

Förtroendet för Riksgälden 2014



TNS Sifo Prospera

©TNS Sifo 2014

Förtroendet för Riksgälden 2014

Innehåll

1

Genomförande 3

2

Förtroendet 7

3

Investerarkontakter 24

4

Webb & Publikationer 28

5

Statspappermarknaden 35

6

Investerarnas handel 41



1

Genomförande



Genomförande

70 Intervjuer

- 10 Återförsäljare tradingchefer
- 7 Återförsäljare analytiker
- 31 Svenska institutionella investerare, 29 portföljförvaltare & 2 analytiker
- 22 Internationella institutionella investerare, portföljförvaltare

Svarsfrekvens

91 procent av de kontaktade har deltagit

Metod

Telefonintervjuer genomförda av TNS Sifo Prosperas intervjuare

Tidperiod

12 november tom 22 december 2014



TNS Sifo Prospera

©TNS Sifo 2014

Förtroendet för Riksgälden 2014

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 svenska aktörer*

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 svenska aktörer*
- 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

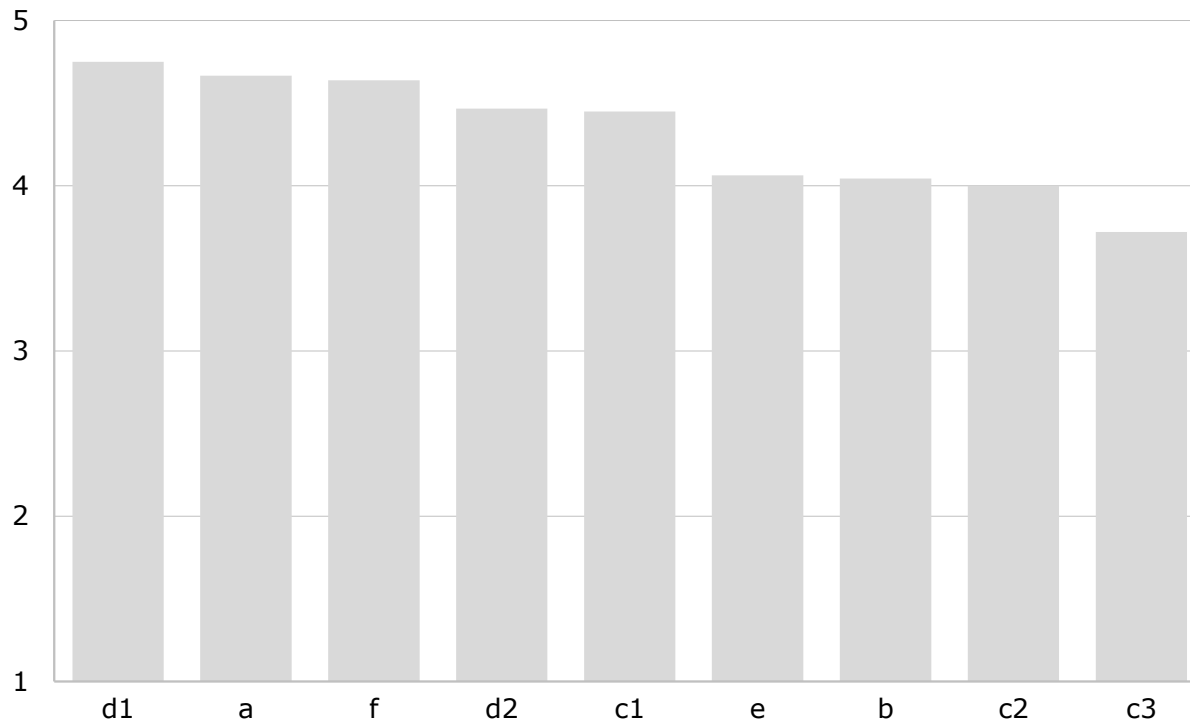
Hur stor andel av faktorerna där intervjupersonerna har haft en uppfattning om Riksgälden, 100 procent innebär att samtliga intervjupersoner bedömt Riksgälden med hjälp av samtliga faktorer

2

Förtroendet



Betydelsen av faktorerna Hela Urvalet



Kommunikation

- a** Lånebehov/finansiering
- b** Bra kontakt

Upplåning

Bra information om volymer & andra villkor

- c1** Nominella obligationer
- c2** Realobligationer
- c3** Statsskuldväxlar *Sv aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

Bra marknadsvård genom

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

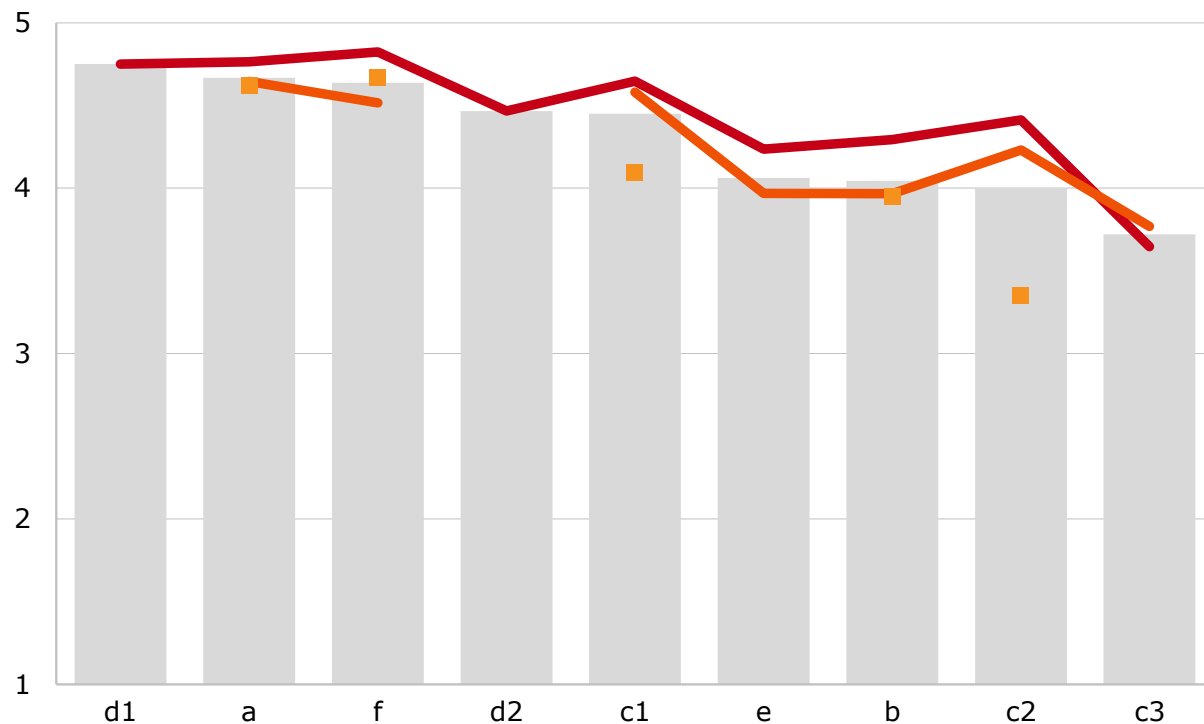
Generellt

- e** Marknadens önskemål *Sv aktörer*
- f** Tydligt/konsekvent agerande

Betydelsen av faktorerna Urvalen

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 *Sv aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

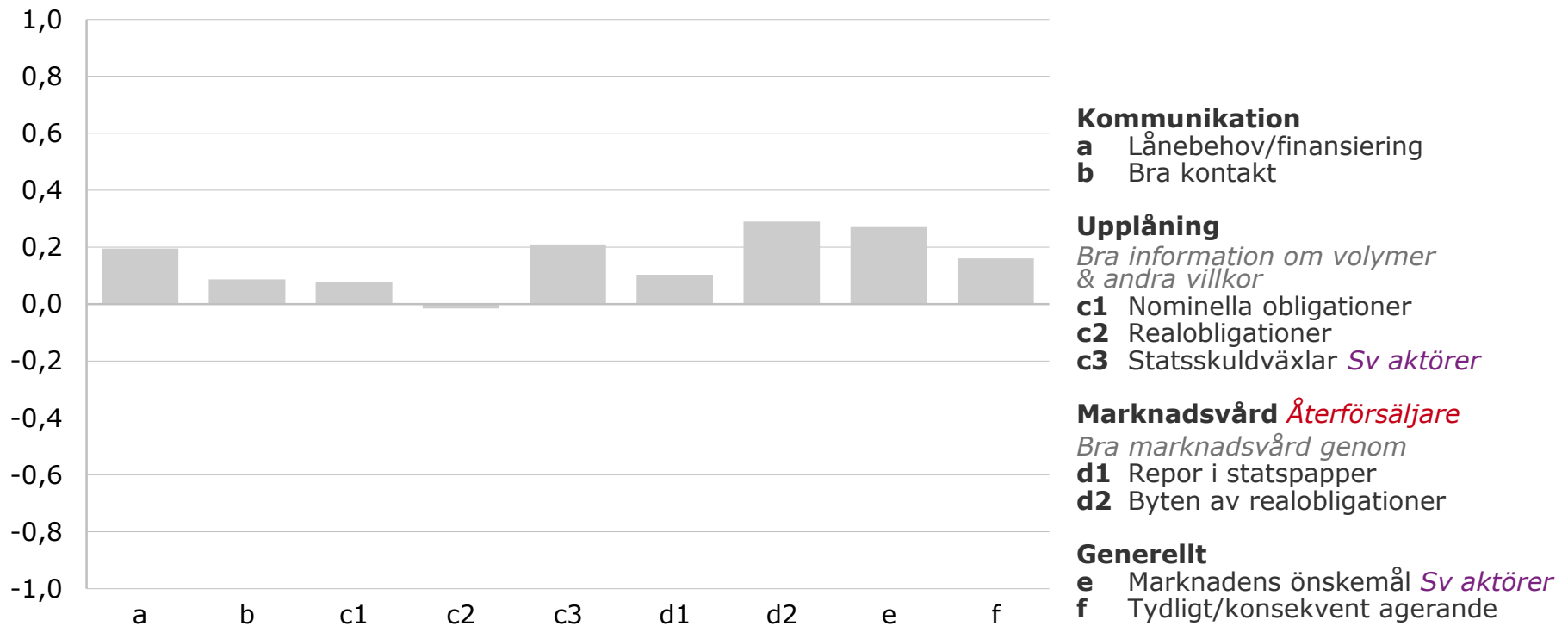
Bra marknadsvård genom

- d1 Repor i statspapper
- d2 Byten av realobligationer

Generellt

- e Marknadens önskemål *Sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

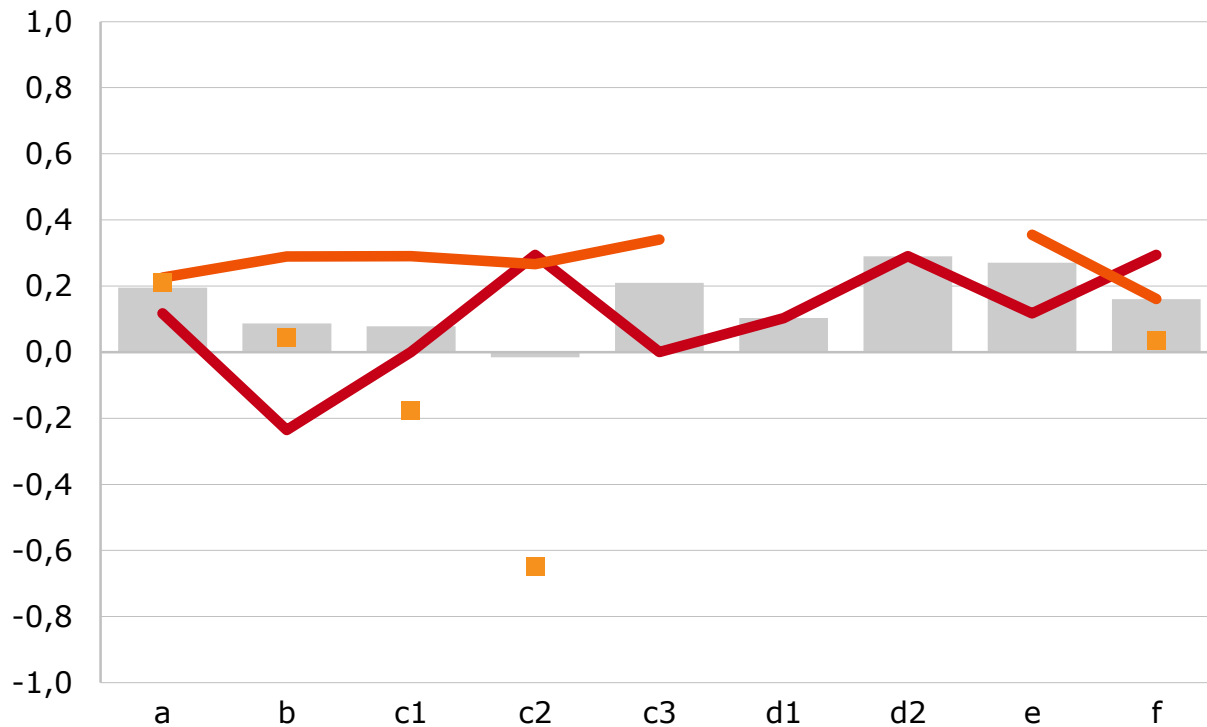
Betydelsen av faktorerna Hela Urvalet 2014 vs 2013



Betydelsen av faktorerna Urvalen 2014 vs 2013

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 *Sv aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

Bra marknadsvård genom

- d1 Repor i statspapper
- d2 Byten av realobligationer

Generellt

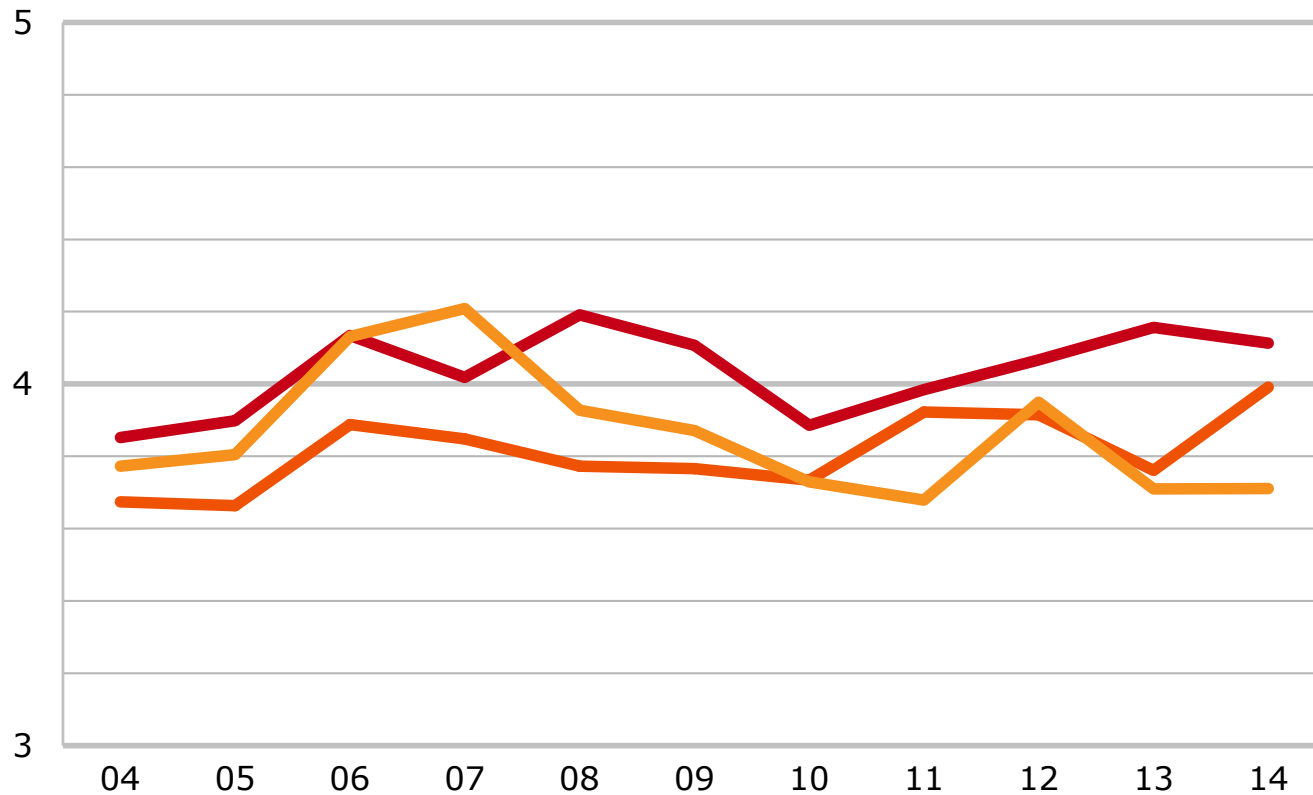
- e Marknadens önskemål *Sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Kunskapsindex & Viktat profilvärde

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kunskapsindex (%)						
Alla faktorer	94	93	87	91	95	95
Faktorer jämförbara mellan urvalen	98	95	90	93	95	95
Viktat profilvärde						
Alla faktorer	4,12	4,17	4,00	3,80	3,74	3,81
Faktorer jämförbara mellan urvalen	4,24	4,25	4,08	3,92	3,74	3,81

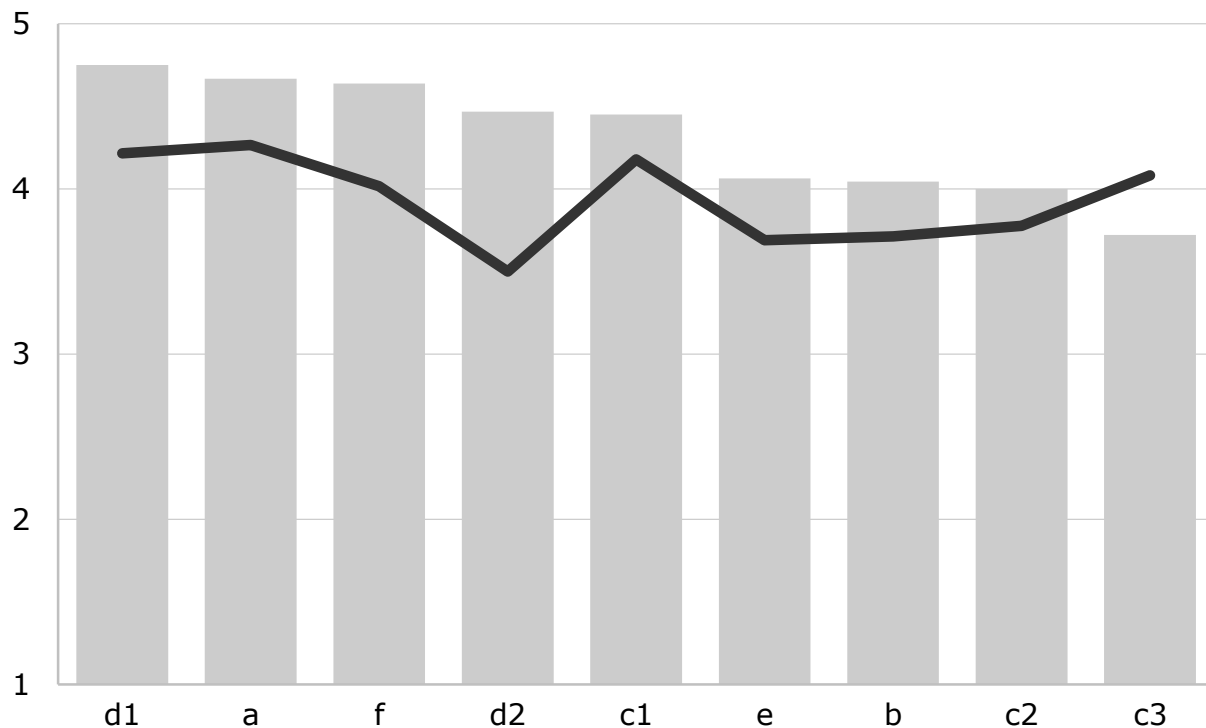
Viktat profilvärde 2004-2014

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 *Sv aktörer*

Marknadsvård *Återförsäljare*

Bra marknadsvård genom

- d1 Repor i statspapper
- d2 Byten av realobligationer

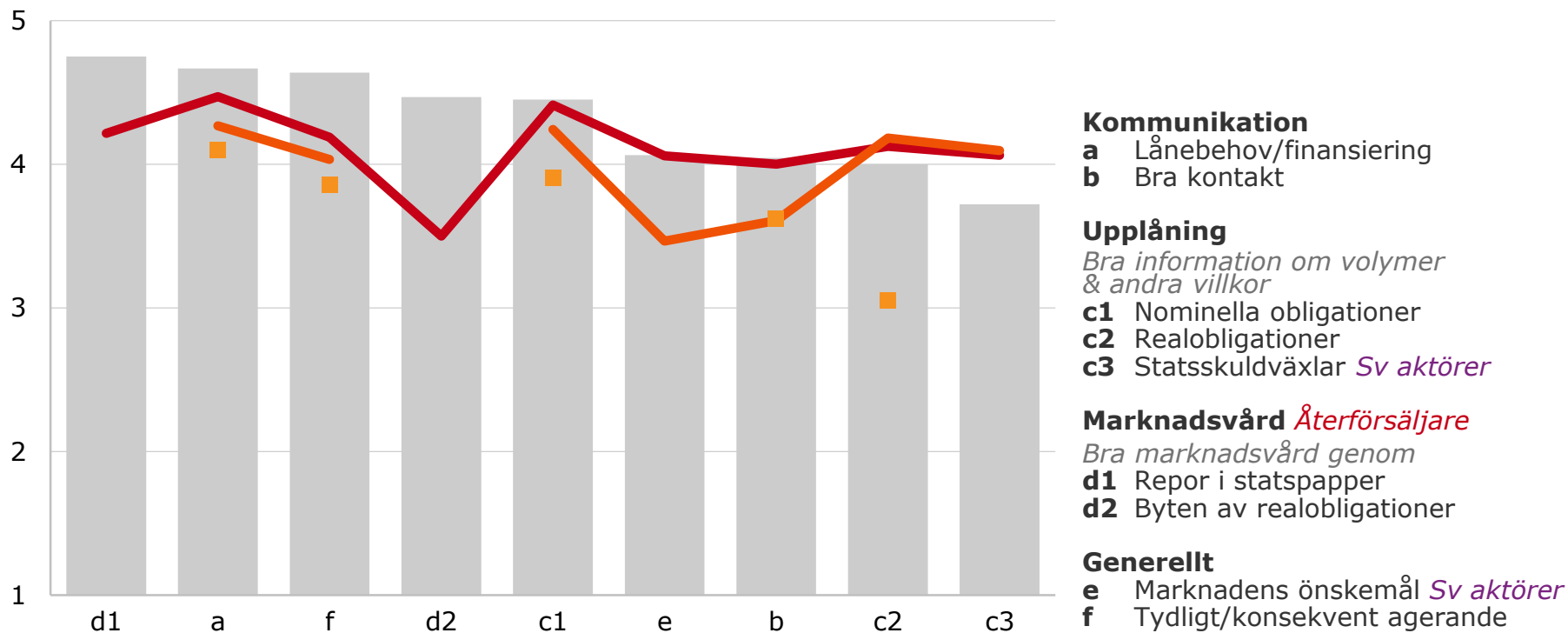
Generellt

- e Marknadens önskemål *Sv aktörer*
- f Tydligt/konsekvent agerande

Förtroendet Urvalen

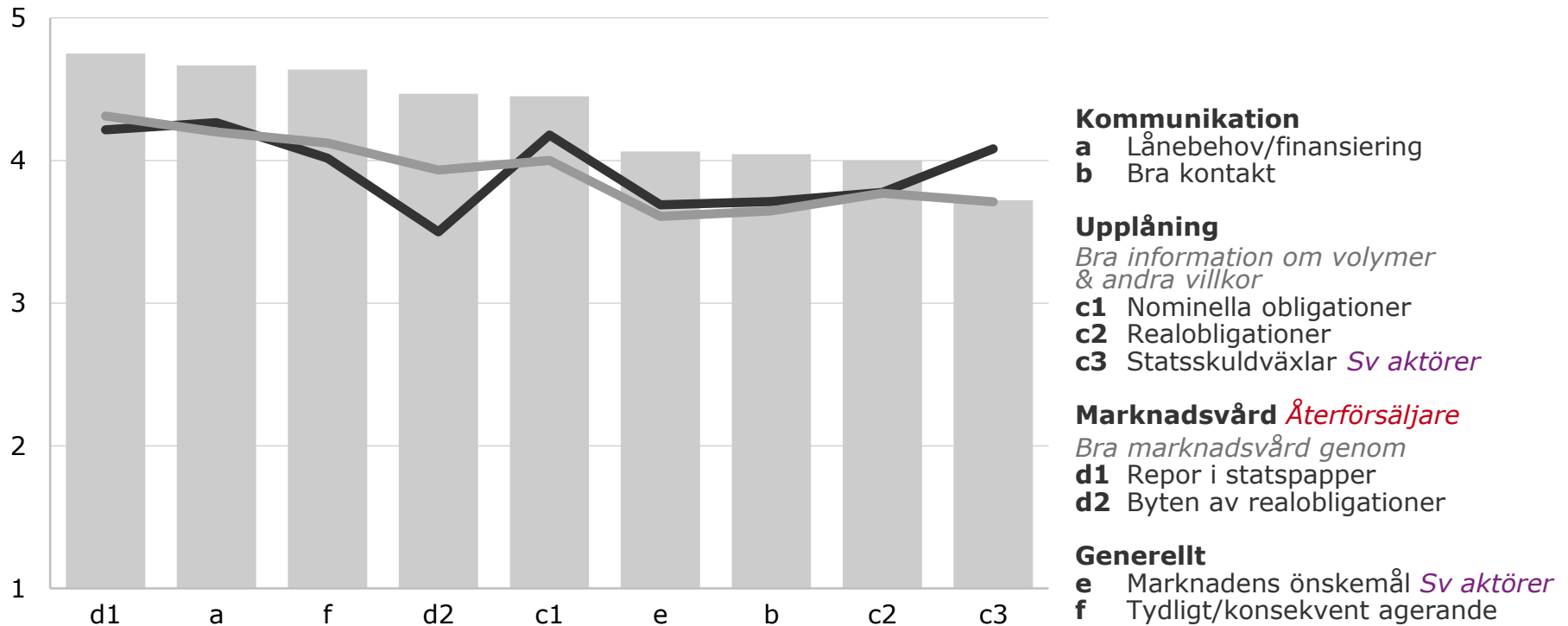
Staplar: Betydelsen av faktorerna i Hela Urvalet

Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Förtroendet Hela Urvalet 2014 vs 2013

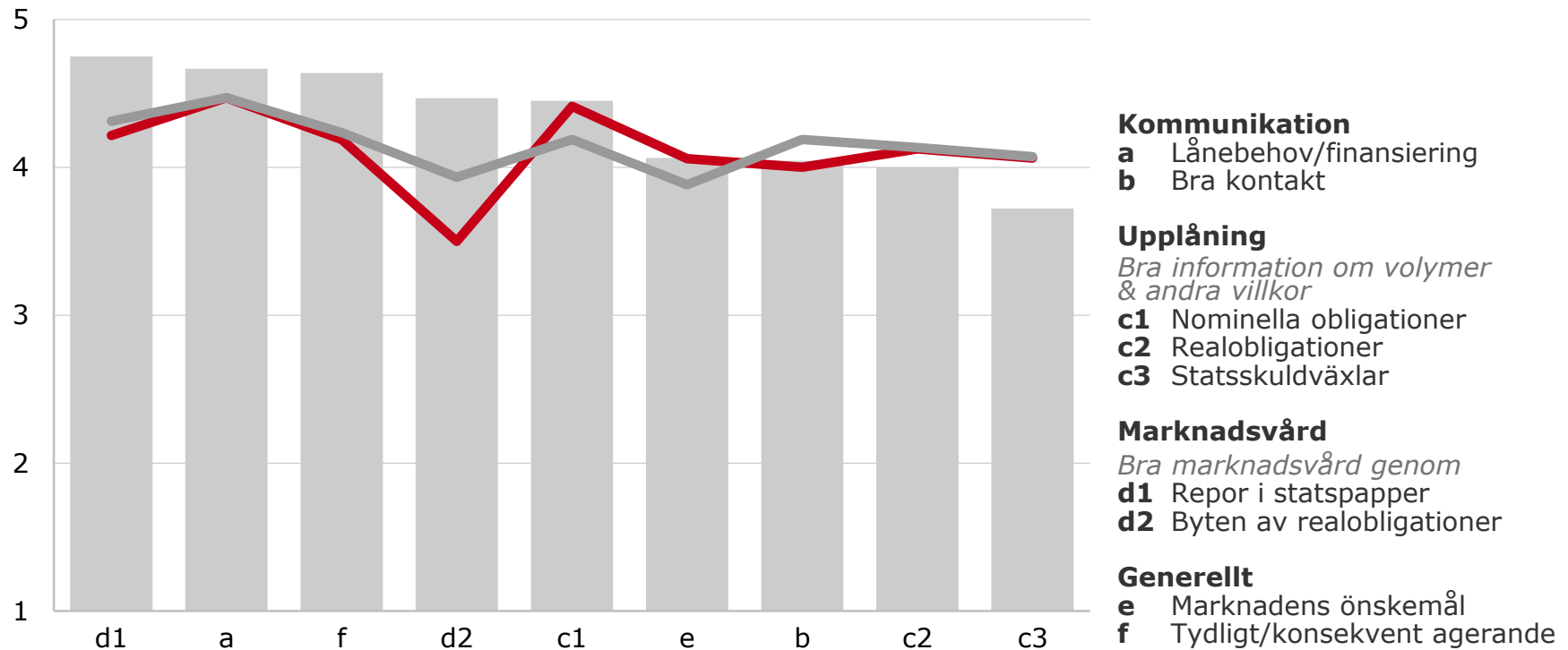
Staplar: Betydelsen av faktorerna 2014
Riksgäldens profilvärden 2014 vs 2013



Förtroendet Återförsäljare 2014 vs 2013

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2014

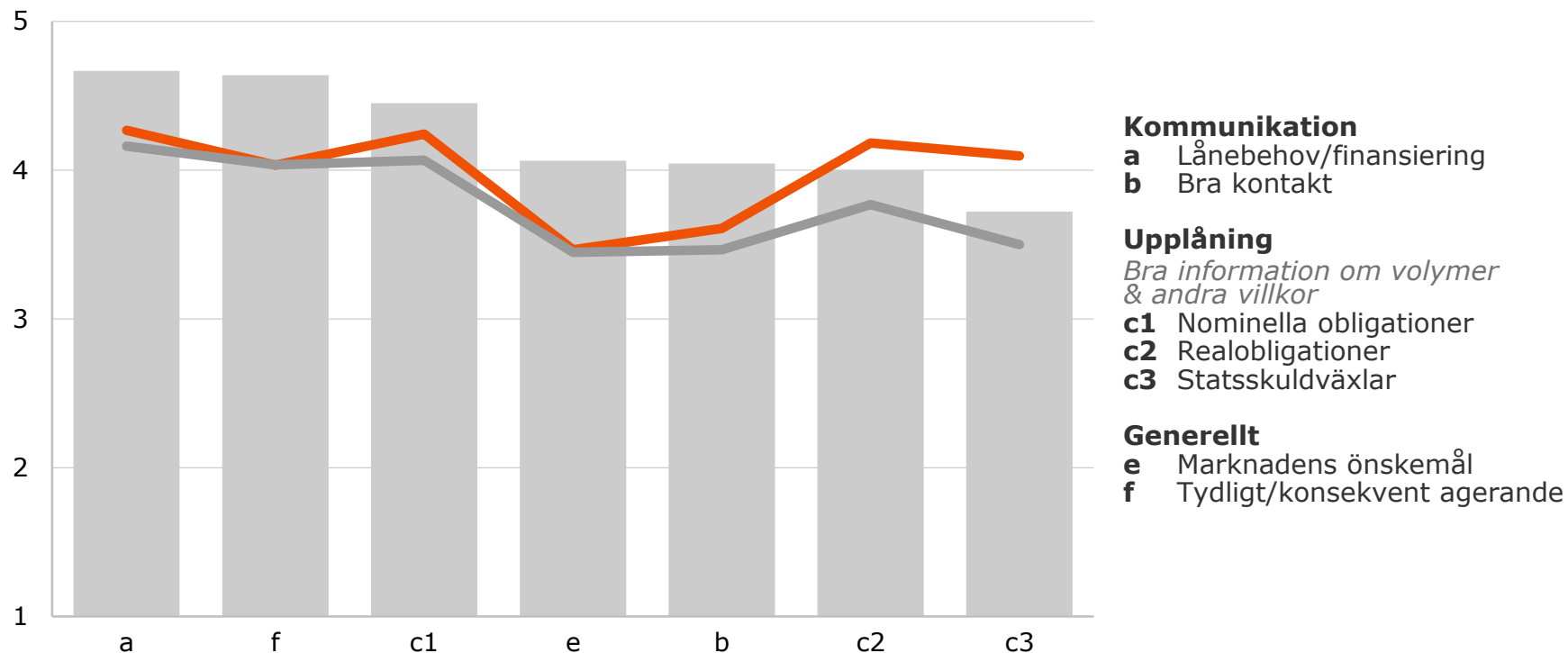
Riksgäldens profilvärden bland Återförsäljare 2014 vs 2013



Förtroendet Svenska investerare 2014 vs 2013

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2014

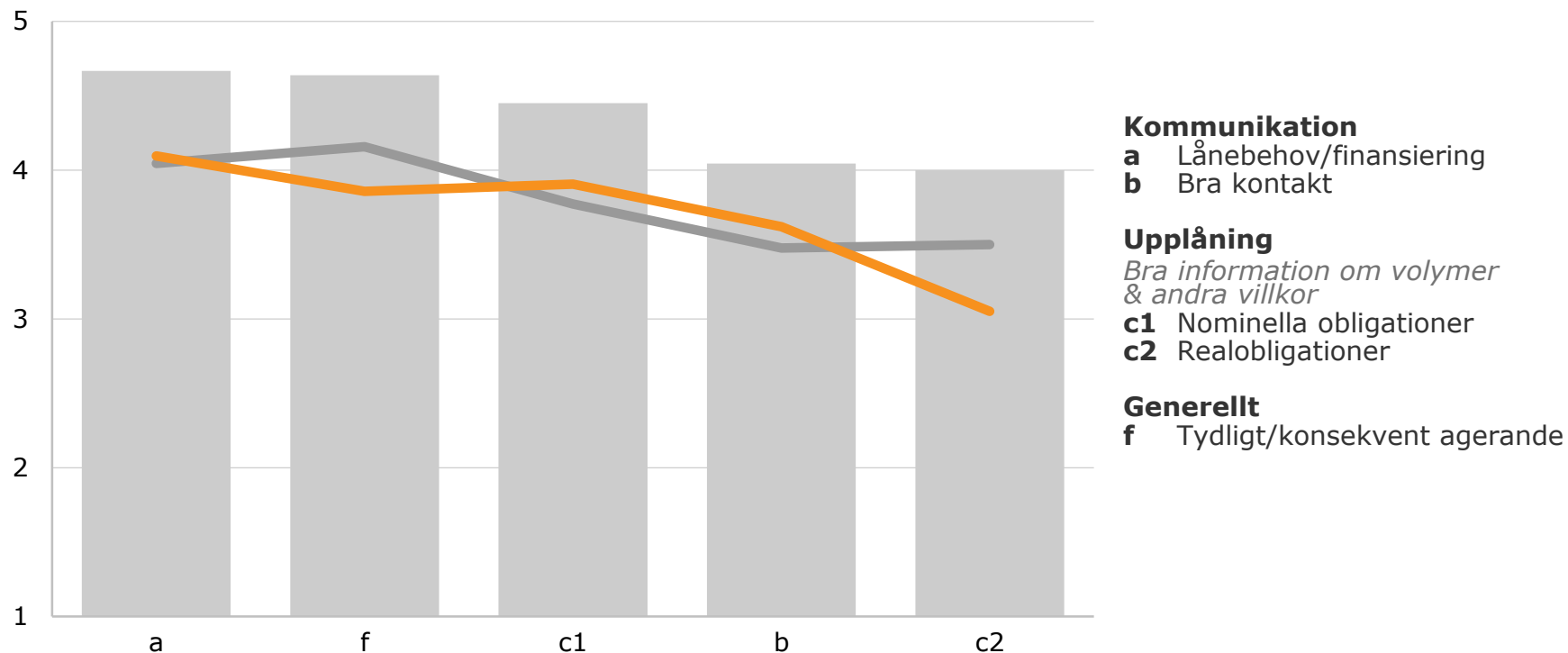
Riksgäldens profilvärden bland Svenska investerare 2014 vs 2013



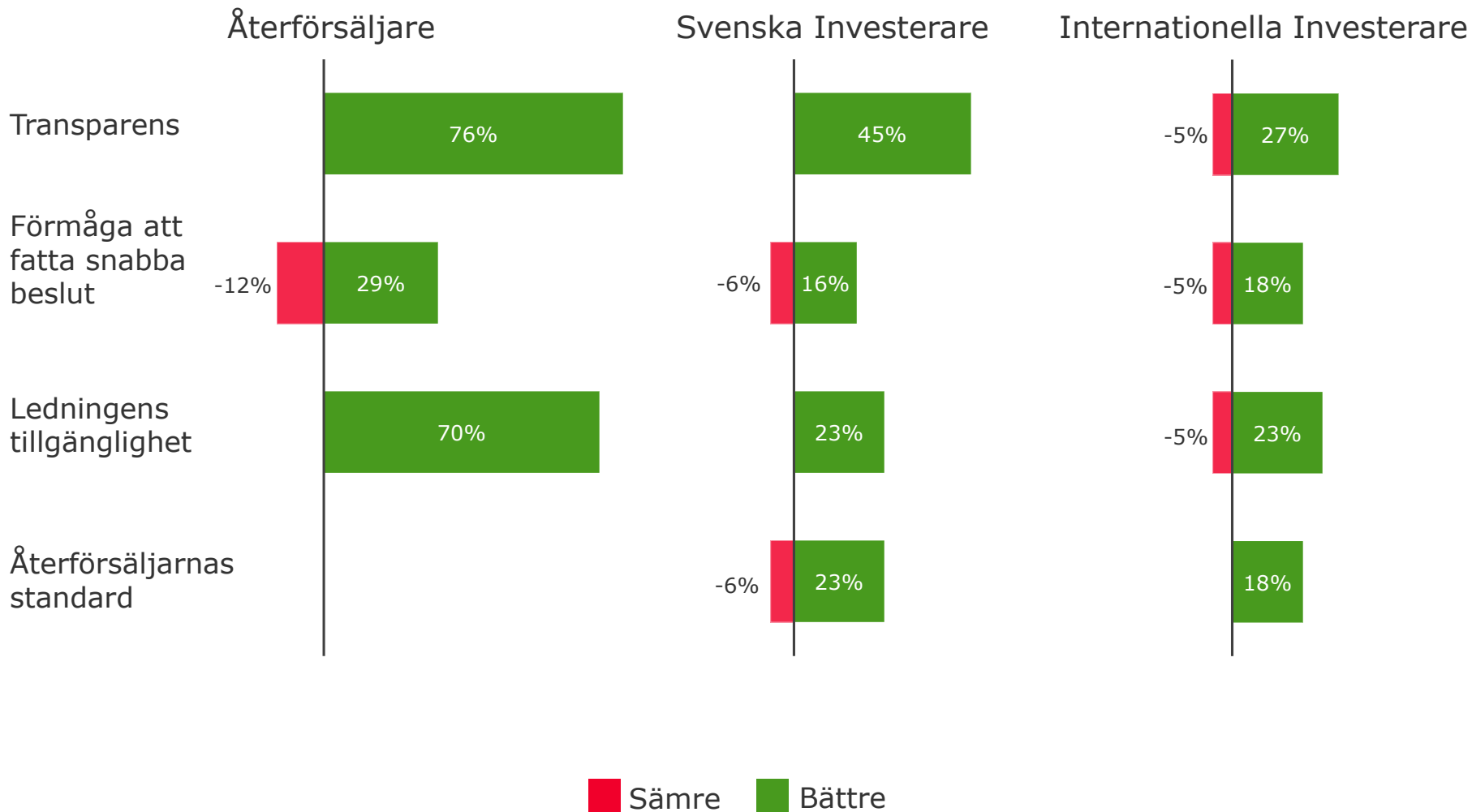
Förtroendet Internationella investerare 2014 vs 2013

Staplar: Betydelsen av faktorerna 2014

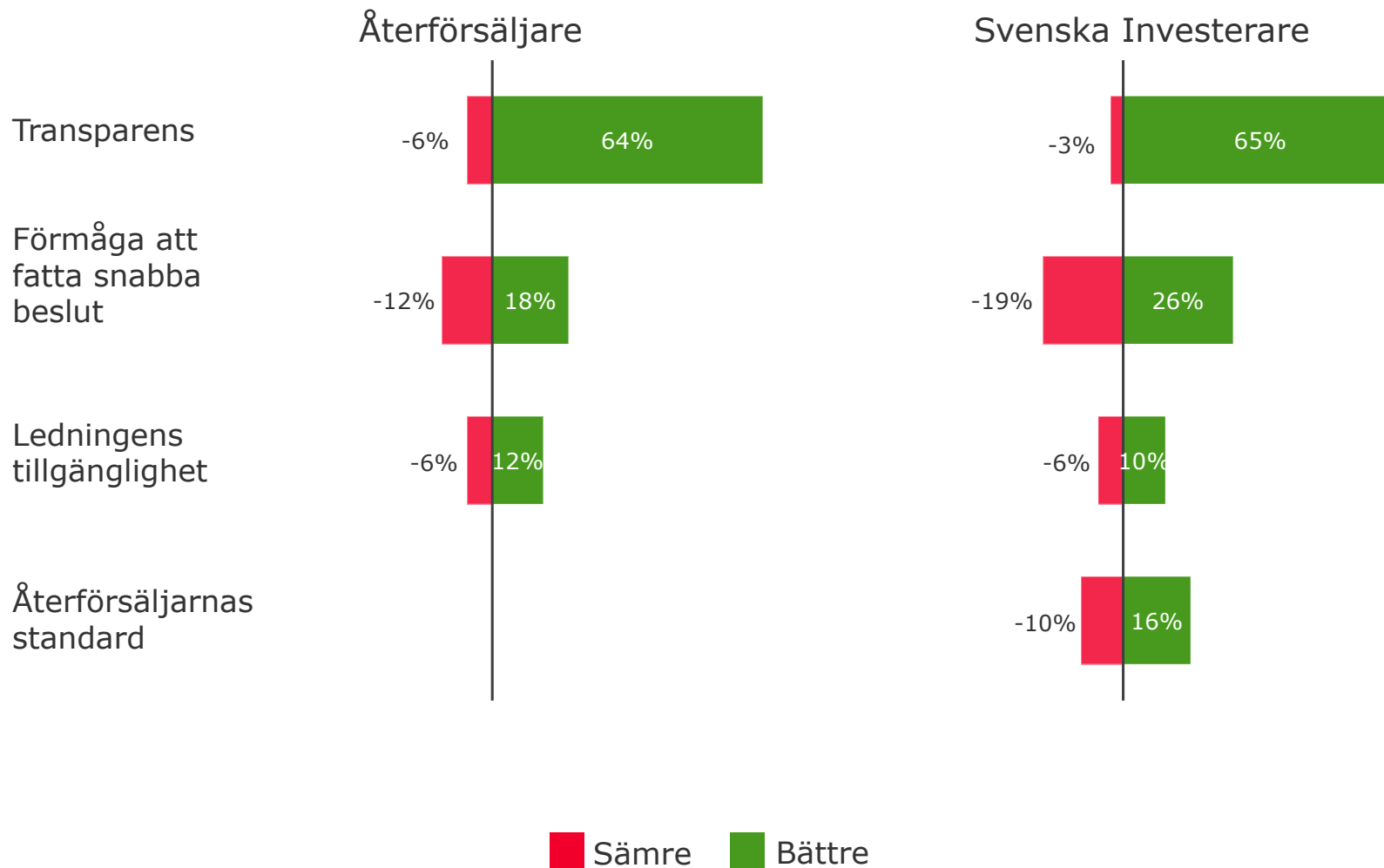
Riksgäldens profilvärden bland Internationella investerare 2014 vs 2013



Riksgälden vs andra statliga skuldkontor



Riksgälden vs svenska bostadsinstitut



Riksgälden vs andra statliga skuldkontor

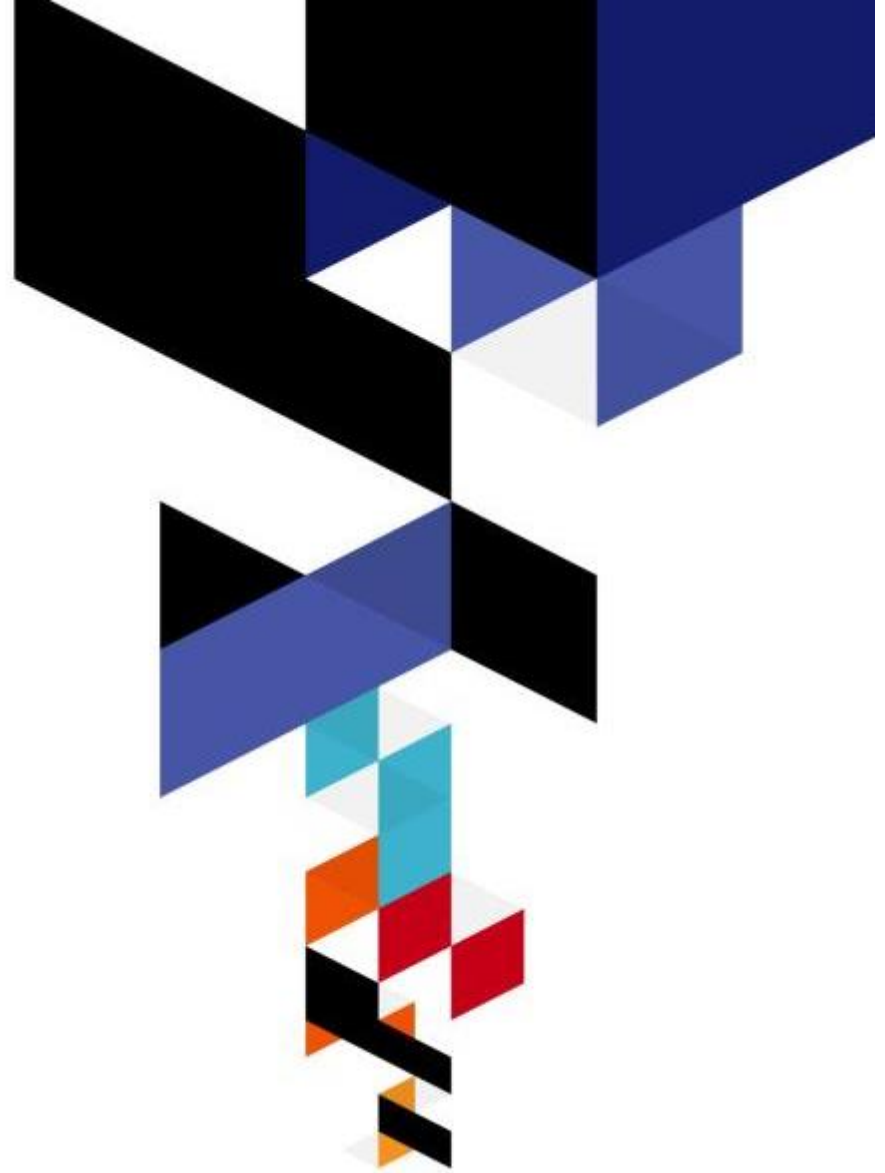
%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Transparens						
Bättre	76	65	45	49	27	55
Sämre	0	0	0	0	5	9
Förmåga att fatta snabba beslut						
Bättre	29	29	16	19	18	9
Sämre	12	6	6	3	5	0
Ledningens tillgänglighet						
Bättre	70	65	23	36	23	32
Sämre	0	0	0	0	5	5
Återförsäljarnas standard						
Bättre	-	-	23	13	18	9
Sämre	-	-	6	3	0	0

Riksgälden vs svenska bostadsinstitut

%	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2014	2013	2014	2013
Transparens				
Bättre	64	64	65	62
Sämre	6	0	3	6
Förmåga att fatta snabba beslut				
Bättre	18	41	26	19
Sämre	12	6	19	19
Ledningens tillgänglighet				
Bättre	12	35	10	10
Sämre	6	0	6	10
Återförsäljarnas standard				
Bättre	-	-	16	10
Sämre	-	-	10	3

3

Investerarkontakter



Riksgäldens investerarkontakter

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013
Direktkontakt				
Har direktkontakt idag	32	42	23	32
Har inte, men önskar direktkontakt	26	16	27	27
Har inte direktkontakt och önskar inte/Vet ej	42	42	50	41
Om har/önskar direktkontakt: På vilket sätt?				
Personliga möten	72	72	55	62
Telefon	28	50	9	31
E-mail	33	33	55	62
Annat sätt	28	6	0	8
Ej intresserad/vet ej	0	6	0	0
Om har/önskar direktkontakt: Hur ofta?				
En gång per kvartal	22	17	9	8
En gång per halvår	28	17	9	46
En gång per år	33	33	64	46
Annat	17	22	9	0
Ej intresserad/vet ej	0	11	9	0

Riksgäldens investerarkontakter

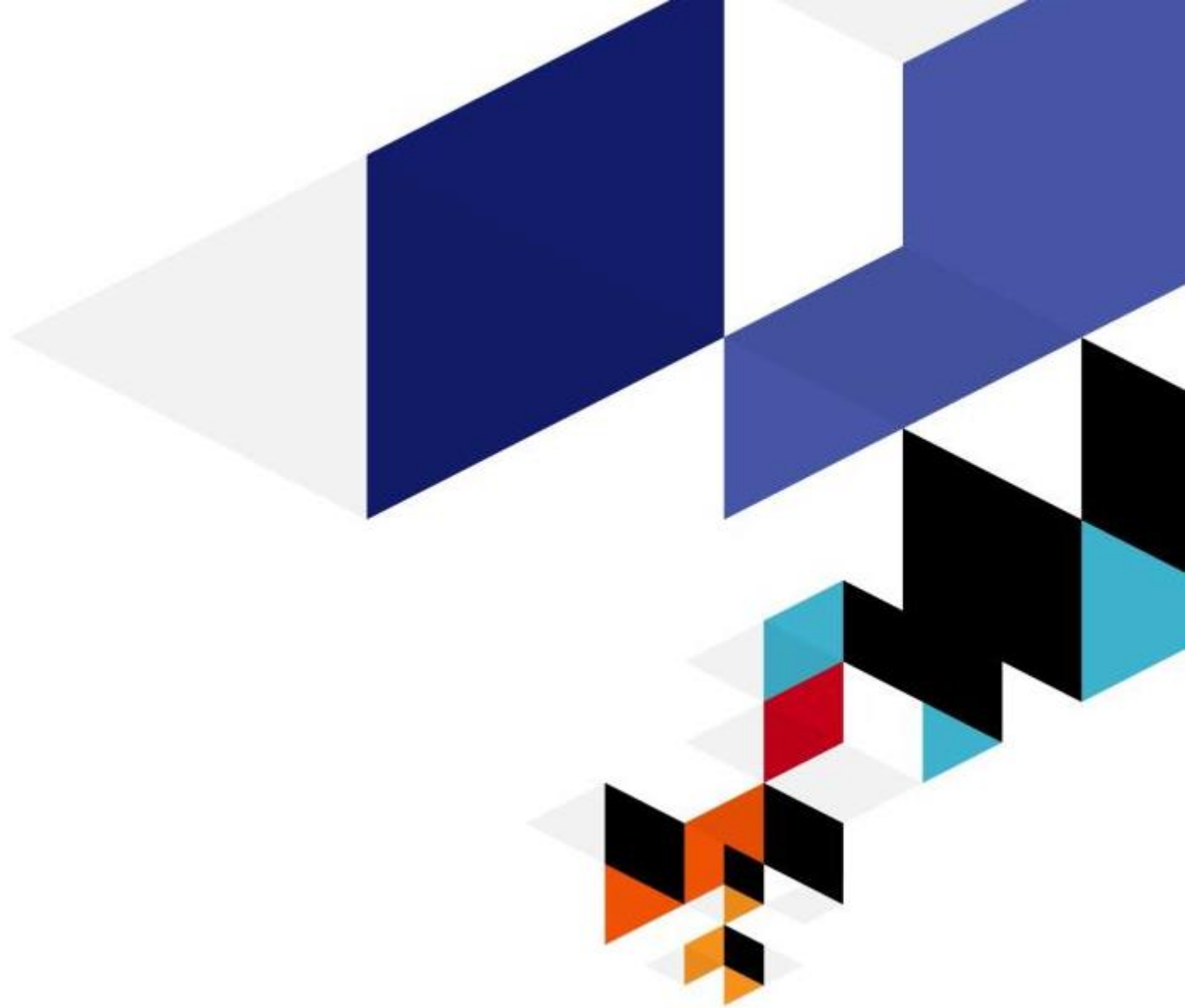
%	Svenska investerare 2014	Internationella investerare 2014
Om önskar personliga möten: Hur ofta?		
En gång per kvartal	23	0
En gång per halvår	31	17
En gång per år	46	83
Annat	0	0
Om önskar kontakt per telefon: Hur ofta?		
En gång per kvartal	20	0
En gång per halvår	20	0
En gång per år	40	100
Annat	20	0
Om önskar kontakt via e-mail: Hur ofta?		
En gång per kvartal	33	17
En gång per halvår	17	0
En gång per år	33	66
Annat	17	17

Intresse för deltagande i investerarmöten

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013
Mycket stort	10	50	36	46
Ganska stort	45	44	36	23
Inte så stort	35	6	18	23
Inget	10	0	0	0
Vet ej/ej svar	0	0	10	8

4

Webb & Publikationer



Riksgäldens webbplats Användare & intryck

%	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Använder webbplatsen						
för info om statens lånebehov & finansiering	100	100	94	78	55	55
Om använder webbplatsen: Andel nöjda						
Behövd information finns	88	94	97	100	92	100
Överskådlig/lätt att hitta	76	71	97	96	100	100
Språket håller god nivå	100	100	100	100	100	100

Riksgäldens webbplats Läser

Om använder webbplatsen %	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013

Auktionsvillkor & -resultat

Läser allt	41	53	38	33	17	33
Läser vissa delar	24	35	31	29	50	33
Ögnar	35	12	17	25	25	17
Läser ej/vet ej	0	0	14	13	8	16

Den svenska statsskulden, månadsrapporten

Läser allt	12	6	7	8	0	0
Läser vissa delar	41	65	49	54	67	42
Ögnar	41	29	34	21	25	42
Läser ej/vet ej	6	0	10	17	8	16

Pressmeddelanden

Läser allt	35	41	21	13	17	17
Läser vissa delar	59	53	45	58	50	50
Ögnar	6	6	31	29	25	25
Läser ej/vet ej	0	0	3	0	8	8



Riksgäldens webbplats Vs andra skuldkontor & bolåneinst

Om använder webbplatsen %	Återförsäljare		Svenska investorerare		Internationella investorerare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Vs andra statliga skuldkontor						
Bättre	59	46	34	33	42	42
Sämre	0	6	0	0	0	0
Vs svenska bostadsinstitut						
Bättre	64	76	66	58	-	-
Sämre	0	0	0	0	-	-

Statistiken på webbplatsen Användare & Intryck

	Återförsäljare		Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	%	%	%	%	%	%
Uppmärksammat statistiken	76	71	65	35	50	23
Använt statistiken	47	42	52	13	45	14
Om använt statistiken: Intryck	<i>%/Antal</i>	<i>Antal</i>	<i>%/Antal</i>	<i>Antal</i>	<i>%/Antal</i>	<i>Antal</i>
Mycket bra	38/3	2	38/6	1	40/4	2
Ganska bra	62/5	4	43/7	2	50/5	1
Inte så bra	0/0	1	0/0	1	0/0	0
Inte alls bra	0/0	0	0/0	0	0/0	0
Vet ej/ej svar	0/0	0	19/3	0	10/1	0

Intresse av information från Riksgälden via RSS feeds

%	Återförsäljare 2014	Svenska investerare 2014
Mycket stort	6	0
Ganska stort	18	10
Inte så stort	35	39
Inget	29	39
Vet ej/ej svar	12	13

Statsupplåning, prognos och analys

	Återförsäljare		Svenska investerare	
	2014	2013	2014	2013
Läser (%)	82	100	74	84
Om läser: Andel nöjda (%)				
Överskådlighet & struktur	100	100	96	100
Innehåll & relevans	100	100	92	100
Språk & konsekvens, röd tråd	100	100	100	100
Tydlighet i tabellerna	100	94	100	96
Om läser: Värde som analysunderlag				
Medelvärde skala 1-5	4,36	4,41	3,82	3,70

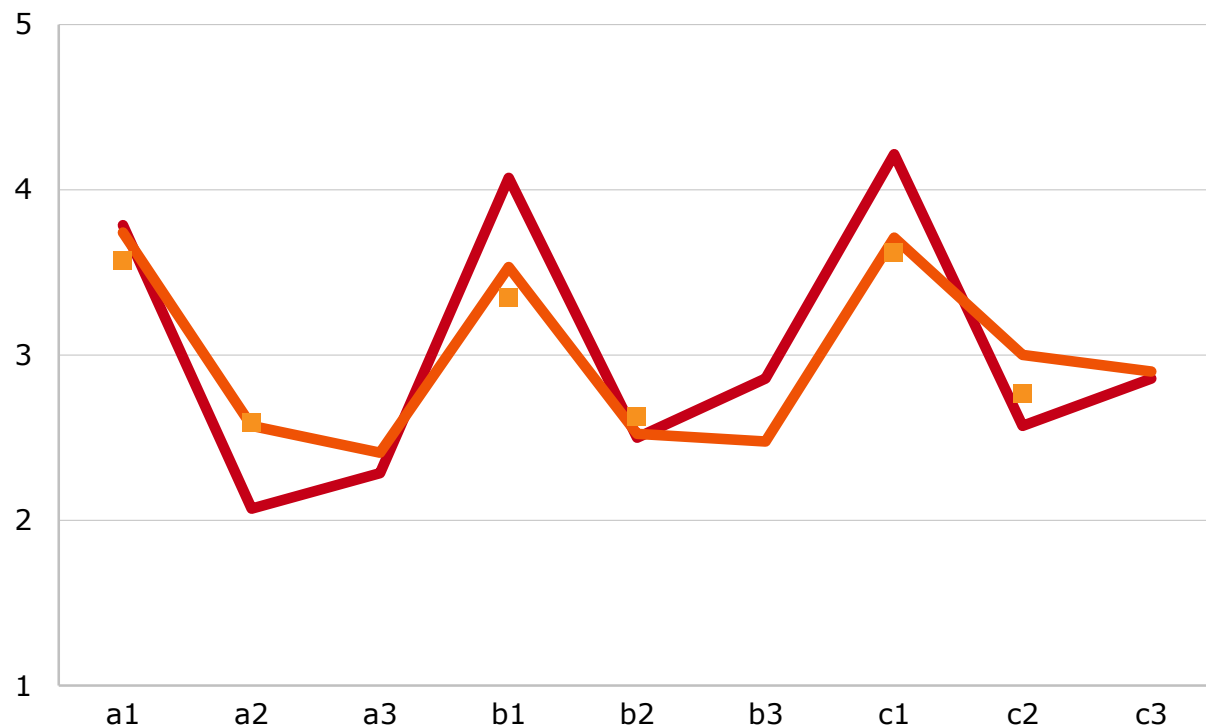
5

Statspappermarknaden



Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare, Svenska investerare & Internationella investerare



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

Pristransparens

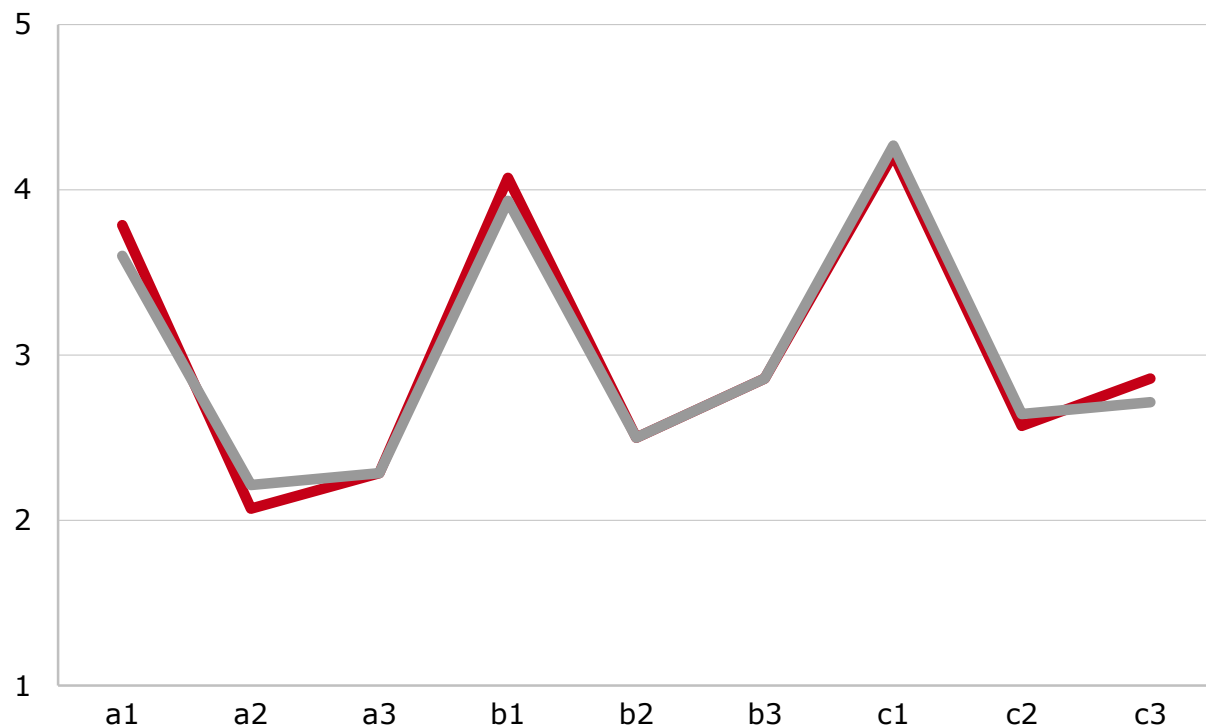
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Återförsäljare 2014 vs 2013



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

Pristransparens

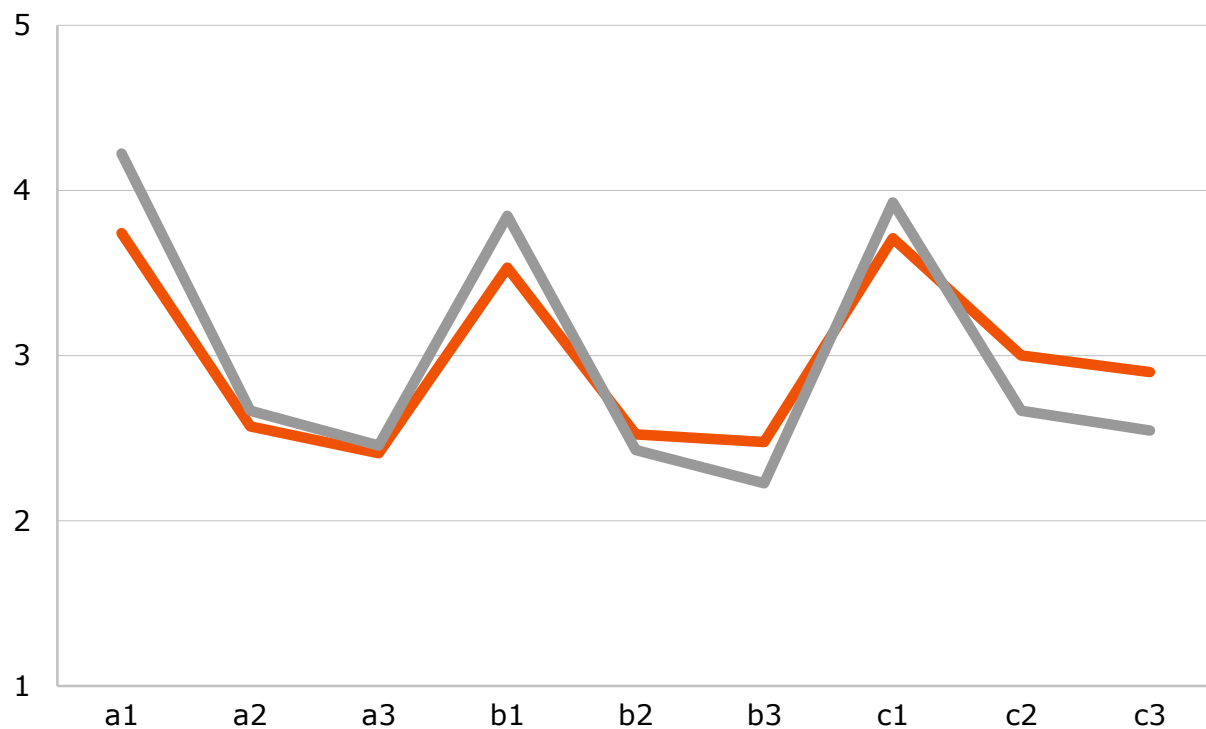
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Svenska investerare 2014 vs 2013



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

a3 Statsskuldväxlar

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

b3 Statsskuldväxlar

Pristransparens

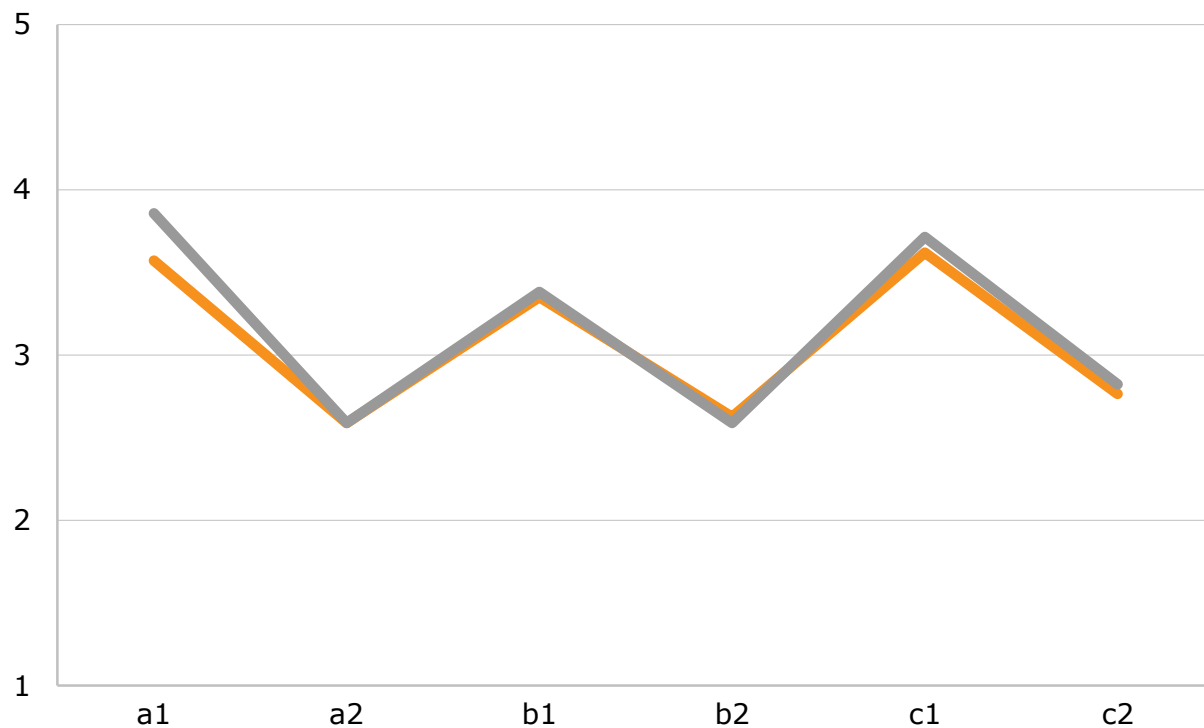
c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

c3 Statsskuldväxlar

Likviditet & pristransparens i andrahandsmarknaden

Internationella investerare 2014 vs 2013



Likviditet

Volym

a1 Nominella obligationer

a2 Realobligationer

Spread

b1 Nominella obligationer

b2 Realobligationer

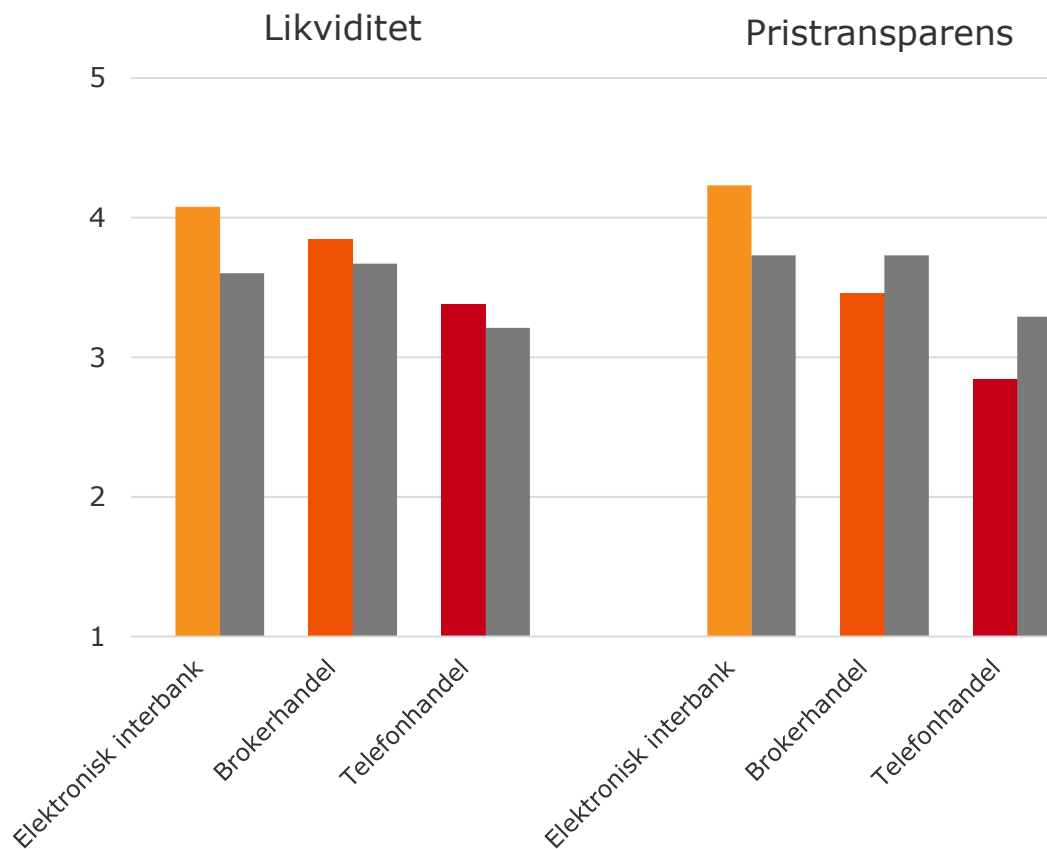
Prisstransparens

c1 Nominella obligationer

c2 Realobligationer

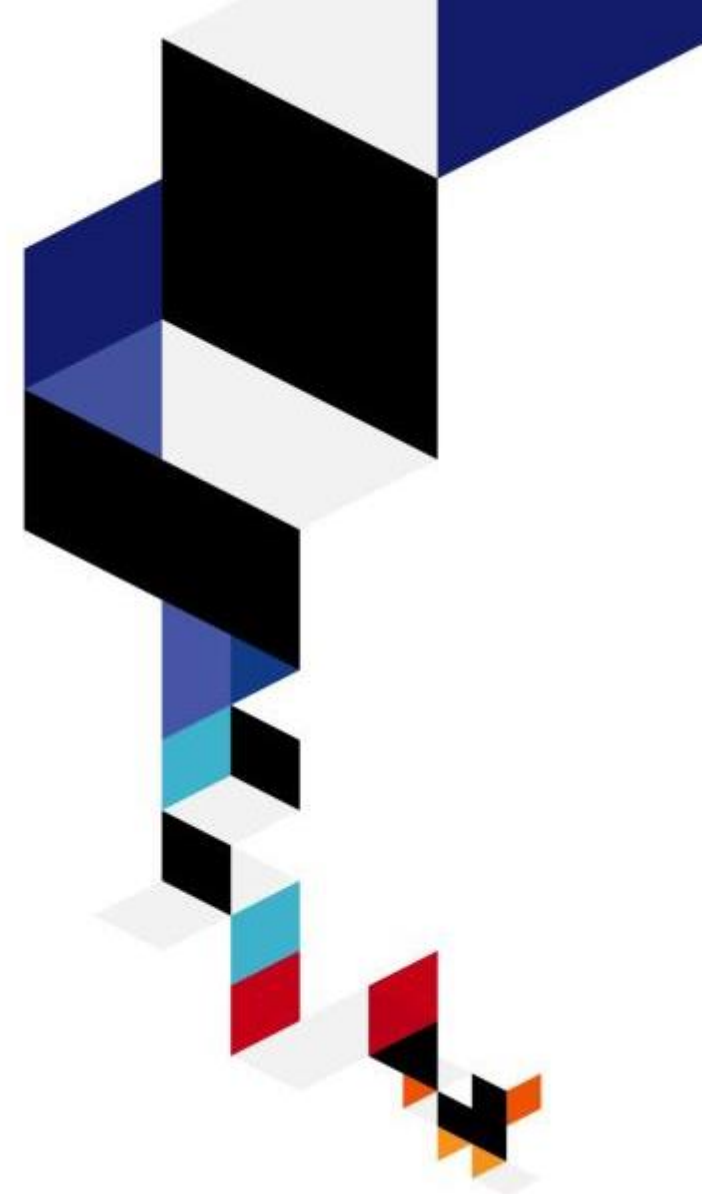
Bidrag till ökad likviditet & pristransparens

Återförsäljares syn på **Elektronisk 2014**, **Broker 2014** & **Telefonhandel 2014** vs 2013



6

Investerarnas handel



Deltagande i primärmarknaden

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013
Mycket ofta	13	10	0	0
Ofta	13	23	0	0
Sällan	45	23	32	27
Mycket sällan	10	13	54	36
Aldrig	16	23	14	32
Vet ej/Ej svar	3	9	0	5

Kanaler

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013
Handlar via				
Enbart telefon	46	65	18	18
Mest telefon	35	13	27	5
Mest elektroniskt handelssystem	6	6	46	5
Enbart elektroniskt handelssystem	3	0	0	54
Vet ej/ej svar	10	16	9	18
Transaktioner med andra market makers än Riksgäldens återförsäljare	29	19	50	32

Statspapper i utländsk valuta & Intresse ökade emissioner

%	Svenska investerare		Internationella investerare	
	2014	2013	2014	2013
Andel aktiva under 2014				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	29	23	36	45
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	6	0	0	14
Intresse för ökade emissioner (Andel som anger intresse 4 eller 5 på den femgradiga skalan)				
Svenska statens obligationer i utländsk valuta	13	14	29	19
Svenska statens commercial papers i utländsk valuta	17	4	10	0
Svenska statens nominella obligationer > 10 år	20	14	57	35
Svenska statens realobligationer	21	21	42	30