

Finansmarknads- enkäten

Hösten 2025

November 2025

Innehållsförteckning

1	Enkätresultat – hösten 2025	3
2	Marknadsaktörer och deras risktagande	5
3	Marknaden för valutahandel i svenska kronan	8
4	Den svenska räntemarknaden	11

1 Enkätresultat – hösten 2025

Marknaden fungerar bra enligt de flesta aktörerna på den svenska valuta- och räntemarknaden. Fler aktörer har positionerat sina risker mot en mer neutral nivå och ett fåtal anger att deras risktagande har minskat de senaste sex månaderna.

I denna rapport redovisas resultaten från Riksbankens Finansmarknadsenkät, som marknadsaktörer har svarat på under perioden 30 september – 17 oktober 2025. I rapporten redovisas endast marknadsaktörernas 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, marknadsaktiviteten ser ut och hur stora risker aktörerna tar.

Av 100 tillfrågade har 40 aktörer svarat på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens på 40 procent, vilket är högre jämfört med svarsfrekvensen våren 2025 då 34 procent svarade.

De flesta aktörer på de svenska valuta- och räntemarknaderna anser sig ta låga eller neutrala risker, andelen som tar mycket låga risker ökar. Ungefär hälften av respondenterna anser sig ta neutrala risker, jämfört med fyra av tio i våras. En fjärdedel av aktörerna anser sig ta låga risker jämfört med tre av tio i våras, samtidigt som andelen som anser sig ta mycket låga risker har ökat. Endast en av tio anser sig ta höga risker och andelen som tar mycket höga risker är oförändrad. Enligt fritextsvaren är geopolitiska spänningar en orsak till att riskaptiten minskar.

Valutamarknaden i svenska kronor fungerar bra enligt en stor majoritet av aktörer och en av tio anser att den fungerar mycket bra, samtidigt som en av tio anser att den fungerar dåligt. Aktörer som anser att valutamarknaden fungerar mycket bra har minskat till en av tio jämfört med två av tio i våras. Jämfört med vårens resultat ökar även andelen aktörer som tycker att valutamarknaden fungerar dåligt från inga till en av tio.

Majoriteten av aktörer anser att likviditeten på **avista- och terminsmarknaden** har varit oförändrad de senaste sex månaderna. Däremot minskar andelen aktörer som tycker att marknadslikviditeten är mycket bra i både avista samt termins- och valutaswapmarknaden. Andelen respondenter som anser att den är bra eller varken bra eller dålig har också ökat. Fritextsvaren ger en blandad bild. Aktörer som anser att marknaden fungerar något sämre menar att det beror på ett minskat likviditetsöverskott och volatila kortfristiga svenska räntor. Andra pekar på att den svenska marknaden är liten och av mindre intresse jämfört med andra stora valutor som exempelvis euron och den amerikanska dollarn, men att det går att omsätta stora volymer även om mer tid behövs jämfört med när det går som bäst.

Fler marknadsaktörer anser att den svenska räntemarknaden fungerar bra, samtidigt som andelen respondenter som är neutralt inställda minskar. Närmare nio av tio anger att räntemarknaden fungerar bra eller mycket bra, och fritextsvaren indikerar en god likviditet i alla tillgångsslag. Andelen aktörer som tycker att räntemarknaden varken fungerar bra eller dåligt minskar till under en av tio, vilket är en tydlig minskning sedan hösten 2024 och våren 2025.

Jämfört med våren anser även fler aktörer att likviditeten för **statsskuldväxlar** är bra eller mycket bra, och inga respondenter anser att den är dålig. På marknaden för **non-minnella statsobligationer** svarar betydligt fler aktörer att de inte har någon uppfattning om marknadslikviditeten på sekundärmarknaden. Det är något färre som tycker att likviditeten är bra eller mycket bra och en av tio anser att marknadslikviditeten är dålig, i linje med hösten 2024 nivåer. Fritextsvaren indikerar att försäljningarna från Riksbanken har varit positiva för marknaden, men tillsammans med volymen från Riksgälden har marknaden haft svårt att hitta en ny jämviktsnivå.

På marknaden för **reala statsobligationer** är det färre som anser att marknadslikviditeten är dålig eller mycket dålig. Men ingen anser heller att likviditeten är mycket bra. Även här svarar betydligt fler aktörer att de inte har någon uppfattning om marknadslikviditeten på sekundärmarknaden. För reala statsobligationer är det en lika stor andel som anser att Riksbankens försäljningar av reala statsobligationer gjort likviditeten bättre och som anser att den varken blivit bättre eller sämre. Fritextsvaren indikerar att det är på grund av att Riksgälden ska minska sin utestående stock av realobligationer som aktörerna passar på att köpa.

En fjärdedel av aktörerna anser att likviditeten på marknaden för **säkerställda obligationer** är mycket bra, vilket är något fler än i våras. Likviditeten på marknaden för **ränteswappar** har fortsatt att förbättras. Fyra av tio anser att marknadslikviditeten är mycket bra, och ingen anger att marknaden fungerar dåligt. En majoritet anser att likviditeten på **företagsobligationsmarknaden** inom investment grade är antingen bra eller varken bra eller dålig. Jämfört med i våras anser fler att den fungerar mycket bra. Inom segmentet "high yield" är situationen i stora drag oförändrad. Där anger en stor andel av respondenterna att de inte har någon uppfattning om marknadslikviditeten, men något fler anger att den är mycket bra.

