

Benchmark Rates Liquidity Monitor

January 2021 | Issue 1

Trading volumes in EUR and GBP interest rates swaps and overnight index swaps picked up in January 2021.

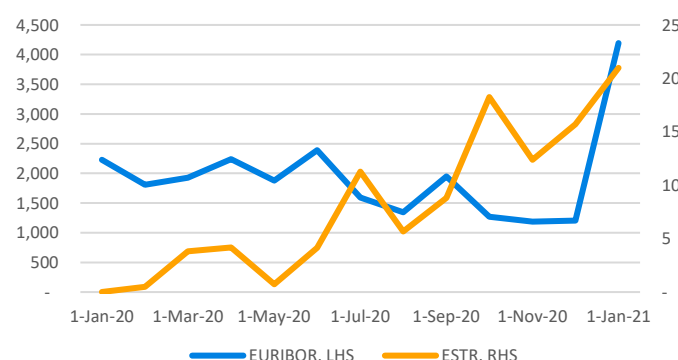
Despite that ESTR swaps trading volumes went above 20bln EUR in January, the trade count dropped from 140 to 100 compared to a previous month.

The ratio of SONIA to GBP LIBOR trade count continues to rise: SONIA swaps with 5Y, 10Y and 30Y tenors account now for almost 50% of GBP LIBOR swaps.

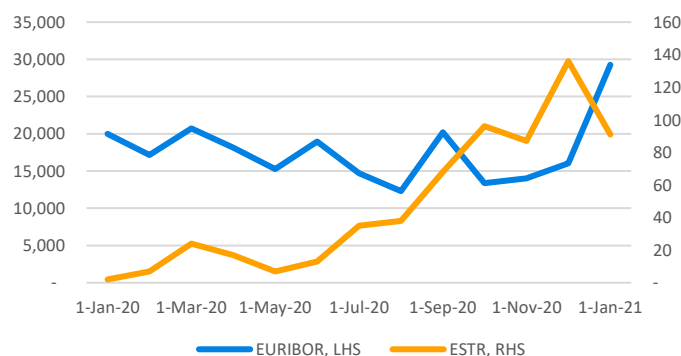
Between 10Y and 40 tenors ESTR swaps trading volumes of 2.5bln EUR in January 2021 are just a fraction of 15.4bln EUR in EONIA swaps. The same holds for trade count: 60 versus 356 respectively.

IRS AND OIS TOTAL LIQUIDITY

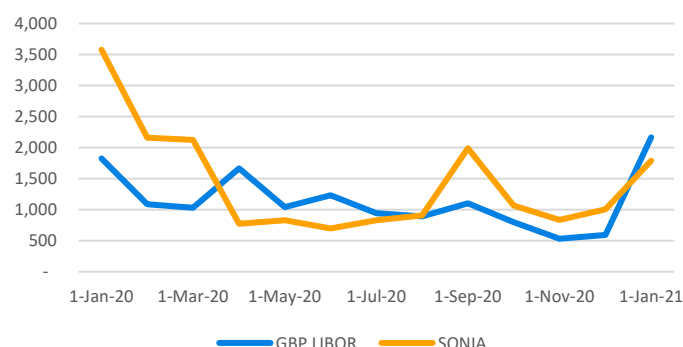
1: EURIBOR AND ESTR MONTHLY TRADING VOLUME (USD BLN)



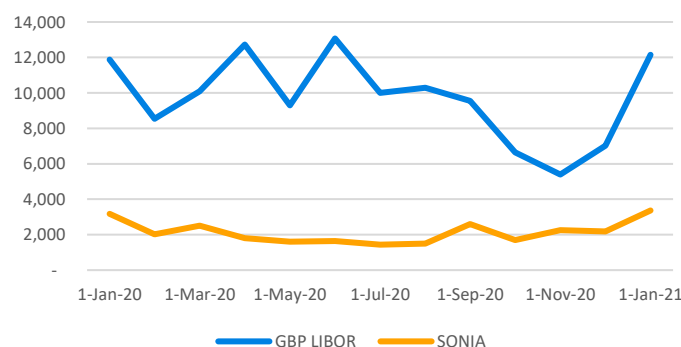
2: EURIBOR AND ESTR MONTHLY TRADE COUNT



3: GBP LIBOR AND SONIA MONTHLY TRADING VOLUME (USD BLN)

