

Finansmarknads- enkäten

Våren 2025

April 2025

Innehållsförteckning

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

1 Enkätresultat – våren 2025

En majoritet av de som svarat på Riksbanken finansmarknadsenkät anser att den svenska räntemarknaden och valutamarknaden fungerar väl. Jämfört med i höstas är det något fler som tycker att valutamarknaden för svenska kronor fungerar bra. Majoriteten av respondenterna uppger att deras risktagande har ökat under det senaste halvåret, men samtidigt anser de flesta att deras nuvarande risknivå är neutral.

I denna rapport redovisas resultaten från Riksbankens Finansmarknadsenkät, som marknadsaktörer har svarat på under perioden 24 februari–12 mars 2025. I rapporten redovisas endast marknadsaktörernas svar och inte Riksbankens bedömningar.

Syftet med Riksbankens Finansmarknadsenkät är att ta reda på hur marknadsaktörer ser på de svenska finansiella marknaderna – hur de fungerar, hur marknadsaktiviteten ser ut och hur stora risker aktörerna tar. Enkäten skickas ut två gånger per år.

Av 100 tillfrågade har 39 aktörer svarat på enkäten. Det innebär en svarsfrekvens på 39 procent, vilket är lägre jämfört med svarsfrekvensen hösten 2024 då 43 procent svarade.¹

De flesta aktörer på de svenska valuta- och räntemarknaderna anser sig ta låga eller neutrala risker, vilket är i linje med hur de svarade i höstas. Fyra av tio anser sig ta låga risker, medan en tredjedel anser att de tar neutrala risker. Oförändrat sedan i höstas är att en fjärdedel anser sig ta höga eller mycket höga risker, men något fler av dem anger att de tar mycket höga risker. På frågan om hur deras risktagande har utvecklats under de senaste sex månaderna anger nio av tio att deras risktagande har ökat, samtidigt som ingen anger att risktagandet har minskat. I fritextsvaren anger flera respondenter att de ser cyberrisker samt externa risker kopplade till USA:s politiska situation och till geopolitiska förhållanden, särskilt i Europa. Alla de här riskerna kan ha en negativ påverkan på det finansiella systemet, menar de.

En stor majoritet anser att valutamarknaden i svenska kronor fungerar bra, och över två av tio anser att den fungerar mycket bra. Nio av tio anser att valutamarknaden fungerar bra eller mycket bra, vilket är något högre än i höstas. Ingen respondent anser att valutamarknaden fungerar dåligt. En majoritet, och något fler än i höstas, anser att likviditeten på avista- och terminsmarknaden är bra eller mycket bra. De flesta anser att marknadslikviditeten på avista- och terminsmarknaden har varit oförändrad de senaste sex månaderna, men fler anser att den blivit bättre än de som anger att den blivit sämre. Sju av tio beskriver likviditeten på avistamarknaden som bra eller mycket bra, och på termins- och swapmarknaden anger åtta av tio att den fungerar

¹ Jämfört med tidigare enkäter har Riksbanken använt en ny metod för att beräkna deltagandet, i syfte att ge en så korrekt bild som möjligt.

bra eller mycket bra. Detta kan jämföras med i höstas då sex av tio gav samma betyg på båda marknaderna. Trots att marknaden generellt fungerar väl, anger flera respondenter att rådande omvärldsrisker kan påverka likviditeten i svenska kronor under turbulenta tider.

En tydlig majoritet av marknadsaktörerna anser att den svenska räntemarknaden fungerar bra, och fler anger att den fungerar mycket bra. Sju av tio anger att räntemarknaden fungerar bra eller mycket bra. Andelen som anser att marknaden fungerar bra är ungefär oförändrat mot i höstas. Nästan ingen aktör anser att den svenska räntemarknaden fungerar dåligt. Hösten 2022 däremot, ansåg åtta av tio att den svenska räntemarknaden fungerade dåligt eller mycket dåligt.

De flesta respondenterna anser att marknadslikviditeten för **statsskuldväxlar** varken är bra eller dålig. Jämfört med i höstas anser färre aktörer att likviditeten är bra, samtidigt som det även är färre som anser att den är dålig. På marknaden för **nominella statsobligationer** anser fem av tio att likviditeten är bra eller mycket bra. Nästan ingen aktör anser att marknadslikviditeten är dålig. De flesta aktörerna bedömer fortsatt att marknadslikviditeten för nominella statsobligationer har blivit bättre, som ett resultat av Riksbankens försäljning av statsobligationer.

På marknaden för **reala statsobligationer** anser fyra av tio att marknadslikviditeten är dålig eller mycket dålig. Nästan ingen anser att likviditeten är bra. För reala statsobligationer är det en något större andel som anser att Riksbankens försäljningar av reala statsobligationer gjort likviditeten bättre, jämfört med de som anser att den varken blivit bättre eller sämre. Fritextsvaren indikerar även att det fortfarande är en illikvid marknad.

Sju av tio anser att likviditeten på marknaden för **säkerställda obligationer** är bra eller mycket bra, vilket är något fler jämfört med i höstas. Likviditeten på marknaden för **ränteswappar** har fortsatt att förbättras. Nio av tio anser att marknadslikviditeten är bra eller mycket bra, och ingen anger att marknaden fungerar dåligt. En majoritet anser att likviditeten på **företagsobligationsmarknaden** inom investment grade är bra eller varken bra eller dålig. Jämfört med i höstas anser fler att den fungerar bra och färre att den fungerar dåligt. Inom segmentet high yield är situationen i stora drag oförändrad sedan i höstas, där en stor andel av respondenterna anger att de inte har en uppfattning om marknadslikviditeten, men något fler anger att den är bra.

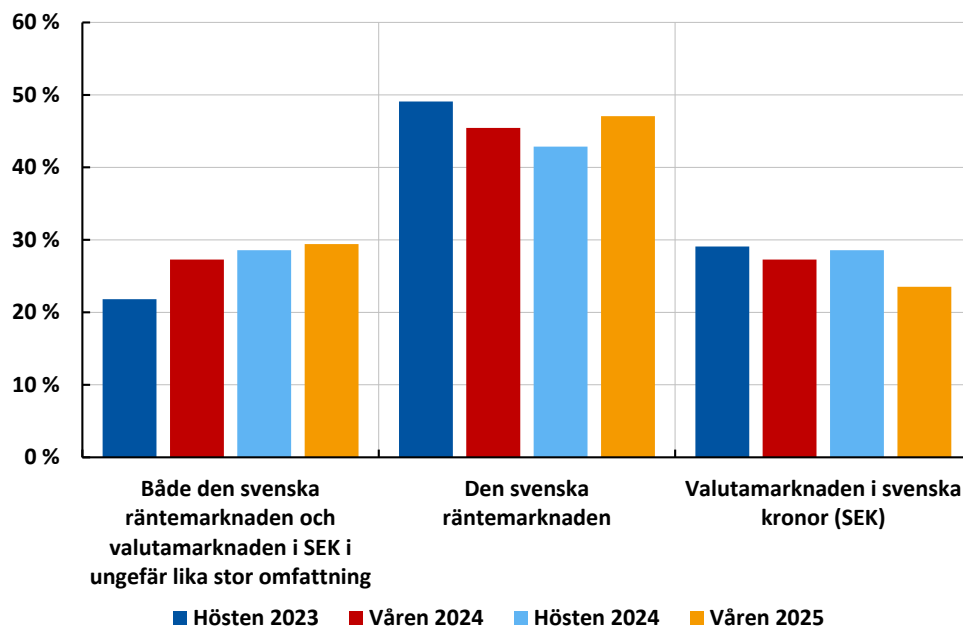
Av de som har en uppfattning anger de flesta att likviditeten i **repor med statspapper** fungerar bra, vilket är en förbättring sedan i höstas. Avseende **repor i säkerställda obligationer** anser de flesta att likviditeten varken är bra eller dålig. Nästan ingen anser att likviditeten är dålig när det gäller repor.

De flesta respondenter uppger att de **inte använt AI-hjälpmiddel i sin handel, marknadsanalys eller i sina allokeringsbeslut de senaste sex månaderna**. Cirka 30 procent anger att de använt AI någon gång under perioden, vilket är något mer än i höstas.

2 Marknadsaktörer och deras risktagande

Diagram 1. Vilken marknad är ni huvudsakligen aktiva på?

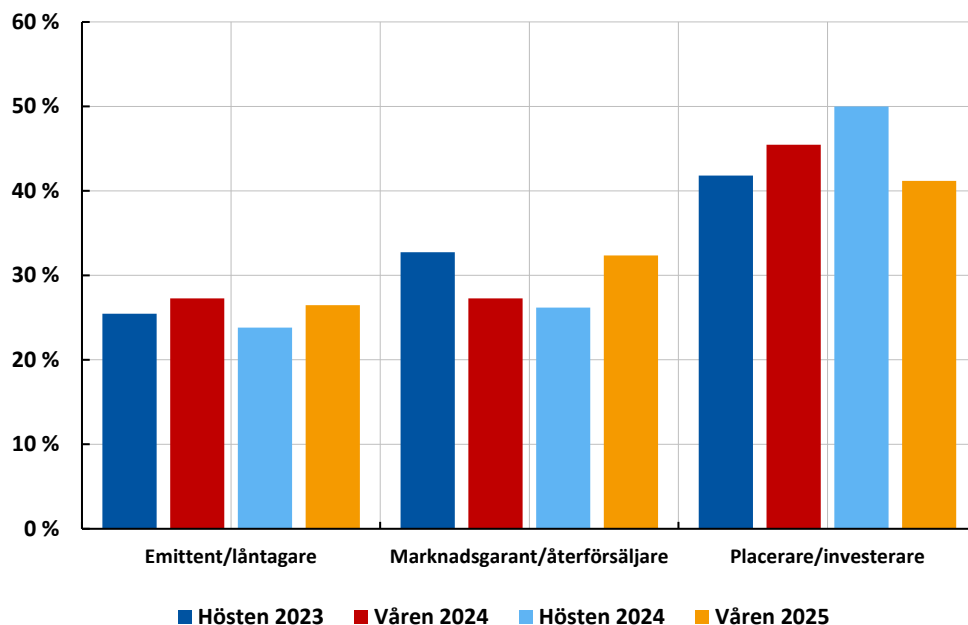
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 34.

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

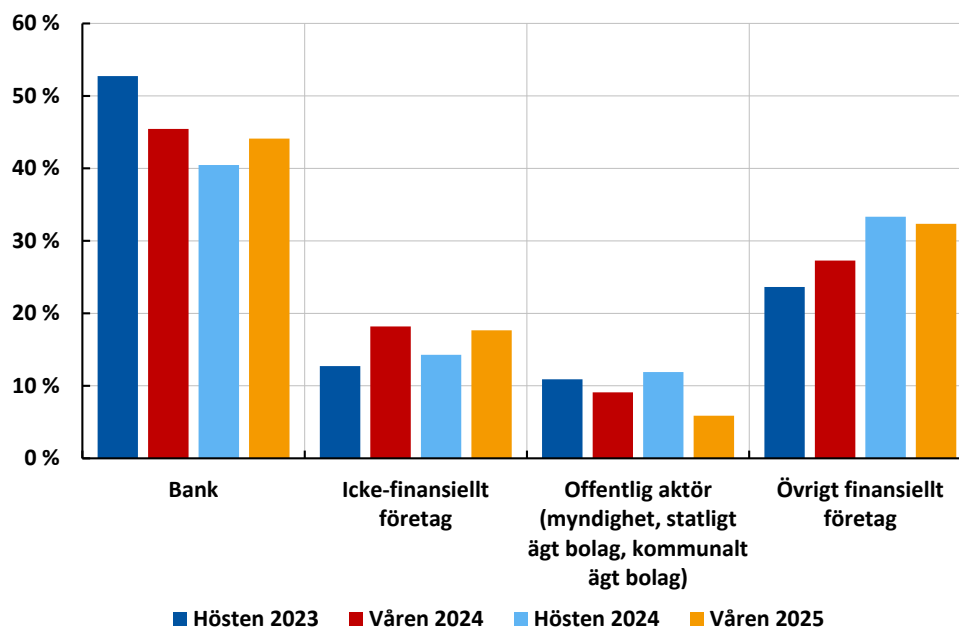
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 34.

Diagram 3. Vilken sektor tillhör ni primärt?

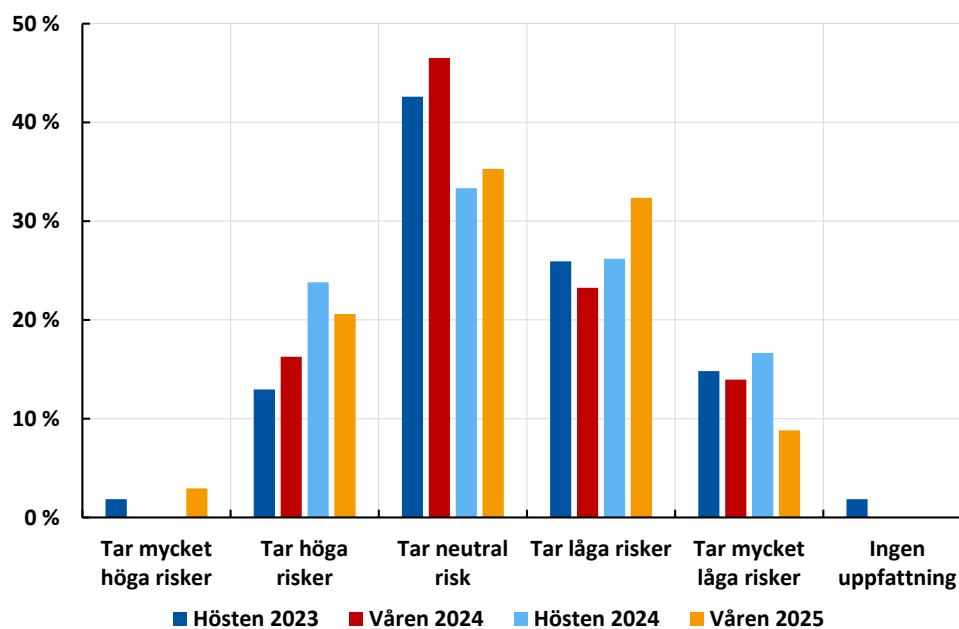
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 34.

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

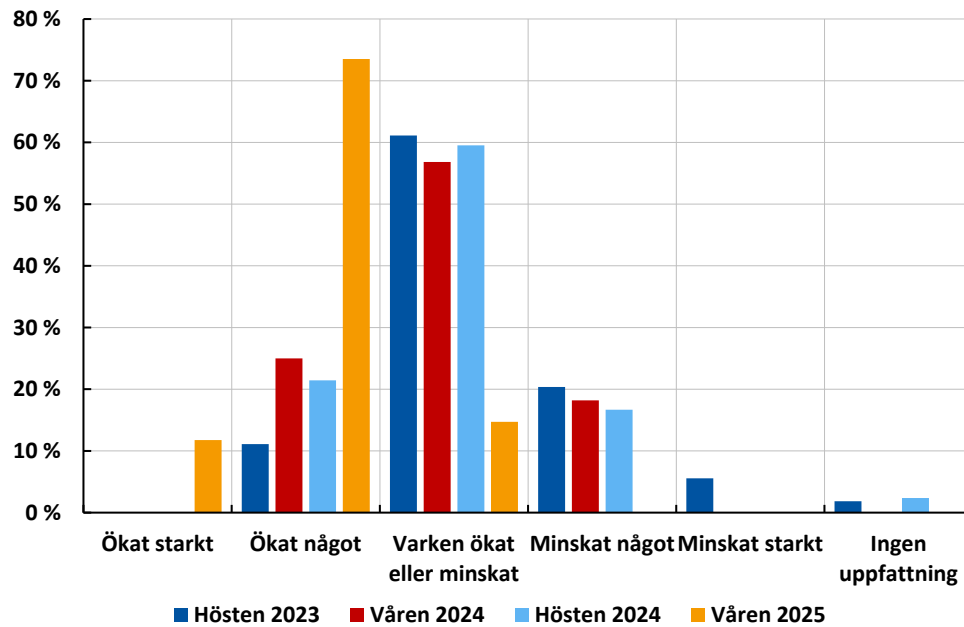
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 34.

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

Andel av antal svar i procent

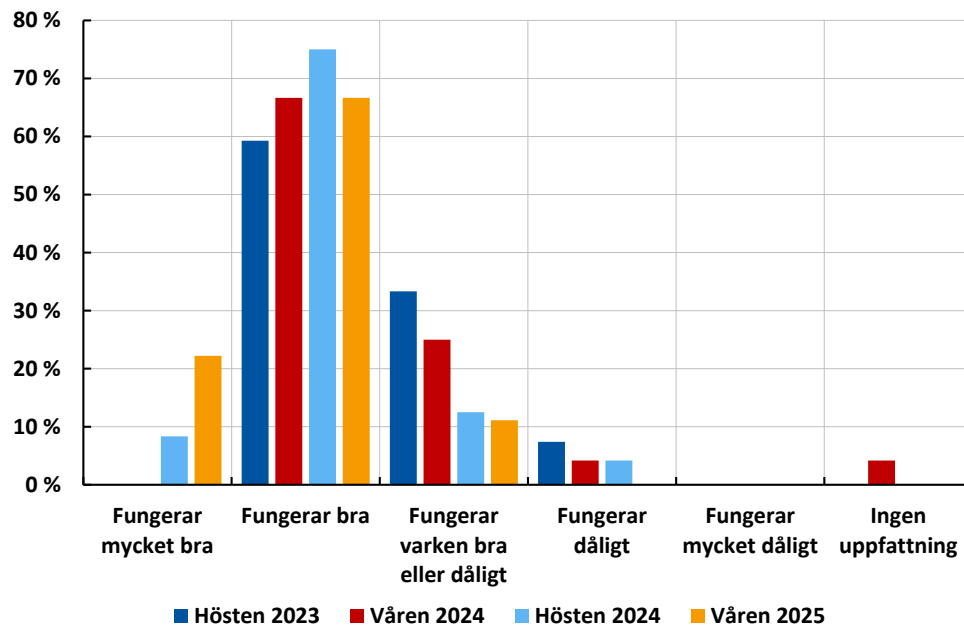


Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 34.

3 Marknaden för valutahandel i svenska kronan

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

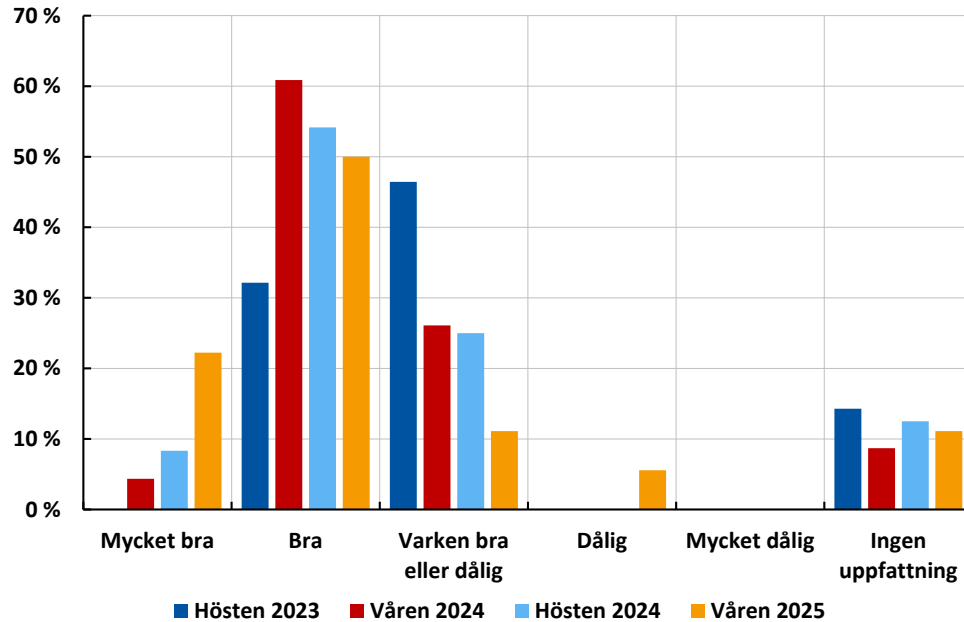
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 18.

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

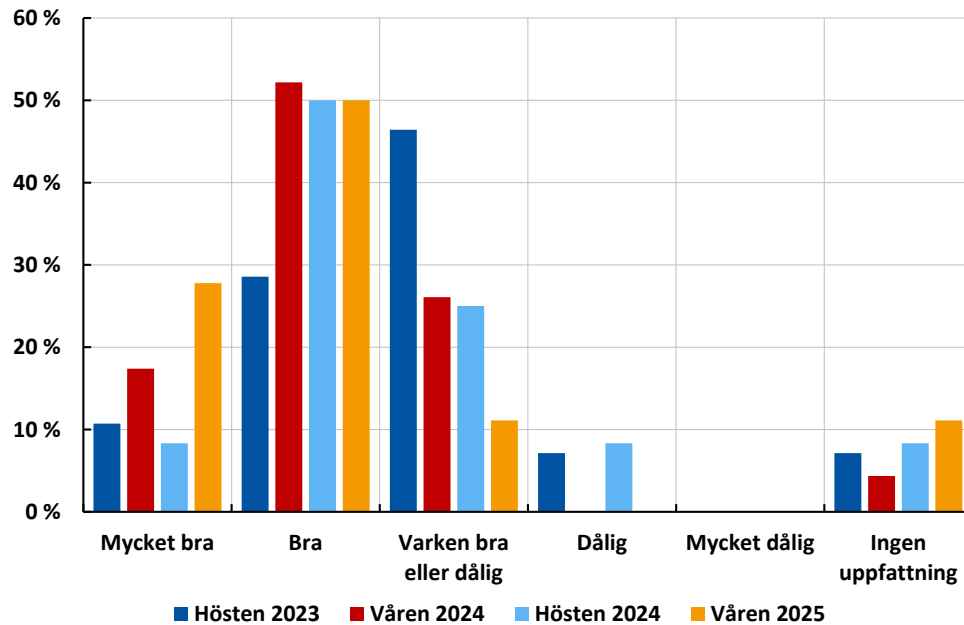
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 18.

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

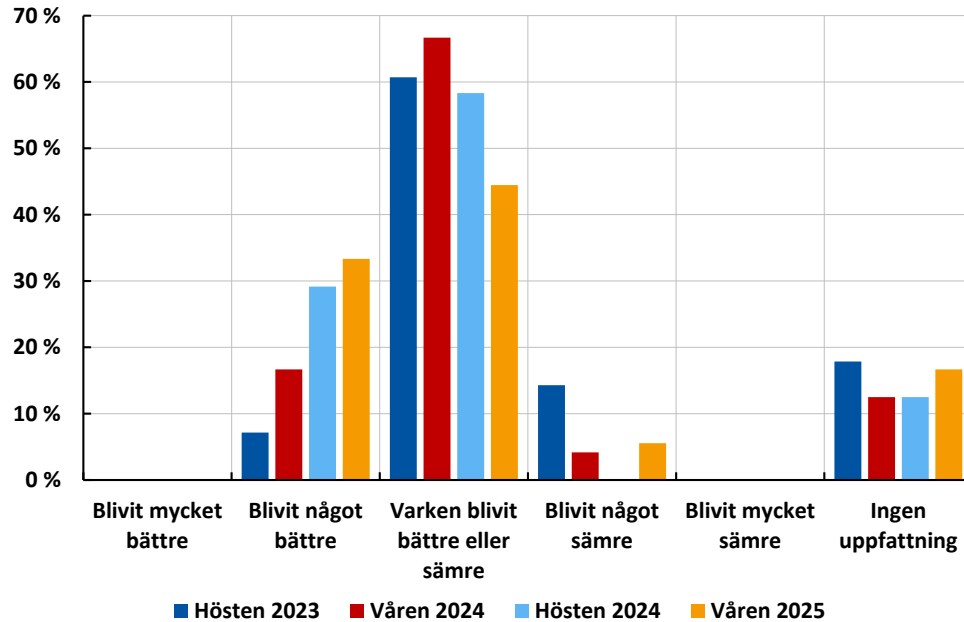
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 18.

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

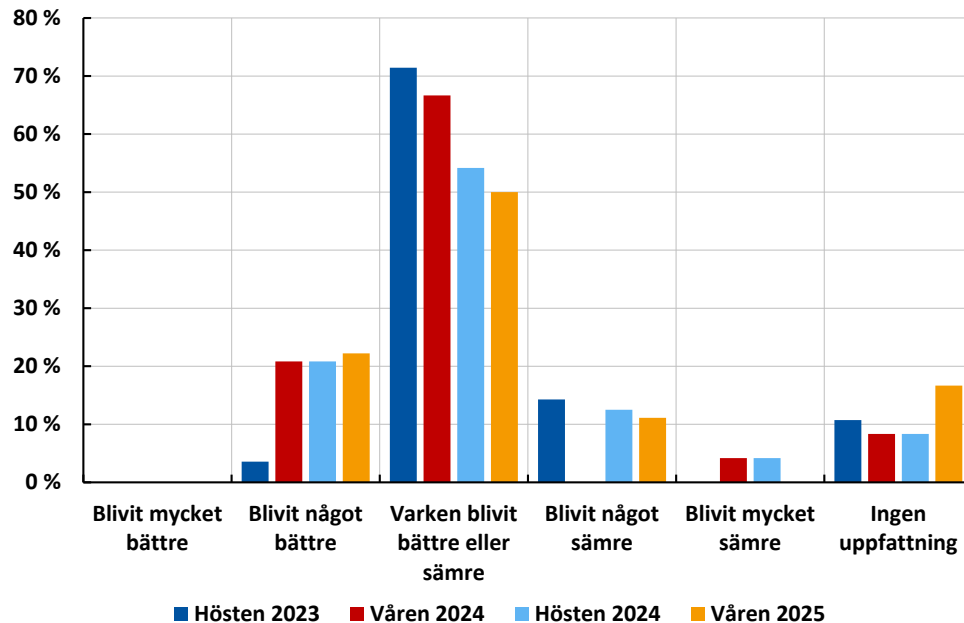
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 18.

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

Andel av antal svar i procent

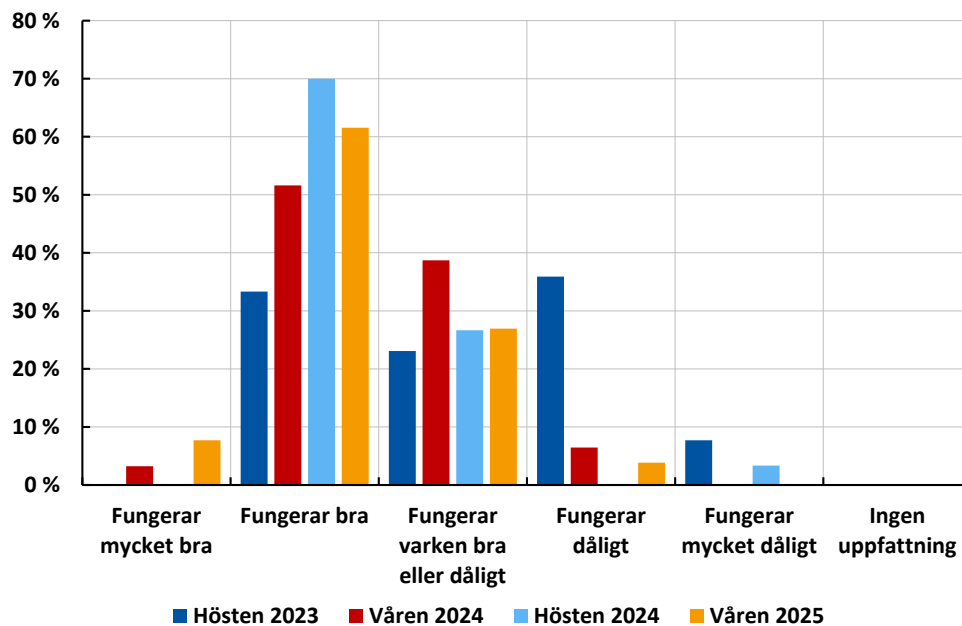


Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 18.

4 Den svenska räntemarknaden

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

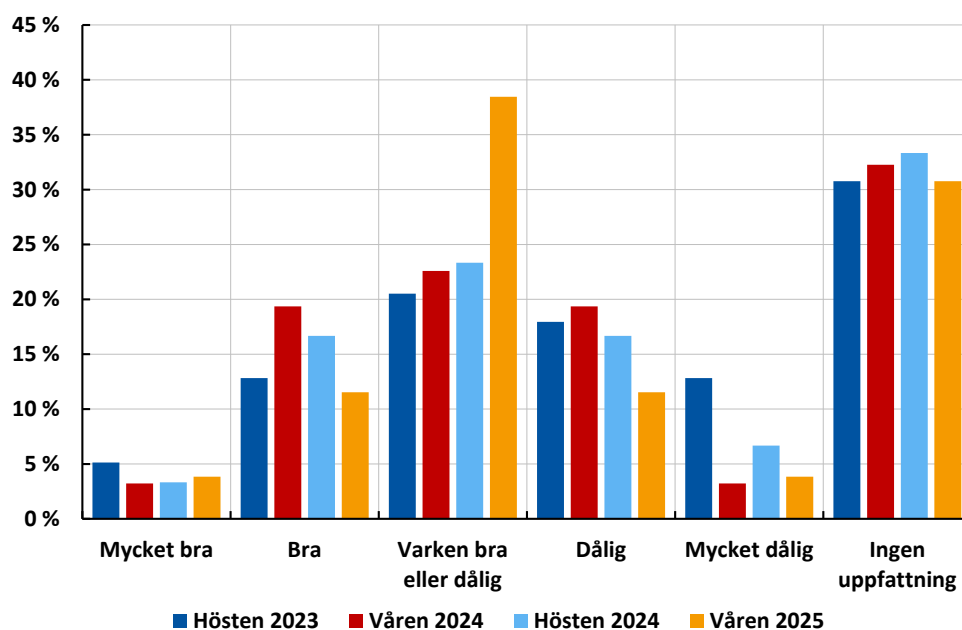
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

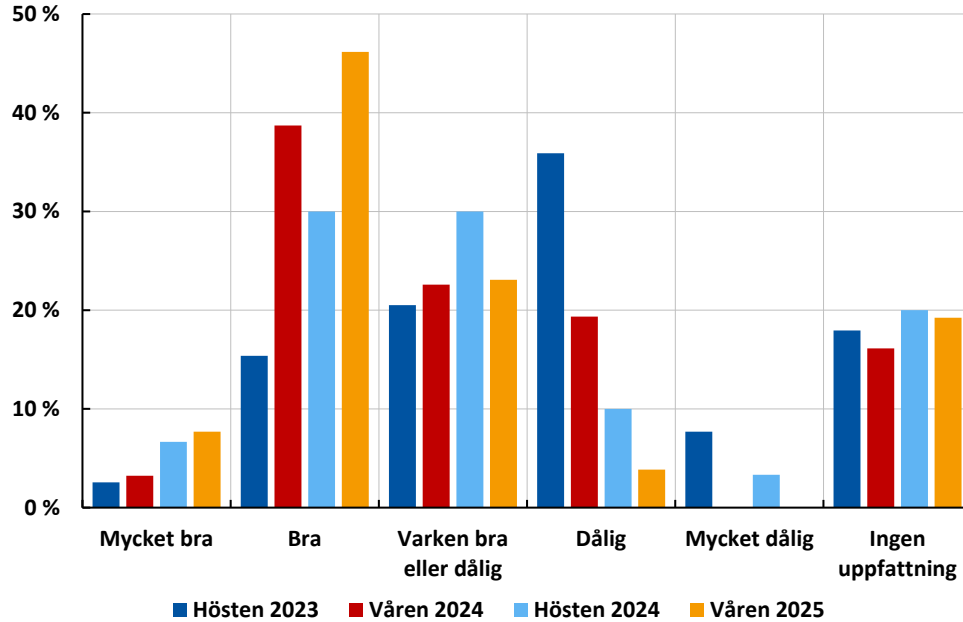
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

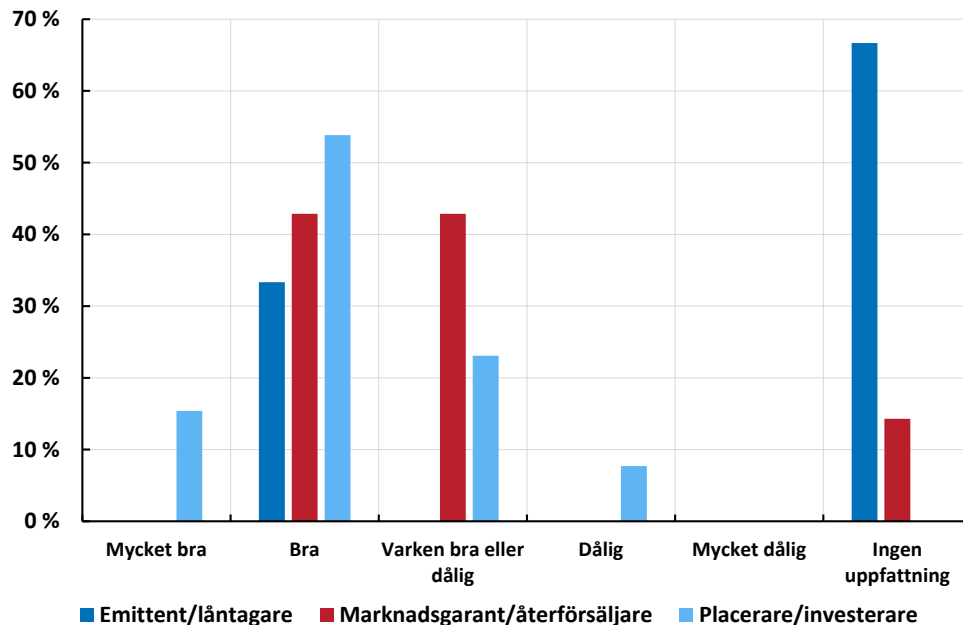
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

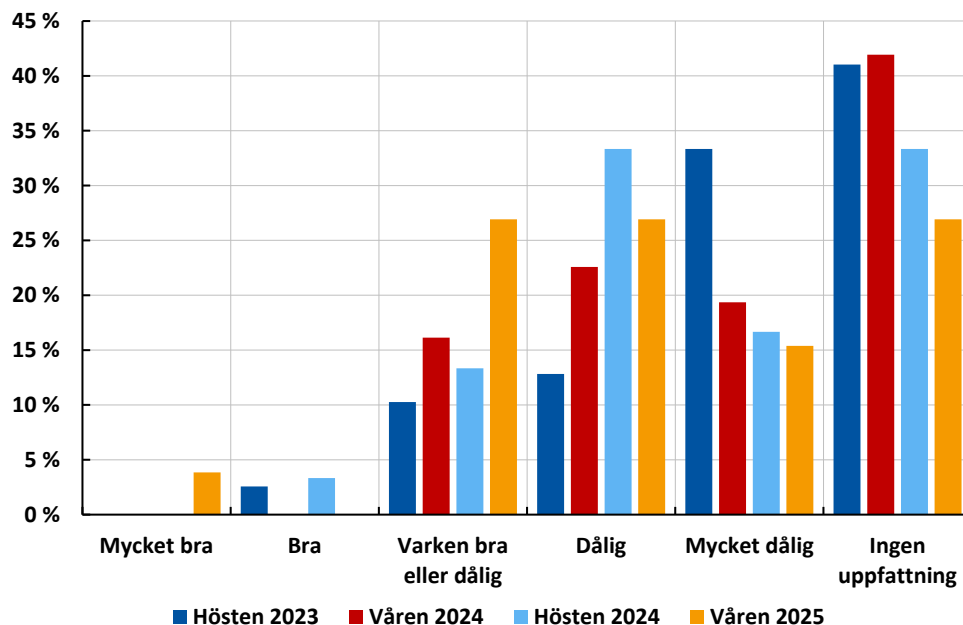
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

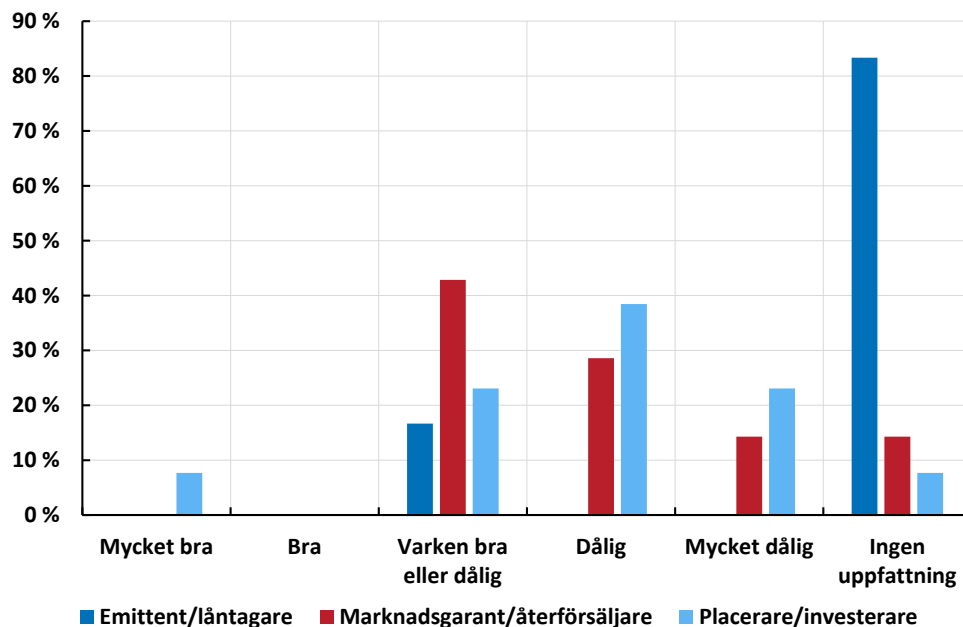
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

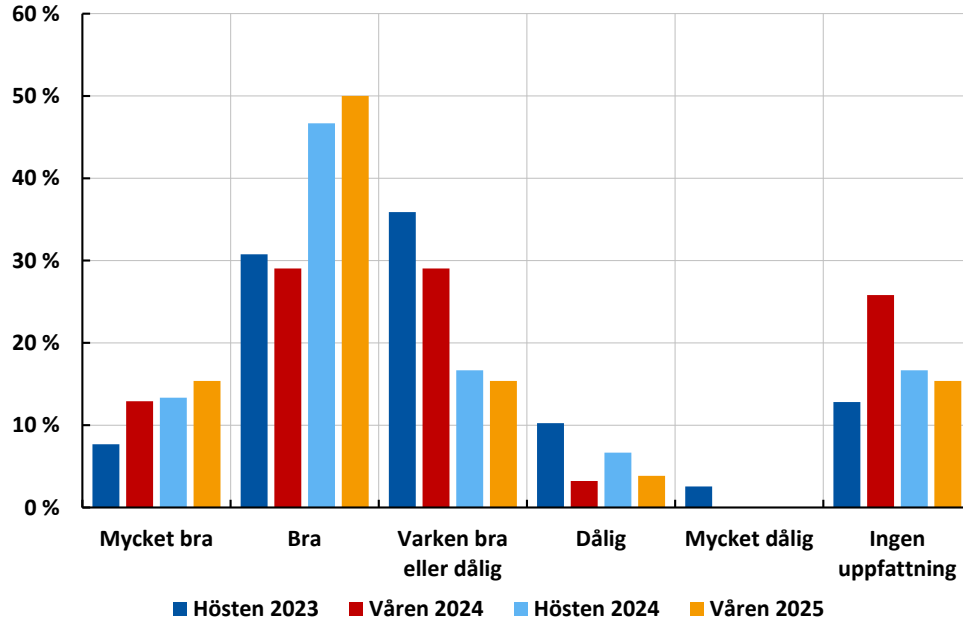
Andel av antal svar för varje kategori i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

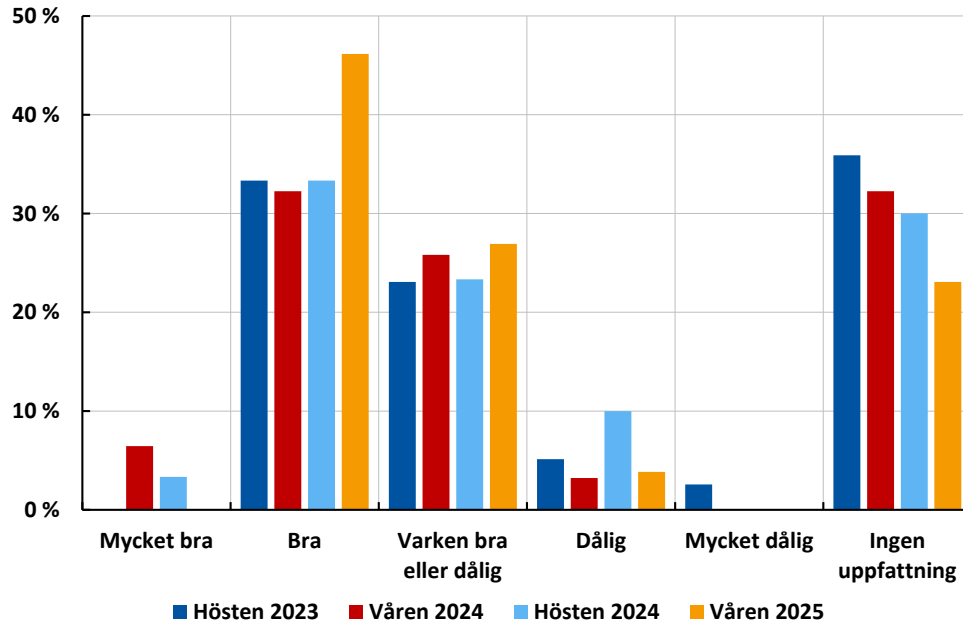
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

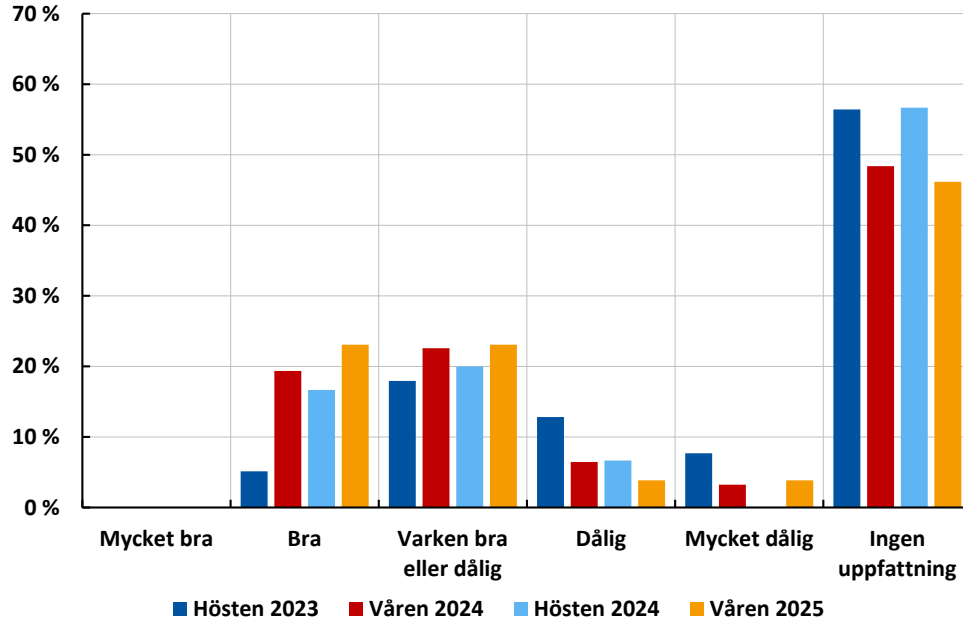
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

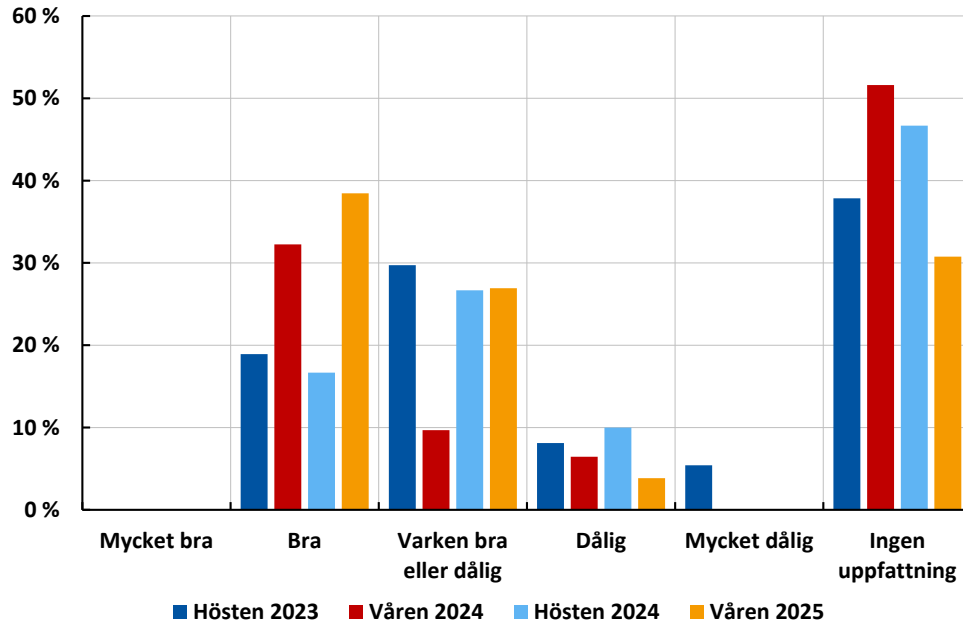
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

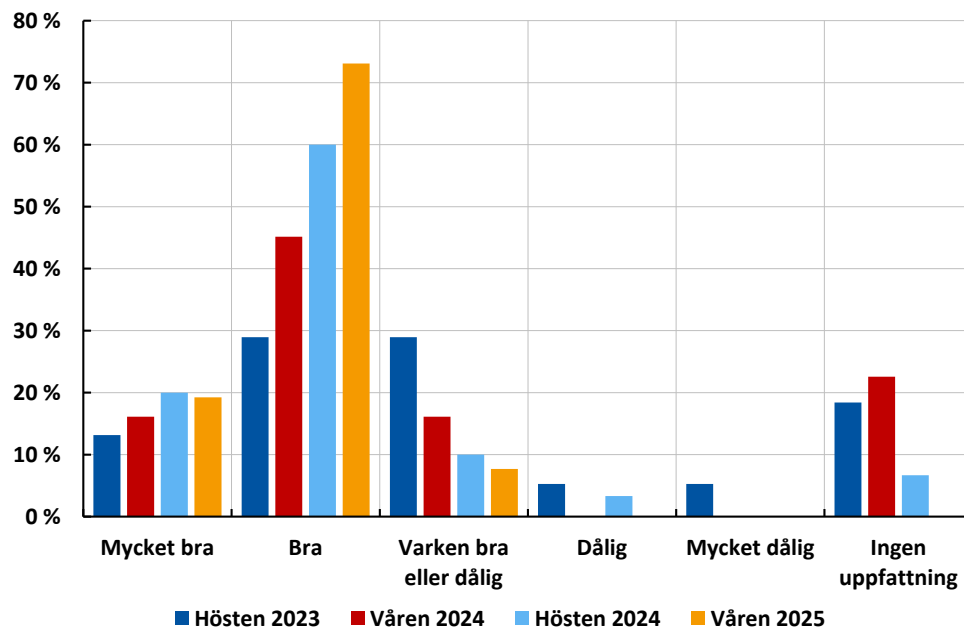
Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.

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

Andel av antal svar i procent



Anm. Antalet svar för våren 2025 var totalt 26.



SVERIGES RIKSBANK

Tel 08 - 787 00 00

registratorn@riksbank.se

www.riksbank.se

PRODUKTION SVERIGES RIKSBANK