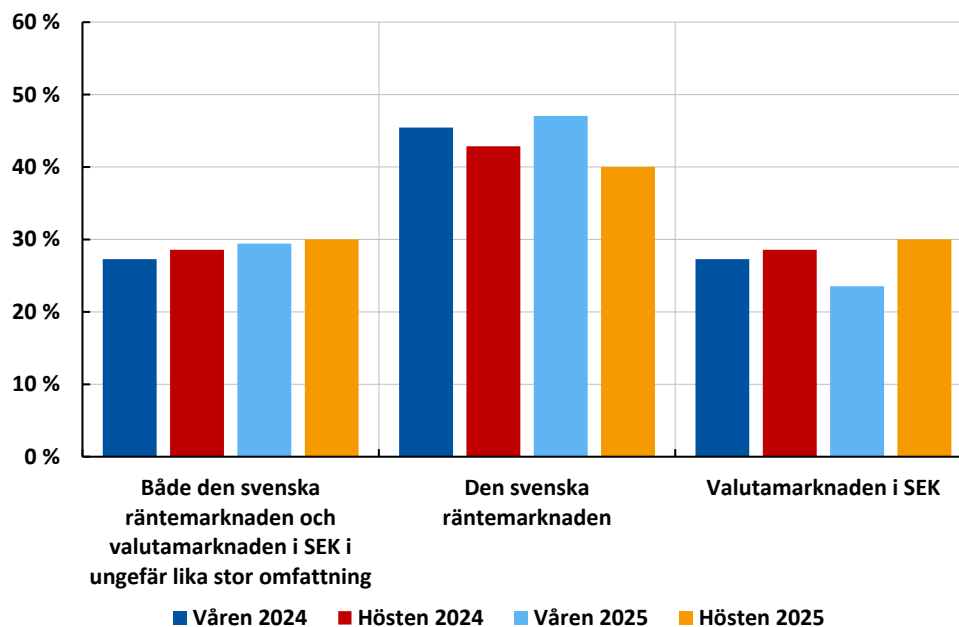
Aktörerna bedömer också att de indikativa reporäntor och villkor som presenteras på marknaden i huvudsak vara applicerbara både för stats- och säkerställda obligationer för de volymer som de vill genomföra i sina transaktioner. Likviditeten i repor med stats- och säkerställda obligationer har förbättrats, där statsobligationer är något mer likvida jämfört med säkerställda obligationer.

De flesta respondenter uppger att de **inte använt AI-hjälpmedel i sin handel, marknadsanalys eller i sina allokeringsbeslut de senaste sex månaderna**. Respondenter som uppger att de har använt AI-hjälpmedel, gör det för att sammanfatta texter och generera makroanalys.

2 Marknadsaktörer och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

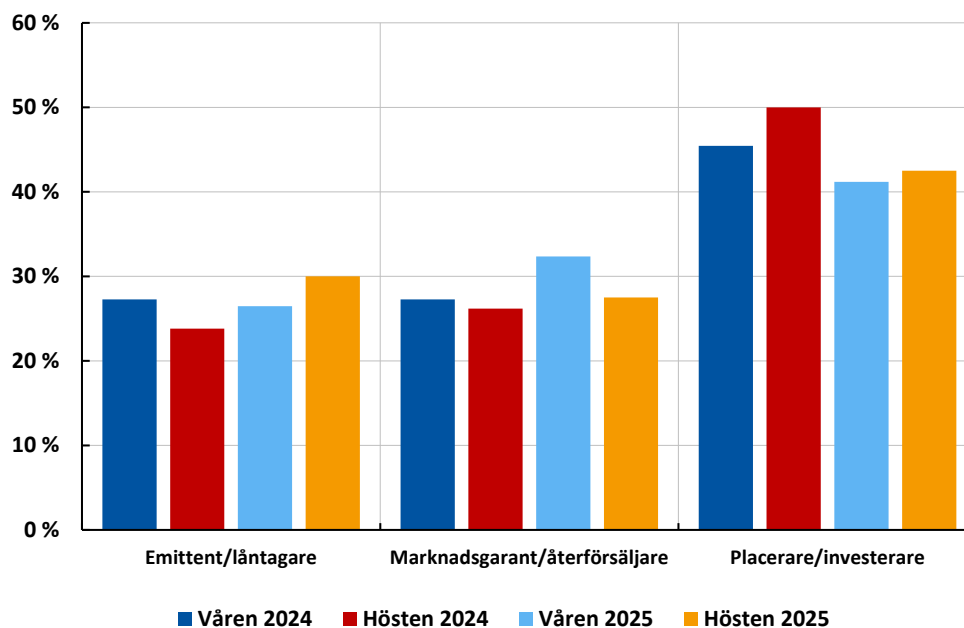
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 40.

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

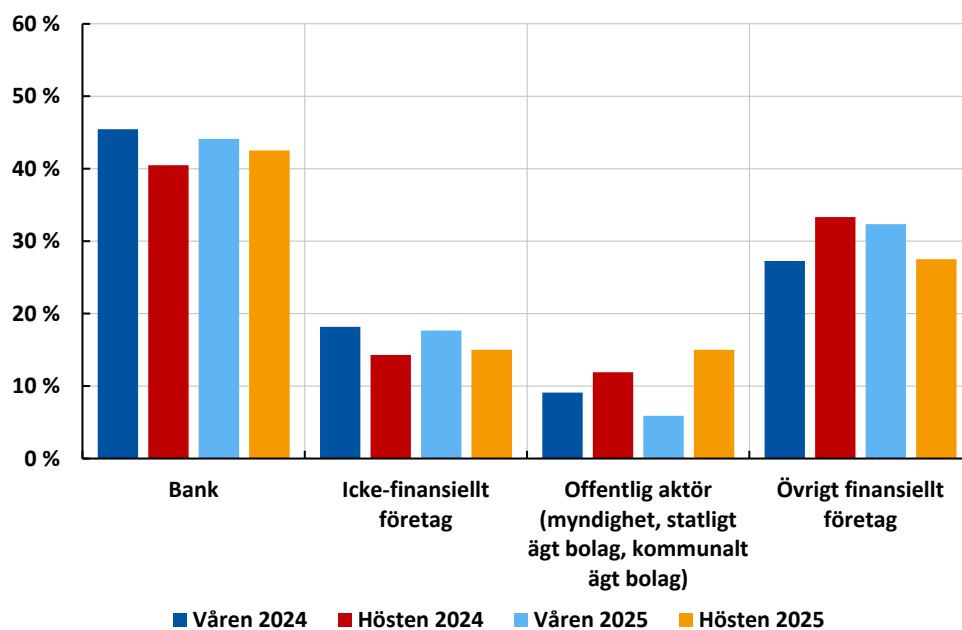
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 40.