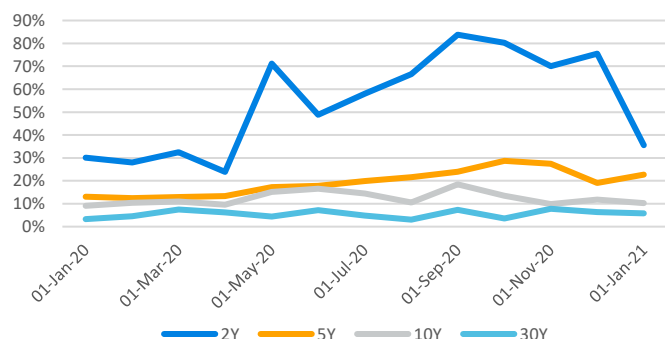


4: GBP LIBOR AND SONIA MONTHLY TRADE COUNT

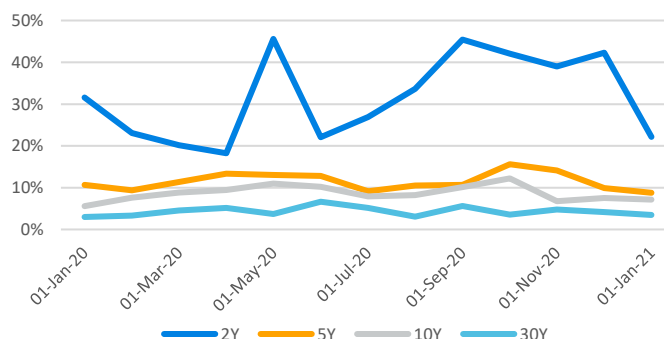


IRS AND OIS LIQUIDITY PER TENOR

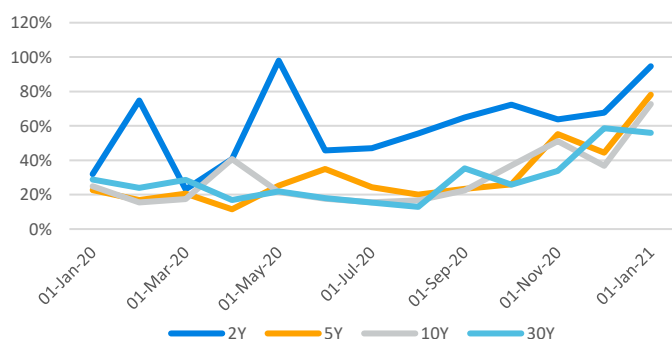
5: ESTR AND EONIA OIS TO EURIBOR IRS MONTHLY VOLUME RATIO PER TENOR



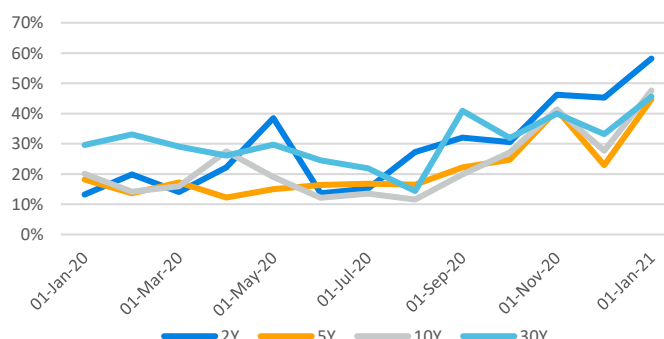
6: SONIA OIS TO GBP LIBOR IRS MONTHLY TRADE COUNT RATIO PER TENOR



7: SONIA OIS TO GBP LIBOR IRS MONTHLY VOLUME RATIO PER TENOR

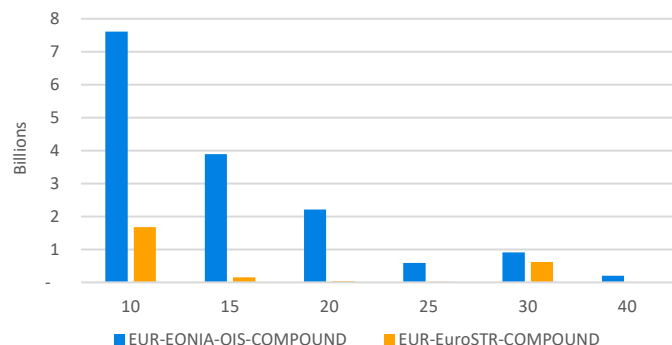


8: SONIA OIS TO GBP LIBOR IRS MONTHLY TRADE COUNT RATIO PER TENOR

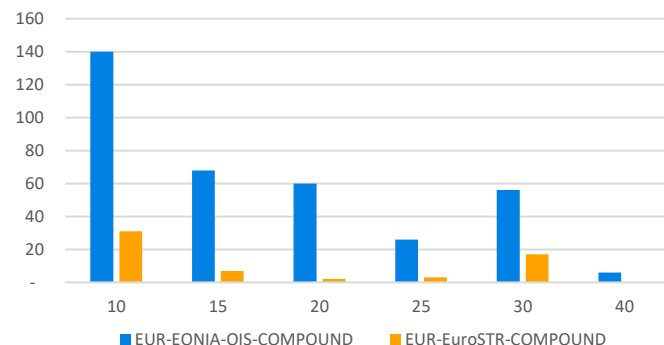


EUR OIS LIQUIDITY - JANUARY 2021

9: ESTR VS EONIA TRADE VOLUME PER TENOR, JANUARY 2021 (EUR BLN)



10: ESTR VS EONIA TRADE COUNT PER TENOR, JANUARY 2021



Disclaimer

Milliman Financial Strategies ("Milliman") heeft de informatie in dit document met zorg samengesteld. Deze informatie is alleen bestemd voor gekwalificeerde beleggers en/of professionele beleggers zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

Dit document is of bevat (i) geen aanbod of uitnodiging om financiële instrumenten te kopen, te verkopen of te verhandelen (in de zin van 1:1 Wft), (ii) geen beleggingsaanbeveling of beleggingsadvies (in de zin van 1:1 Wft), en (iii) geen juridisch of fiscaal advies. De producten of diensten die hierin worden beschreven of waarnaar hierin wordt verwezen, zijn mogelijk niet geschikt of passend voor uw situatie. Raadpleeg in voorkomende gevallen een beleggings-, juridisch of fiscaal adviseur. Milliman raadt u af een (beleggings)beslissing uitsluitend te baseren op de in dit document opgenomen informatie. Milliman is niet aansprakelijk voor schade die het gevolg is van een dergelijke (beleggings)beslissing.

De informatie in dit document is (mede) gebaseerd op informatie die Milliman van betrouwbaar geachte informatiebronnen heeft verkregen. Milliman garandeert niet de betrouwbaarheid van die bronnen en de juistheid en volledigheid van de van die bronnen verkregen informatie. De informatie in dit document is puur informatief en u kunt daaraan geen rechten ontleen. Alle informatie is een momentopname, tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven. De informatie is niet representatief voor de standpunten