

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants des dérivés du T1 2024



La MX affiche des résultats qui témoignent de la résilience de son modèle d'affaires diversifié

VQM TOTAL de 706 k CONTRATS

au T1 de 2024, baisse de

1,3 %

par rapport au T1 2023

Intérêt en cours total de près de 15,7 M de contrats, en hausse de

16,6 %

par rapport à 2023

Dernier trimestre avant la conversion des contrats BAX^{MC} en contrats CRA^{MC}

Une croissance propice du côté des contrats à terme sur obligations à court terme

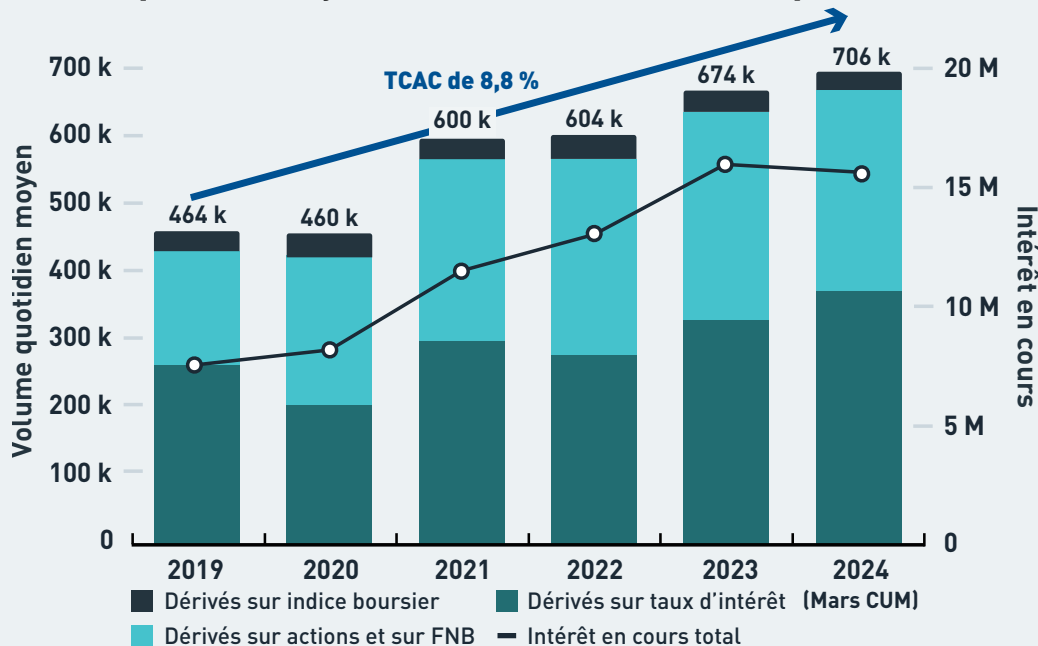
Autres résultats trimestriels solides pour les produits sur taux d'intérêt à court terme :

Contrats à terme de 3 mois sur le taux CORRA (CRA) : VQM de 93 k contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 2 ans (CGZ^{MC}) : VQM de 61 k contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 5 ans (CGF^{MC}) : VQM de 60 k contrats

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



Segment	Produit	VQM en 2024 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	CRA (3 mois)	93 k	+817 %
	CGZ (2 ans)	61 k	+68 %
	CGF (5 ans)	60 k	+26 %
	CGB ^{MC} (10 ans)	144 k	-9 %
	Tous les DTI	378 k	+5 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	28 k	-25 %
	Contrats à terme sur actions	76 k	+14 %
	Options sur FNB	77 k	-10 %
	Options sur actions	145 k	-17 %
	Tous les DA	328 k	-10 %

Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** En mars, la Banque du Canada n'a guère surpris les experts en annonçant qu'elle maintenait ses taux et en se gardant de faire allusion à un éventuel assouplissement de sa politique à terme. Or, compte tenu de la baisse surprise de l'IPC en février, la probabilité d'une baisse des taux en juin est sans doute plus élevée. L'incertitude accrue à l'égard de l'évolution de la politique monétaire a donné lieu à une hausse des volumes sur le segment à court terme de la courbe. Le volume quotidien des contrats CRA a, en effet, atteint un nouveau sommet le jour de l'annonce des données sur l'IPC, et l'intérêt en cours des contrats CGZ a dépassé le cap des 200 k contrats.
- Actions :** Le niveau de négociation des DA a ralenti en raison de divers facteurs. Les prix à terme des options sur actions et des contrats à terme sur indice font l'objet d'une réévaluation en raison de l'entrée en vigueur, en 2024, des modifications à la politique fiscale annoncées l'année dernière. L'incidence de ces mesures, qui se fera sans doute sentir sur le comportement des investisseurs au cours des prochains trimestres, pourrait se répercuter sur les volumes et l'intérêt en cours de certains produits d'actions inscrits à la cote de la MX. Le premier trimestre a également été caractérisé par une très faible volatilité réalisée sur les actions, qui s'est fait sentir sur le contrat à terme sur l'indice phare de la MX, le SXF (baisse de 25 % par rapport aux résultats particulièrement remarquables du premier trimestre de 2023), ainsi que sur les options sur actions (baisse de 17 %). La hausse de 14 % sur un an des contrats à terme sur actions individuelles, un type de produit qui a peut-être favorisé l'adoption de nouvelles stratégies de remplacement d'actions, fut une agréable surprise, compte tenu de la réévaluation des cours. Les volumes de cette gamme de produits ont affiché un recul sur un an de 10 % au premier trimestre de 2024.

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

Faits saillants des produits

Fin de l'utilisation du taux CDOR : le dernier droit

- Le volume quotidien du contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA a atteint un nouveau sommet (225 k contrats), malgré l'annonce de données sur l'IPC inférieures aux prévisions.
- Intérêt en cours des CRA à la fin du trimestre : 728 k contrats
- Contrats à terme de 1 mois sur le taux CORRA (COA^{MC}) négociables aux 4 mois d'échéance les plus rapprochés
- Contrats à terme de 3 mois sur le taux CORRA négociés par plus de 35 participants à la Bourse
- Activité en progression pour les 12 échéances trimestrielles

Contrats à terme sur obligations du GC : des chiffres qui continuent d'étayer la vigueur de la plateforme de titres à revenu fixe de la MX

CGZ et CGF :

- VQM global de 121 k contrats au T1, en hausse de 46 % par rapport au T1 2023
- Intérêt en cours total de 303 k contrats, en hausse de 78 % par rapport au T1 de 2023

VQM du CGB à la fin du trimestre :
144 k contrats (en baisse de 8 % en glissement annuel)

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T1 :
VQM de 10 k contrats (16 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T1 :
VQM de 8 k contrats (14 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T1 : écart sur la courbe 5 ans/10 ans : VQM de 12 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 4 k contrats

- Augmentation de l'activité sur les stratégies 2 ans/10 ans, 2 ans/5 ans/10 ans et 10 ans/30 ans

Contrats à terme sur l'indice S&P/TSX 60* (SXF^{MC}) : intérêt au plus bas niveau observé depuis plusieurs années

Intérêt en cours sur le contrat SXF au 28 mars en baisse de 31 % en glissement annuel (213 k contrats)

Contenu institutionnel

[Principes de négociation : Cours et écart de rendement](#)

[Taux CORRA en 2024 : une année pour considérer le portrait global](#)

[Zoom sur les occasions offertes par les écarts de swap et de risque de crédit](#)

[L'émergence de la négociation de contrats à terme sur cryptomonnaies au Canada](#)

[Se servir des contrats à terme du Groupe TMX pour faire face aux baisses de taux des banques centrales en 2024](#)

[Les hausses de taux d'intérêt ouvrent des possibilités liées aux opérations sur devisesLe pessimisme économique s'est emparé du marché de l'inflation au Canada](#)

[Comment se servir des contrats à terme de TMX pour négocier selon différents scénarios macroéconomiques ou scénarios de crise](#)

[La liquidité des actions intercotées dans le marché canadien des options](#)

[L'opération « sans risque » d'astucieux négociateurs d'opérations sur la base au moyen du CGB](#)

[Stratégies potentielles – Positions acheteur sur contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada](#)

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

Étapes et faits importants

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 de 2021, la MX est ouverte 20,5 heures par jour. Pour en savoir plus, visitez le m-x.ca/yourtime/fr.
- Statistiques de la **négociation de nuit** :

Produits	VQM au T1 2024
Tous les produits	16,5 k
CRA	2 k
CGB	11 k
CGF	1 k
CGZ	1 k
SXF	1 k

Les activités ayant lieu pendant la négociation de nuit représentent environ 4 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

Nouveauté!