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

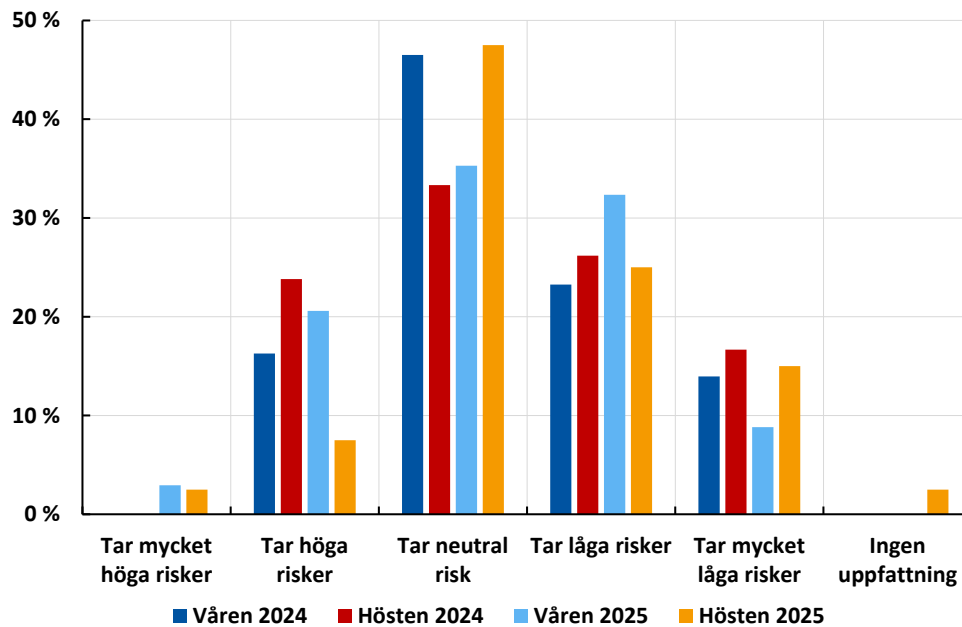
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 40.

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

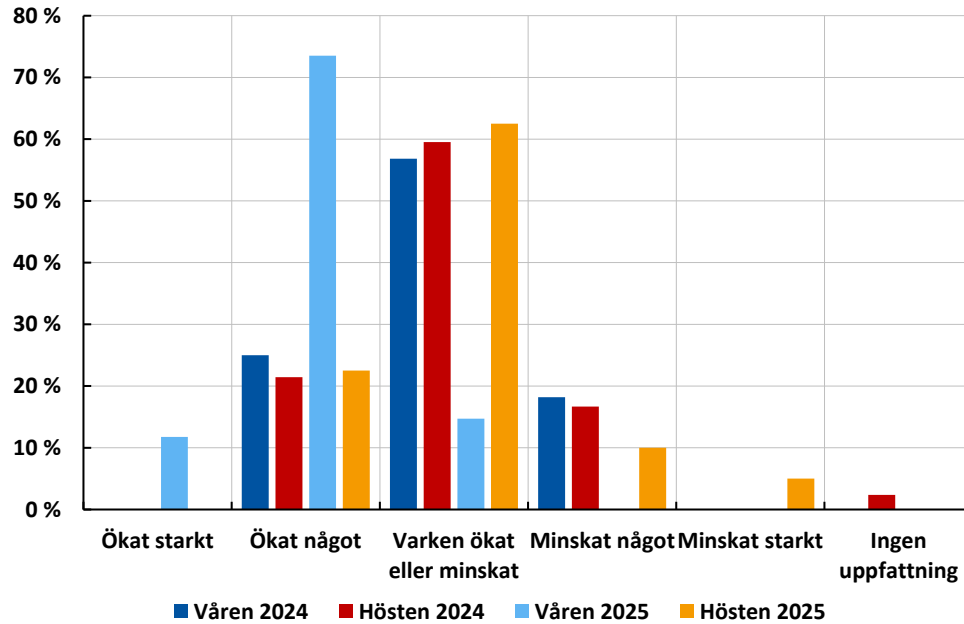
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 40.

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

Andel av antal svar i procent

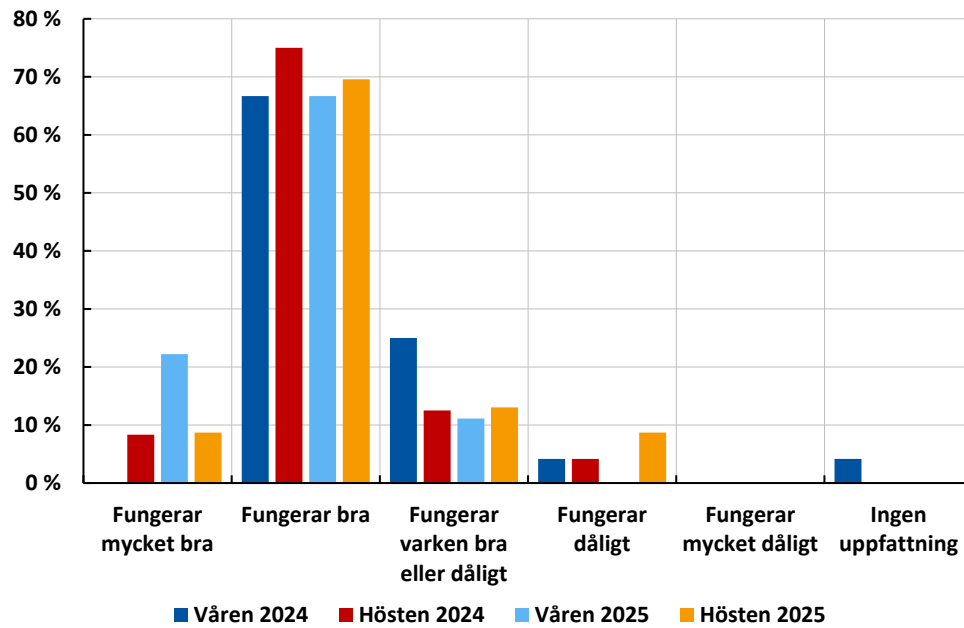


Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 40.

