

Förtroendet för Riksgälden 2018



Innehåll

1	Genomförande	3
2	Förtroendet	7
3	Investerarkontakter	24
4	Webb & publikationer	27
5	Statspappersmarknaden	34
6	Investerarnas handel	40

1 Genomförande



Genomförande

64 Intervjuer

6 Återförsäljare tradingchefer

5 Återförsäljare analytiker

35 Svenska institutionella investerare, 33 portföljförvaltare & 2 analytiker

18 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare

Svarsfrekvens

85 procent av de kontaktade har deltagit

Metod

Telefonintervjuer genomförda av Kantar Sifo Prosperas intervjuare

Tidsperiod

19 november tom 21 december 2018

Bedömningskriterier

Kommunikation

- a Är tydlig i sin information när det gäller statens lånebehov och finansiering
- b Har bra direkta kontakter med investerare och motparter

Upplåning

Har information som ger god förutsägbarhet om volymer och andra villkor när det gäller:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Till Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bedriver bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Till Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer, löpande eller i auktionsform *Till Återförsäljare*

Generellt

- e Är lyhörda för marknadens önskemål *Till Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Agerar tydligt och konsekvent i marknaden

Definitioner & skala

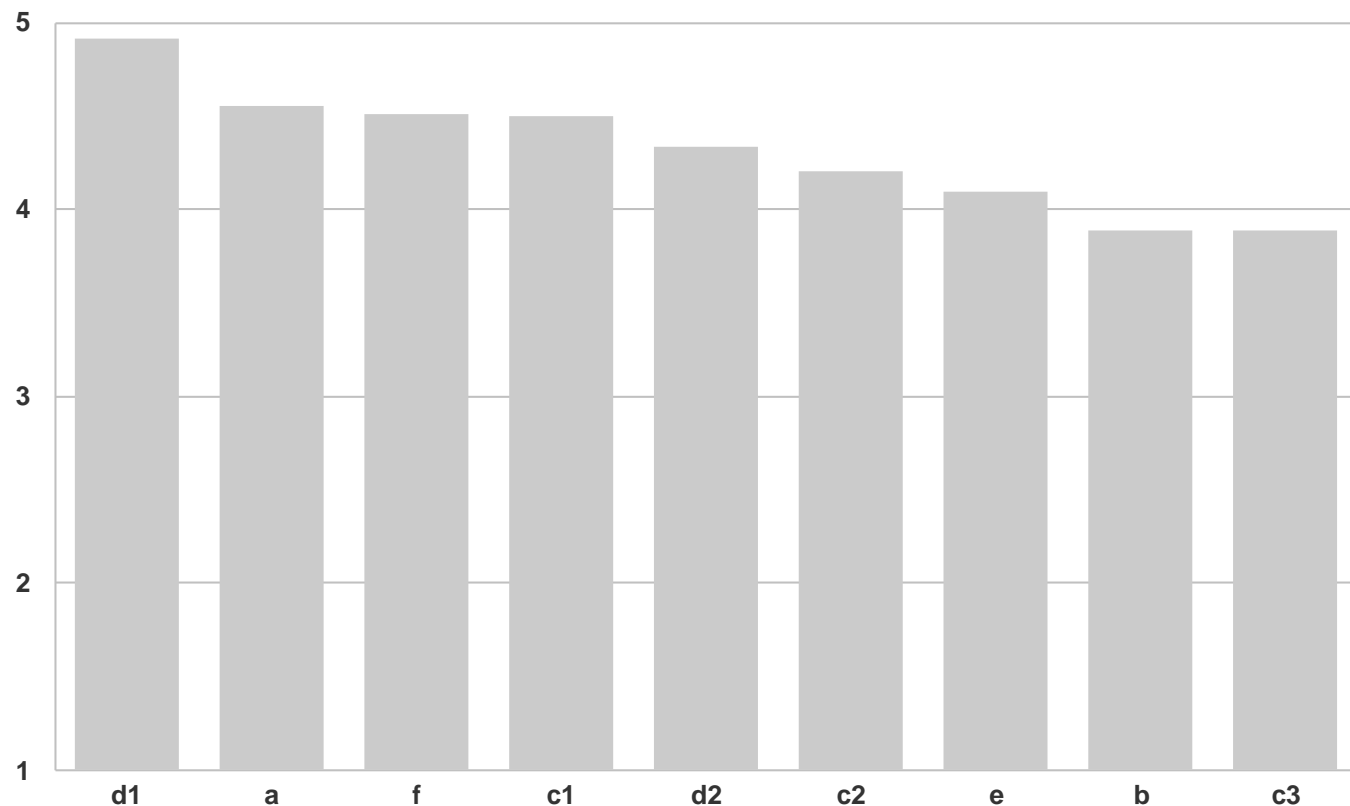
Betydelsen	Vikten av bedömningsfaktorerna för att intervjupersonerna skall ha förtroende för Riksgälden, skala 1-5, 5 står för mycket viktigt och 1 för helt oväsentligt.
Profilvärden	Bedömning av hur väl bedömningsfaktorerna stämmer med intervjupersonernas uppfattning om Riksgälden, skala 1-5, 5 står för stämmer mycket bra och 1 för stämmer inte alls.
Viktat profilvärde	Betyget för varje faktor vägs med dess betydelse. Värden över 4 tolkas erfarenhetsmässigt som utmärkta, under 3 som underkända.
Kunskapsindex	Hur stor andel av faktorerna där intervjupersonerna har haft en uppfattning om Riksgälden, 100 procent innebär att samtliga intervjupersoner bedömt Riksgälden med hjälp av samtliga faktorer.

2 Förtroendet



Betydelsen av faktorerna

Staplar: Hela urvalet



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

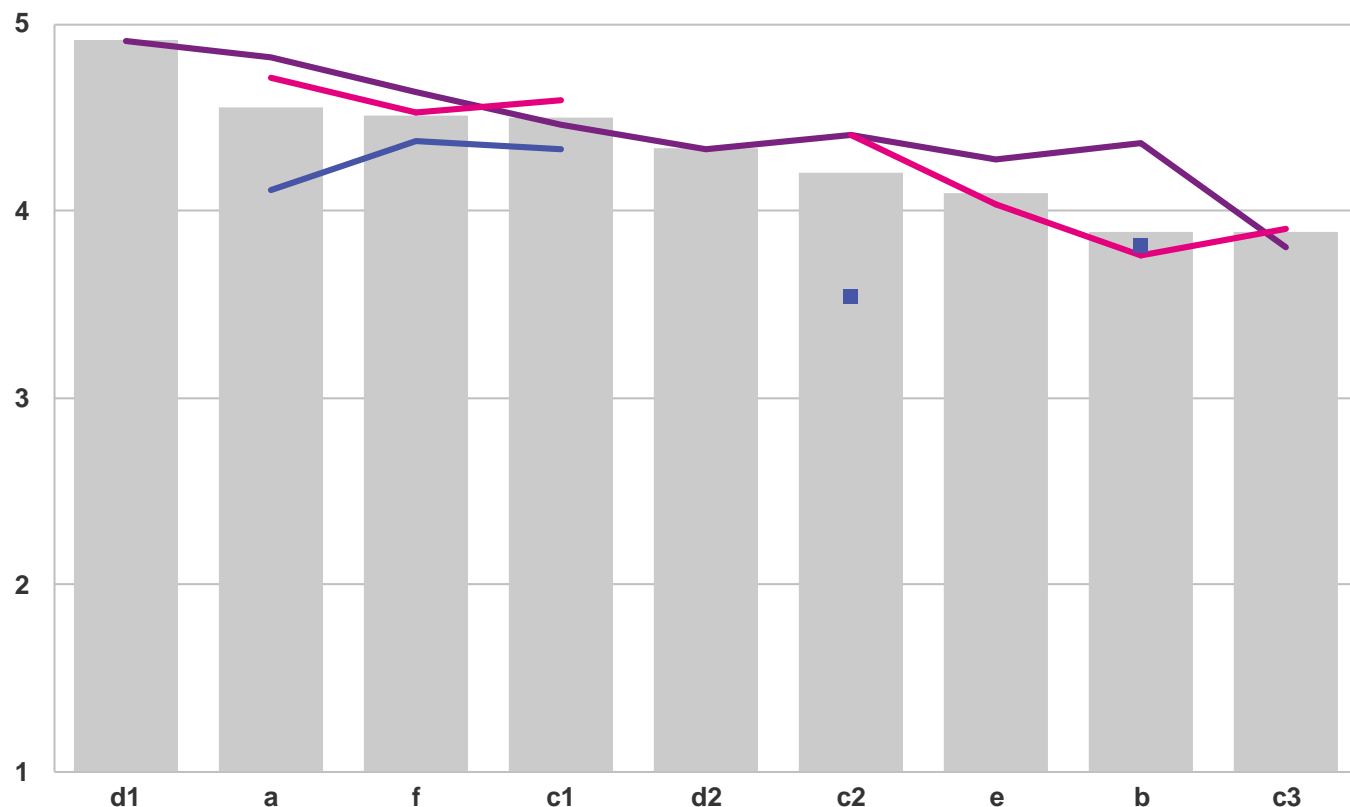
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna

Staplar: Hela urvalet

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

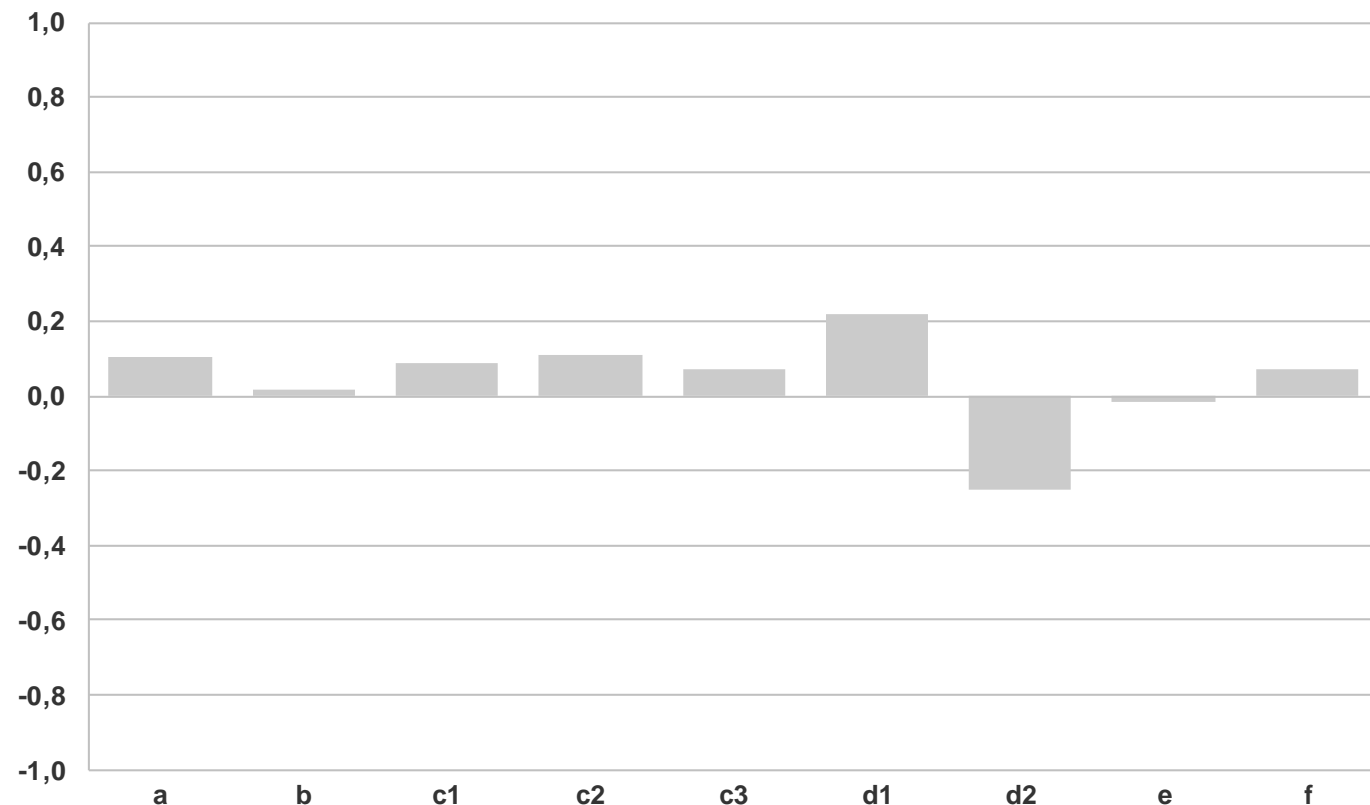
- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna 2018 vs 2017

Staplar: Hela urvalet



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

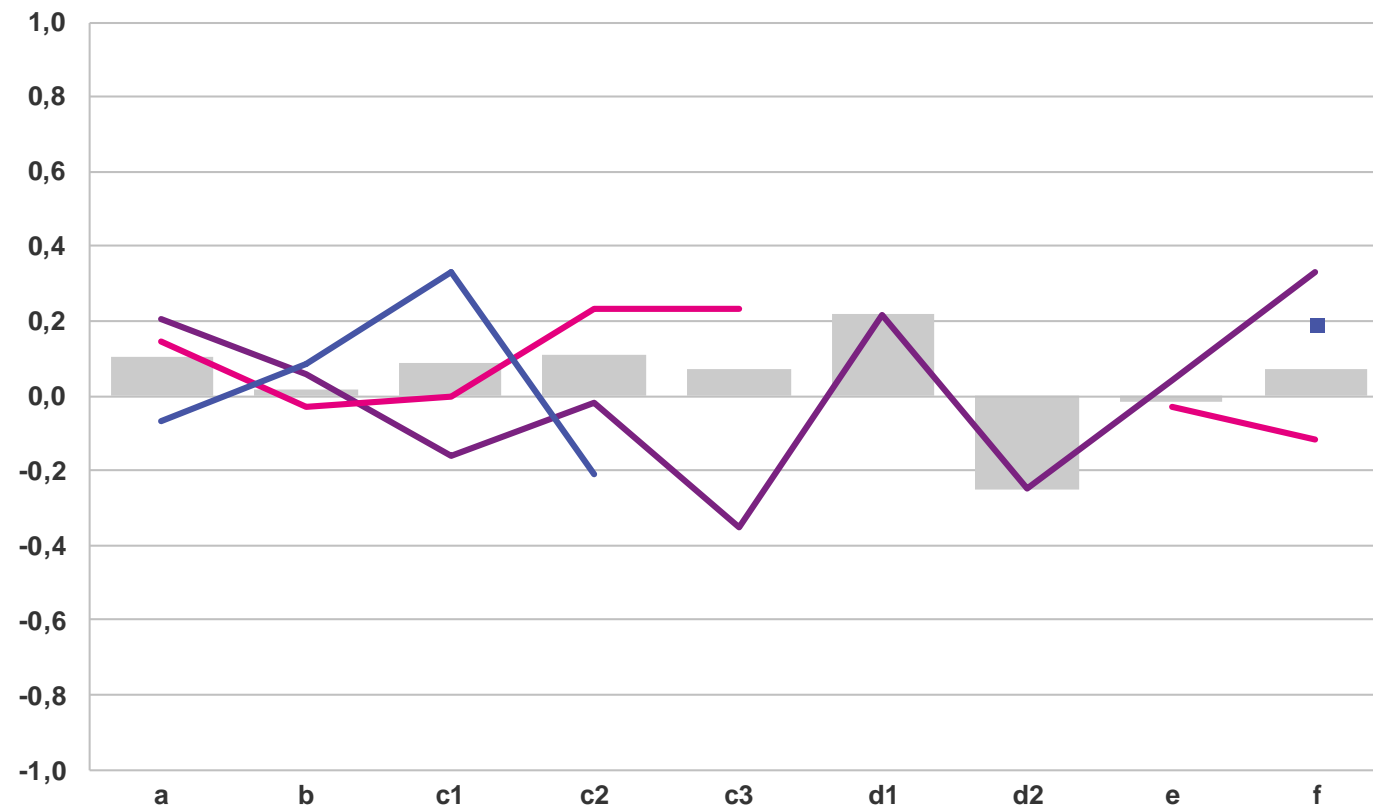
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna 2018 vs 2017

Staplar: Hela urvalet

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

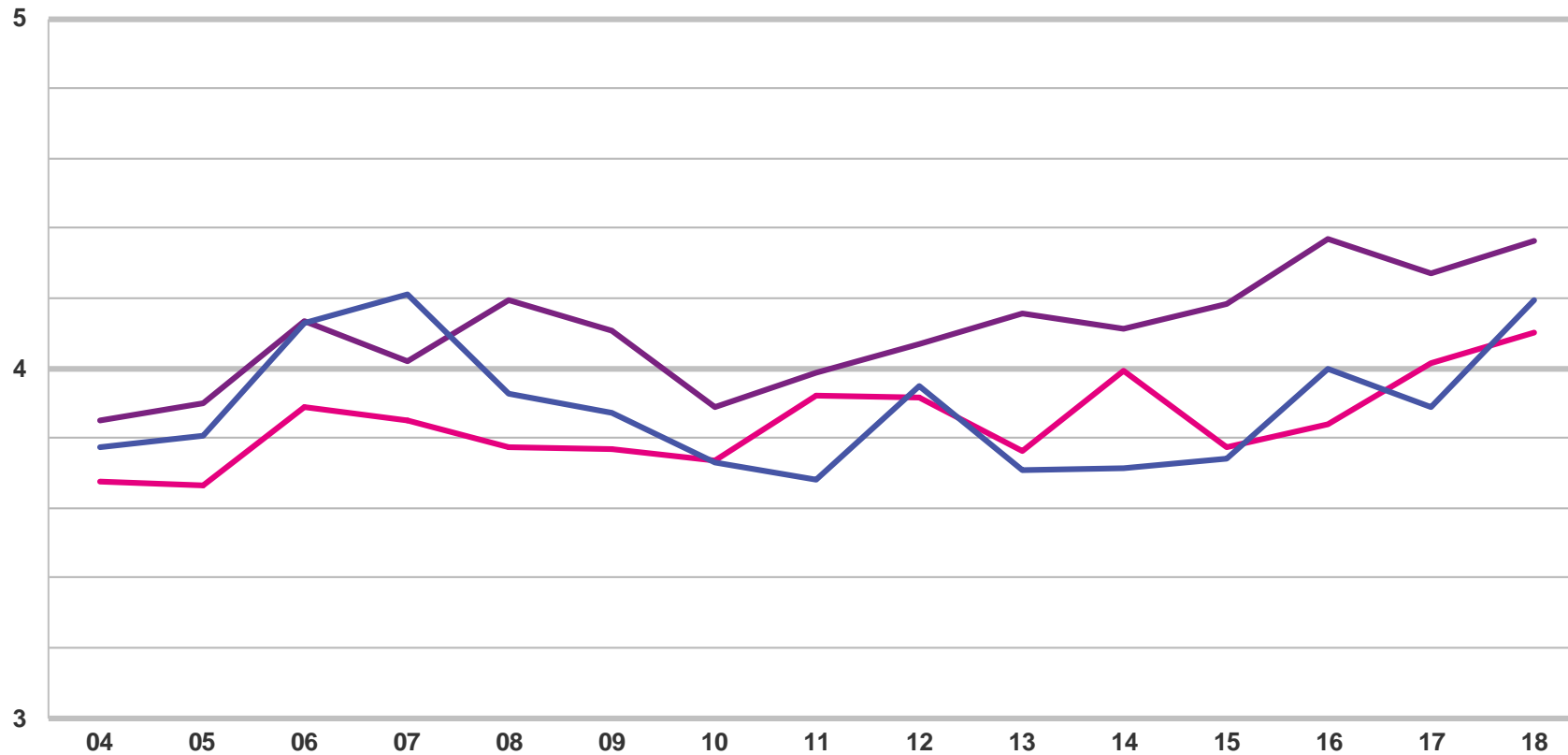
Kunskapsindex & viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kunskapsindex (%)						
Alla faktorer	94	97	87	84	90	98
Faktorer jämförbara mellan urvalen	96	98	88	86	90	98
Viktat profilvärde						
Alla faktorer	4,37	4,26	4,11	4,02	4,24	3,93
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,43	4,32	4,21	4,15	4,24	3,93

Viktat profilvärde 2004-2018

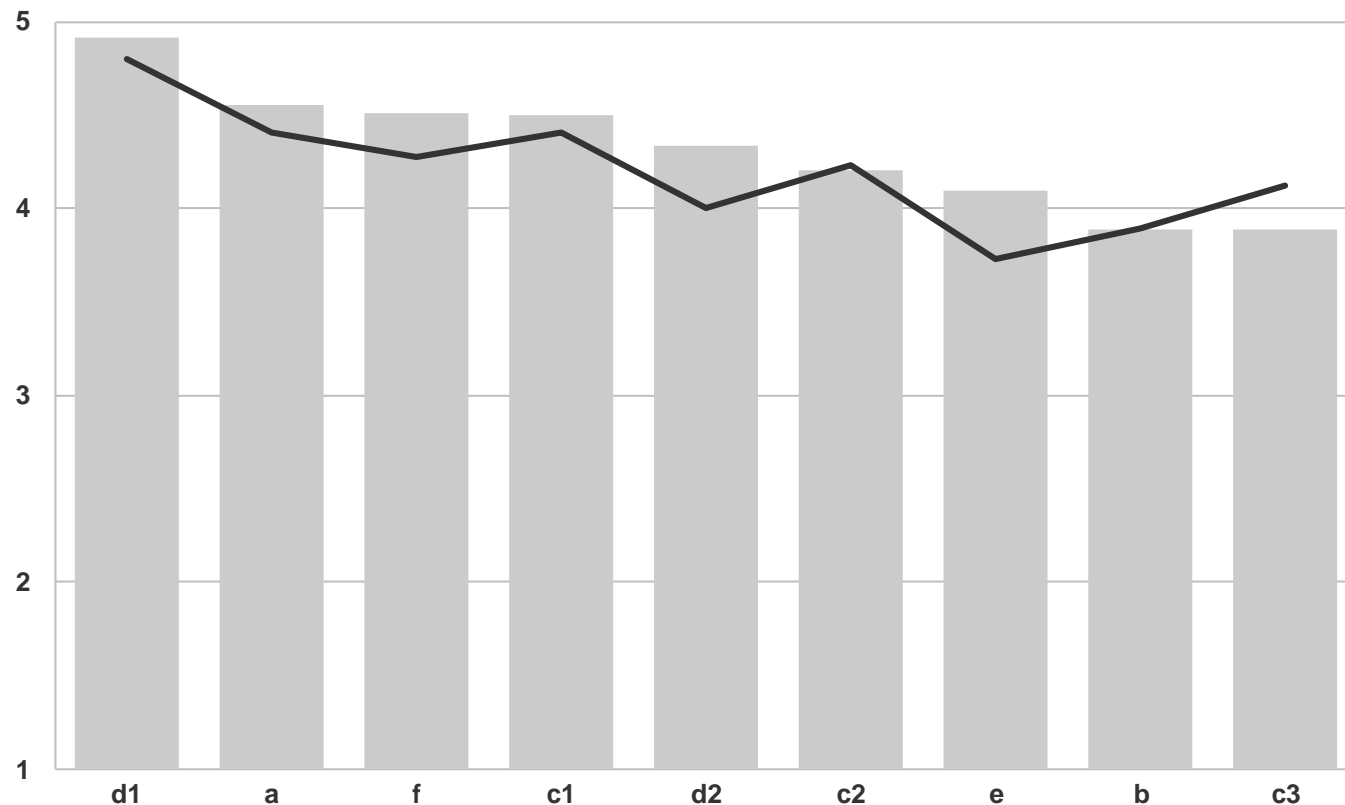
Jämförbara faktorer över åren:

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Förtroendet Hela urvalet

Staplar: Betydelsen av faktorerna
Riksgäldens profilvärden



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

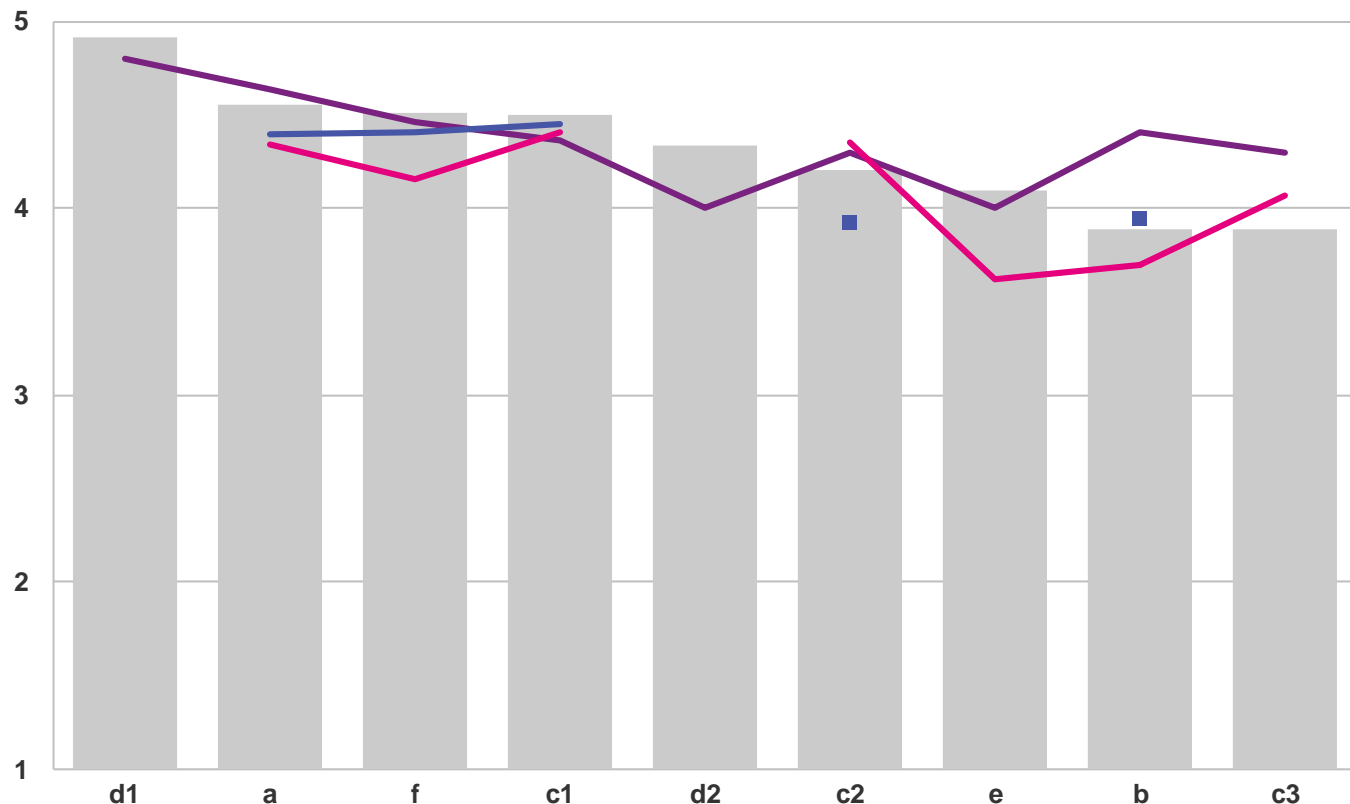
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Urvalen

Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela urvalet

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

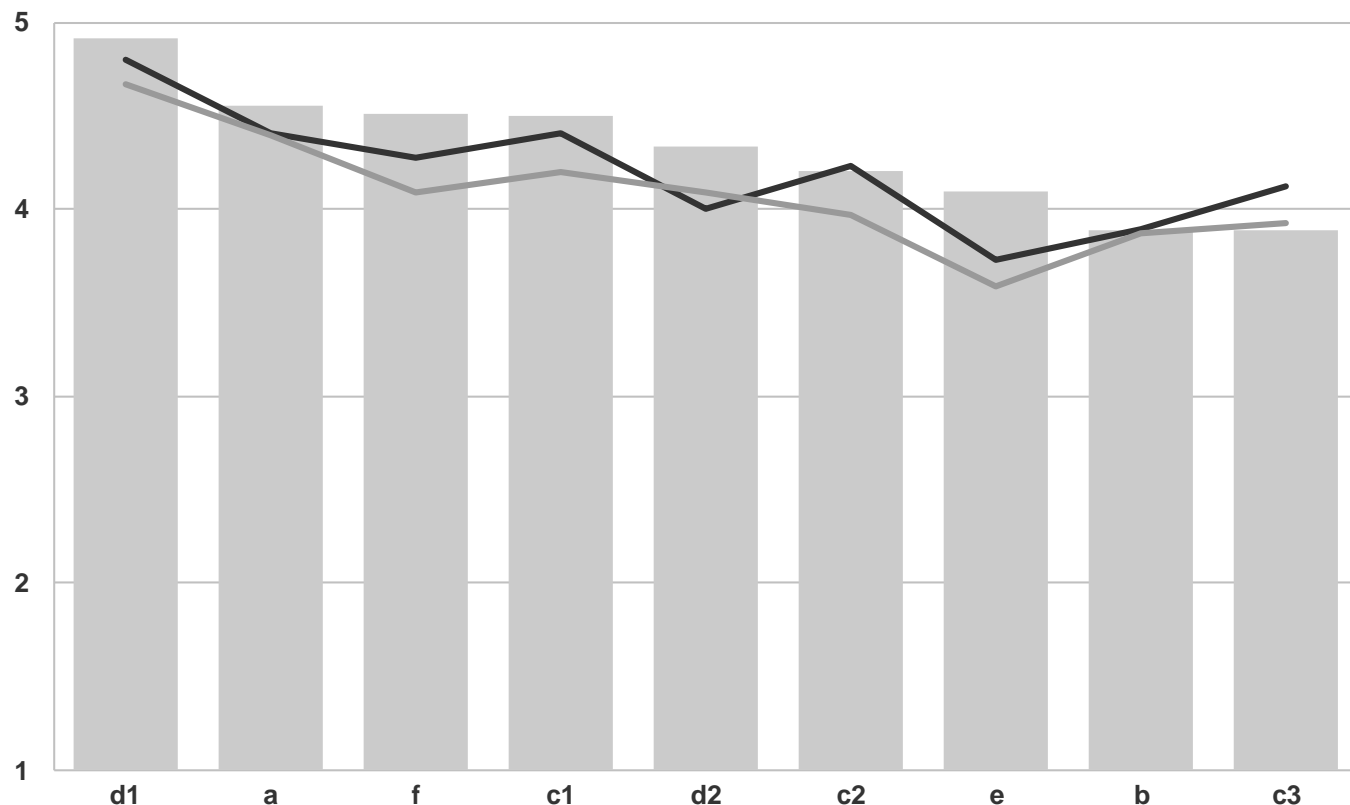
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Hela urvalet 2018 vs 2017

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2018

Riksgäldens profilvärden 2018 vs 2017



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

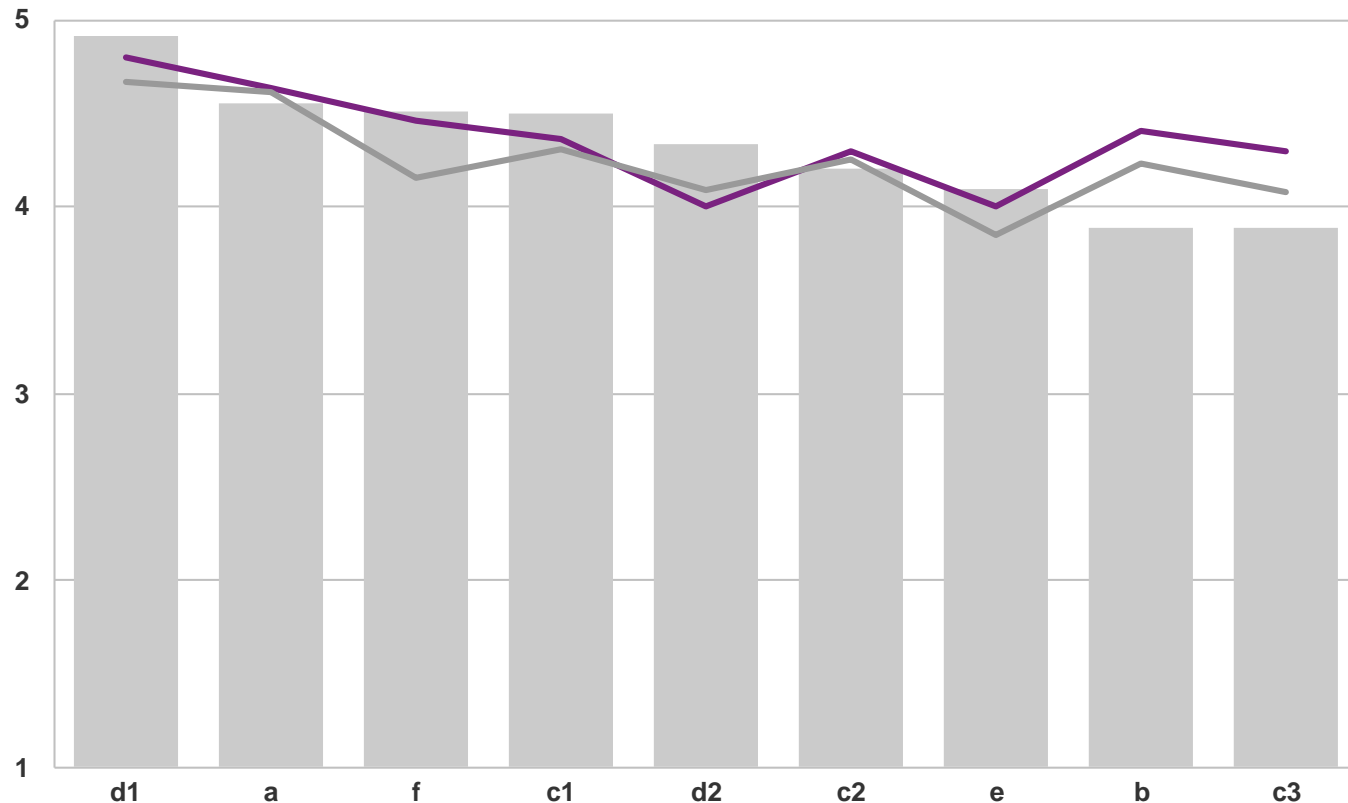
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Återförsäljare 2018 vs 2017

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2018

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2018 vs 2017



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

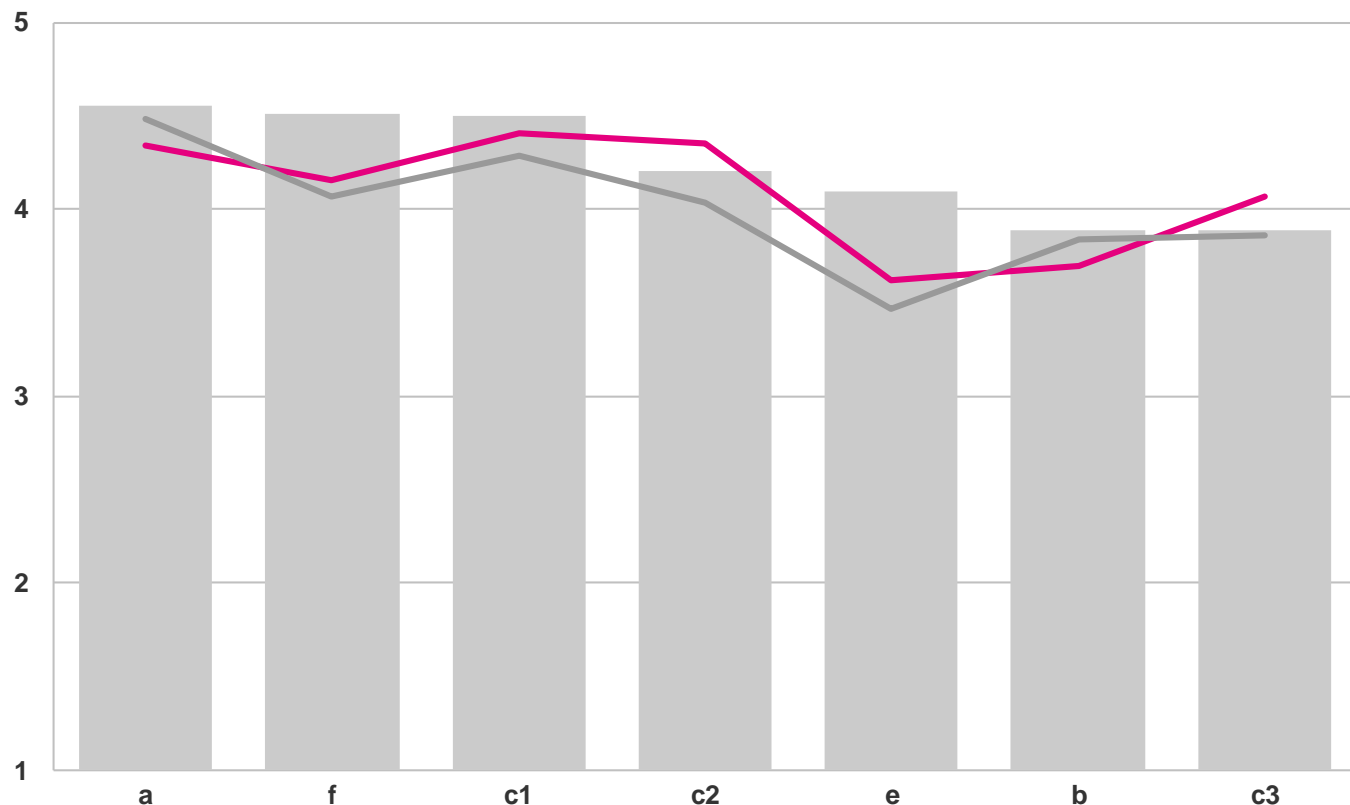
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Svenska investerare 2018 vs 2017

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2018

Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2018 vs 2017



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

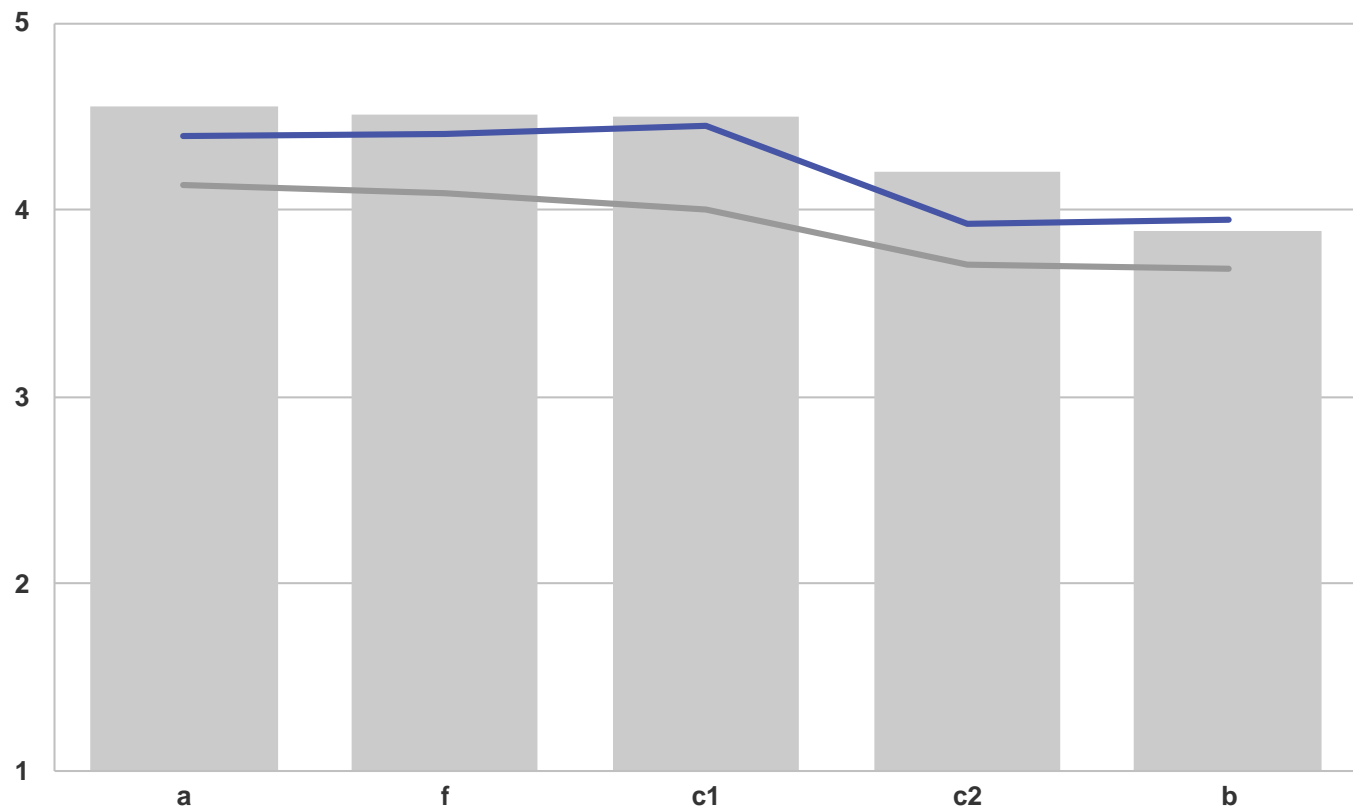
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Internationella investerare 2018 vs 2017

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2018

Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2018 vs 2017



Kommunikation

- a Lånebehov/finansiering
- b Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor:

- c1 Nominella obligationer
- c2 Realobligationer
- c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Marknadsvård

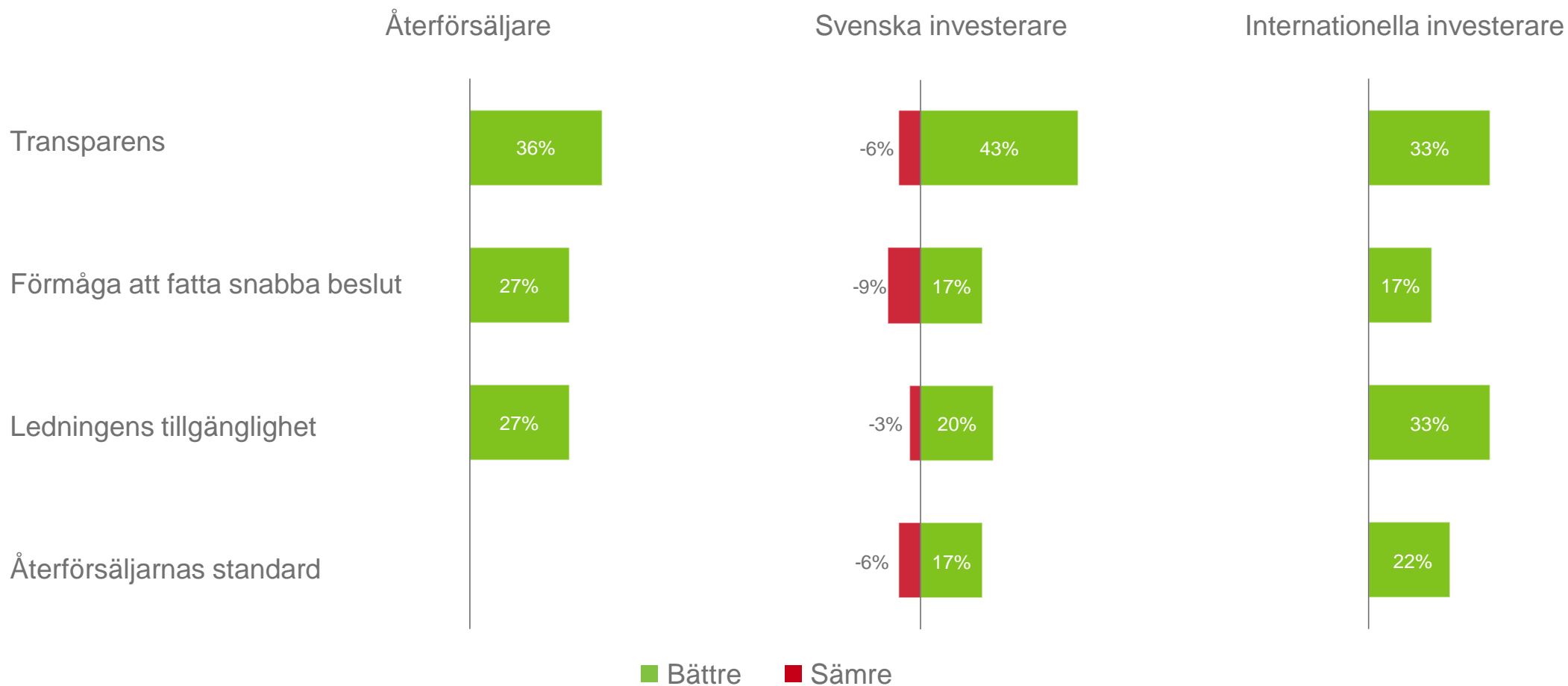
Bra marknadsvård genom:

- d1 Repor i statspapper *Återförsäljare*
- d2 Byten av realobligationer *Återförsäljare*

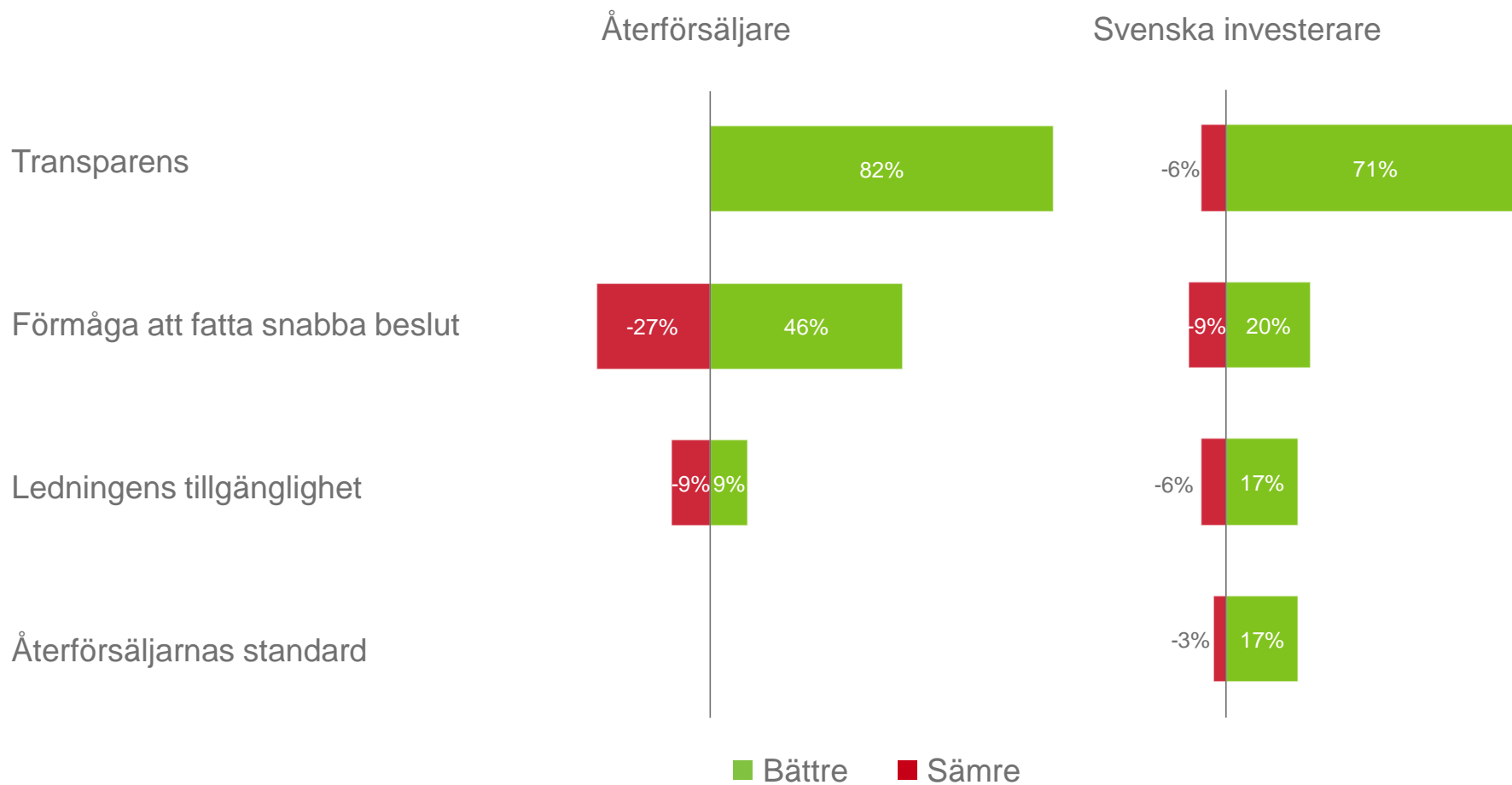
Generellt

- e Marknadens önskemål *Återförsäljare & Svenska investerare*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Riksgälden vs andra statliga skuldkontor



Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner



Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Transparens						
Bättre	36	77	43	49	33	27
Sämre	0	0	6	0	0	9
Förmåga att fatta snabba beslut						
Bättre	27	31	17	25	17	36
Sämre	0	0	9	3	0	5
Ledningens tillgänglighet						
Bättre	27	46	20	33	33	27
Sämre	0	0	3	0	0	5
Återförsäljarnas standard						
Bättre	-	-	17	14	22	23
Sämre	-	-	6	6	0	14

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut/kommuner

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2018	2017	2018	2017
Transparens				
Bättre	82	69	71	75
Sämre	0	0	6	3
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	46	23	20	19
Sämre	27	15	9	8
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	9	8	17	22
Sämre	9	0	6	6
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	17	17
Sämre	-	-	3	0

3 Investerarkontakter



Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017
Direktkontakt				
Har direktkontakt idag	34	22	22	32
Har inte, men önskar direktkontakt	14	22	22	36
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	52	56	56	32
Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?				
Personliga möten	59	50	13	40
Telefon	47	38	25	13
E-mail	47	13	62	60
Annat sätt	18	13	0	0
Vet ej	6	6	0	0
Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?				
En gång per kvartal	18	37	13	20
En gång per halvår	24	19	25	20
En gång per år	29	13	62	60
Annat	29	19	0	0
Vet ej	0	12	0	0

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017
Mycket stort	6	6	22	18
Ganska stort	37	44	45	54
Inte så stort	45	44	33	23
Inget	9	3	0	0
Vet ej/ej svar	3	3	0	5

4

Webb & publikationer



Riksgäldens webbplats Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Använder webbplatsen						
För info om statens lånebehov & finansiering	100	100	89	86	83	91
Om använder webbplatsen: Andel nöjda						
Behövd information finns	91	100	97	97	93	100
Överskådlig/lätt att hitta	82	85	81	87	93	100
Språket håller god nivå	100	100	97	97	93	100

Riksgäldens webbplats Läser

Om använder webbplatsen, %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Auktionsvillkor & -resultat						
Läser allt	27	23	32	26	7	15
Läser visa delar	46	38	19	26	80	60
Ögnar	27	31	36	35	13	25
Läser ej/vet ej	0	8	13	13	0	0
Den svenska statsskulden, månadsrapporten						
Läser allt	9	15	10	10	0	5
Läser visa delar	45	38	35	23	60	70
Ögnar	45	47	35	48	40	25
Läser ej/vet ej	1	0	19	19	0	0
Pressmeddelanden						
Läser allt	46	46	13	19	7	5
Läser visa delar	36	23	45	23	53	60
Ögnar	18	31	29	39	27	35
Läser ej/vet ej	0	0	13	19	13	0

Riksgäldens webbplats Vs andra skuldkontor & bostadsinstitut/kommuner

Om använder webbplatsen, %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Vs andra statliga skuldkontor						
Bättre	46	38	32	39	7	30
Sämre	0	0	0	0	0	0
Vs svenska bostadsinstitut/kommuner						
Bättre	73	69	52	61	-	-
Sämre	0	0	0	0	-	-

Statistiken på webbplatsen Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Uppmärksammat statistiken, %	91	85	89	75	61	55
Använt statistiken, %	73	70	60	67	50	45
Om använt statistiken: Intryck, %/Antal						
Mycket bra	38/3	22/2	29/6	62/15	22/2	20/2
Ganska bra	62/5	78/7	71/15	38/9	67/6	80/8
Inte så bra	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0
Inte alls bra	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0	0/0
Vet ej/ej svar	0/0	0/0	0/0	0/0	11/1	0/0

Statsupplåning, prognos och analys

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2018	2017	2018	2017
Läser	100	85	71	64
Om läser: Andel nöjda				
Överskådlighet & struktur	100	100	96	100
Innehåll & relevans	100	100	100	100
Läsbarhet (språk och begriplighet)	100	100	100	100
Tydlighet i tabellerna	100	100	100	100

Statsupplåning, prognos och analys

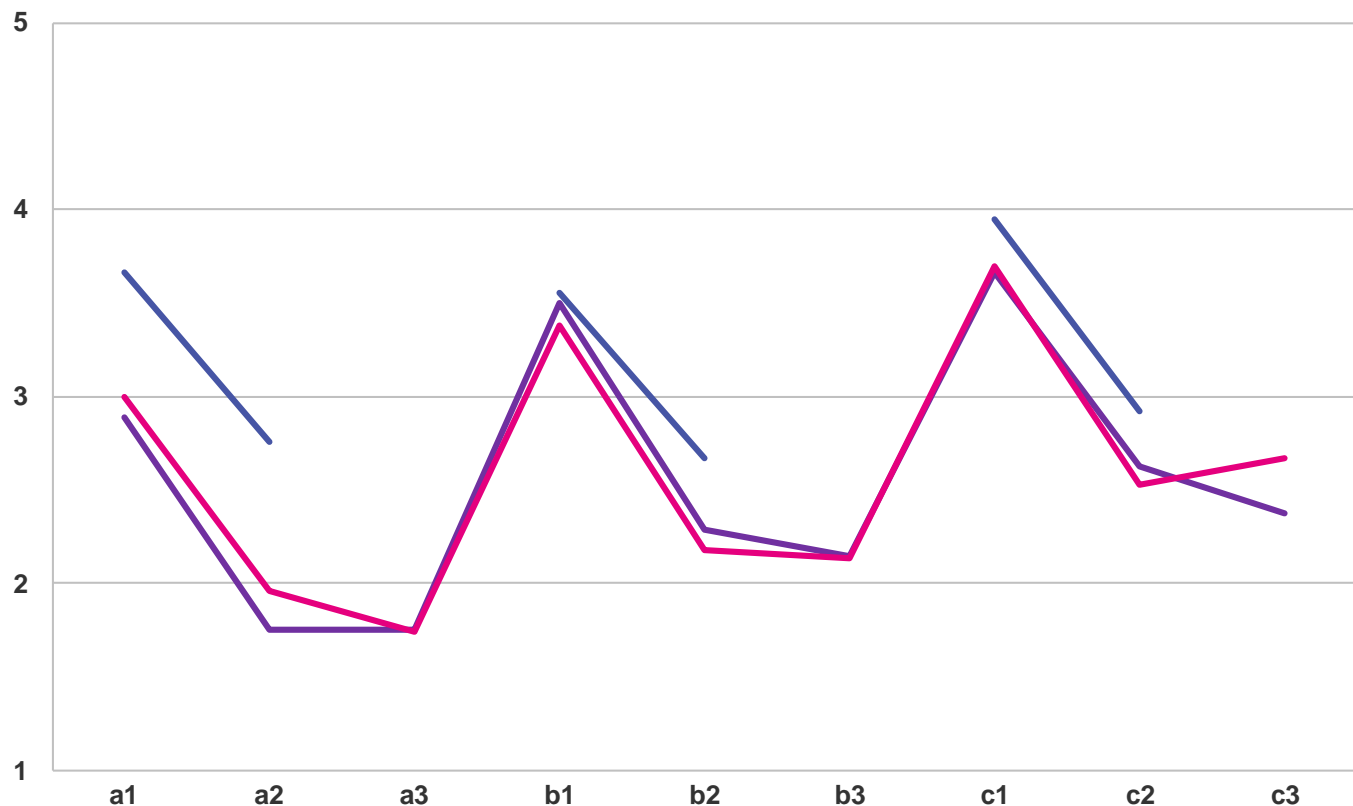
%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2018	2017	2018	2017
Vilka delar fokuserar Du på i första hand?				
Den sammanfattande inledningen	9	36	28	39
Avsnittet om den ekonomiska utvecklingen/makroanalysen	0	0	4	13
Avsnittet om nettolånebehovet	45	36	56	74
Avsnittet om statsupplåningen	55	64	48	48
Hela rapporten	27	27	24	13
Vet ej	0	0	0	4

5 Statspappersmarknaden



Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

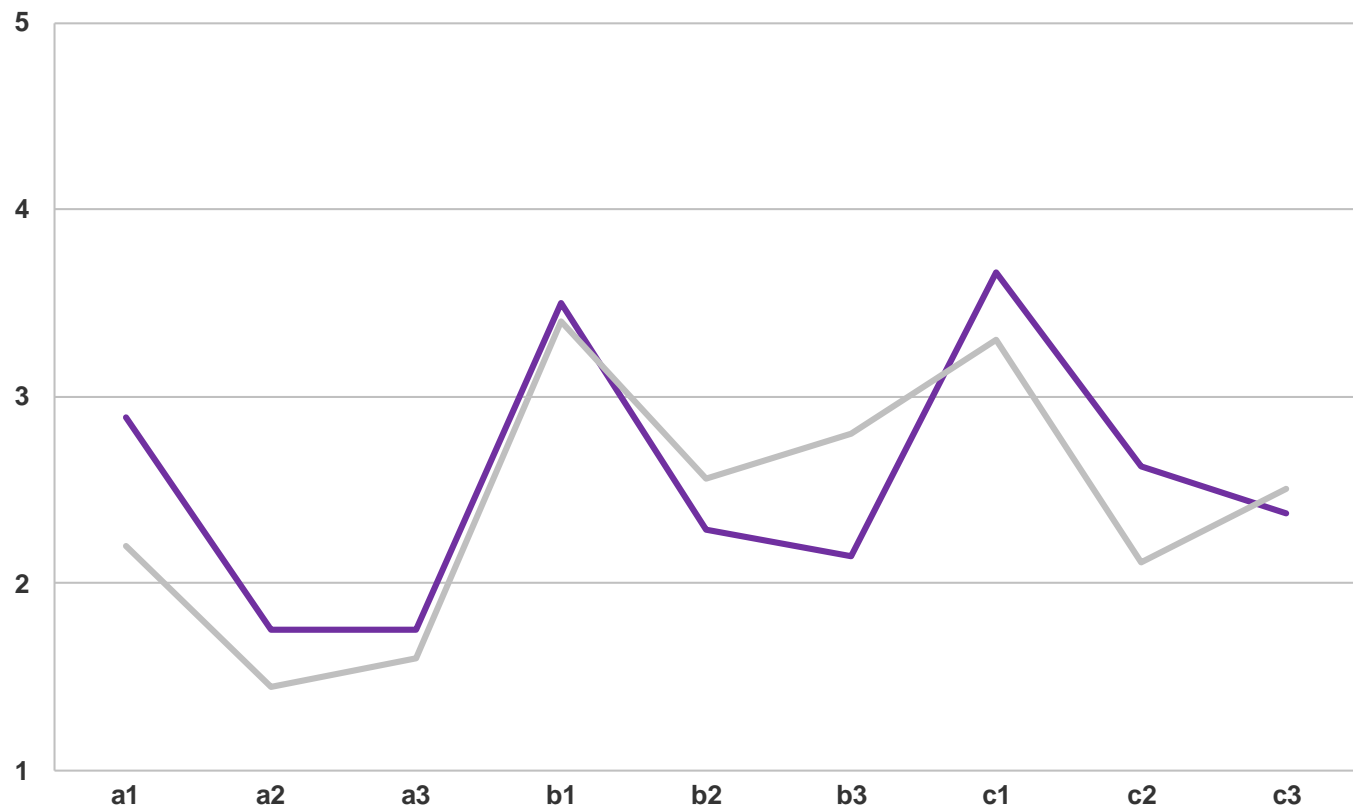
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare 2018 vs 2017



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Pristransparens

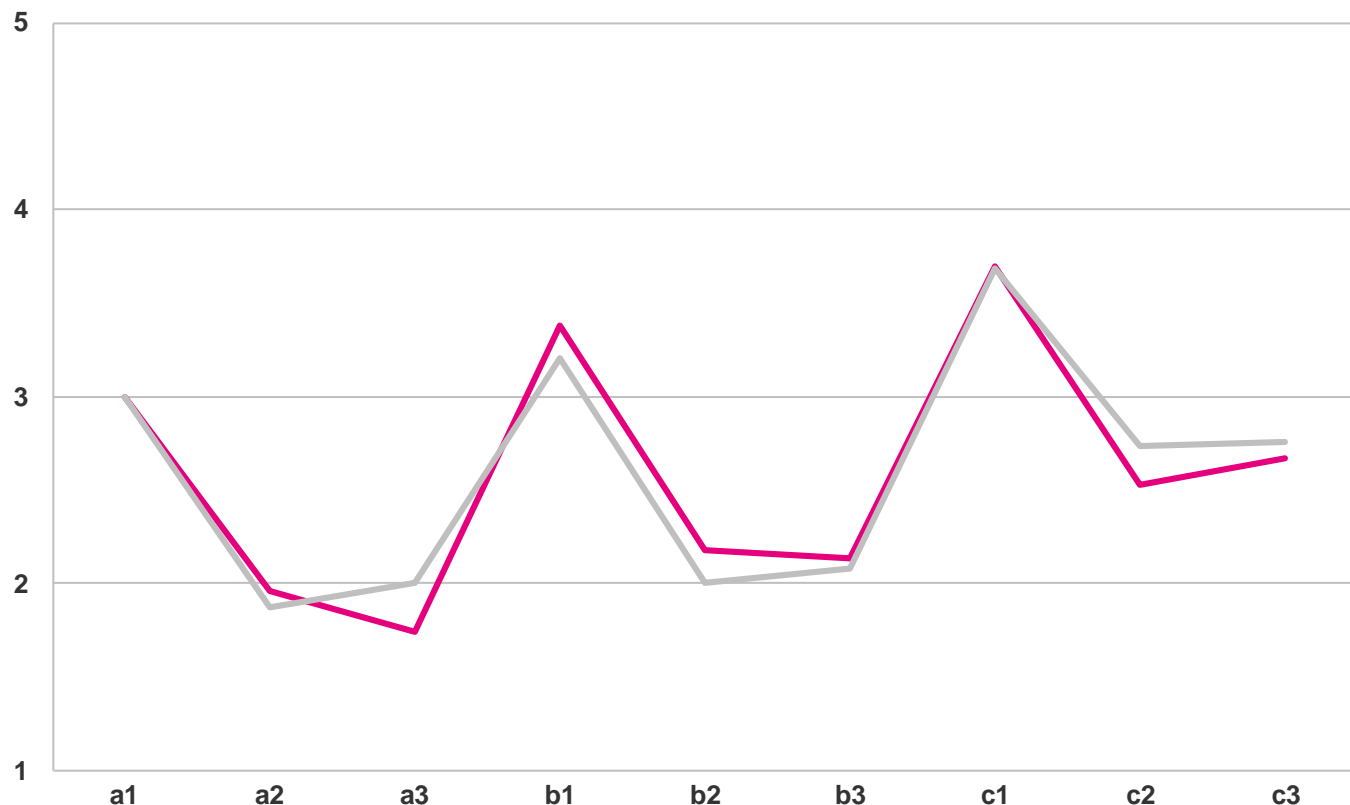
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar *Återförsäljare & Svenska investerare*

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Svenska investerare 2018 vs 2017



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

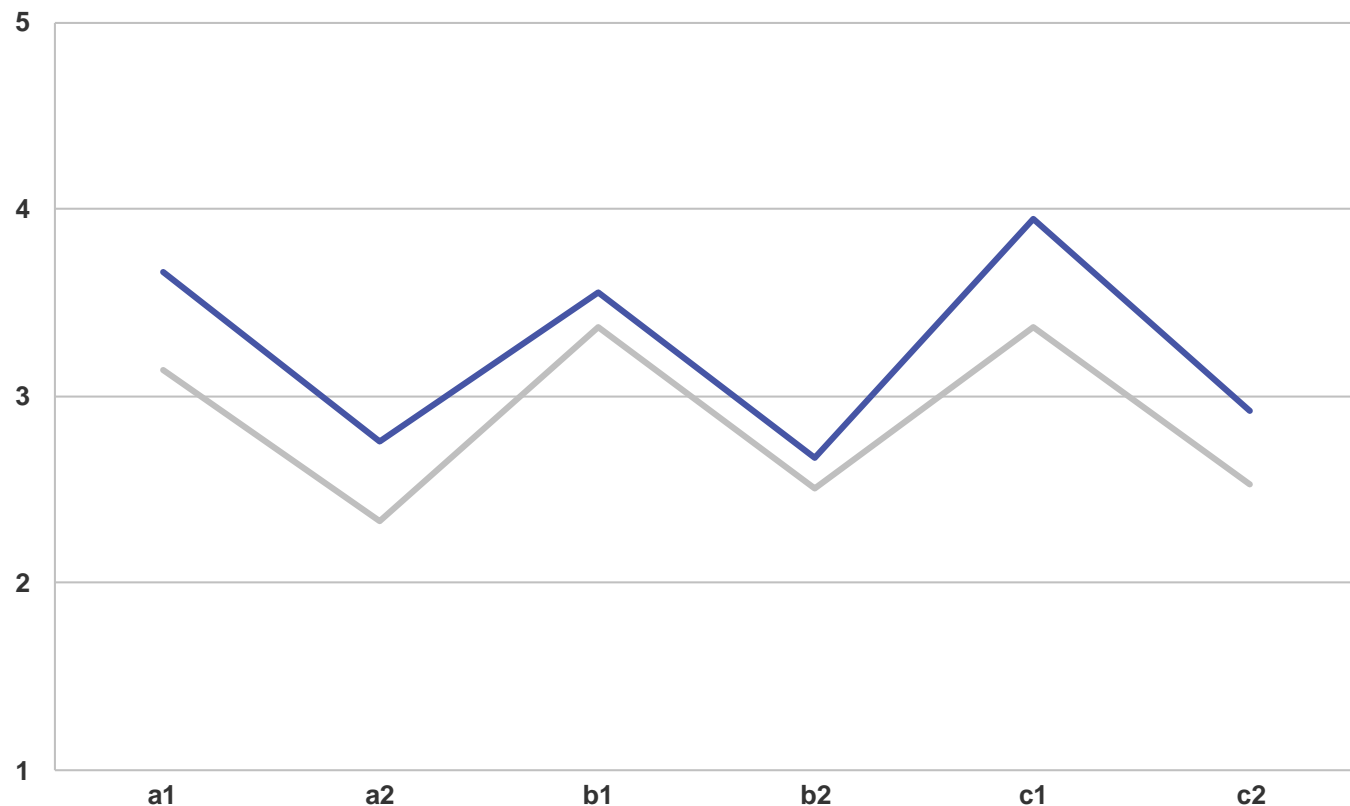
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Internationella investerare 2018 vs 2017



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Pristransparens

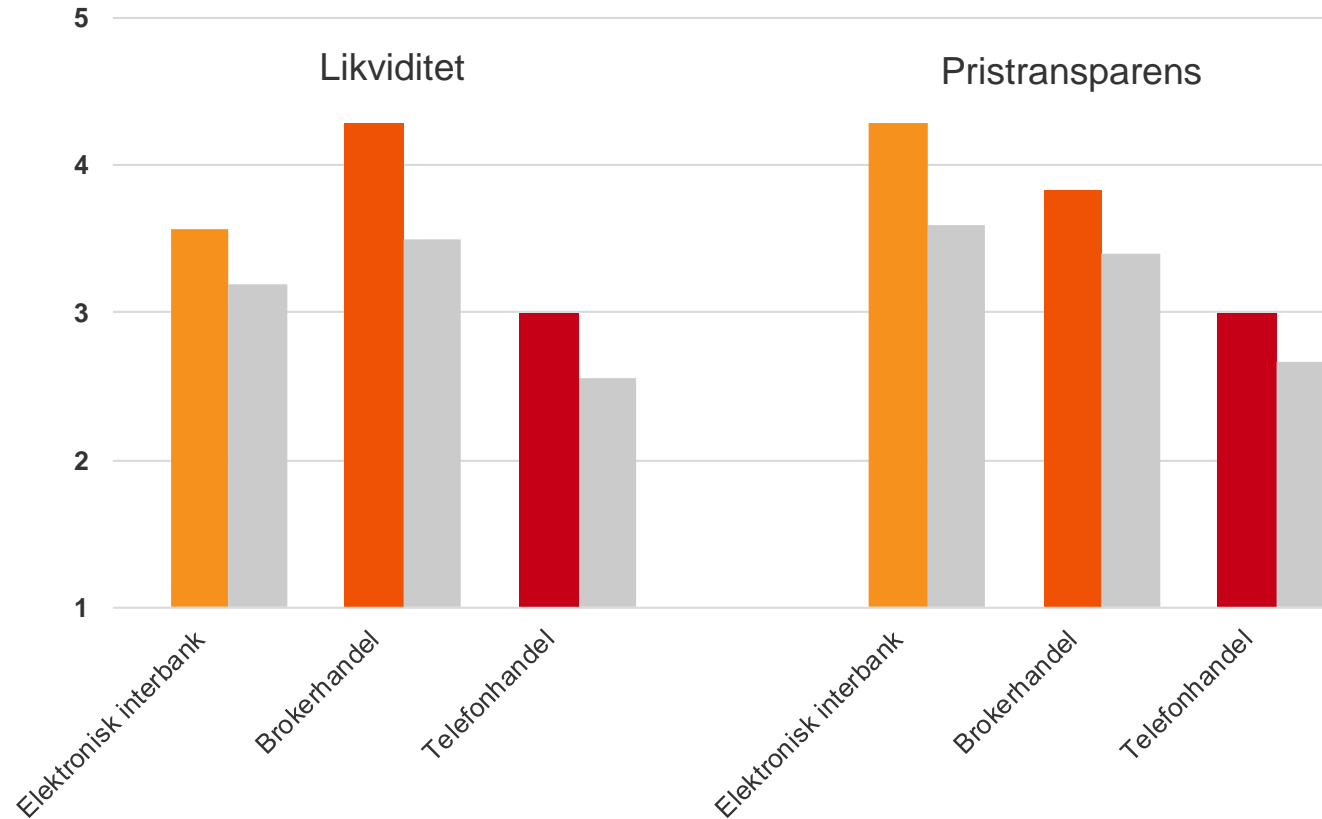
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar Återförsäljare & Svenska investerare

Bidrag till ökad likviditet & pristransparens

Återförsäljares syn på **Elektronisk interbank 2018**, **Broker 2018** & **Telefonhandel 2018** vs 2017



6 Investerarnas handel



Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017
Mycket ofta	6	8	0	0
Ofta	17	11	0	5
Sällan	28	31	83	45
Mycket sällan	26	31	11	27
Aldrig	23	19	6	23
Vet ej/ej svar	0	0	0	0

Kanaler

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017
Handlar via				
Enbart telefon	23	31	28	14
Mest telefon	14	22	0	14
Enbart elektroniskt handelssystem	6	6	17	0
Mest elektroniskt handelssystem	57	35	49	72
Vet ej/ej svar	0	6	6	0
Gör transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare	26	22	50	18

Intresse svenska statsobligationer

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2018	2017	2018	2017
Intresse för svenska statspapper				
<i>Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan</i>				
Nominella obligationer < 10 år	86	89	44	59
Nominella obligationer 10 år	70	69	50	41
Nominella obligationer > 10 år	38	46	28	38
Realobligationer	53	53	15	39