Plus de contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA ont été négociés de nuit au cours des derniers mois!

Transition du taux de référence (du CDOR au CORRA) et plan de mise en œuvre des clauses de repli

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 rappelé aux participants que la conversion des contrats BAX en contrats CRA est prévue le 26 avril 2024. D'autres mesures ont également été adoptées récemment pour appuyer l'écosystème CORRA :

- Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur le terminal Bloomberg (maintenant accessibles sous le nom de CORBA Comdty)
- Modifications apportées au manuel des règles de la MX pour y inclure les procédures de repli du BAX
- Inscription des options sur contrat à terme de 3 mois sur le taux CORRA
- **Contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) maintenant négociable.** Ce produit constitue un élément essentiel à l'élaboration du taux CORRA à terme. 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](#). Les frais de négociation sont annulés jusqu'au 30 juin 2024.

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

À compter du contrat de mars 2023, la période de livraison du contrat LGB est passée d'un mois complet à un seul jour, ce qui élimine l'option d'atout et stabilise le prix et le report du contrat. Parmi les avantages qui découlent de la liquidité fournie par Financière Banque Nationale et Valeurs mobilières Desjardins :

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

Lancement des enchères d'application garantie avec fonctionnalité d'amélioration du cours et stratégies d'options couvertes par des actions le 3 juin, sous réserve de l'approbation des autorités de réglementation.

Caractéristiques des nouvelles fonctionnalités et environnement d'essai maintenant accessibles

Lancement du protocole : le 1^{er} mars 2024; lancement des enchères d'application garantie et stratégies de couverture par des actions le 3 juin.

Nouvelles de la Division de la réglementation

- **Priorités en matière de conformité et initiatives de la Division de la réglementation pour 2024**
La Division a relevé certains problèmes de conformité auxquels elle accordera la priorité en 2024, en plus de souligner ses projets principaux pour cette année. Pour en savoir plus, consultez la circulaire [002-24](#).
- **Identifiants de clients et identificateurs d'ordres – publications et lignes directrices**
La Division a élaboré des [lignes directrices](#) qui s'ajoutent aux règles de la Bourse et fournissent des précisions à l'égard des identifiants de clients et identificateurs d'ordres (les « exigences d'identification »). Ces exigences entreront en vigueur le 28 juin 2024 après la clôture des marchés, et la Division s'attend à ce que les clients s'y conforment d'ici le 1^{er} octobre 2024.

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

Le webinaire trimestriel de feuille de route des Services technologiques du T1 2024 a eu lieu le 24 janvier 2024 et a rassemblé un nombre record de participants, soit plus de 130 personnes, dont 125 en direct. Le webinaire a porté surtout sur les nouveaux protocoles de la Bourse de Montréal, les modifications nécessaires pour assurer le respect des exigences d'identification des organismes de réglementation, la transition du BAX vers le CRA et la procédure de repli pour les contrats BAX à la CDCC, notamment les fichiers pour la répétition générale, ainsi que sur les modifications prévues en lien avec le règlement à T+1 et le lancement des billets SGC. Le prochain webinaire aura lieu le 30 mai 2024.

Ordres au mieux avec bandes de protection pour les contrats CRA, CGZ et CGF

À compter du 23 janvier 2024, les ordres au mieux au sens de l'[alinéa 6.110 b\) \(ii\)](#) des règles de la Bourse seront pris en charge pour les contrats CRA, CGZ et CGF (en plus des contrats BAX, CGB et SXF). Le nouvel ordre au mieux permet l'appariement et l'exécution à différents niveaux de cours (ou échelons de cotation) jusqu'à ce que l'ordre soit entièrement exécuté, dans la mesure où il y a suffisamment de liquidité dans le registre, ou jusqu'à ce que l'ordre atteigne une bande de protection extérieure, selon ce qui a été configuré pour l'instrument coté en question. Il est possible de consulter les bandes de protection des ordres au mieux à la section [Seuils appliqués par le marché et les contrôles de la Bourse](#) de notre page Web.

Nouveauté – Écarts intermarchandises visant les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada sur les terminaux Bloomberg et les plateformes LSEG Data & Analytics

Les participants disposent désormais d'un accès complet aux écarts intermarchandises entre les différents contrats à terme sur obligations (CGZ, CGF, CGB et LGB) par l'intermédiaire de l'ensemble des terminaux Bloomberg et des plateformes LSEG Data & Analytics. Grâce à cette intégration, les participants au marché peuvent maintenant consulter les écarts sur la courbe des taux à la Bourse et effectuer des activités de négociation sur ceux-ci. Il s'agit d'une fonctionnalité avantageuse permettant de négocier à plusieurs endroits sur la courbe moyennant une seule opération. Cela viendra intensifier l'activité actuelle des produits d'écart sur la courbe (VQM de 11 k pour l'écart 5 ans-10 ans et VQM de 4 k pour l'écart 2 ans-5 ans). Les [codes et flux de données](#) indiqués ci-dessous sont désormais disponibles :

Produit d'écart sur la courbe	Ratio de contrats	Bloomberg	LSEG Data & Analytics ¹	Flux HSVF et OBF de la MX ¹
5 ans (CGF) et 10 ans (CGB)	2 : 1	XQCN Comdty	CGF-CGBF20	2CGFF0-1CGBF0
2 ans (CGZ) et 5 ans (CGF)	3 : 1	CVXQ Comdty	CGZ-CGFF20	3CGZF0-1CGFF0
2 ans (CGZ) et 10 ans (CGB)	11 : 2	CVCN Comdty	CGZ-CGBF20	11CGZH0-2CGBH0
2 ans (CGZ) et 30 ans (LGB)	20 : 1	CVLGB Comdty	CGZ-LGBF20	20CGZF0-1LGBF0
5 ans (CGF) et 30 ans (LGB)	7 : 1	XQLGB Comdty	CGF-LGBF20	7CGFF0-1LGBF0
10 ans (CGF) et 30 ans (LGB)	7 : 2	CNLGB Comdty	CGB-LGBF20	7CGBF0-2LGBF0

¹ Le caractère F correspond à « Front Month Symbol » (symbole du mois d'échéance le plus rapproché), et il pourrait également y avoir le caractère H, M, U ou Z au lieu de F. Dans l'exemple, 20 (ou 0) correspond à 2020, mais le chiffre indiqué représentera l'année civile d'échéance réelle.

Au programme en mai : la CCAD approche à grands pas!

Soyez des nôtres à l'occasion de la 23e édition de la [Conférence canadienne annuelle des dérivés^{MC}](#) (CCAD^{MC}) et découvrez les nouveautés et ce qui se prépare sur tous les plans du marché canadien des dérivés. Ce rassemblement, qui se déroulera à l'hôtel Westin Montréal les 22 et 23 mai, offre une occasion sans pareille de tisser des liens avec les grands noms du marché canadien des dérivés. [Inscrivez-vous dès aujourd'hui !](#)

Principaux avis de la MX

- Avis informationnel A23-013 : Inscription des options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (OCR^{MC})
- Avis informationnel A23-011 : [Mise en conformité des symboles des unités fiduciaires listés au TSX](#)
- Avis informationnel A23-009 : [Mise à jour sur le plan de mise en œuvre des clauses de repli pour les contrats BAX](#)
- Avis informationnel A23-006 : [Arrêt de l'inscription pour les contrats à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois \(BAX\)](#)
- Avis informationnel A23-005 : [Ajout des écarts intermarchandises CRA/BAX sur le terminal Bloomberg](#)
- Avis informationnel A23-004 : [Activation du nouveau type d'ordre au marché avec protection](#)
- Avis informationnel A23-001 : [Inscription à la cote du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA \(COA\)](#)
- Avis technique 23-004 : [Mise à niveau des protocoles de la Bourse de Montréal](#)

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 foire aux questions, un aide-mémoire ainsi qu'un nouveau plan de mise en œuvre des clauses de repli sont à la disposition des investisseurs pour les aider à faire la transition.
- La MX offre **des options inscrites à la cote** sur quatre FNB de bitcoins et quatre FNB de cryptomonnaie Ether proposés 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**.
- Les cotations en temps réel des cours acheteur et vendeur pour les options et des contrats à terme canadiens sont disponibles dans 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., 2024. 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 ni 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 dérivés ou 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 dérivés ou les titres mentionnés dans le présent document. BAX, CGB, CGF, CGZ, COA, CRA, LGB, OBX, OCR, 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 TSX 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'sSM et S&PSM sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow JonesSM est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSXSM est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et la 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.