

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T1 2023



Le volume total de la Bourse atteint un nouveau sommet annuel

VQM TOTAL de 715 k CONTRATS

En 2023, en hausse de

13 %

par rapport à 2022

Intérêt en cours total de **13,47 M de contrats**, en hausse de

23 %

par rapport à 2022

Nouveaux volumes quotidiens, mensuels et trimestriels records pour le contrat à terme sur le taux CORRA et intérêt en cours de plus de 167 k

Volumes quotidiens hors période de report sans précédent pour les contrats CGB^{MC}, CGZ^{MC} et SXF^{MC}

L'année commence sur les chapeaux de roues avec un autre trimestre solide pour les dérivés sur taux d'intérêt et dérivés sur actions :

Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ) : VQM de **36 k** contrats

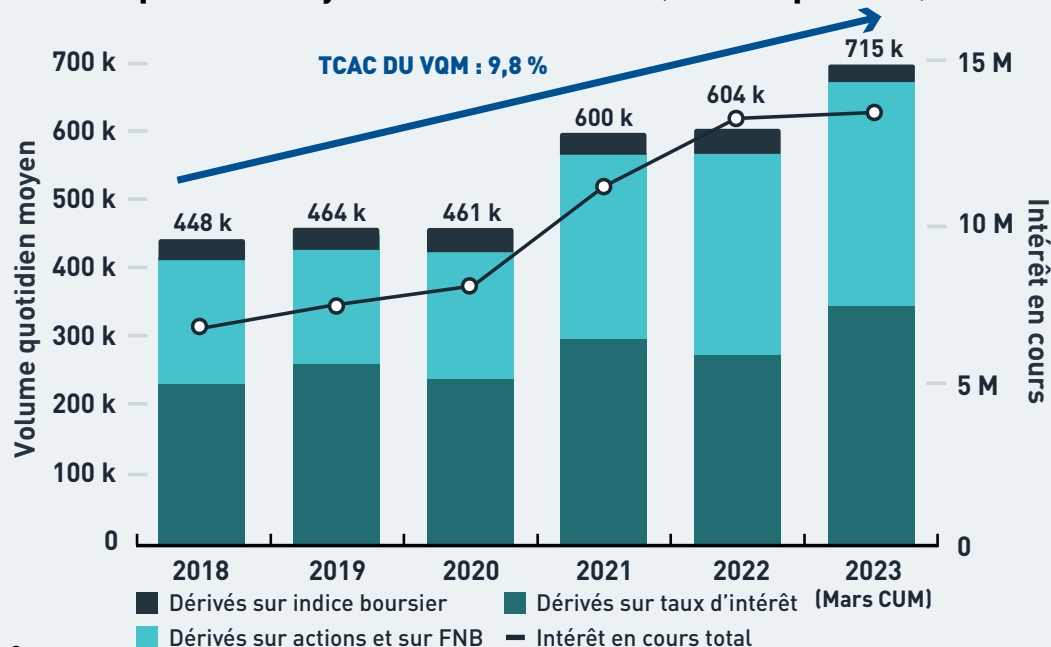
Contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF^{MC}) : VQM de **47 k** contrats

Contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60* (SXF) : VQM de **37 k** contrats

Options sur actions : VQM de **173 k** contrats;

options sur FNB : VQM de **85,5 k** contrats

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



Segment	Produit	VQM en 2023 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	BAX ^{MC} (3 mois)	102 k	+28 %
	CRA ^{MC} (3 mois)	10 k	+13 771 %
	CGZ (2 ans)	36 k	+113 %
	CGF (5 ans)	47k	+18 %
	CGB (10 ans)	156 k	-1 %
	Tous les DTI	351 k	+19 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	37 k	+7 %
	Contrats à terme sur actions	68 k	-32 %
	Options sur FNB	85 k	+122 %
	Options sur actions	173 k	+5 %
	Tous les DA	363 k	+7 %

Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** La Banque du Canada (BdC) est devenue l'une des premières grandes banques centrales à interrompre ses hausses de taux en cours de cycle. Ainsi, la BdC a décidé de maintenir son taux à 4,5 %, mais n'exclut pas de le hausser en cas de besoin. La débâcle des banques régionales aux États-Unis a transformé les attentes en matière de taux d'intérêt et provoqué des pics de volatilité. Compte tenu de la situation, les participants se tournent vers les contrats à terme sur obligations de la Bourse de Montréal (MX), et avec l'abandon du taux CDOR, les contrats à terme sur le taux CORRA deviennent graduellement les outils par excellence pour couvrir les taux à court terme.
- Actions :** L'indice S&P/TSX 60 a commencé l'année en force avec un rendement solide de 3 % pour le T1. Même s'il a souffert de la crise des banques régionales aux États-Unis, l'indice a repris du poil de la bête vers la fin du trimestre, et sa volatilité réalisée sur 10 jours n'a jamais dépassé le cap des 17 %. Les options sur FNB ont inscrit les meilleurs résultats, fortes d'un autre trimestre solide, en hausse de 122 % en glissement annuel (GA). Encore une fois, les deux options sur FNB les plus négociées sont la XIU et la ZEB. Les options sur actions pour clientèle de détail ont légèrement remonté au T1 2023 par rapport au T4 2022 (en hausse de 3,5 %), mais sont encore loin derrière le sommet enregistré au T1 2022 (en baisse de 18 %).

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

Faits saillants des produits

Base croissante pour les contrats à terme sur le taux CORRA, la nouvelle référence en matière de taux à court terme

Volume mensuel record de 287 k contrats négociés en mars

Intérêt en cours des contrats CRA à la fin du trimestre : environ 168 k contrats

Augmentation du volume grâce aux initiatives d'adoption du CORRA, qui ont commencé le 9 janvier

Contrats à terme sur le taux CORRA négociés par une trentaine de participants à la Bourse

Remontée du volume des stratégies d'écart BAX-CRA

Activité en progression pour les 12 échéances trimestrielles

T1 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)

VQM global de 240 k contrats au T1, en hausse de 12 % par rapport au T1 2022

VQM du CGF à la fin du trimestre :

47 k contrats, une hausse de 88 % par rapport au T1 2022

Marché de base actif :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T1 : VQM de 5 k contrats (14 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T1 : VQM de 6 k contrats (13 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe 5A/10A au T1 :

VQM de 13 k contrats, une hausse de 38 % par rapport au T4 2022

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

Croissance soutenue

VQM des contrats SXF au T1 : 37 k contrats (une hausse de 7 % par rapport au T1 2022)

Essor marqué des options sur actions canadiennes et sur FNB

Intérêt en cours des options sur actions : 5,9 M de contrats (en hausse de 4 % en GA)

Intérêt en cours des options sur FNB : 4,95 M de contrats (en hausse de 108 % en GA)

Contrats à terme sur actions

La baisse des contrats à terme sur actions s'est stabilisée, avec un VQM de 68 k contrats (en hausse de 55 % par rapport au T4 2022, mais en baisse de 32 % en GA).

Contenu institutionnel

[Le début de la fin? Un état des lieux sur le BAX](#)

[Assurer la transition au nouveau taux d'intérêt de référence canadien](#)

[Stratégie de couverture : parer au risque de désinflation et de récession au Canada 2023 : un pronostic sur les contrats à terme](#)

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

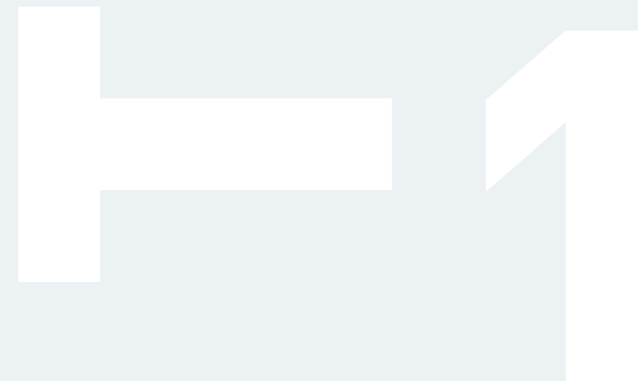
[Entretenir l'élan dans la négociation d'options sur actions canadiennes](#)

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

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

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

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



Étapes et faits importants

Séances records pendant la négociation de nuit

- Les participants à l'étranger ont profité de l'**horaire de négociation de nuit** (de 20 h à 6 h [HE]) pour gérer leur exposition au Canada en dehors des heures de négociation locales. Depuis le T4 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 T1 2023
Tous les produits	16 k
BAX ¹	3,5 k
CGB	13 k
CGF	1 k
CGZ	1 k
SXF	2 k

¹ 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 4,5 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

Nouveautés!

- 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.

Transition du taux de référence (du CDOR au CORRA)

La MX veut faciliter l'accès et la transition au taux CORRA en développant un marché robuste et efficace pour les contrats à terme sur le taux CORRA. Soucieuse d'épauler les démarches de transition, la MX envisage également d'adopter de nouvelles mesures, dont les suivantes :

- Dispense de frais de négociation et nouveau programme de tenue de marché pour le contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA)
- Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur le terminal Bloomberg (maintenant accessibles sous le nom de CORBA Comdty)
- Procédure de rechange pour le BAX (conversion en contrat à terme CRA – précisions à venir)
- Inscription des options sur contrat à terme de 3 mois sur le taux CORRA (janvier 2024²)

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

Le nouveau contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) a été lancé le 23 janvier 2023. Le produit devrait constituer un élément essentiel de la mise au point d'un taux CORRA à terme au T3 2023. La cotation du produit est fondée sur la moyenne du taux CORRA composé quotidiennement au cours du mois du contrat. Pour en savoir plus, y compris pour obtenir des exposés de produit et la liste complète des caractéristiques, consultez la [page sur le produit COA](#) ou le [microsite consacré au taux CORRA](#).

² Sous réserve des approbations réglementaires.

Mises à jour sur le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (**LGB^{MC}**)

Conformément à l'Avis informationnel A23-002, nous avons pris l'initiative d'exclure la nouvelle obligation de 30 ans (obligation du gouvernement du Canada à 2,75 % échéant en décembre 2055) du panier de livrables de juin 2023, et ce, même si elle devait répondre aux normes de livraison à l'échéance du contrat. Depuis l'émission du contrat de mars 2023, la période de livraison du LGB, qui était d'un mois complet, a été réduite à une seule journée. 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](#)

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

- **Priorités en matière de conformité et initiatives de la Division de la réglementation pour 2023**
La Division a relevé certains problèmes de conformité auxquels elle accordera la priorité en 2023, en plus de souligner ses projets principaux pour cette année. Pour en savoir plus, consultez la circulaire [004-23](#).

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 T1 2023 a eu lieu le 15 mars 2023 et a rassemblé plus de 70 personnes, dont 55 en direct. Le nombre de participants continue d'augmenter d'un trimestre à l'autre. Nous avons compté sur la présence de tous nos principaux fournisseurs et observé une hausse importante des équipes d'exploitation de nos participants agréés. Le webinar portait principalement sur le lancement du nouveau système TMS sur le Web ainsi que des identificateurs de client de la MXR au T4 2023.

Mise en place du modèle d'établissement des marges brutes des clients (MBC) par la CDCC

Les MBC permettront de déclarer les positions plus précisément et rapidement, ce qui s'est reflété sur les déclarations d'intérêt en cours dès le soir du 3 avril 2023. Pour en savoir plus sur l'initiative des MBC, consultez l'avis opérationnel [2023-M24](#) et l'avis aux membres [2022-029](#).

Principaux avis de la MX

- Avis informationnel A23-005 : [Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur le terminal Bloomberg](#)
- Avis informationnel A23-002 : [Exclusion de la nouvelle obligation de 30 ans du panier de livrables du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans de juin 2023](#)
- 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?

- En collaboration avec le Groupe de travail sur le TARCOT, la MX a tenu une série de webinaires sur la transition du taux CDOR au taux CORRA pour tenir les participants au marché au courant des principaux événements dans le domaine. [Inscrivez-vous dès aujourd'hui](#) et recevez une notification chaque fois qu'une webdiffusion est lancée.
- 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 avec aide-mémoire](#) est aussi mise à la disposition des investisseurs pour les aider dans le cadre de la transition.
- 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 ni 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.