van Milliman of haar moedermaatschappijen, dochterondernemingen of gelieerde ondernemingen. Het verstrekken van dit document na de oorspronkelijke publicatiedatum is geen garantie dat de hierin opgenomen informatie op die latere datum nog juist en volledig is. Milliman heeft het recht om deze informatie zonder aankondiging te wijzigen. Het noemen van rendementen op beleggingen in dit document dient uitsluitend als uitleg en toelichting. Milliman spreekt daarmee geen verwachting uit over het rendement of koersverloop van die beleggingen. De waarde van uw belegging kan fluctueren en in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in dit document is gebaseerd op door Milliman gemaakte aannames. Het is mogelijk dat andere aannames worden gemaakt dan de door Milliman gemaakte aannames. De door Milliman getrokken conclusies zijn daarom niet noodzakelijkerwijs juist en/of volledig.

U mag de informatie in dit document alleen voor eigen persoonlijk gebruik kopiëren. U mag de informatie niet overnemen, vermenigvuldigen, distribueren of openbaren zonder schriftelijke toestemming van Milliman. Alle informatie (teksten, foto's, illustraties, grafisch materiaal, handelsnamen, logo's, woord- en beeldmerken) blijft eigendom van of in licentie bij Milliman en wordt beschermd door auteursrecht, merkenrecht en/of intellectueel eigendomsrecht. Er worden geen rechten of licenties overgedragen bij gebruik van of toegang tot deze informatie.

Uitgegeven door: Milliman Financial Strategies B.V., statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. Milliman is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") in Amsterdam als een beleggingsonderneming als bedoeld in artikel 2:96 Wft en is onder deze vergunning bevoegd tot het verlenen van de beleggingsdiensten als opgenomen in het door de AFM gehouden register.



Milliman is among the world's largest providers of actuarial and related products and services. The firm has consulting practices in life insurance and financial services, property & casualty insurance, healthcare, and employee benefits. Founded in 1947, Milliman is an independent firm with offices in major cities around the globe.

milliman.com

For more information, please contact
your Milliman consultant.