Finansmarknads-enkäten

Hösten 2026

November 2026

SVERIGES RIKSBANK

Innehållsförteckning

1	Enkätresultat – hösten 2026	3
2	Marknadsaktörer och deras risktagande	5
3	Marknaden för valutahandel i svenska kronor	8
4	Den svenska räntemarknaden	11
5	Bilaga	16

1 Enkätresultat – hösten 2026

Marknadsaktörerna anser att funktionssättet på den svenska valutamarknaden och räntemarknaden har förbättrats. Marknads-likviditeten bedöms överlag som god, även om synen skiljer sig åt mellan olika marknadssegment. Marknadsaktörernas risktagande är fortsatt lågt.

Två gånger per år genomför Riksbanken Finansmarknadsenkäten bland aktörer på de svenska ränte- och valutamarknaderna. Enkäten syftar till att belysa aktörernas syn på de svenska finansiella marknaderna: deras funktionssätt, marknadslikviditeten och riskerna i det svenska finansiella systemet.

I den här rapporten redovisar Riksbanken resultaten från höstens enkät som besvarades mellan den 16 oktober och 4 november 2026. I rapporten redovisas endast aktörernas svar och inte Riksbankens bedömningar. Svaren på de flesta frågorna redovisas med ett index där 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning. Du kan läsa mer om hur indexet är beräknat i bilagan i avsnitt 5.

Svarsfrekvensen för denna rapport låg på 39 procent.

Marknadsaktörernas riskaptit är fortfarande dämpad

Sammantaget är risktagandet fortsatt lågt och har minskat sedan förra mätningen (se diagram 4). Som främsta skäl anges hög volatilitet, stigande räntor och låg likviditet i vissa segment. De största externa riskfaktorerna för det svenska finansiella systemet framöver är geopolitiska och säkerhetspolitiska konflikter, statsfinansiell oro, kraftigt stigande långräntor samt marknads- och likviditetsstress, enligt respondenterna.

Förbättrad syn på valutamarknaden

Bedömningen av valutamarknadens funktionssätt är bland de mest positiva av alla mätningar hittills (se diagram 6). Respondenterna anser att marknaden fungerar väl trots den höga volatiliteten. Likviditeten uppfattas som god, både på avistamarknaden och på termins- och valutaswapmarknaden (se diagram 7 och 8). Framöver bedöms geopolitisk oro vara den mest betydande riskfaktorn för den svenska valutamarknaden.

Räntemarknaden fungerar bättre än vid tidigare mätningar

Den svenska räntemarknadens funktionssätt har förbättrats sedan i våras (se diagram 11). Förbättringen förklaras främst av god likviditet och stora emissionsvolymer. Respondenterna anser även att likviditeten i statspapper är tydligt bättre jämfört med i våras. För både statsskuldväxlar och nominella statsobligationer är bedömningen av likviditeten den mest positiva sedan mätningarna inleddes (se diagram 12 och 13). För statsskuldväxlar ligger bedömningen över den neutrala nivån, efter att ha legat strax under den i våras. Flera respondenter menar att marknadslikviditeten har förbättrats till följd av bättre tillgång till nominella statsobligationer, det vill säga att en större andel av de utestående obligationerna nu finns tillgänglig för handel på marknaden (så kallad free float) i och med Riksbankens försäljningar.

Stora skillnader i likviditet mellan segmenten

Likviditeten skiljer sig tydligt åt mellan reala statsobligationer och säkerställda obligationer. I reala statsobligationer anser respondenterna fortfarande att likviditeten är begränsad, även om den har förbättrats något sedan i våras (se diagram 14). För säkerställda obligationer är bedömningen däremot den mest positiva sedan mätningarna inleddes (se diagram 15). På ränteswapmarknaden anses likviditeten fortfarande vara god, men bedömningen är något mindre positiv än i våras (se diagram 18).

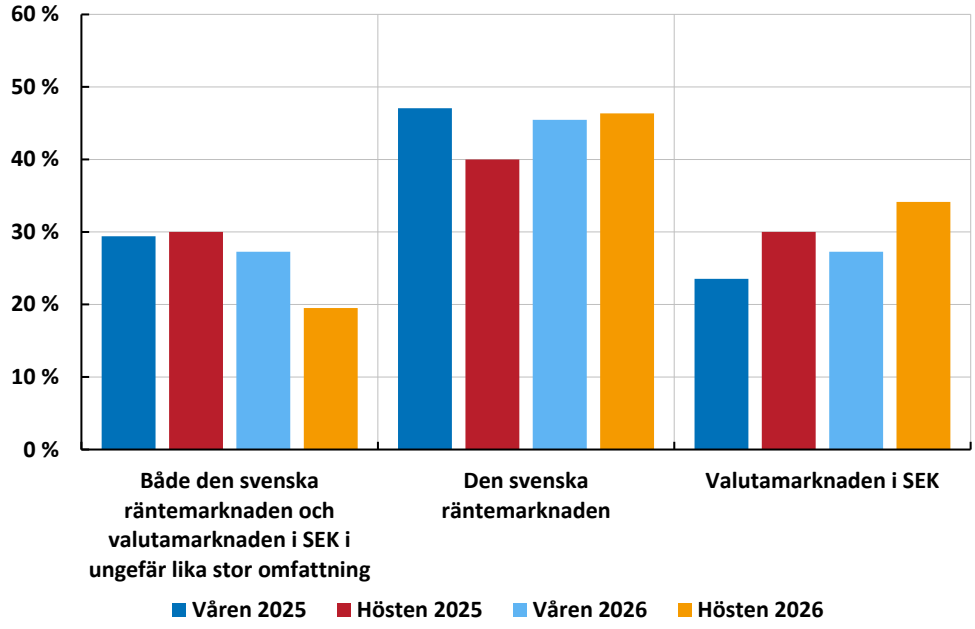
Kreditvärdighet får större betydelse för likviditeten i företagsobligationer