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

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

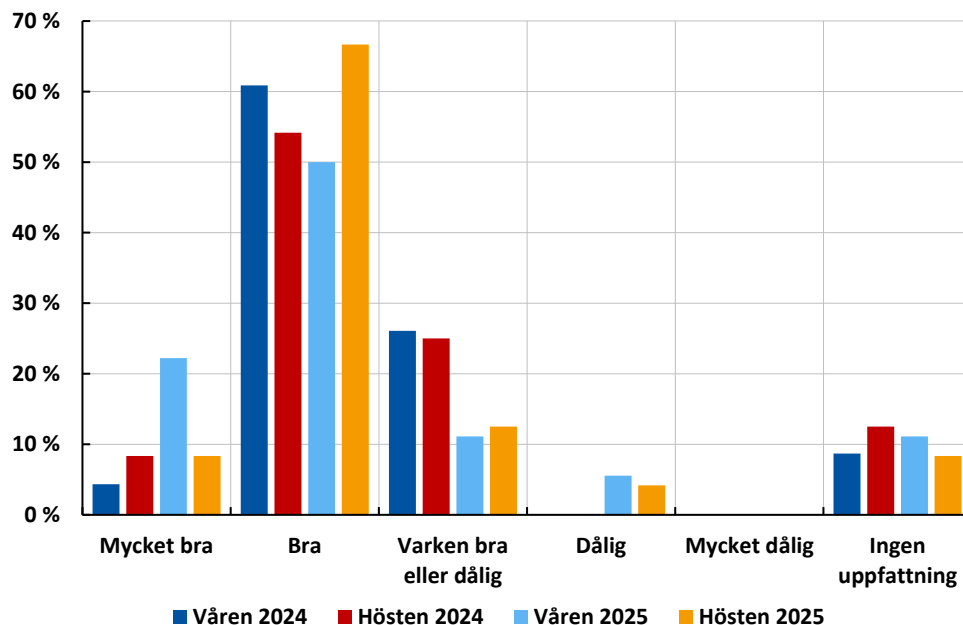
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 23.

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

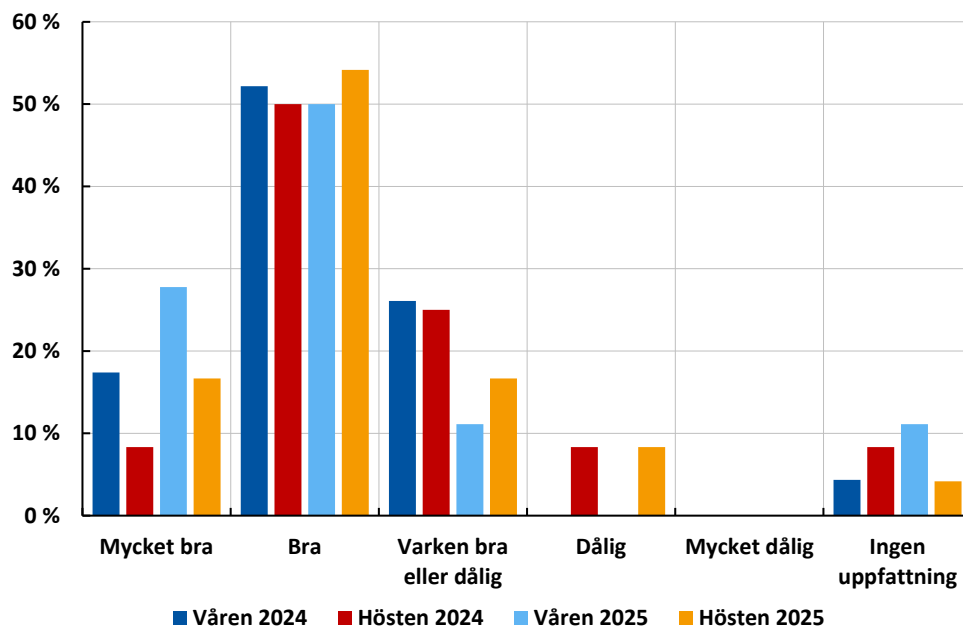
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 24.

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

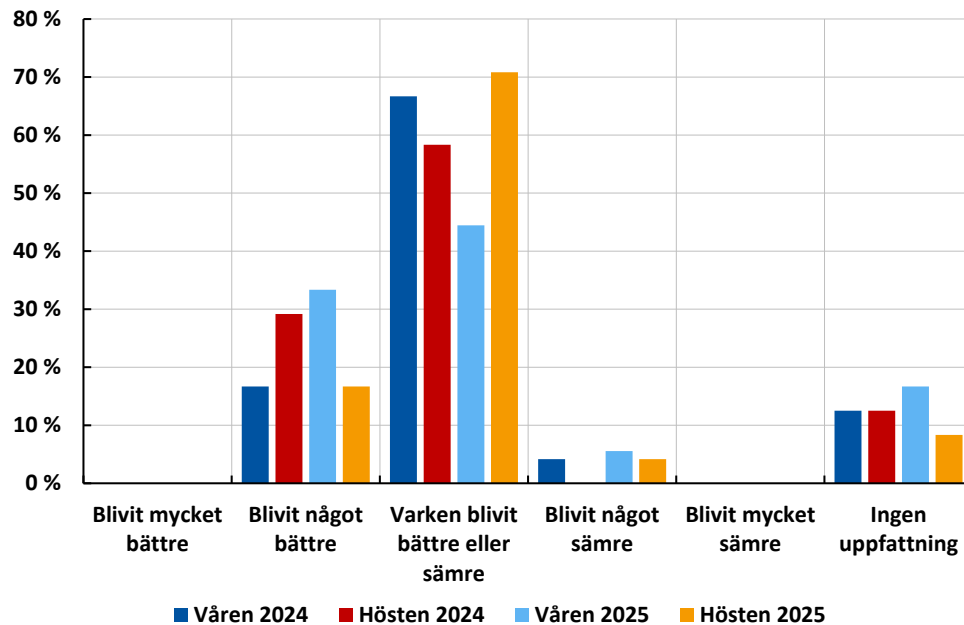
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 24.

