

# Likviditet på aktiemarknaden ur ett makroekonomiskt perspektiv

Robin Mannoun & David Sjöblom

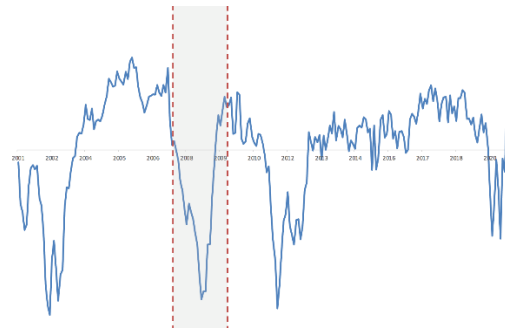
---

**Aktiemarknaden är likt andra finansiella marknader beroende av en kontinuerligt hög handel för att fungera på ett effektivt sätt. Under inledningen av den pågående pandemin öka risken på marknaden enormt till följd av drastiska förändringar i den dåvarande likviditetssituationen. Trots likviditetens stora betydelse ur ett riskperspektiv är det en faktor som ofta faller i glömska på aktiemarknaden.**

Likviditeten på aktiemarknaden, det vill säga hur enkelt det är att handla i en aktie utan att påverka priset i för hög utsträckning, är en viktig komponent att ta hänsyn till för professionella investerare. Det är därmed viktigt att ha i åtanke när man handlar med finansiella tillgångar och i hanteringen av den risk som följer med det. Det är ett multidimensionellt begrepp som förknippas med risk och det finns inget universellt mått för alla tillgångar/marknader. När coronapandemin nådde västvärlden påverkades även finansmarknaderna då det uppstod stor turbulens på kredit- och aktiemarknader runtom i världen. Det berodde i stor utsträckning på den plötsligt försämrade likviditeten på marknaderna.

Vi har undersökt relationen mellan likviditeten för en blandning av svenska börsnoterade företag av varierande storlek och makroekonomiska faktorer där bland annat ränta, arbetslöshet och prissvängningar för marknaden i stort ingår. För att kunna undersöka sambandet mellan likviditet och dessa faktorer tog vi fram ett mått som lyckas beskriva alla dimensioner i begreppet. Med hjälp av detta mått och olika typer av statistiska modeller upptäckte vi att i synnerhet korta räntor och stressade marknader i form av stora prisförändringar resulterar i regel i försämrade likviditetssituation på marknaden. Tillsammans med arbetslöshet och inflationen utgjorde dessa faktorer de påverkande krafterna ur makroekonomisk synpunkt. Vi kom även fram till att ett bolags storlek är en betydande faktor för kunna beskriva likviditeten för ett bolagets

aktie. Resultaten pekar på att större bolag är genomgående mer likvida än mindre bolag.



*Figur 1: Likviditeten representerad av vårt likviditetsmått för ett utvalt medelstort bolag.*

Resultatet i vår studie talar för att makroekonomiska faktorer ska följas noga av såväl institutionella som privata investerare eftersom de har stor potential att påverka likviditeten på aktiemarknaden. Vidare kunde vi se att den allmänna svängningar på marknaden och korta räntor är särskilt viktiga drivare av likviditet i Sverige. Likviditeten är samtidigt i hög grad beroende av andra icke-makroekonomiska faktorer som till exempel faktorer knutna till den enskilda aktien och det enskilda företaget (sektor, mognadsgrad, etc.). Som vi nämnde inledningsvis sker stora förändringar i aktiemarknadens likviditetssituation i samband med stora händelser såsom covid-19. Detta synliggjordes i form av chocker i likviditeten som var särskilt påtagliga för aktier i mindre företag.

Sammanfattningsvis bör investerare ta hänsyn till makroekonomiska faktorer i sin bedömning av risk kopplad till likviditet för att få en korrekt bild av den totala risken.