Likviditeten i företagsobligationer är fortfarande god, men skillnaderna mellan kreditsegmenten har ökat. För obligationer med högre kreditvärdighet (investment grade) är läget i stort sett oförändrat sedan förra mätningen (se diagram 16). För obligationer med lägre kreditvärdighet (high yield) är bedömningen däremot mindre positiv än i våras, men den ligger fortfarande något över den neutrala nivån (se diagram 17). Respondenterna uppger att det främst är ökat utbud av obligationer och inflöde av kapital från investerare som drivit förändringen av likviditet på den svenska obligationsmarknaden det senaste halvåret.

2 Marknadsaktörer och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

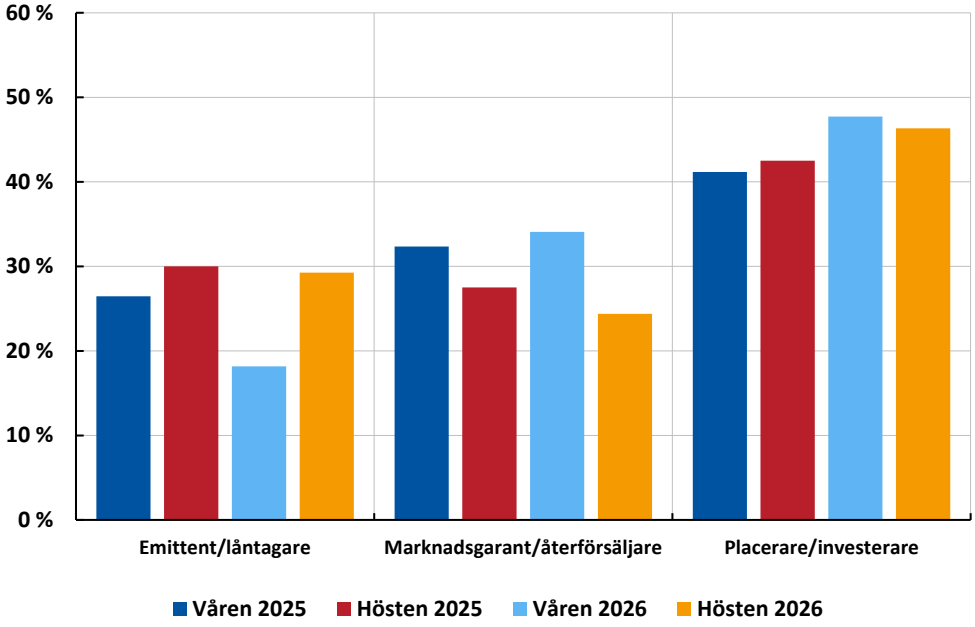
Andel av antal svar i procent



Anm. Undersökningen besvarades av totalt 41 respondenter hösten 2026.

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

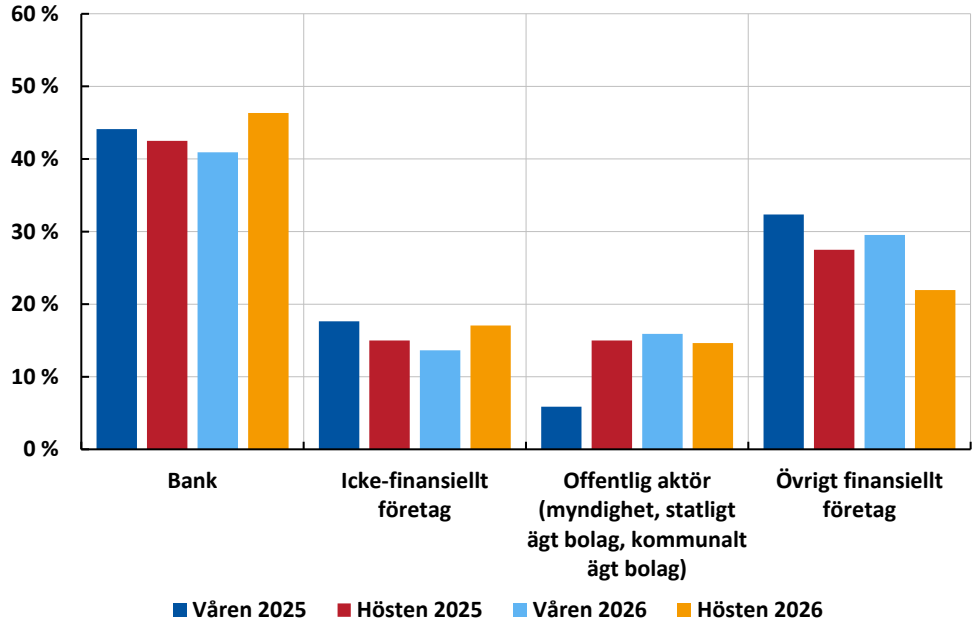
Andel av antal svar i procent



Anm. Undersökningen besvarades av totalt 41 respondenter hösten 2026.

