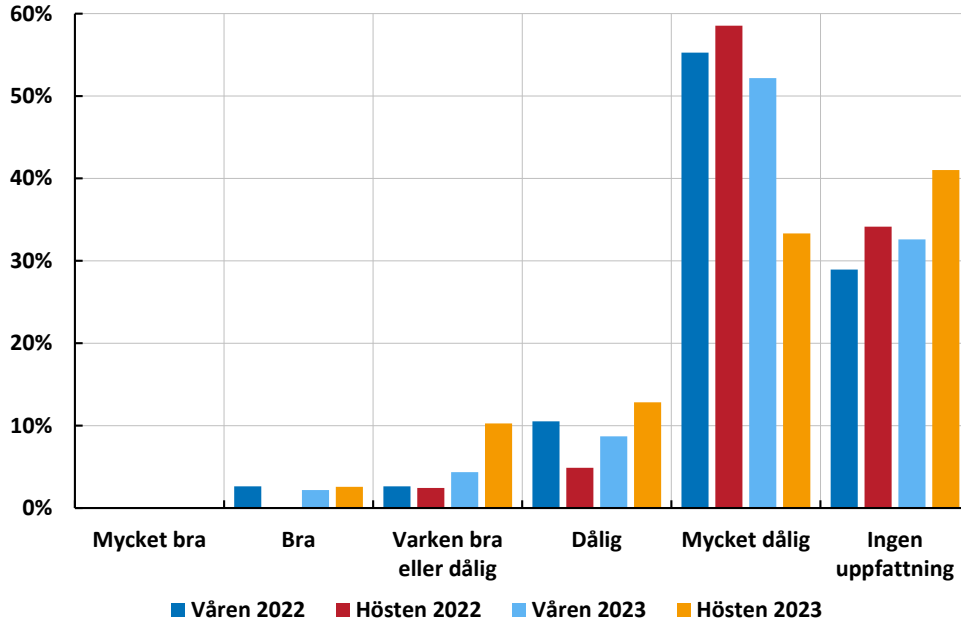
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

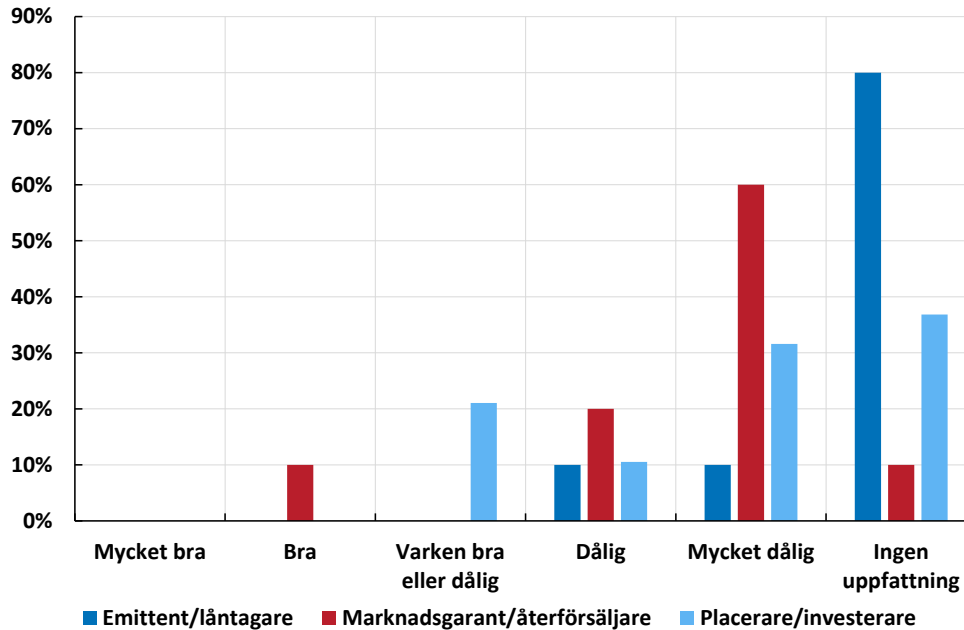
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

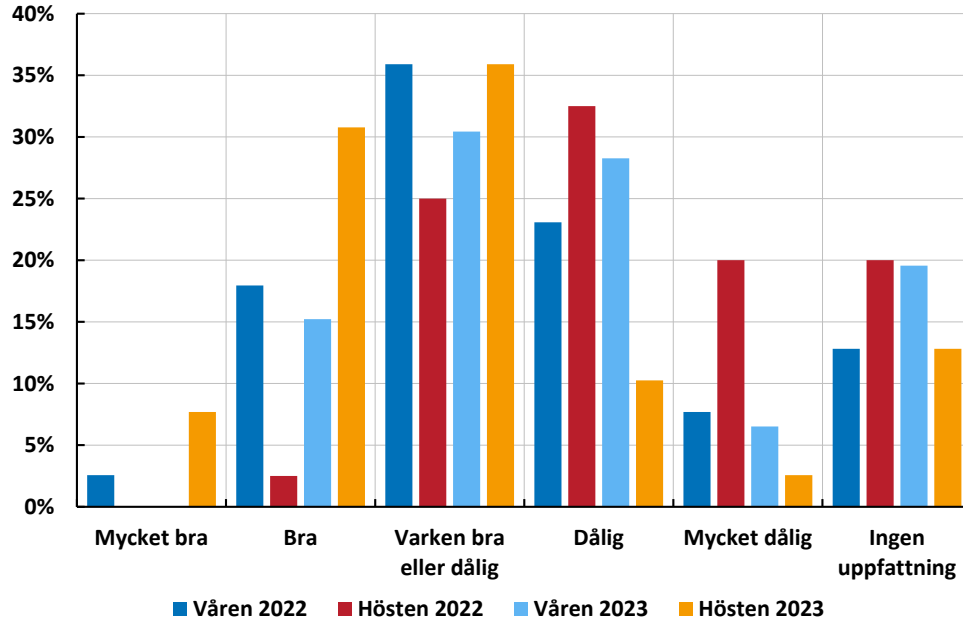
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

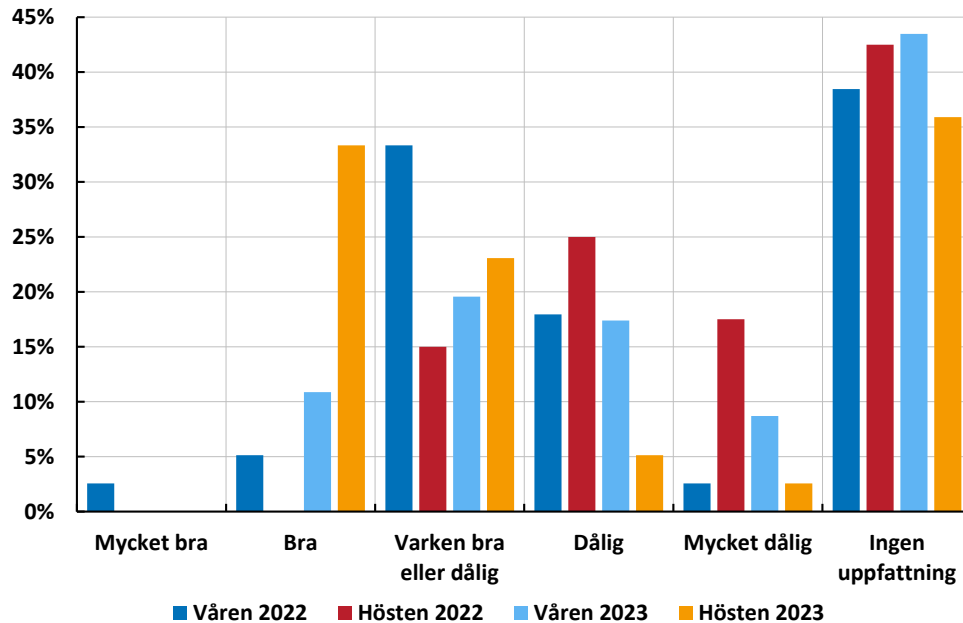
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

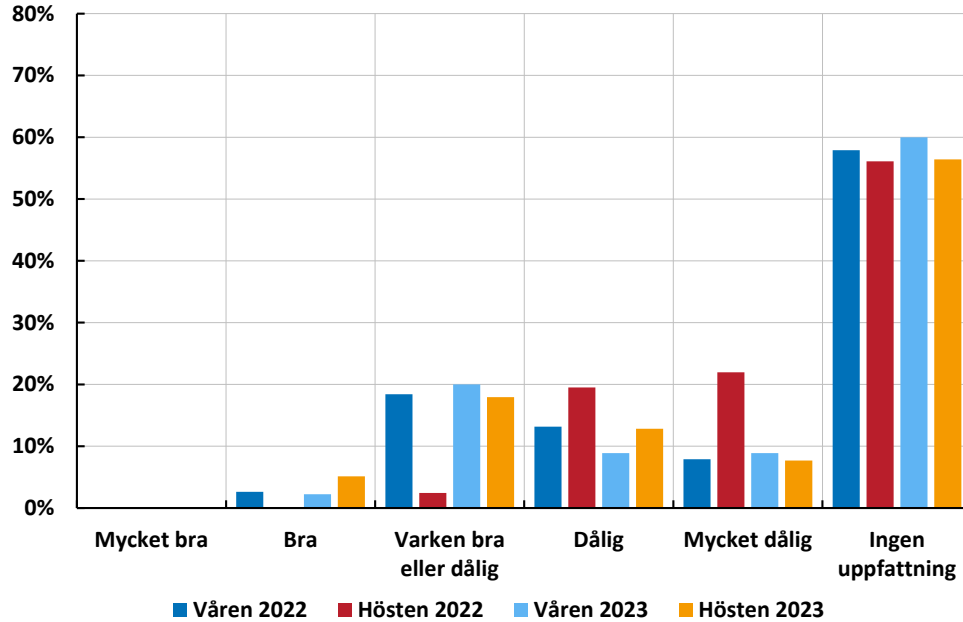
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (våren 2023).

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

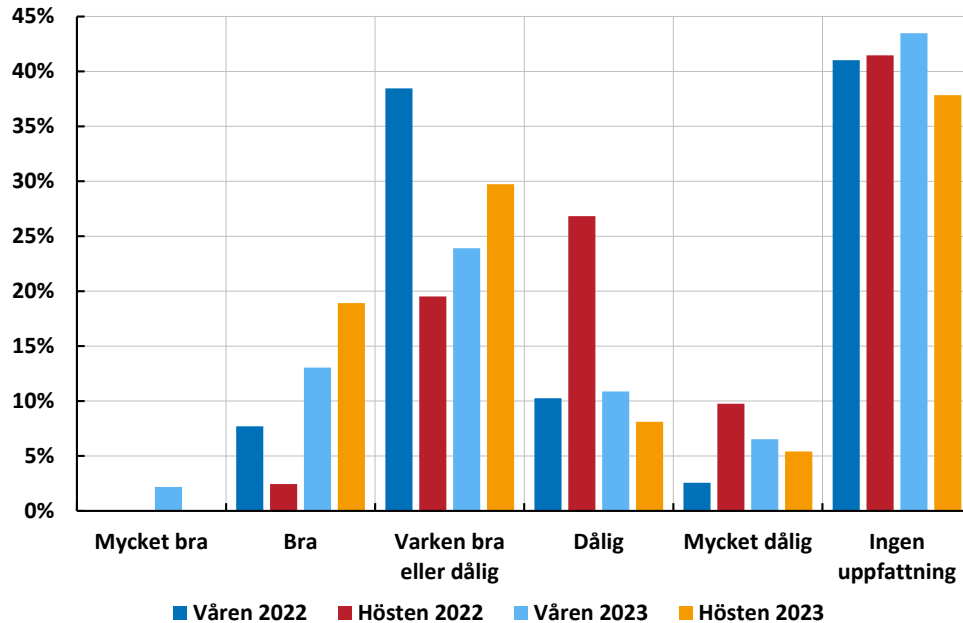
Andel av antal svar, procent



Anm. 39 svar totalt (hösten 2023).

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

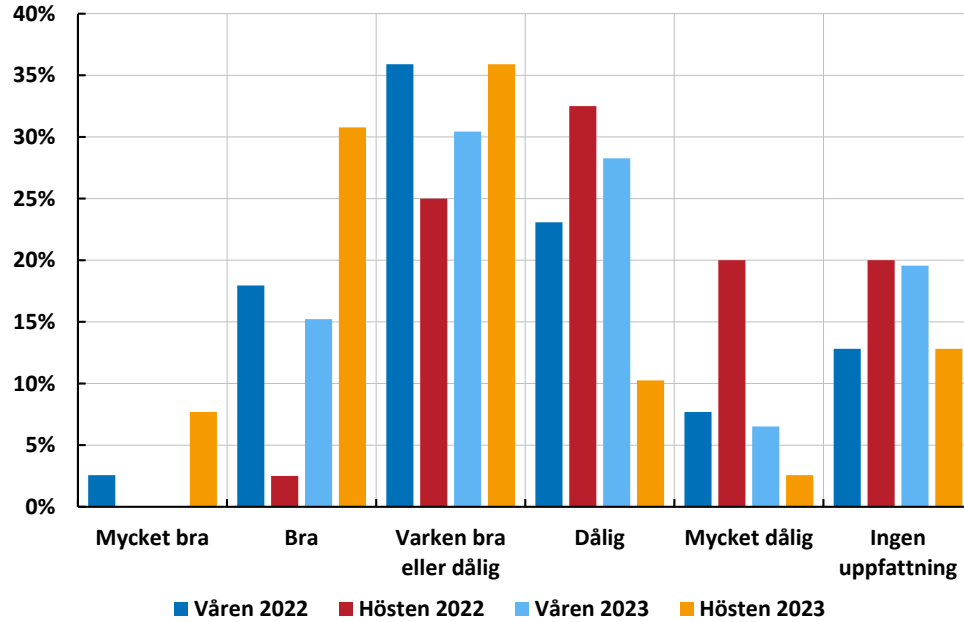
Andel av antal svar, procent



Anm. 37 svar totalt (hösten 2023).

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

Andel av antal svar, procent



Anm. 38 svar totalt (hösten 2023).



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK