

Finansmarknads- enkäten

Hösten 2021

november 2021

Innehållsförteckning

1	Enkätresultat - hösten 2021	3
2	Marknadsaktörerna och deras risktagande	5
3	Marknaden för valutahandel i svenska kronan	8
4	Den svenska räntemarknaden	11
5	Elektroniska hjälpmedel	19

1 Enkätresultat - hösten 2021

Två gånger per år skickar Riksbanken ut Finansmarknadsenkäten till aktörer som är aktiva på de svenska ränte- och valutamarknaderna. Syftet är att få en bild av aktörernas syn på de svenska finansiella marknaderna – hur dessa fungerar, hur marknadsaktiviteten ser ut och hur omfattande deras risktagande är. I denna rapport redovisas resultaten från den enkät som besvarades under perioden 21 september till 7 oktober 2021. Redovisningen baseras endast på aktörernas svar och redogör inte för Riksbankens bedömningar. Denna gång har 62 aktörer av 120 tillfrågade svarat helt eller delvis på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens på cirka 52 procent.

- **Aktörerna anser sig ta högre risker än i våras.** Omkring fyra av tio svarar att deras risktagande är neutralt, men andelen som tar höga risker har ökat sedan enkäten från våren 2021. Respondenterna som beskriver sitt risktagande som högt är nu fler än de som beskriver det som lågt. Nästan fem av tio svarar att risktagandet varken ökat eller minskat under de senaste sex månaderna.
- **Valutamarknaden för svenska kronan anses fortsatt fungera bra.** Runt åtta av tio aktörer svarar att valutahandeln i svenska kronor fungerar bra eller mycket bra. Andelen som anser att marknaden fungerar mycket bra har ökat sedan föregående mätning. Likviditeten på både avista- och terminsmarknaden bedöms vara god; färre än en av tio svarande väljer alternativet dåligt. Omkring hälften av dem ser ingen större förändring i marknadslikviditeten under de senaste sex månaderna.
- **En större andel bedömer att den svenska räntemarknaden nu fungerar sämre än i våras.** Tre av tio marknadsaktörer anser att den svenska räntemarknaden fungerar bra. Det är dock fler som anser att marknaden fungerar dåligt; omkring fyra av tio svarar nu att den fungerar dåligt eller mycket dåligt. Andelen som svarar att likviditeten på marknaderna för statspapper och säkerställda obligationer är dålig eller mycket dålig har stigit sedan våren 2021 för båda tillgångsslagen. På statsobligationsmarknaden svarar nästan fem av tio i gruppen marknadsgaranter/återförsäljare att likviditeten är mycket dålig, och en liknande andel av placerarna/investerarna bedömer att likviditeten är dålig. En majoritet anser dock fortsatt att likviditeten i ränteswapparna är god. Det kan noteras att en stor andel av respondenterna inte har någon uppfattning om likviditeten på företagsobligationsmarknaden. Andelen som bedömer att likviditeten är bra för investment grade har ökat sedan i våras, samtidigt som andelen som beskriver att likviditeten i high yield är bra har minskat. Jämfört med den föregående mätningen är det fler aktörer som uppger att likviditeten i företagscertifikat är dålig.

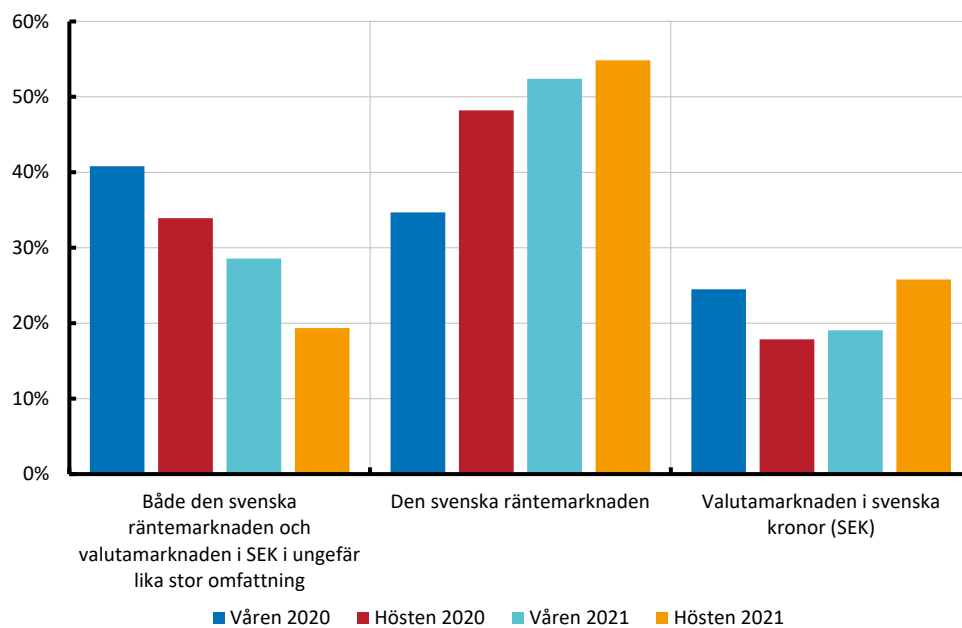
Sju av tio svarar att Riksbankens värdepappersköp under de senaste sex månaderna har påverkat räntemarknaden negativt eller mycket negativt. I den sammantagna bedömningen av Riksbankens värdepappersköp sedan i mars 2020 ser en majoritet (drygt sex av tio) av aktörerna att Riksbankens köp bidragit negativt eller mycket negativt. Bland fritextsvaren är det flera aktörer som påpekar att Riksbankens värdepappersköp är den främsta anledningen till att marknaden fungerat dåligt.¹

¹ Denna enkät innehåller två nya frågor om Riksbankens värdepappersköp. Se diagram 12 och 13.

2 Marknadsaktörerna och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

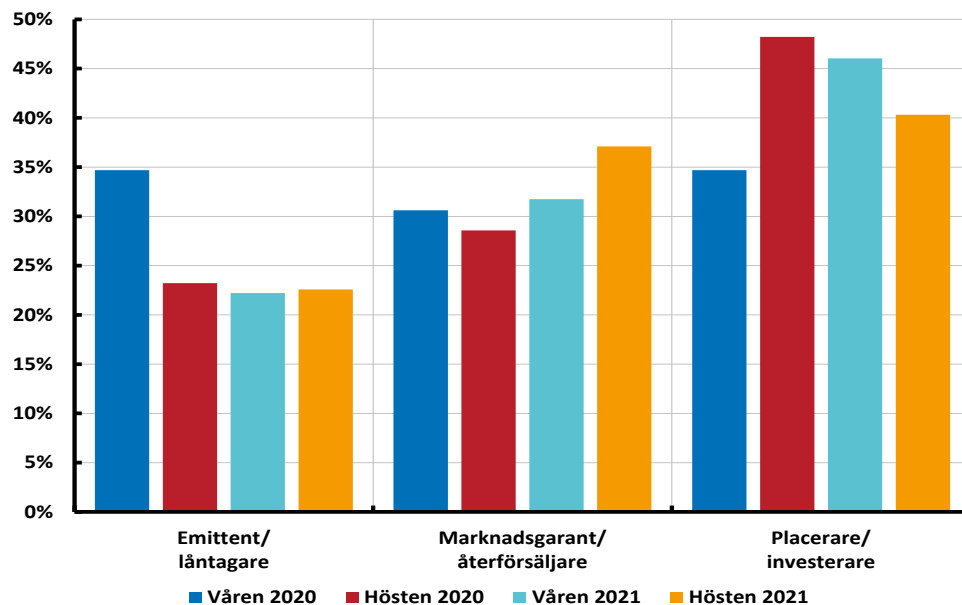
Andel av antal svar, procent



Anm. 62 svar totalt (hösten 2021)

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

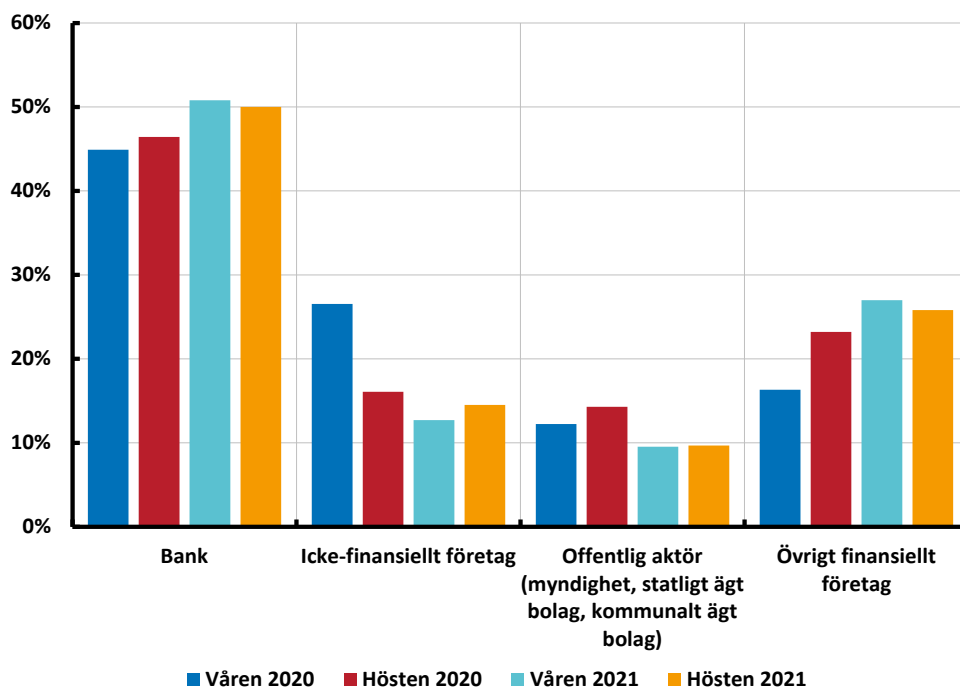
Andel av antal svar, procent



Anm. 62 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

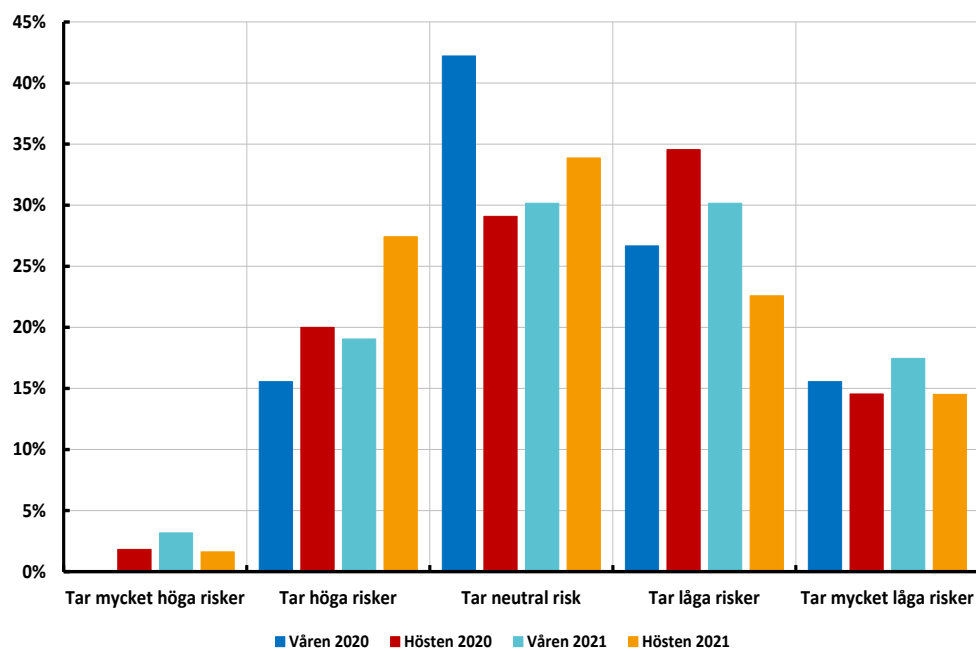
Andel av antal svar, procent



Anm. 62 svar totalt (hösten 2021)

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

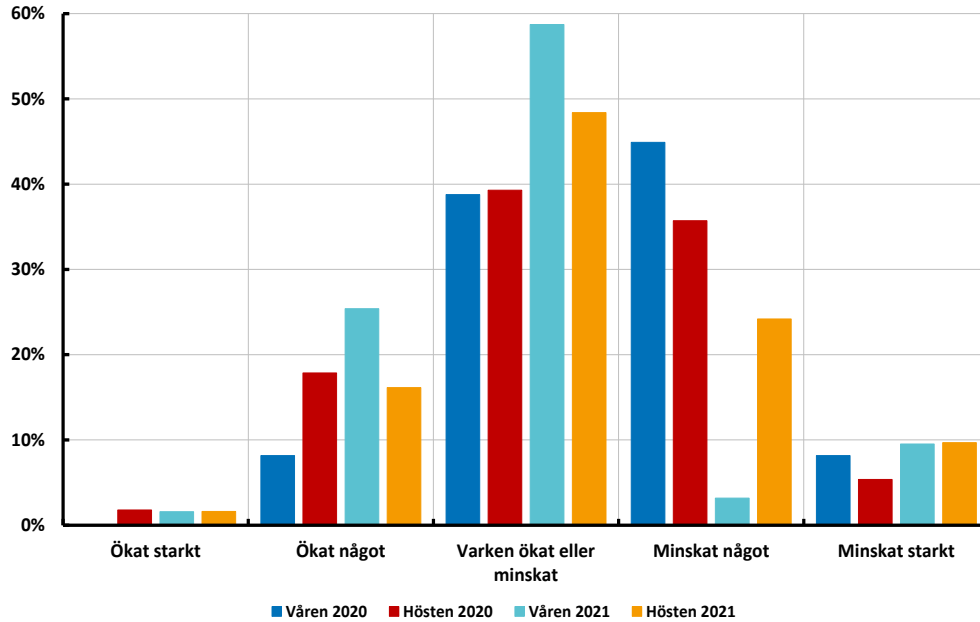
Andel av antal svar, procent



Anm. 62 svar totalt (hösten 2021)

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

Andel av antal svar, procent

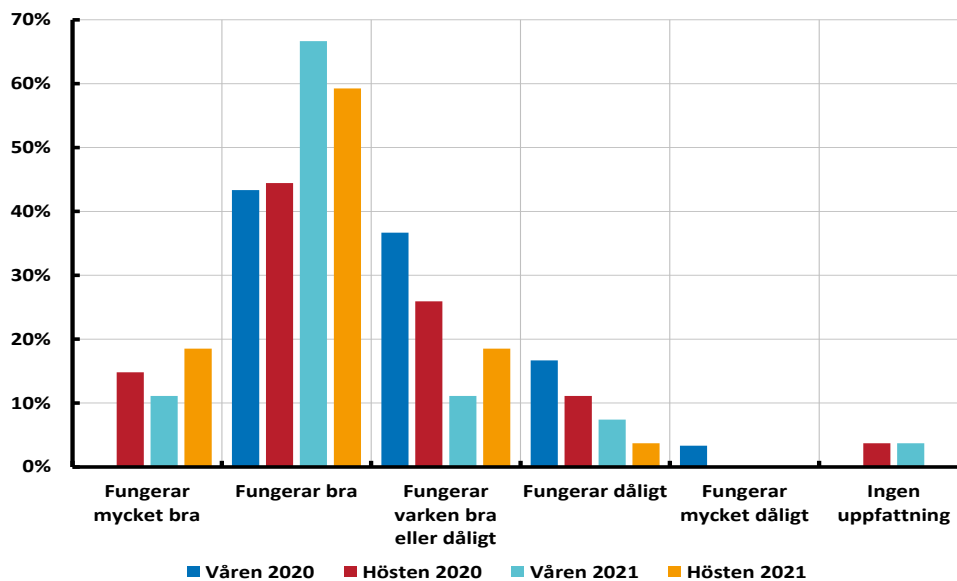


Anm. 62 svar totalt (hösten 2021)

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

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

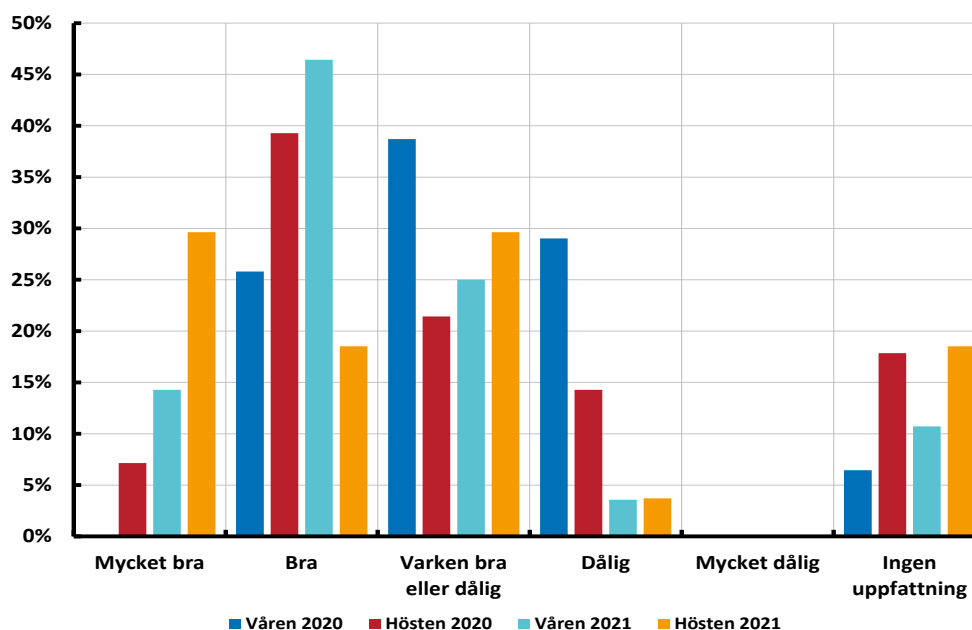
Andel av antal svar, procent



Anm. 27 svar totalt (hösten 2021)

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

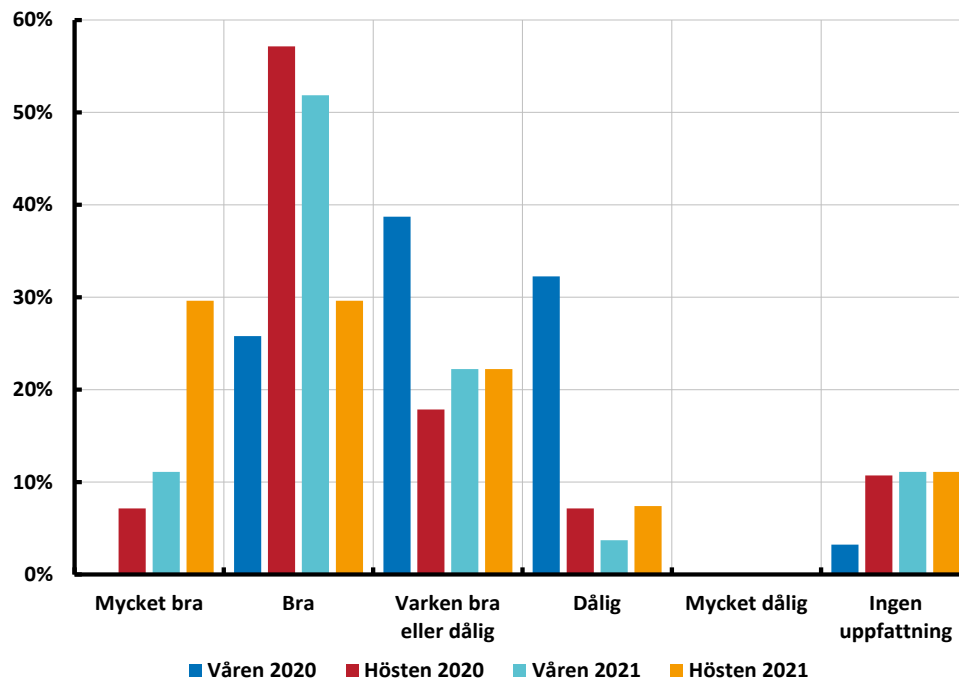
Andel av antal svar, procent



Anm. 27 svar totalt (hösten 2021)

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

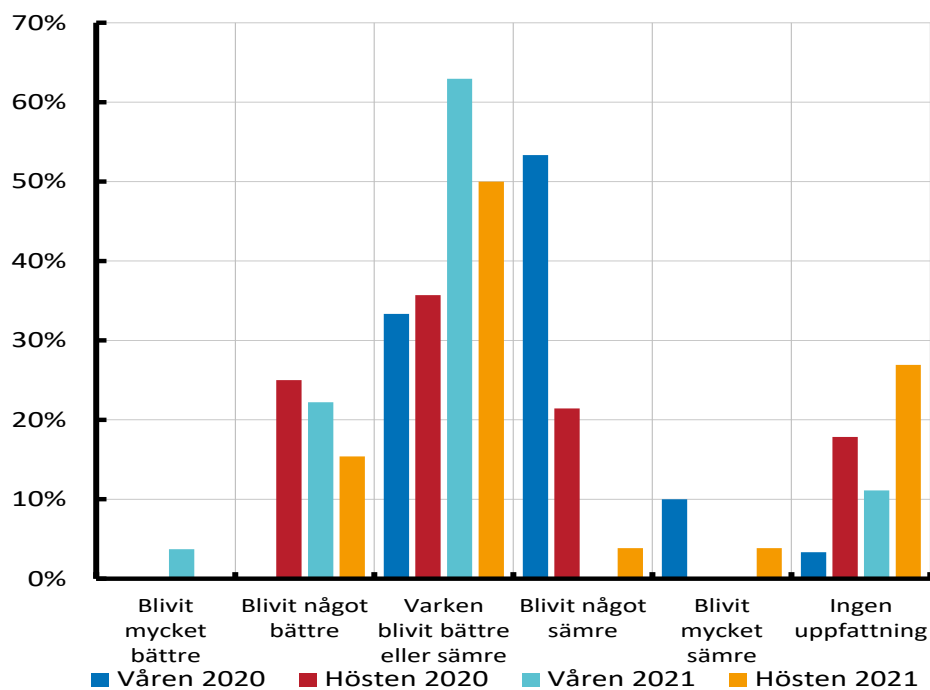
Andel av antal svar, procent



Anm. 27 svar totalt (hösten 2021)

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

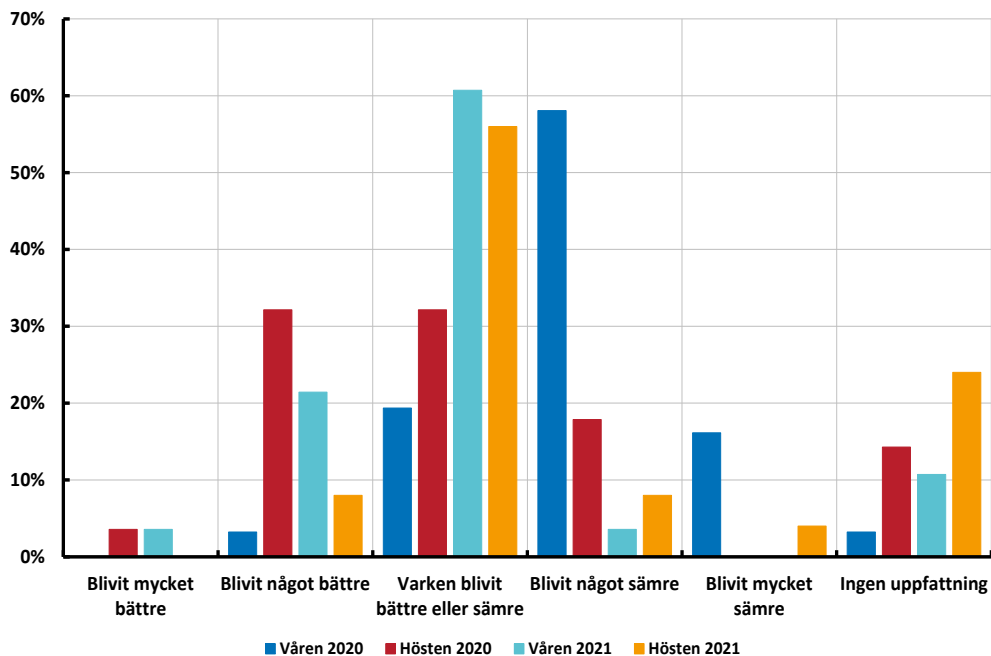
Andel av antal svar, procent



Anm. 26 svar totalt (hösten 2021)

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

Andel av antal svar, procent

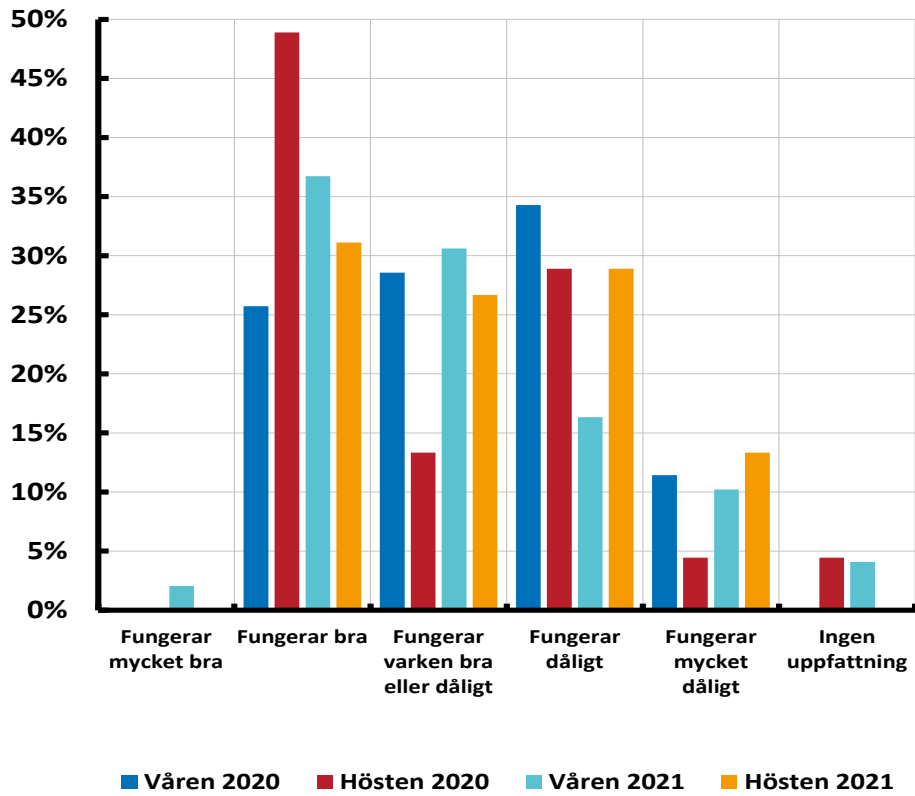


Anm. 25 svar totalt (hösten 2021)

4 Den svenska räntemarknaden

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

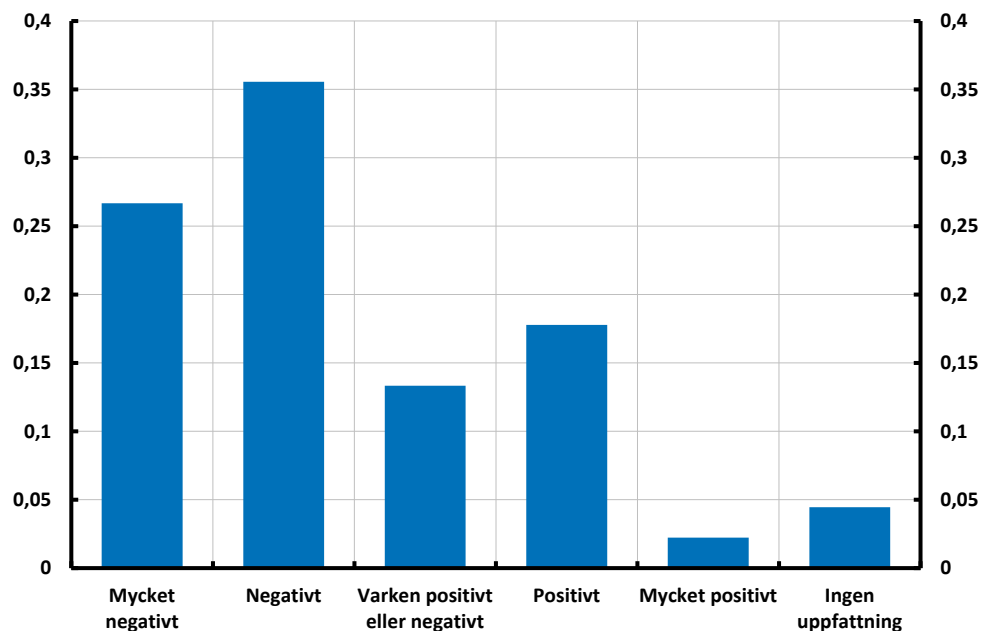
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 12. Hur bedömer ni att köpen inom Riksbankens tillgångsköpsprogram har påverkat den svenska räntemarknadens funktionssätt sedan starten i mars 2020?

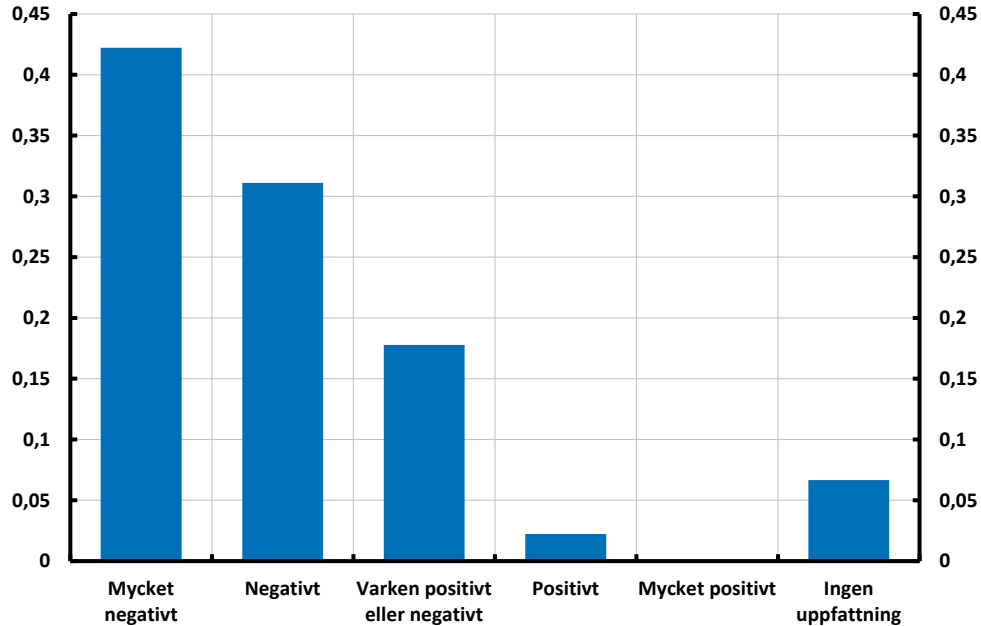
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021). I enkäten var frågeformuleringen: *Den 16 mars 2020 inledde Riksbanken ett tillgångsköpsprogram, som efter att ha justerats ett antal gånger nu har en ram om 700 miljarder kronor. Syftet med programmet är att motverka coronapandemins effekter på den svenska ekonomin. Sammantaget, hur bedömer ni att köpen inom detta program har påverkat den svenska räntemarknadens funktionssätt sedan starten i mars 2020?*

Diagram 13. Hur bedömer ni att Riksbankens köp av värdepapper under de senaste 6 månaderna har påverkat den svenska räntemarknadens funktionssätt?

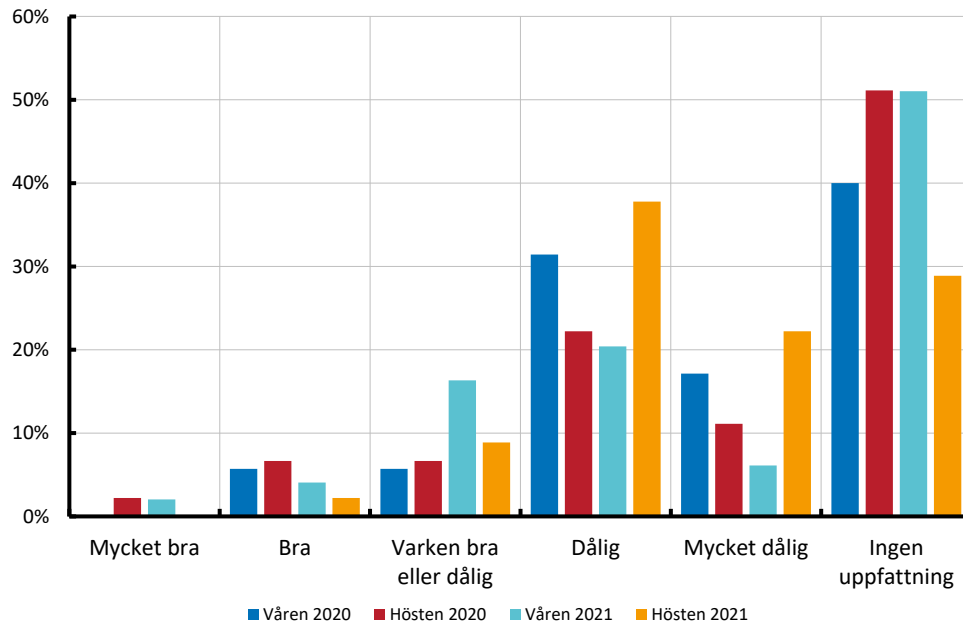
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 14. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för statsskuldsväxlar?

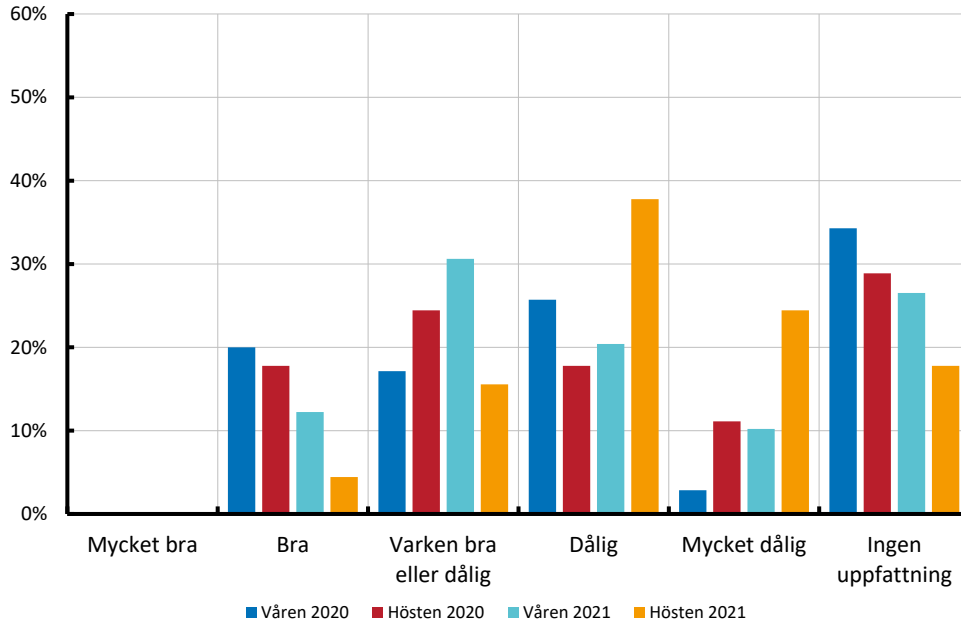
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 15. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för nominella statsobligationer?

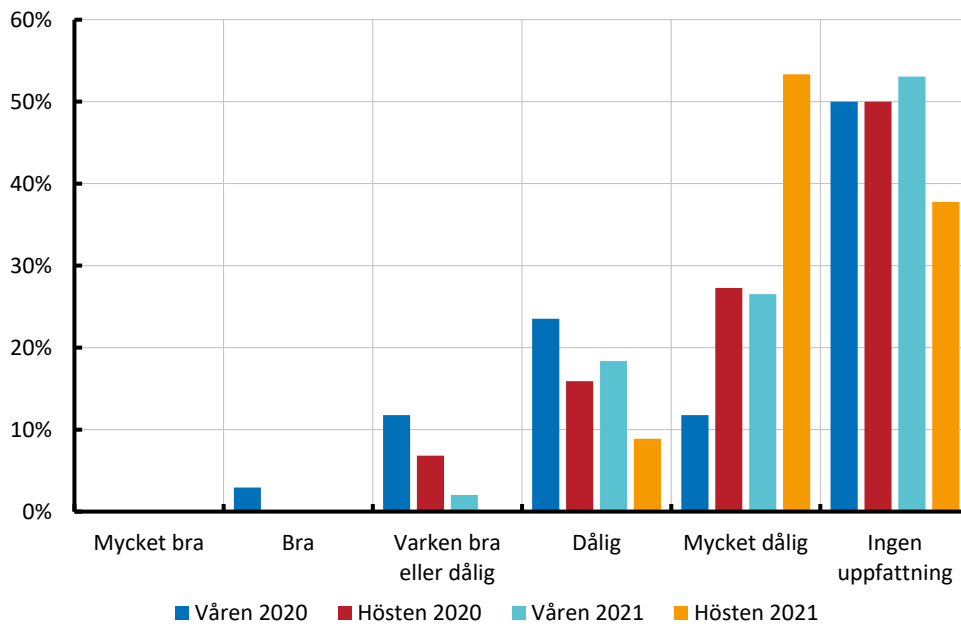
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 16. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för reala statsobligationer?

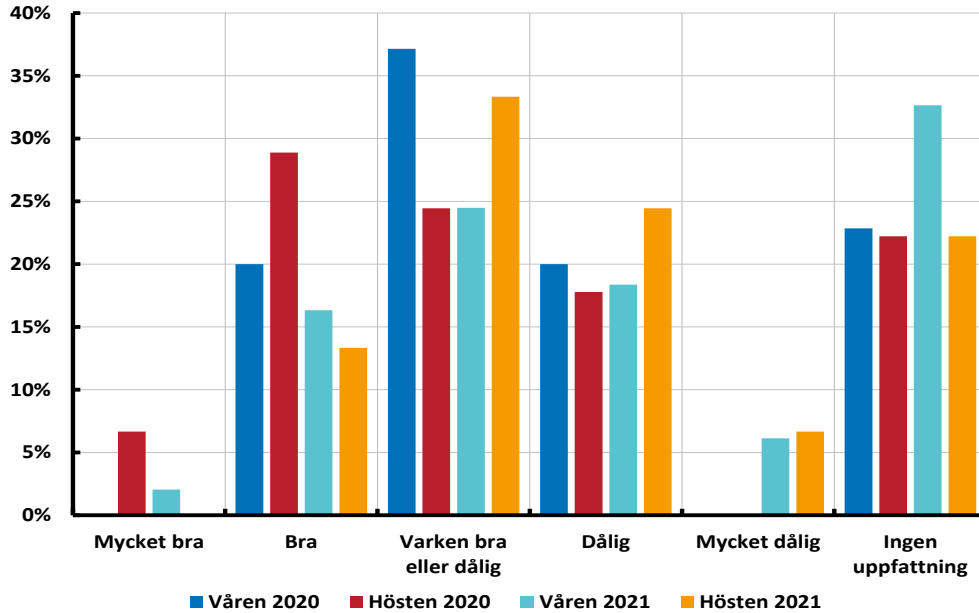
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 17. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för säkerställda obligationer?

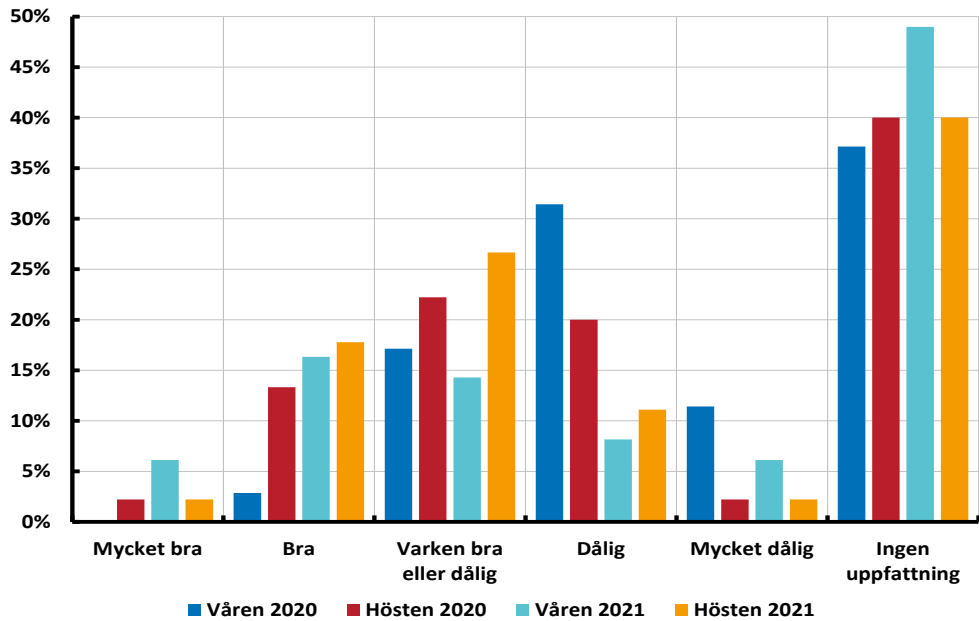
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 18. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för företagsobligationer, investment grade?

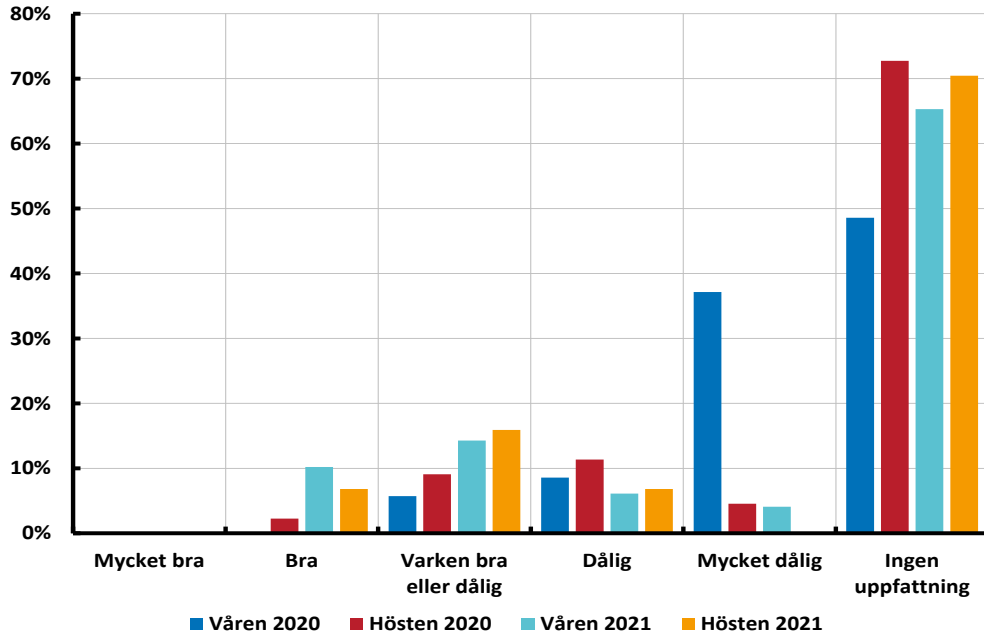
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 19. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för företagsobligationer, high yield?

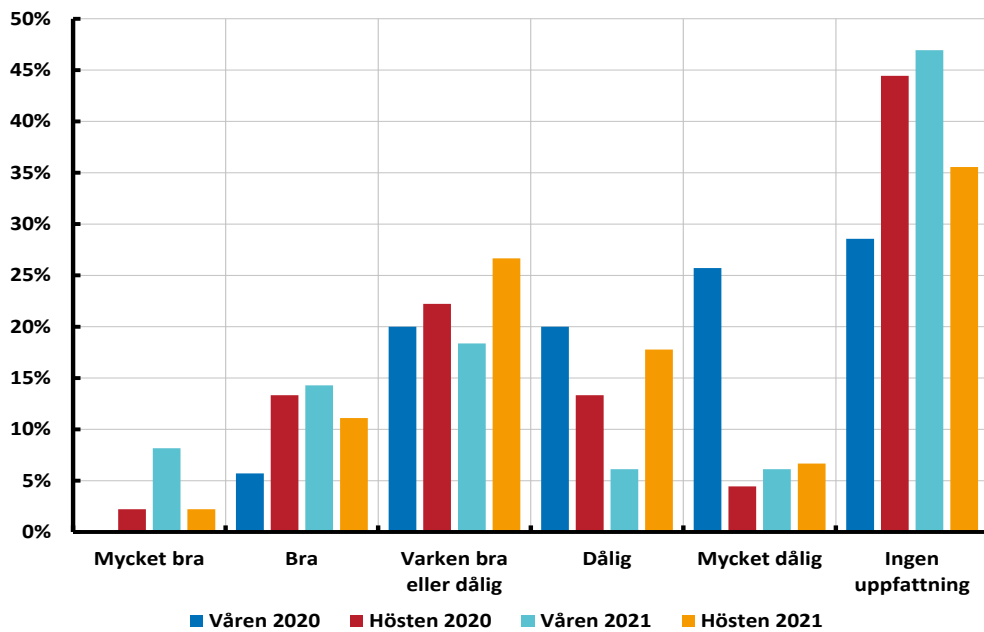
Andel av antal svar, procent



Anm. 44 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 20. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för företagscertifikat?

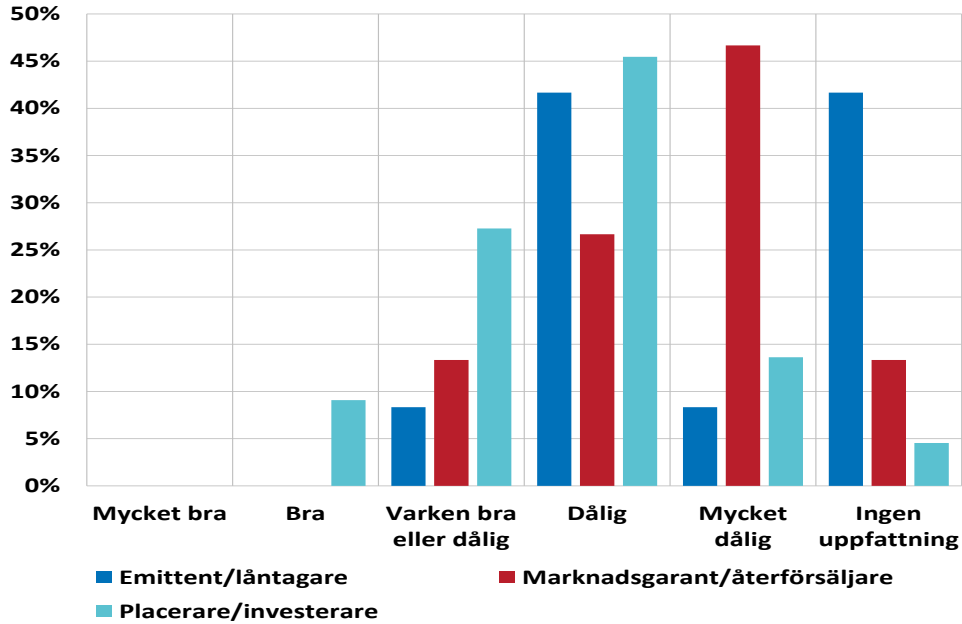
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

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

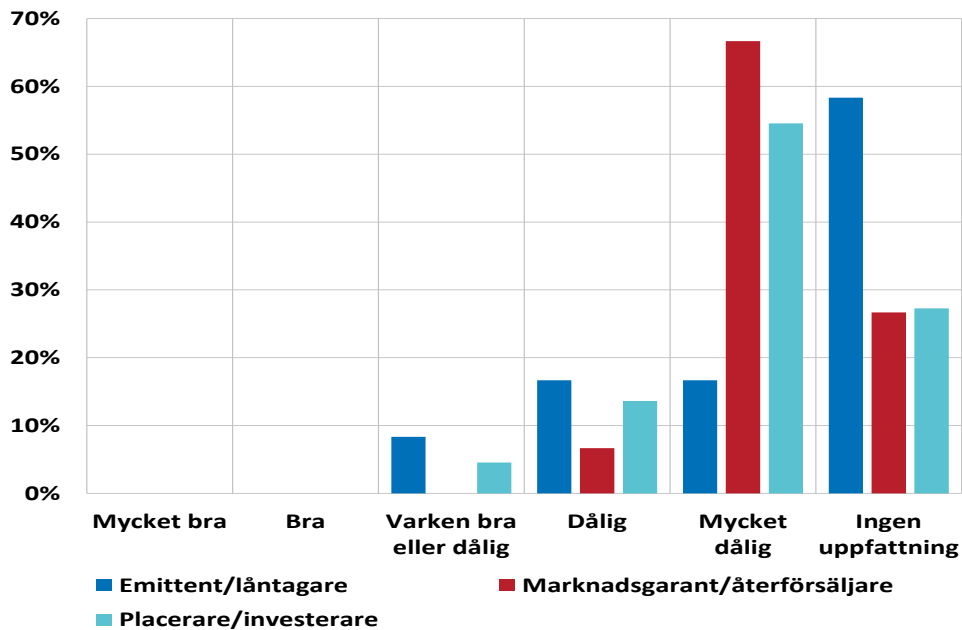
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 22. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för reala statsobligationer?

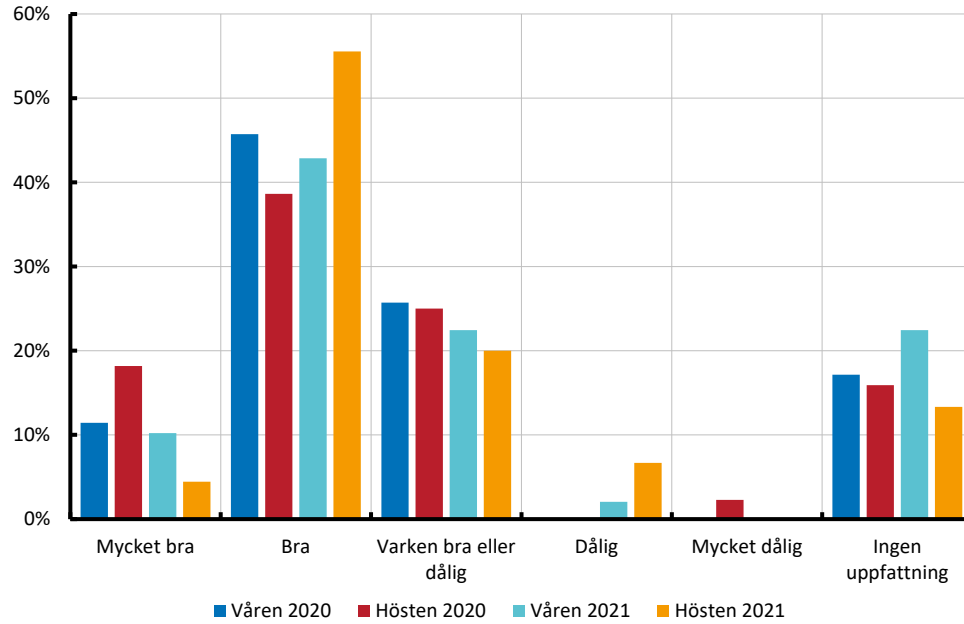
Andel av antal svar för varje kategori, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

Diagram 23. Vad är er bedömning av marknadslikviditeten för närvarande på sekundärmarknaden för ränteswappar (SEK/SEK)?

Andel av antal svar, procent

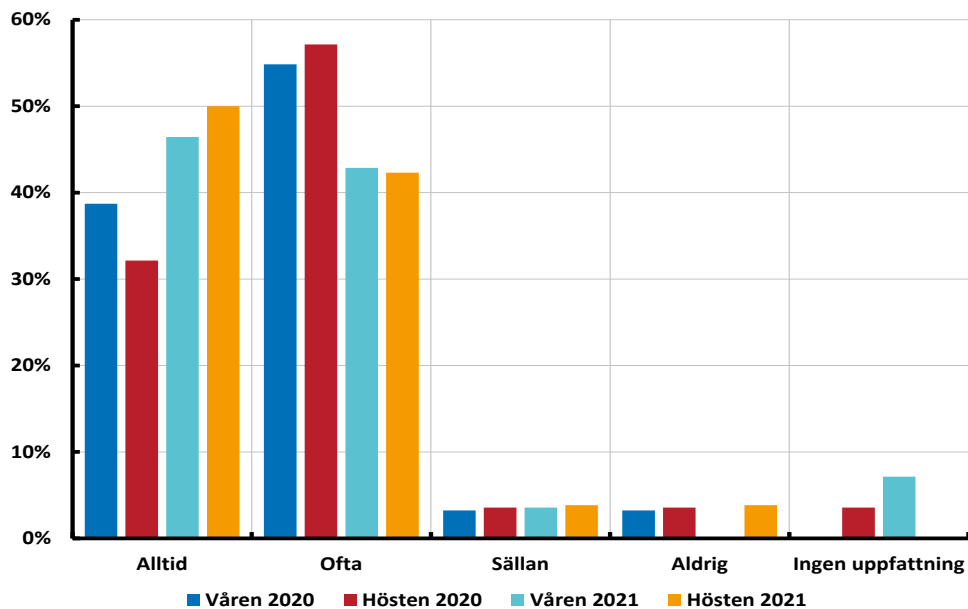


Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

5 Elektroniska hjälpmedel

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

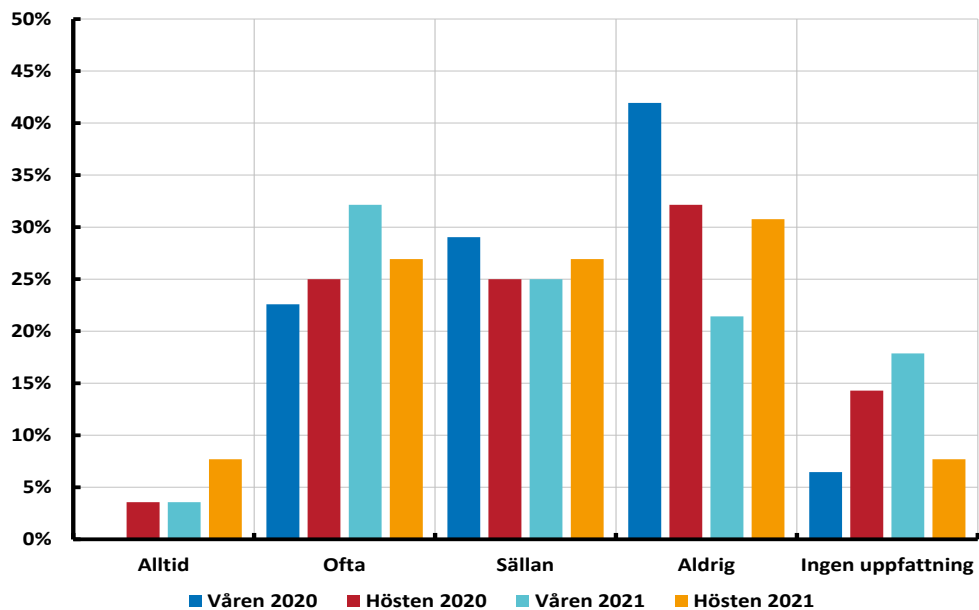
Andel av antal svar, procent



Anm. 26 svar totalt (hösten 2021)

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

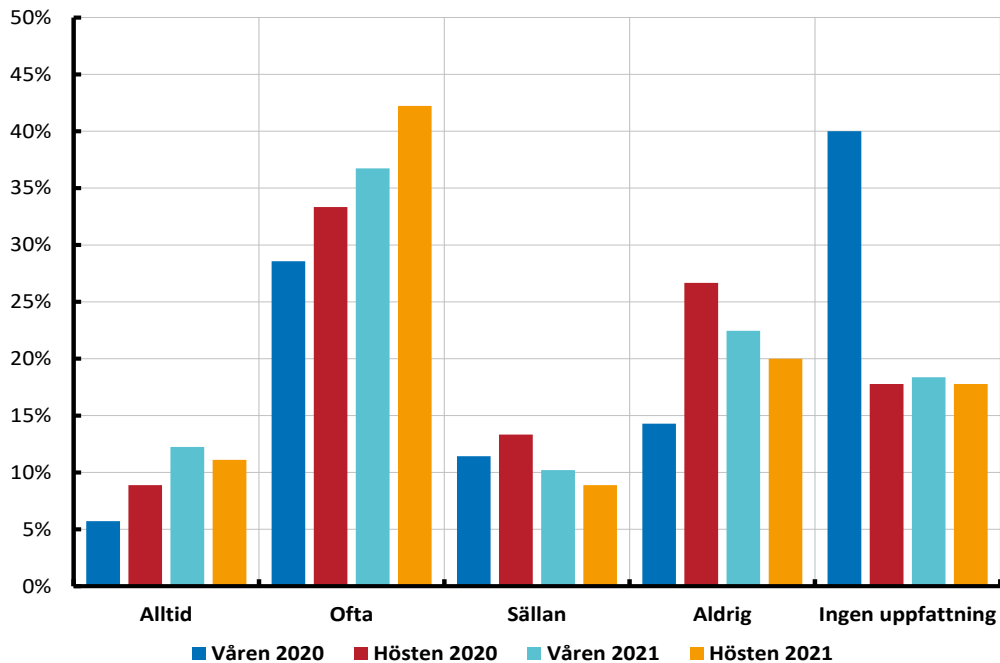
Andel av antal svar, procent



Anm. 26 svar totalt (hösten 2021)

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

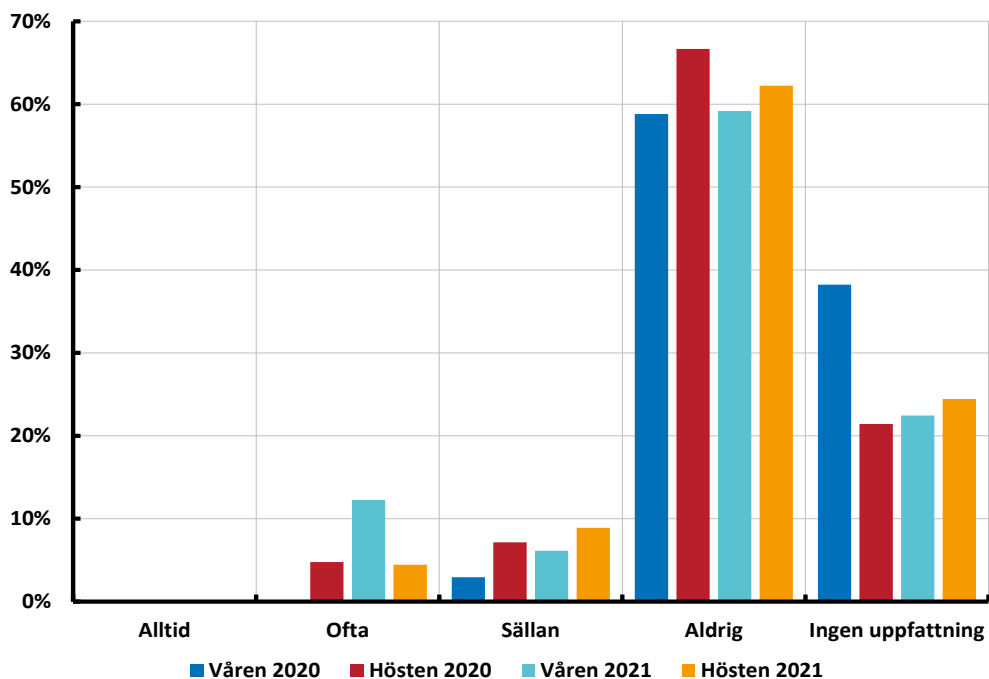
Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)

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

Andel av antal svar, procent



Anm. 45 svar totalt (hösten 2021)



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK)

ISSN ISSN. (online)