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

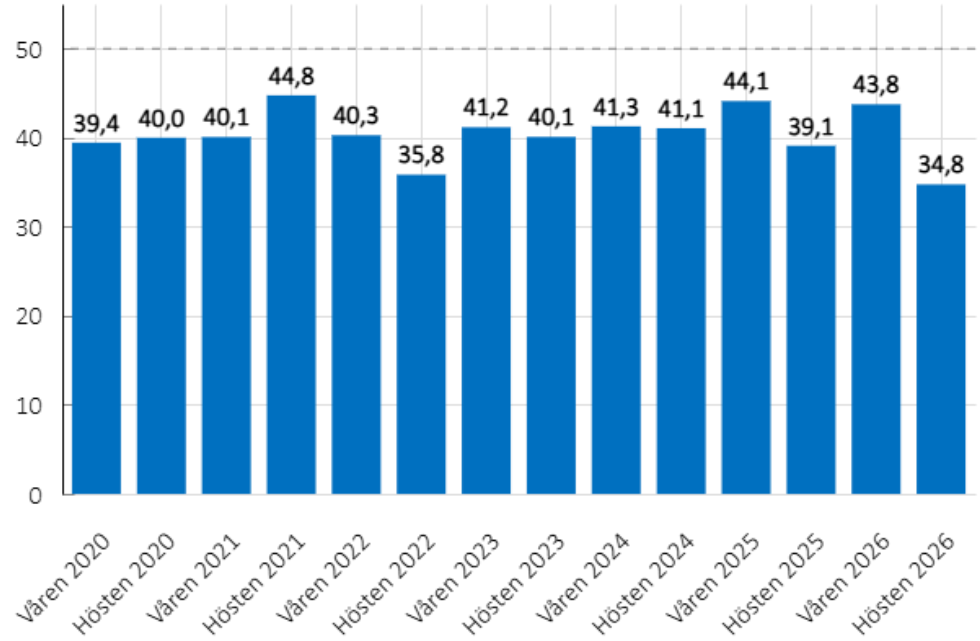
Andel av antal svar i procent



Anm. Undersökningen besvarades av totalt 41 respondenter hösten 2026.

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

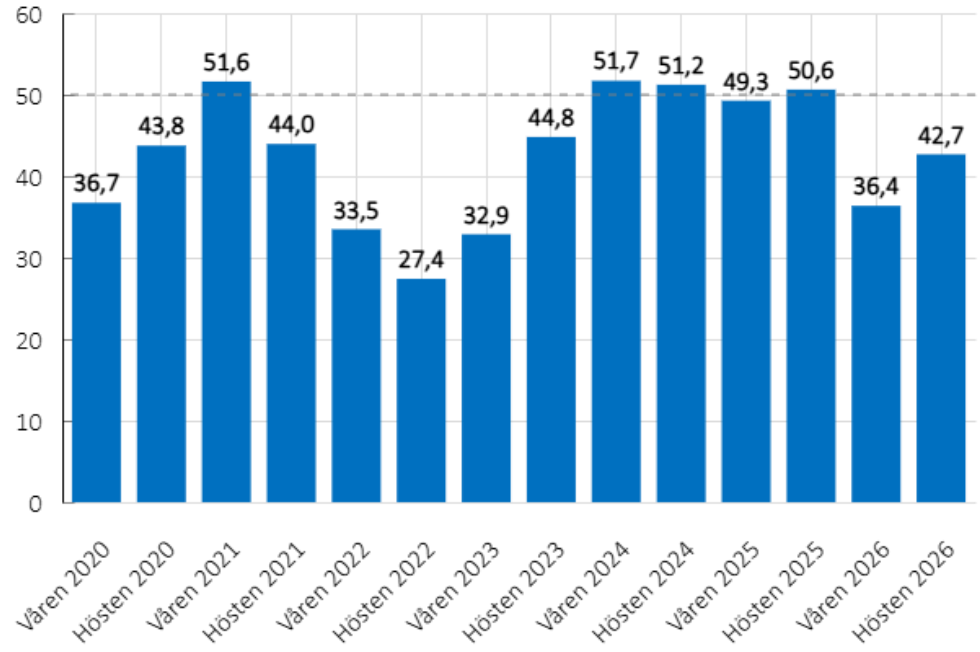
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar ett neutralt risktagande, medan värden över 50 indikerar ett högre risktagande och värden under 50 ett lägre risktagande.

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

Index

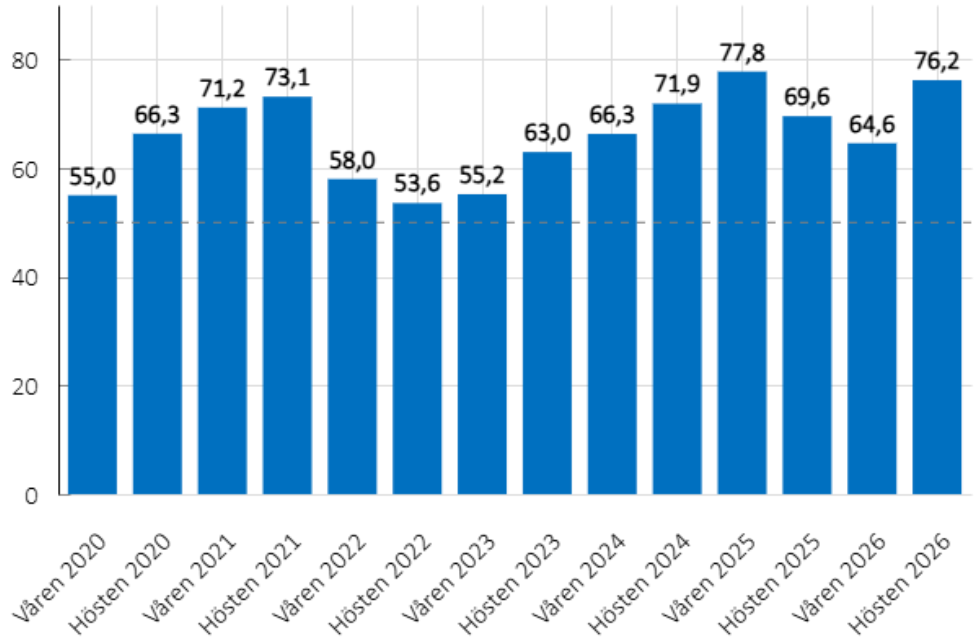


Anm. Ett värde på 50 indikerar ett oförändrat risktagande, medan värden över 50 indikerar ett ökat risktagande och värden under 50 ett minskat risktagande.

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronor

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

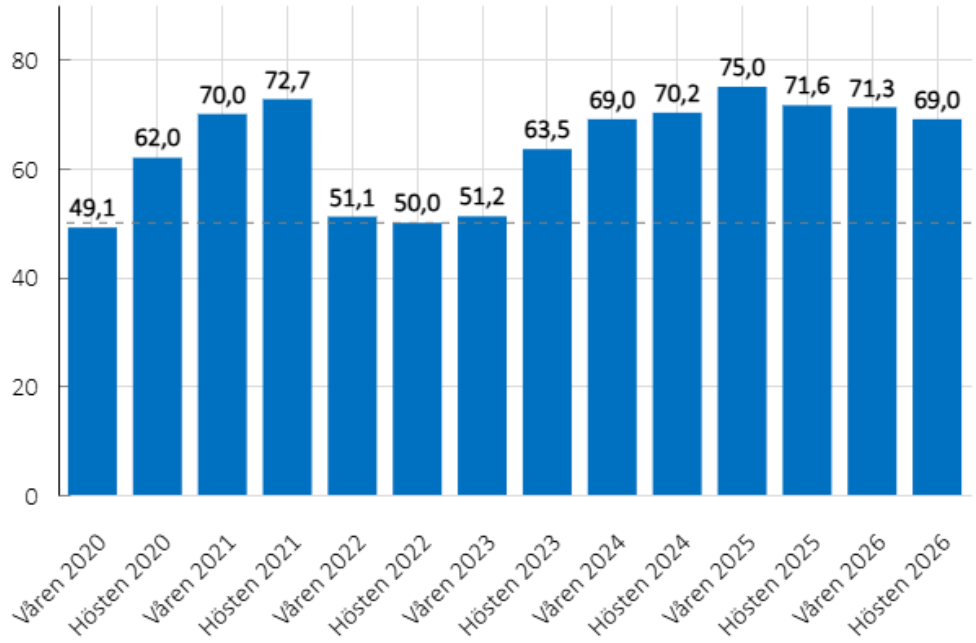
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

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

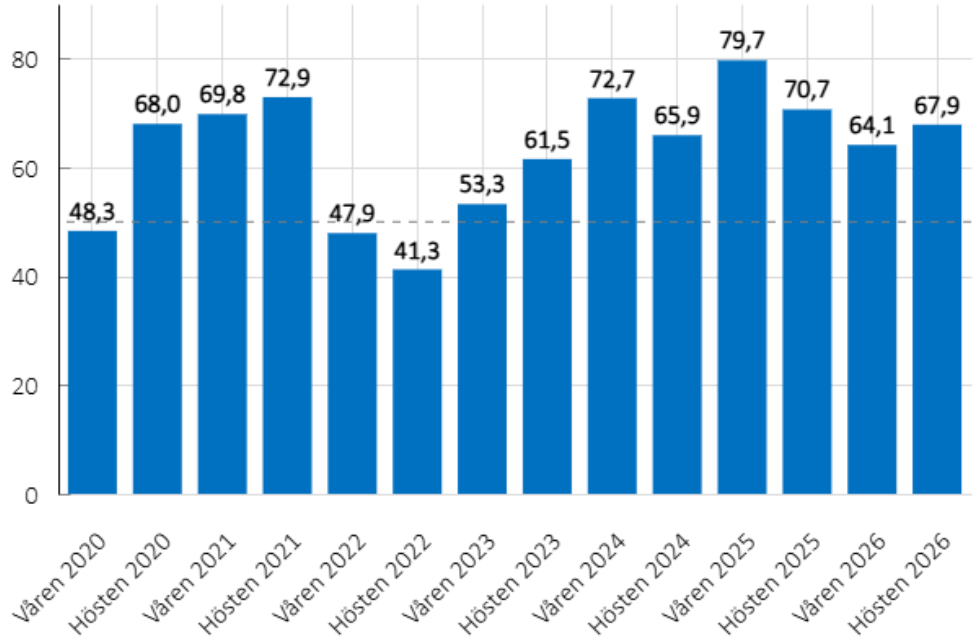
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

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

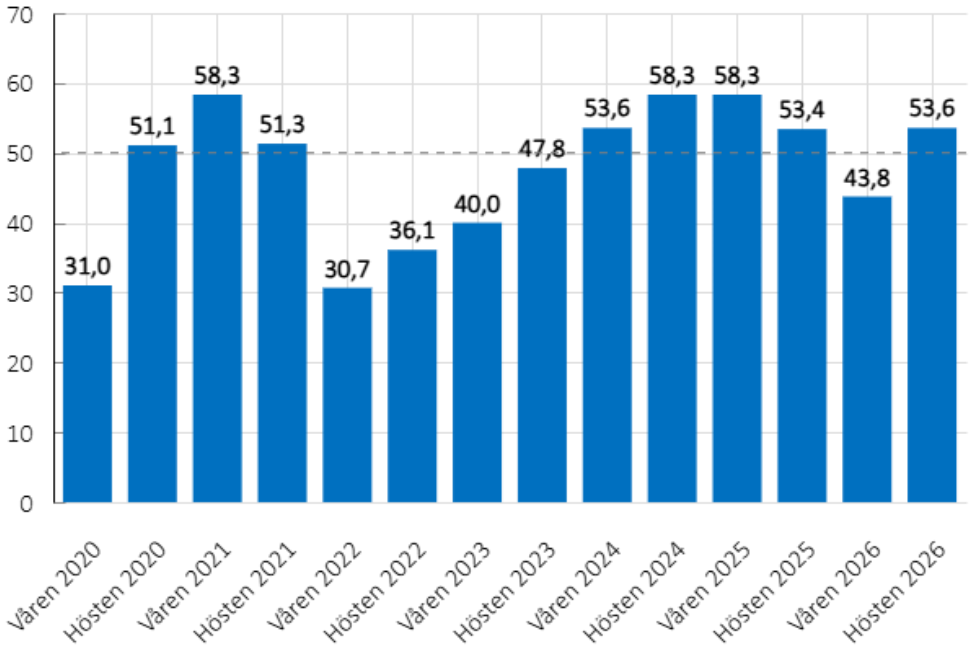
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

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

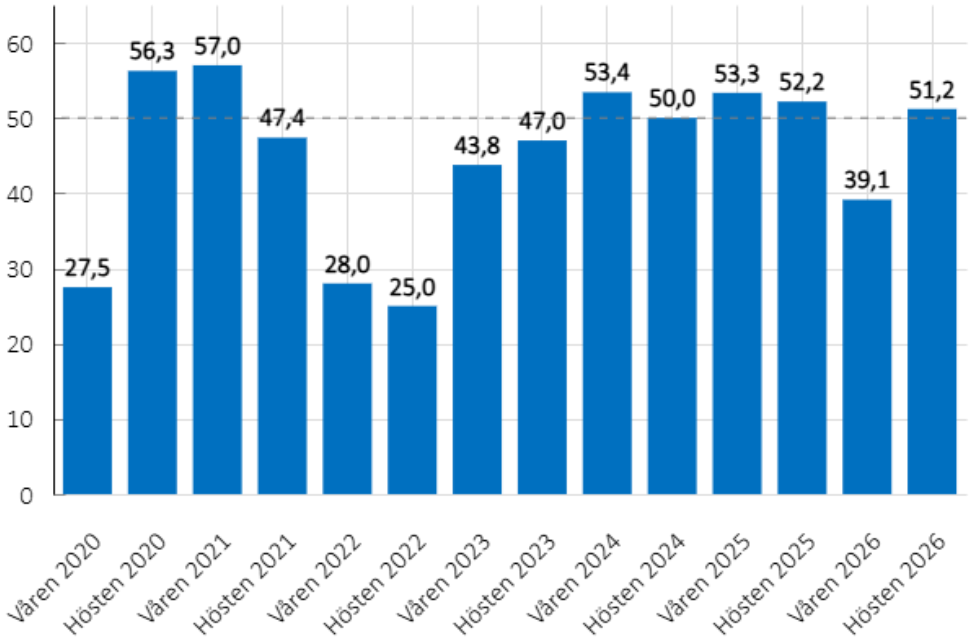
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

Diagram 10. Hur bedömer ni att marknadslikviditeten på termins- och valutaswapmarknaden har förändrats under de senaste 6 månaderna?

Index

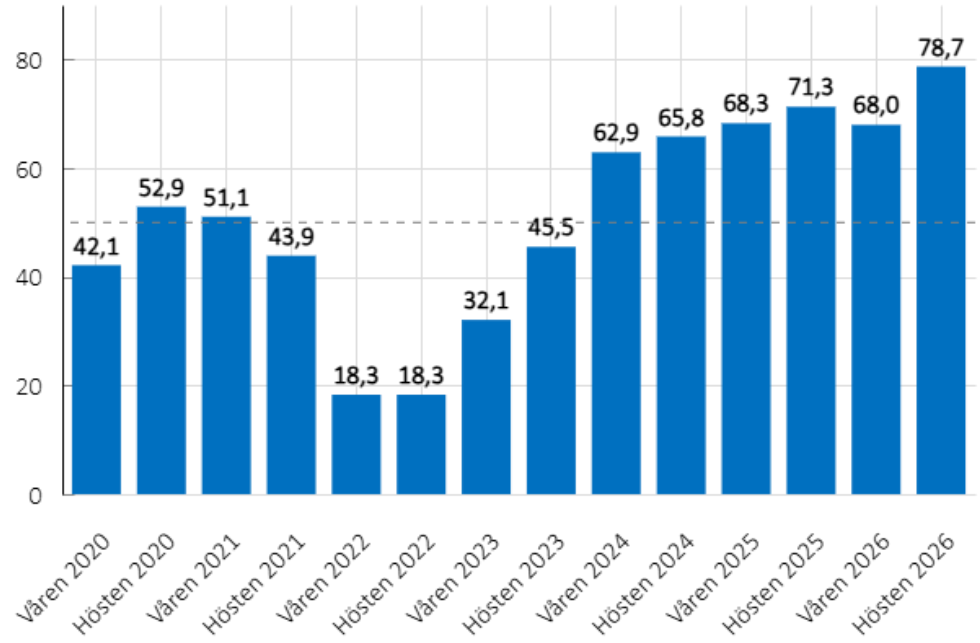


Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

4 Den svenska räntemarknaden

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

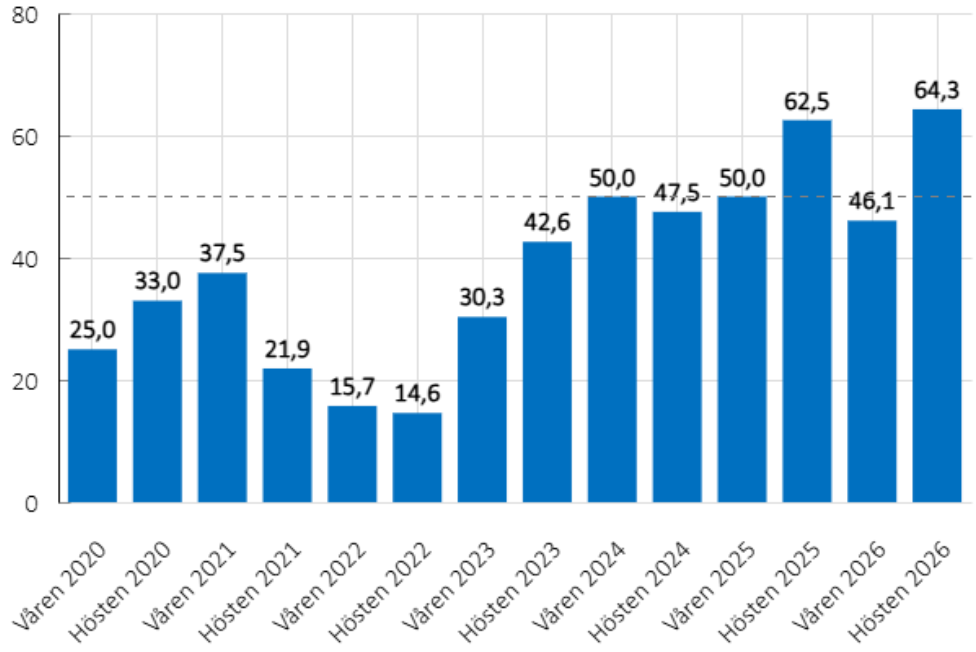
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

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

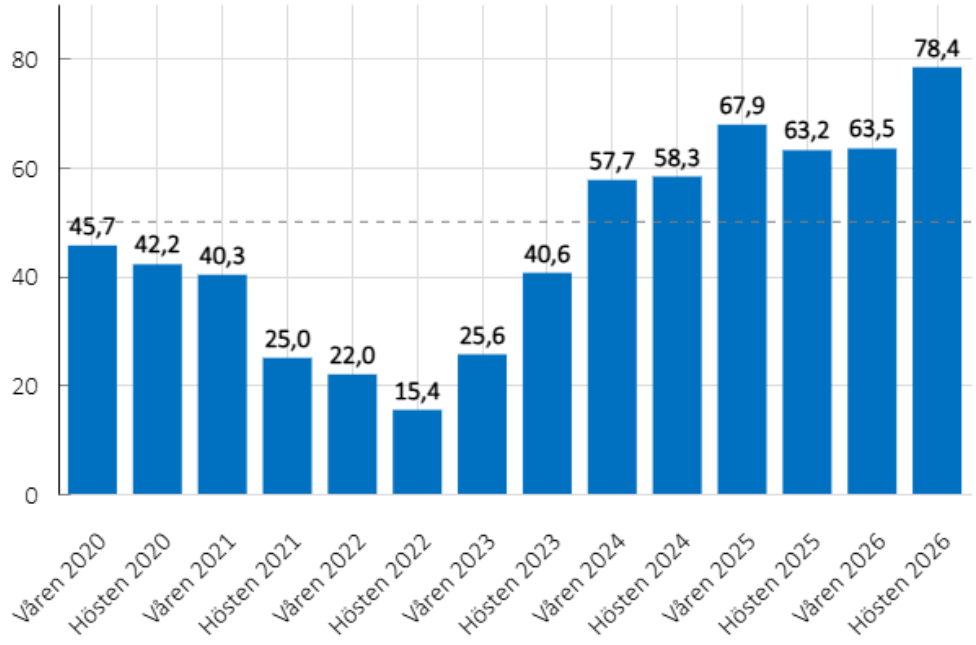
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

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

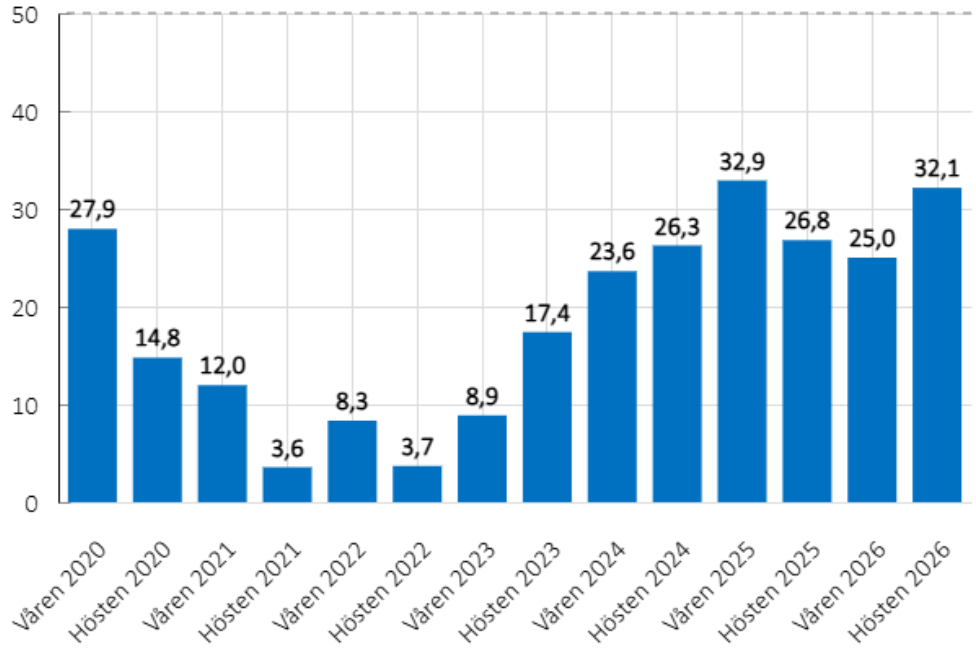
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

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

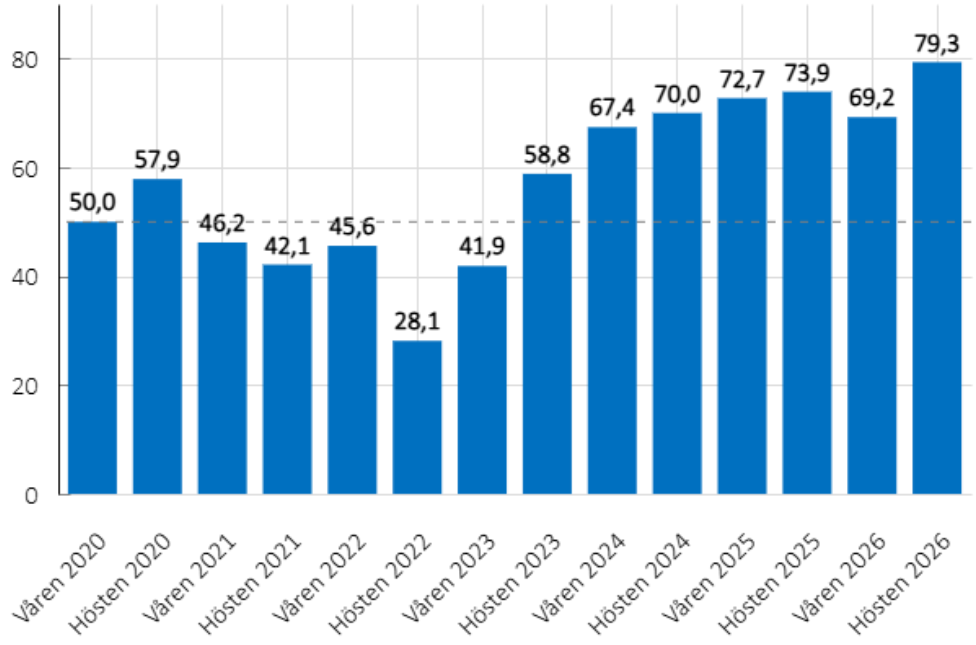
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

Diagram 15. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer?

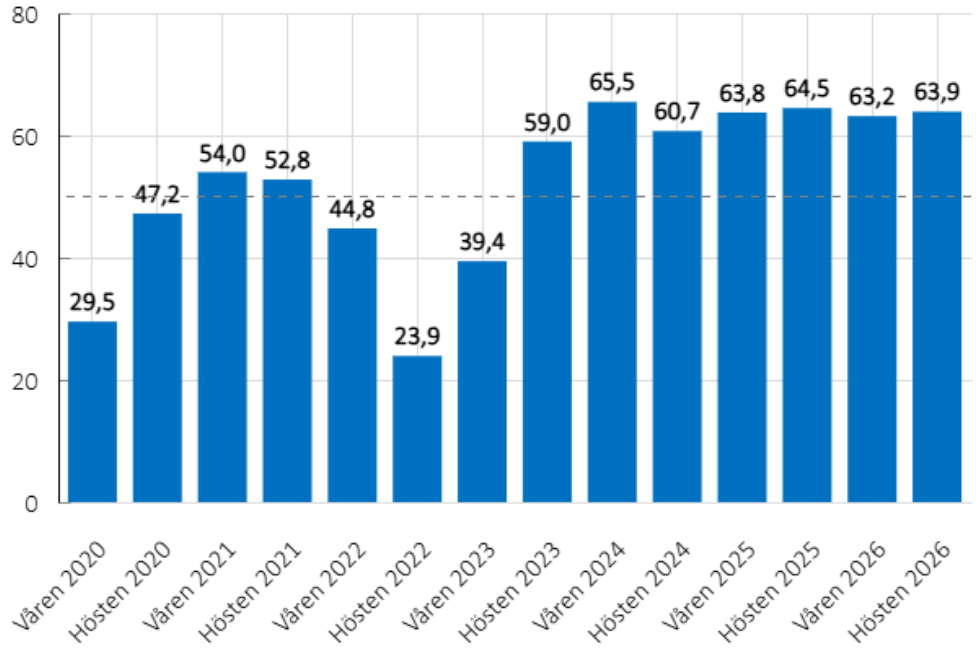
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

Diagram 16. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagsobligationer, investment grade?

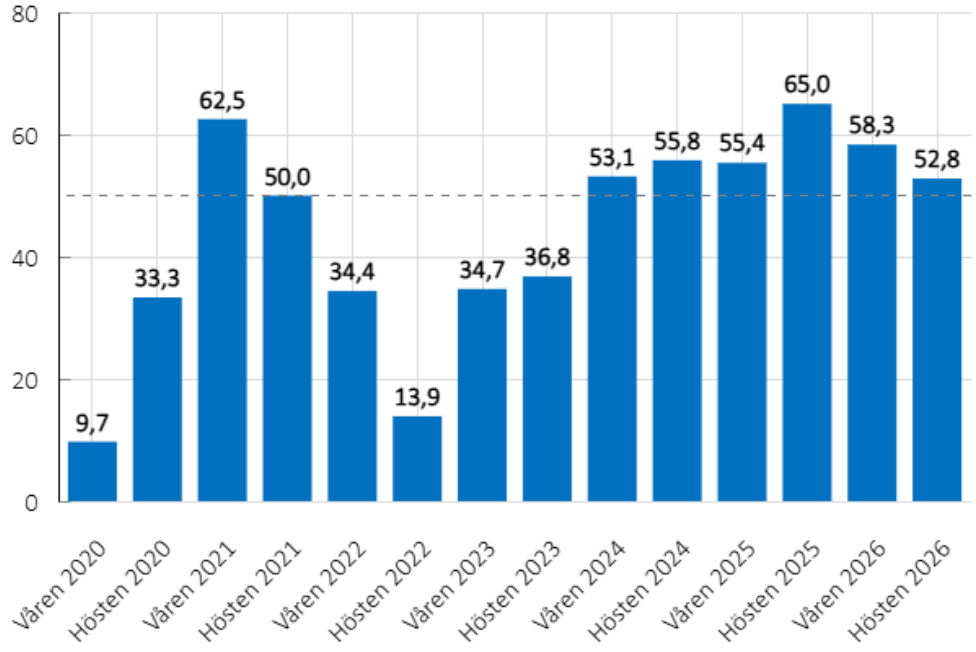
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

Diagram 17. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för företagsobligationer, ”high yield”?

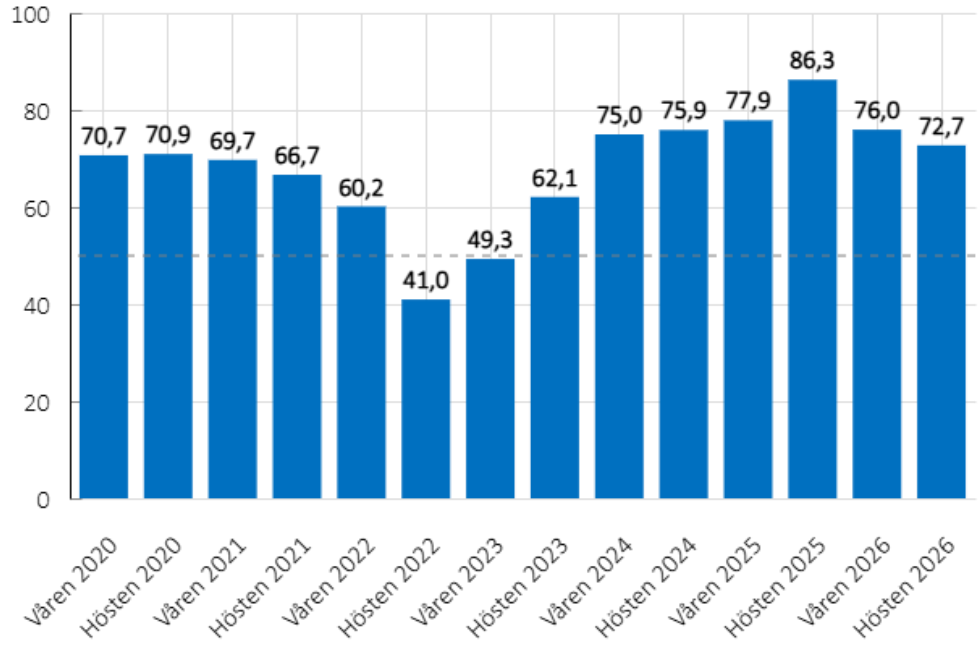
Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

Diagram 18. Hur bedömer ni för närvarande marknadslikviditeten på sekundärmarknaden för ränteswappar (SEK/SEK)?

Index



Anm. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning.

5 Bilaga

Metod för indexberäkning

De index som framgår i diagrammen konstrueras utifrån Riksbankens Finansmarknadsenkät, som är en undersökning som skickas ut två gånger per år där cirka hundra aktörer på den svenska ränte- och valutamarknaden tillfrågas om marknadernas funktionssätt, likviditet och sitt eget risktagande.

Varje fråga besvaras på en femgradig ordinalskala. Svarsalternativen tilldelas kardinalvikter enligt en linjär skala mellan 0 och 100, där mittpunkten 50 motsvarar ett neutralt svar. Respondenter som angett "Ingen uppfattning" exkluderas från beräkningen.

För varje fråga och tidpunkt beräknas indexet som det fördelningsviktade medelvärdet:

$$I(t,q) = \sum P_i W_i$$

där P_i är den andelen respondenter som valt svarsalternativ *I* och W_i är dess tilldelade vikt. Indexet ligger per konstruktion i intervallet 0–100. Ett värde på 50 indikerar en neutral bedömning, medan värden över 50 indikerar en positiv bedömning och värden under 50 en negativ bedömning. För frågor om risktagande beskriver indexet risknivån, där värden över 50 innebär ett högre risktagande än neutralt och värden under 50 ett lägre risktagande.



SVERIGES RIKSBANK
Tel 08 - 787 00 00
registratorn@riksbank.se
www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK