

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T4 2022



Une autre année record pour la Bourse de Montréal au chapitre du volume total et de l'intérêt en cours total

VQM TOTAL de 602 k CONTRATS

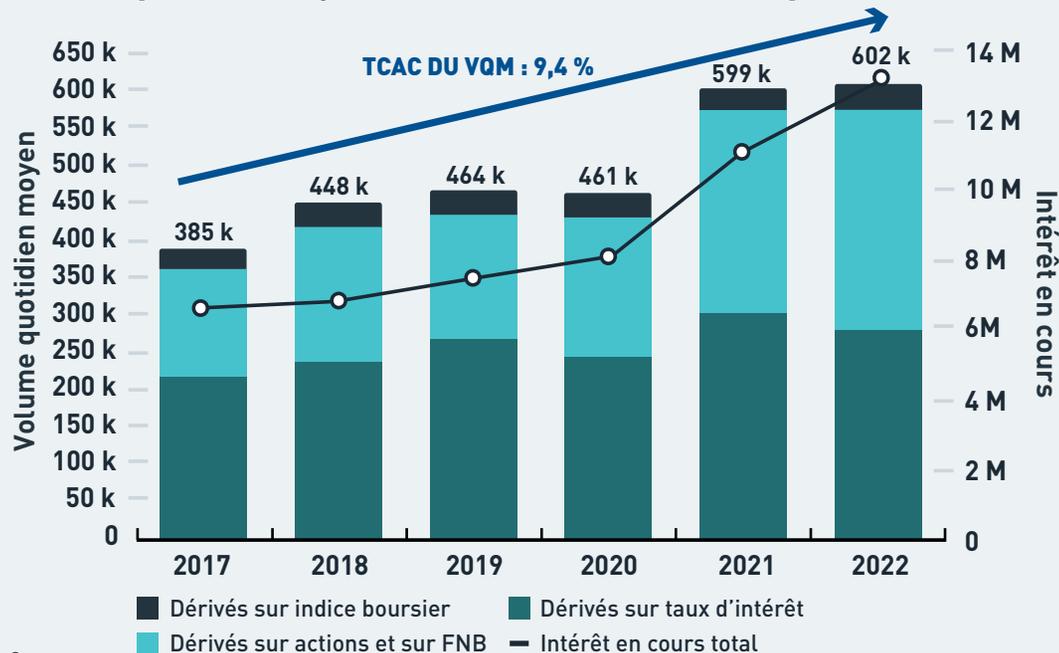
En 2022, hausse de **1 %** par rapport à 2021

Intérêt en cours total atteignant **13,3 M de contrats**, en hausse de **18 %** par rapport à 2021

Nouveaux volumes quotidiens, mensuels et trimestriels records pour le contrat à terme sur le taux CORRA et intérêt en cours d'environ 40 k

Forts volumes dans les catégories des dérivés sur taux d'intérêt et sur actions
 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ^{MC}) : VQM de **24 k** contrats
 Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF^{MC}) : VQM de **41 k** contrats
 Contrats à terme sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF^{MC}) : VQM de **33 k** contrats
 Options sur actions et sur FNB : VQM de **252 k** contrats

Volume quotidien moyen et intérêt en cours (tous les produits)



Segment	Produit	VQM en 2022	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	BAX (3 mois)	69 k	-38 %
	CRA (3 mois)	2 k ¹	+1 692 %
	CGZ (2 ans)	24 k	126 %
	CGF (5 ans)	41 k	28 %
	CGB (10 ans)	144 k	-1,5 %
	Tous les DTI	280 k	-7 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	33 k	6 %
	Contrats à terme sur actions	44 k	-55 %
	Options sur FNB	76 k	80 %
	Options sur actions	176 k	15 %
	Tous les DA	329 k	1 %

¹ Depuis le lancement du programme de maintien de marché en mai 2022

Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Afin de contrer la menace d'une inflation supérieure au taux cible, les banques centrales ont poursuivi le resserrement de leur politique monétaire, comme en témoignent les deux hausses successives de la Banque du Canada au quatrième trimestre (50 points de base en octobre et en décembre). L'inversion de la courbe des rendements a atteint des niveaux jamais vus en plus de dix ans et la volatilité sur l'ensemble de la courbe a continué de stimuler l'activité sur le marché des contrats à terme sur obligations. Dans le cadre de l'importante transition des taux d'intérêt de référence, on s'attend à ce que le fort déplacement du volume de négociation des contrats BAX^{MC} vers les contrats à terme sur le taux CORRA s'intensifie avec le temps.
- **Actions** : L'indice S&P/TSX 60 a enregistré un rebond de 4,6 % au quatrième trimestre grâce au solide rendement des secteurs de l'énergie et des matériaux. Durant la majeure partie du trimestre, la volatilité réalisée sur 10 jours est demeurée dans sa fourchette naturelle récente de 10 % à 15 %, après avoir atteint un sommet d'environ 30 % au début du trimestre. Par ailleurs, la baisse du volume de négociation des options sur actions chez les investisseurs individuels observée au quatrième trimestre semble indiquer que les vents contraires qu'affrontent les marchés depuis un bon moment ont plombé ce segment.

Le volume et l'intérêt en cours sont exprimés en nombre de contrats.

Faits saillants des produits

La liquidité des contrats à terme sur le taux CORRA augmente

Volume mensuel record de 70 k contrats négociés en décembre

Intérêt en cours des contrats CRA^{MC} à la fin du trimestre : environ 40 k contrats

VQM en hausse de 1 690 % par rapport à 2021, reflet d'une demande en croissance

Contrats à terme sur le taux CORRA négociés par plus de 20 participants à la Bourse

Remontée du volume des stratégies d'écart BAX-CRA^{MC}

Activité en progression pour les 12 échéances trimestrielles

Un autre trimestre vigoureux pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ), de 5 ans (CGF) et de 10 ans (CGB^{MC})

VQM global de 202 k contrats au T4, en hausse de 3 % par rapport au T4 de 2021

VQM du CGF à la fin du trimestre :

41 k contrats (une hausse de 12 % par rapport au T4 de 2021)

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T4 :
VQM de 4 k contrats (13 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T4 :
VQM de 5 k contrats (13 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe 5 ans/10 ans au T3 :

VQM de 10 k contrats, en hausse de 93 % en cumul annuel à ce jour

Contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60 (SXF)

Volumes en phase avec ceux du T3

VQM des contrats SXF au T4 :

33 k contrats (en hausse de 6 % par rapport au T4 de 2021)

Essor marqué des options sur actions canadiennes et sur FNB

Intérêt en cours des options sur actions :

6,45 millions de contrats (en hausse de 6 % en glissement annuel (GA))

Intérêt en cours des options sur FNB :

4,7 millions de contrats (en hausse de 96 % en GA)

Trimestre au ralenti pour les contrats à terme sur actions, le VQM se chiffrait à 44 k contrats (-55 % en GA)

Transfert vers les options sur actions au moyen de stratégies à delta unitaire

Contenu institutionnel

[Le marché des contrats à terme sur obligations du gouvernement de TMX est florissant](#)

[Entretenir l'élan dans la négociation d'options sur actions canadiennes](#)

[Dollar canadien : dépréciation en vue par rapport à la devise américaine](#)

[Les dérivés canadiens gagnent en popularité auprès des investisseurs individuels](#)

[L'avenir des taux d'intérêt à court terme au Canada](#)

[Inversion de la courbe des taux de 2 à 10 ans : jusqu'où ira la baisse?](#)

[Rendements : le Canada pourrait être à la traîne des États-Unis](#)

[Comprendre l'incidence de l'inflation sur les placements en titres à revenu fixe au Canada](#)

[Pourquoi les régimes de retraite australiens devraient investir dans des titres canadiens](#)

[Contrat à terme sur le taux CORRA \(CRA\) : en savoir plus](#)

Étapes et faits importants

Négociation de nuit des produits phares

- Les participants à l'étranger ont tiré avantage de la négociation de nuit (de 20 h à 6 h, HE) pour gérer leur exposition canadienne hors des heures de négociation locales. Depuis le T4 de 2021, la MX est ouverte 20,5 heures par jour. Pour obtenir plus de renseignements, visitez le m-x.ca/yourtime/fr/.
- Statistiques sur la négociation de nuit

Produits	VQM au T4 de 2022
Tous les produits	16 k
BAX ²	2 k
CGB	9 k
CGF	1 k
SXF	2 k

² L'heure d'ouverture pour les contrats BAX a été déplacée à 2 h (HE) au début d'octobre 2022.

L'activité de négociation ayant lieu pendant la nuit représente environ 5 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

Nouveau!

- Les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA ont été négociés de nuit au cours des derniers mois!
- La MX a mis en œuvre de nouveaux programmes de maintien de marché pour les principaux produits phares (contrats à terme sur obligations de 2 ans, de 5 ans et de 10 ans et contrats SXF) au début du T4.

Feuille de route de la transition des taux de référence pour les produits de la MX (CDOR et CORRA)

La MX veut faciliter l'accès et la transition au taux CORRA en développant un marché robuste et efficient pour les contrats à terme sur le taux CORRA. La MX a fourni un plan concernant l'avenir du BAX, les écosystèmes des contrats à terme sur le taux CORRA et les modifications à venir de la structure de marché :

- Modification de l'heure d'ouverture pour les contrats BAX et CRA (2 h, HE, depuis octobre)
- Nouveau programme de maintien de marché pour les contrats BAX
- Nouvelle unité minimale de fluctuation des prix des contrats BAX reds et greens ([circulaire](#))
- Nouveaux seuils de volume applicables aux opérations en bloc pour le contrat BAX et les stratégies BAX-CRA ([circulaire](#))

Lancement du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA)

La MX est heureuse d'annoncer l'inscription de son nouveau [contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA](#) (COA^{MC}) le lundi 23 janvier 2023. Le lancement du contrat COA s'inscrit dans les mesures contribuant à la transition des taux de référence au Canada. Il a lieu parallèlement à l'initiative visant à privilégier l'adoption du taux CORRA pour les produits dérivés linéaires sur le marché interbancaire, qui entrera en vigueur le 9 janvier 2023, conformément à l'annonce du Groupe de travail sur le taux de référence complémentaire pour le marché canadien (Groupe de travail sur le TARCOT). Le produit devrait aussi constituer un élément essentiel de la mise au point d'un taux CORRA à terme au T3 de 2023.

Nouvelle période de livraison pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (LGB^{MC})

Le contrat LGB a subi une refonte et est désormais accessible à la négociation. Sa période de livraison est passée d'un mois entier à un seul jour. Parmi les avantages qui découlent de la liquidité fournie par Financière Banque Nationale et Valeurs mobilières Desjardins :

- Cours très favorables pour le contrat d'échéance rapprochée et le report trimestriel
- Offre robuste sur le marché d'opérations sur la base
- [Davantage d'occasions de négociation](#)

Visitez la [page d'accueil du contrat LGB](#) pour consulter des ressources complémentaires sur ce dernier et reportez-vous à la [circulaire 163-22](#) pour connaître les plus récentes mises à jour concernant les modifications de ses caractéristiques.

Ordres à delta neutre couverts par des actions

En plus des ordres de type « application garantie » et des enchères d'amélioration des cours pour les options sur FNB et sur actions, dont le lancement est prévu au T4 de 2023, la MX envisage l'automatisation complète de l'exécution des ordres à delta neutre grâce au développement de la fonctionnalité d'opérations couvertes. Le changement s'inscrira dans le même protocole de mise à jour que les ordres de type « application garantie ». La MX est résolument déterminée à moderniser son offre de produits d'options sur actions et sur FNB.

Nouvelles de la Division de la réglementation

• Mise à jour du portail des participants

Deux nouveaux modules ont été lancés le 7 novembre 2022 : un module permettant de transmettre des rapports sur les opérations sur options hors bourse (conformément à l'article 6.501 des Règles) et un autre permettant de soumettre des corrections de l'identification des ordres (conformément au paragraphe 3.105(c) des Règles). Pour en savoir plus, consultez la [circulaire 131-22](#).

• Introduction d'un marqueur à l'étape de la saisie d'ordre pour les opérations préarrangées

À compter de 2023, le marqueur d'opération préarrangée est exigé et doit afficher la valeur Vrai/Oui pour toutes les applications, conformément à l'article 6.202 des Règles, et pour toutes les opérations préarrangées, conformément à l'article 6.205, sous réserve d'exceptions limitées. Pour en savoir plus, consultez la [circulaire 152-22](#), y compris les annexes s'y rattachant.

Dernier webinar de feuille de route du groupe d'utilisateurs des Services technologiques de la MX

Le webinar trimestriel de feuille de route des Services technologiques du T4 de 2022 a eu lieu le 5 octobre 2022 et a rassemblé 60 personnes, dont 35 en présentiel. L'audience était modeste, mais de nombreux participants ont demandé la présentation et les enregistrements. Tous les principaux fournisseurs y ont assisté. Les sujets à l'avant-plan étaient la nouvelle fonctionnalité d'opérations couvertes et la nouvelle interface Web du TMS.

Lancement de la nouvelle fonctionnalité d'opérations couvertes

À la demande de la clientèle, la MX a lancé au T4 la fonctionnalité d'opérations couvertes, qui permet d'exécuter des stratégies à delta neutre impliquant des options sur contrats à terme et leur sous-jacent (p. ex. OBX^{MC} et BAX) ou des contrats à terme par rapport à d'autres contrats à terme (p. ex. CGZ par rapport à un strip sur BAX ou CRA). Communiquez avec vos représentants de la MX pour obtenir plus de renseignements.

À venir : événements de formation sur les options

La MX organise de nombreux événements éducatifs qui permettent aux investisseurs individuels d'acquérir les connaissances nécessaires pour bien s'orienter dans le marché des options. Tenez-vous au courant des mises à jour périodiques au sujet des événements à venir sur le blogue [Les options ça compte!](#)

Principaux avis de la MX

- Avis informationnel 22-018 : [Inscription à la cote du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA \(COA\)](#)
- Avis informationnel 22-017 : [Modification du dernier jour de négociation du contrat à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois \(BAX\)](#)
- Avis informationnel 22-016 : [Activation de la diffusion implicite des stratégies d'écart papillon sur contrats BAX et les stratégies intergroupes sur obligations dans les flux de données à grande vitesse \(HSVF\) et les flux de données du registre des ordres \(OBF\)](#)
- Avis informationnel 22-015 : [Modernisation et simplification de la facturation en 2023](#)
- Avis informationnel 22-014 : [Nouvelles stratégies intergroupes pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada](#)
- Avis technique 22-013 : [Lancement de l'application Web de gestion des opérations](#)
- Avis technique 22-012 : [Rappel de la mise à niveau de protocoles 2022](#)

Le saviez-vous?

- La MX lance en janvier le nouveau contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA. Les investisseurs peuvent consulter les derniers développements concernant le taux CORRA, y compris les dispositions et les initiatives liées à la transition des taux, sur le [microsite du contrat à terme sur le taux CORRA de la MX](#). Une nouvelle [FAQ](#) est aussi mise à la disposition des investisseurs pour les aider dans le cadre de la transition.
- La MX a mis à jour sa liste de [stratégies intergroupes pour les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada](#) en y intégrant de nouveaux ratios reflétant mieux la conjoncture des marchés; ces changements sont entrés en vigueur le 13 novembre 2022.
- La MX offre des [options inscrites à la cote](#) sur quatre FNB de bitcoins et quatre FNB de cryptomonnaie Ether offerts par différents fournisseurs de FNB, ce qui permet aux investisseurs de profiter de la diversification et du potentiel de croissance des cryptomonnaies.
- Les ratios entre options de vente et options d'achat sont affichés quotidiennement dans la section de l'activité des marchés du [site Web de la MX](#).
- La cotation en temps réel des cours acheteur et vendeur pour les options et les contrats à terme canadiens est disponible sur le site Web de la MX. [Inscrivez-vous](#) pour obtenir un compte gratuit et créer un portefeuille de cotations personnalisé qui vous permettra de suivre facilement vos positions sur options et sur contrats à terme.

Pour plus d'information

DÉRIVÉS SUR TAUX D'INTÉRÊT

irderivatives@tmx.com

DÉRIVÉS SUR ACTIONS

equityderivatives@tmx.com



m-x.ca

 m-x.ca/linkedin

© Bourse de Montréal Inc., 2023. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent document sans le consentement préalable écrit de Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans le présent document sont fournis à titre d'information seulement. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité des renseignements qui figurent dans le présent document et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que ceux-ci pourraient comporter ou de l'utilisation qui pourrait en être faite. Le présent document ne vise pas à offrir des conseils en placement, en comptabilité ou en fiscalité ni des conseils juridiques, financiers ou autres, et l'on ne doit pas s'en remettre à celui-ci pour de tels conseils. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Montréal, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent document. BAX, CGB, CGF, CGZ, COA, CRA, LGB, OBX, SXF, Bourse de Montréal et MX sont des marques de commerce de Bourse de Montréal Inc. TMX, le logo de TMX, « The Future is Yours to See. » et « Voir le futur. Réaliser l'avenir. » sont les marques de commerce de Bourse de Montréal Inc. et elles sont utilisées sous licence.

* L'indice S&P/TSX 60 (l'« indice ») est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC ou de ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX^{MD} est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur l'indice, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant l'indice ou les données y afférentes.