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

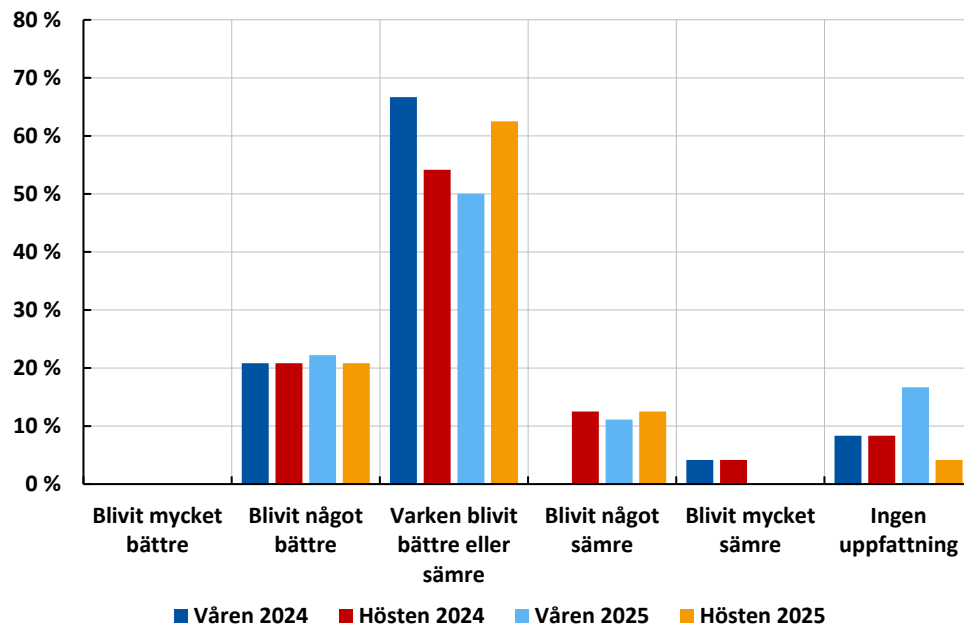
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 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

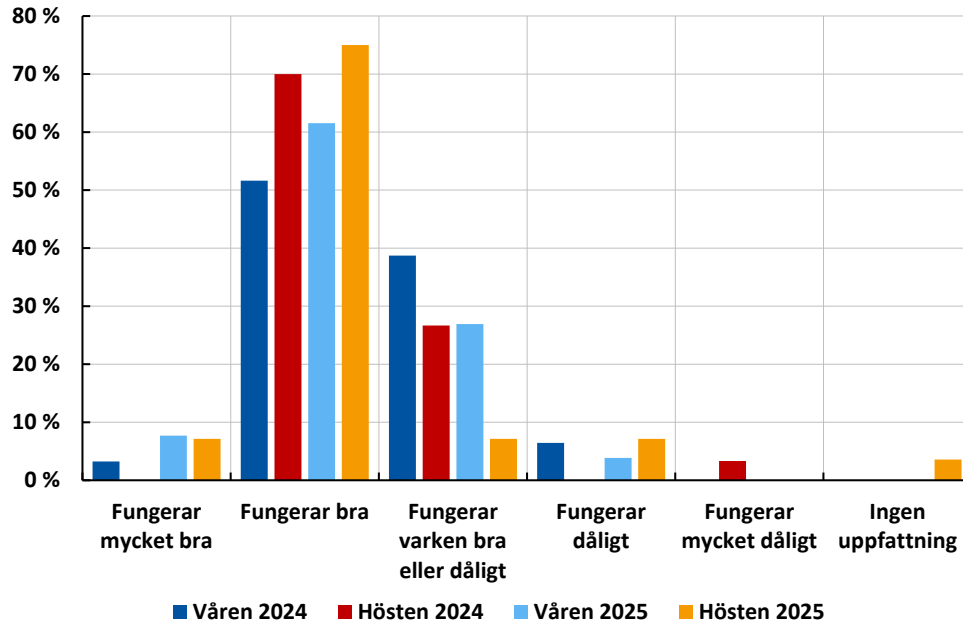


Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 24.

4 Den svenska räntemarknaden

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

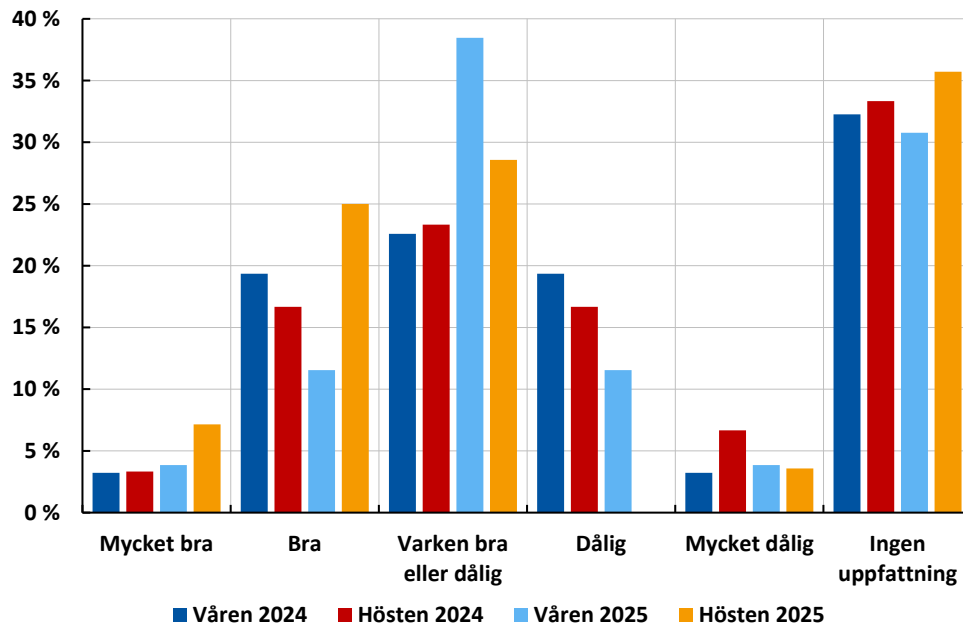
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

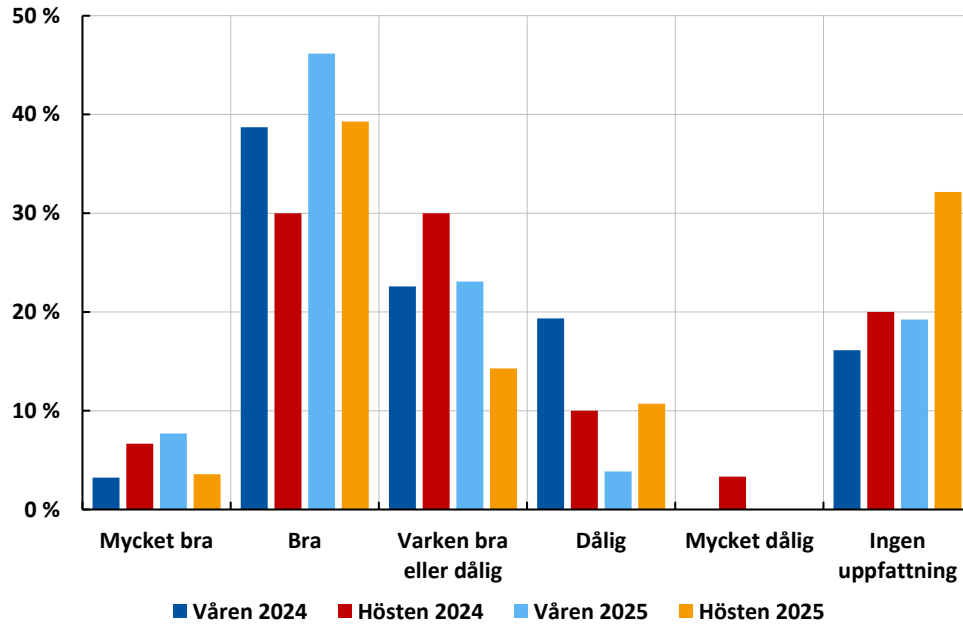
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

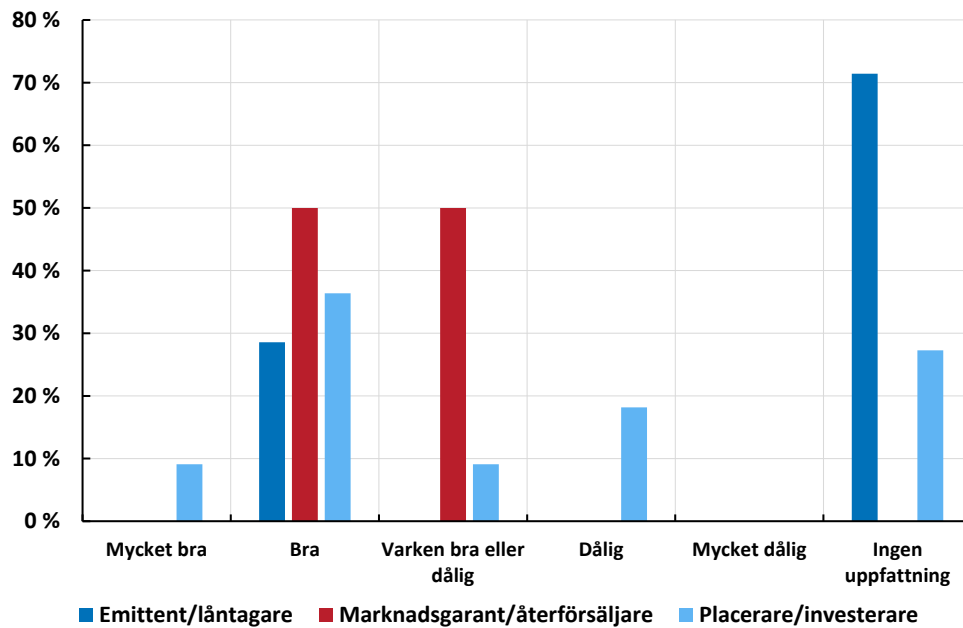
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

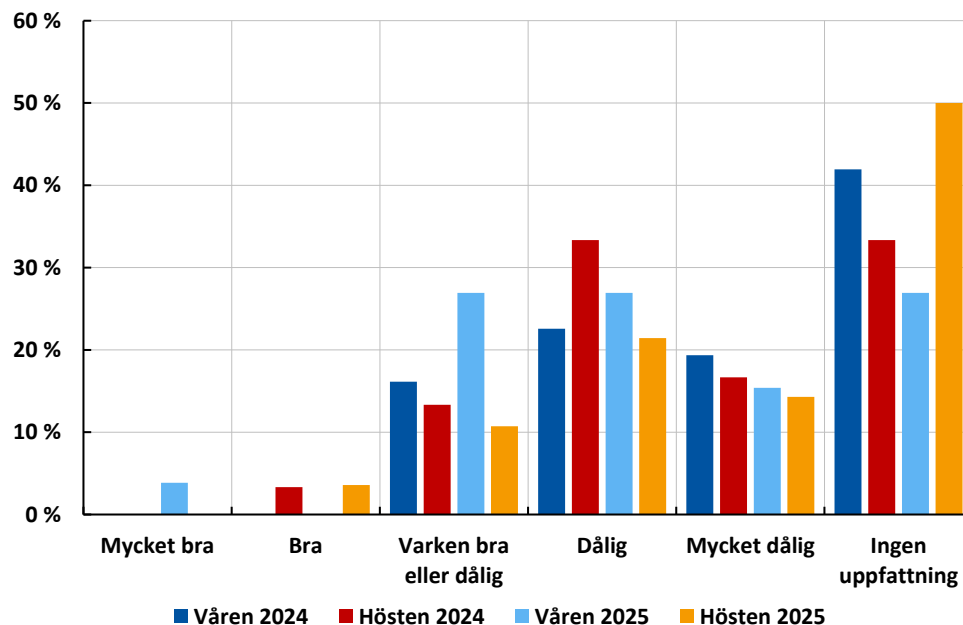
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

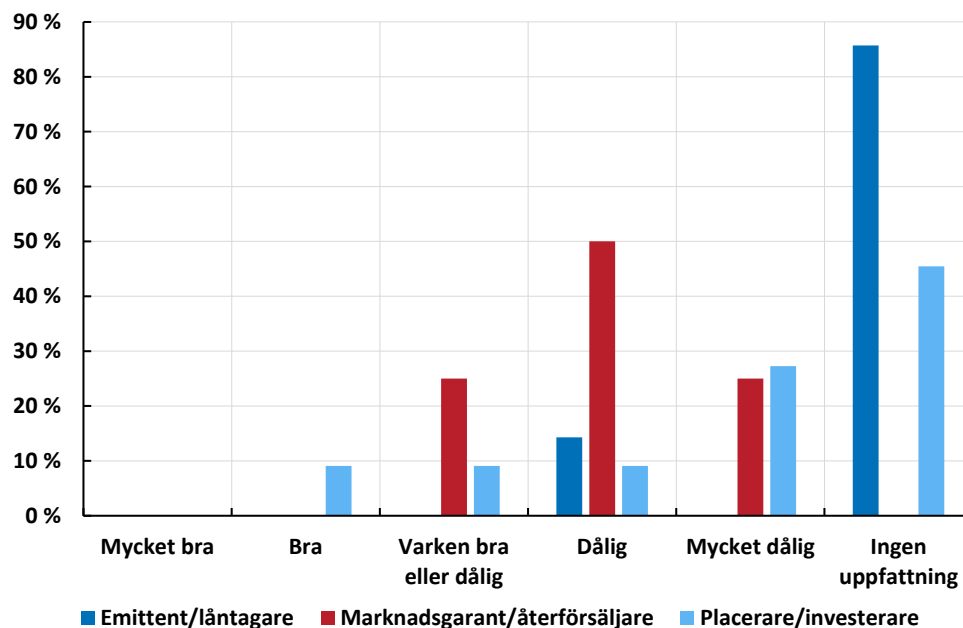
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

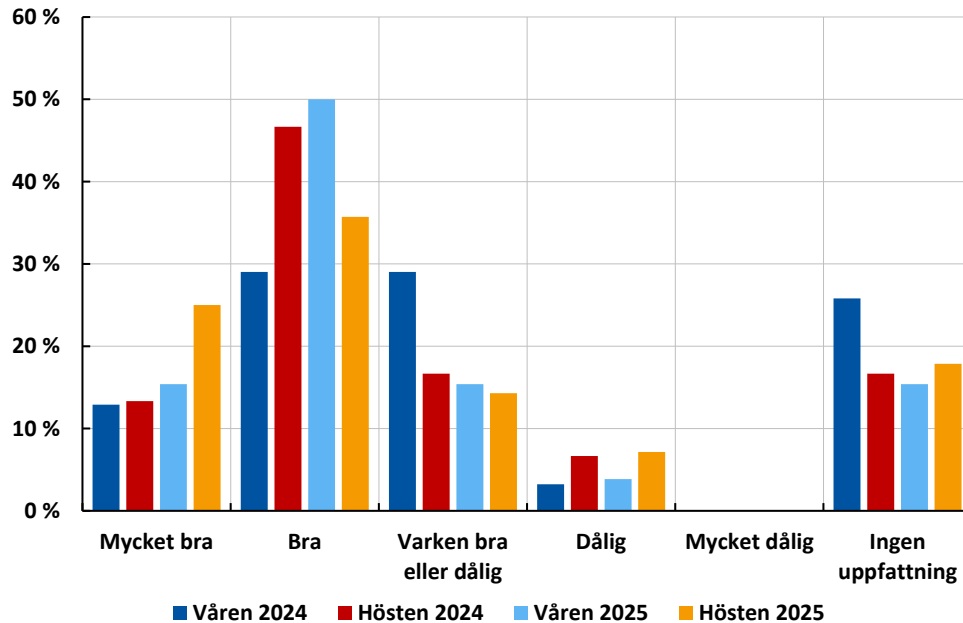
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

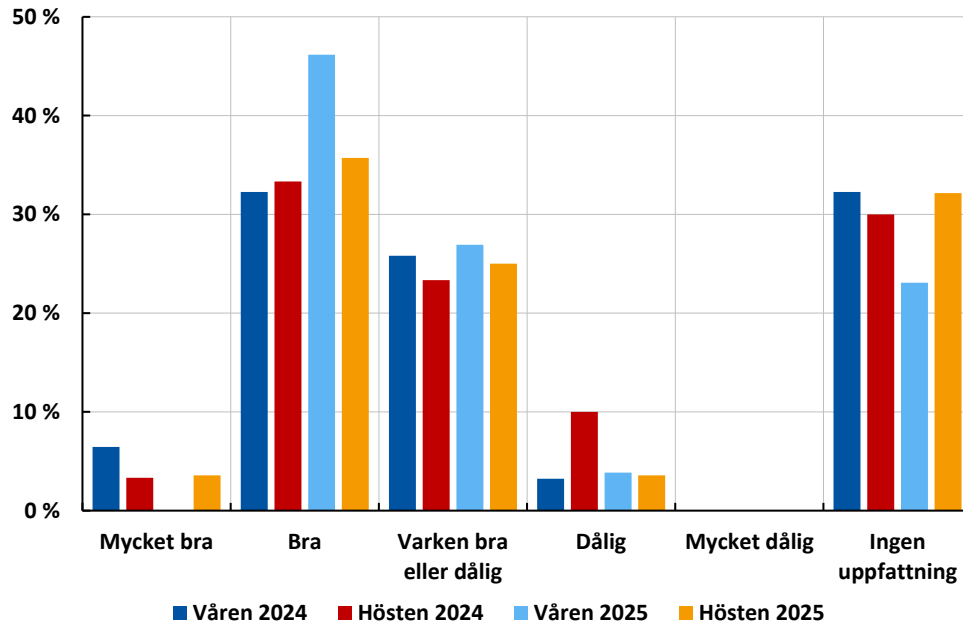
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

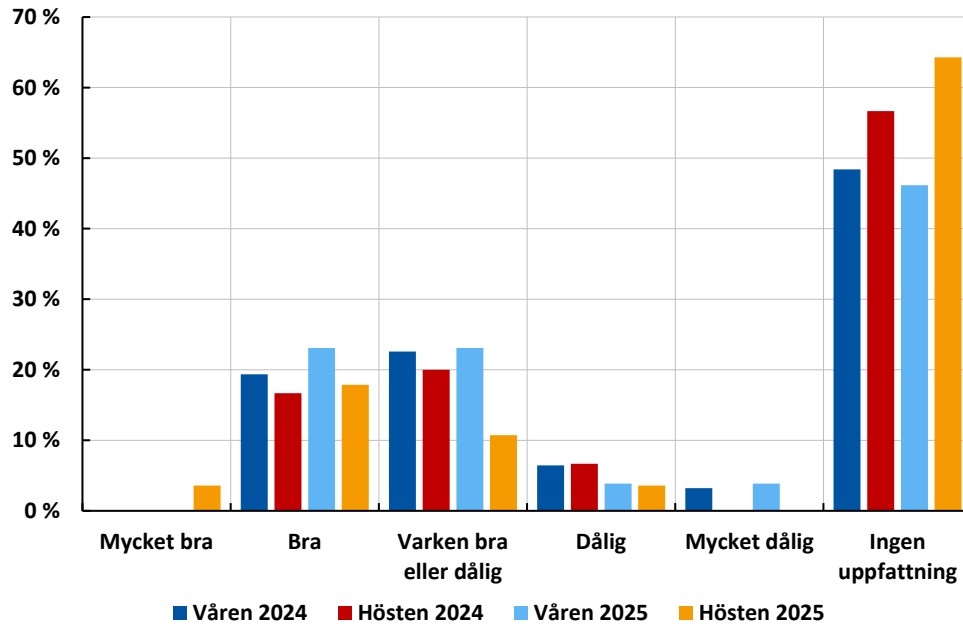
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

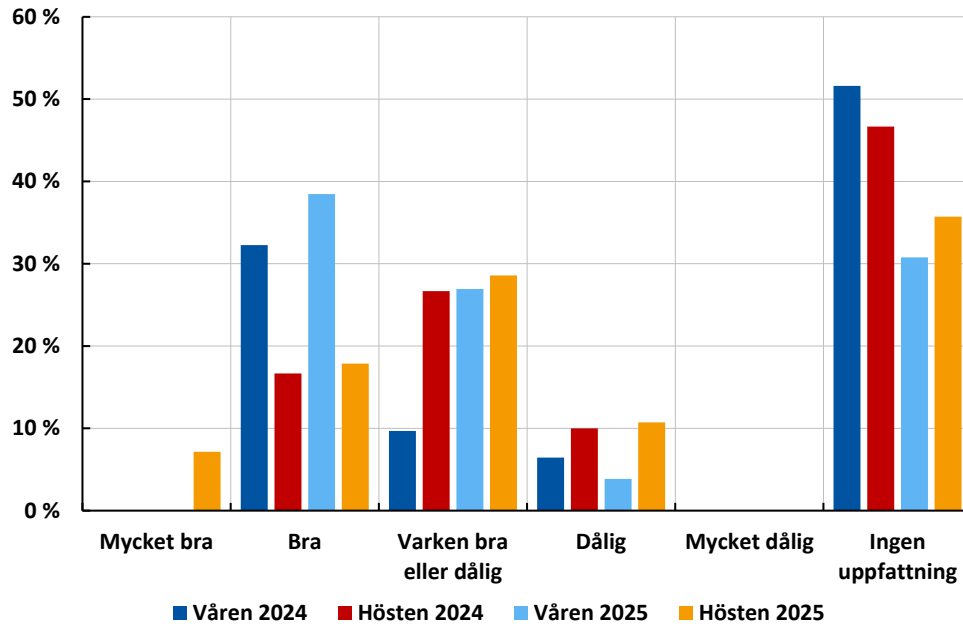
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

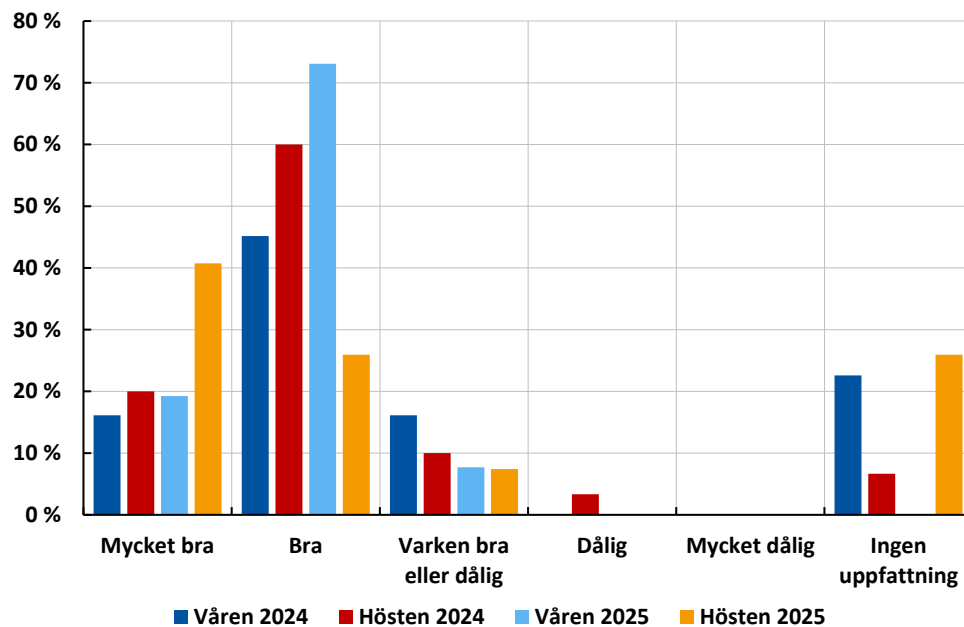
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 28.

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

Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för hösten 2025 var totalt 27.



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK