

BOURSE DE MONTRÉAL



# Faits saillants des dérivés du T2 2024



# Un trimestre sans précédent pour la MX porté par une croissance supérieure à 10 % chez les dérivés sur taux d'intérêt

**VQM TOTAL de 760 k CONTRATS**

au T2 de 2024, hausse de **18,7 %** par rapport à 2023

Intérêt en cours total de près de **17,3 M de contrats**, en hausse de **17,3 %** par rapport à 2023

Fin de la conversion des contrats BAX<sup>MC</sup> en contrats CRA<sup>MC</sup>

Nouveaux sommets pour les volumes des contrats à terme sur obligations

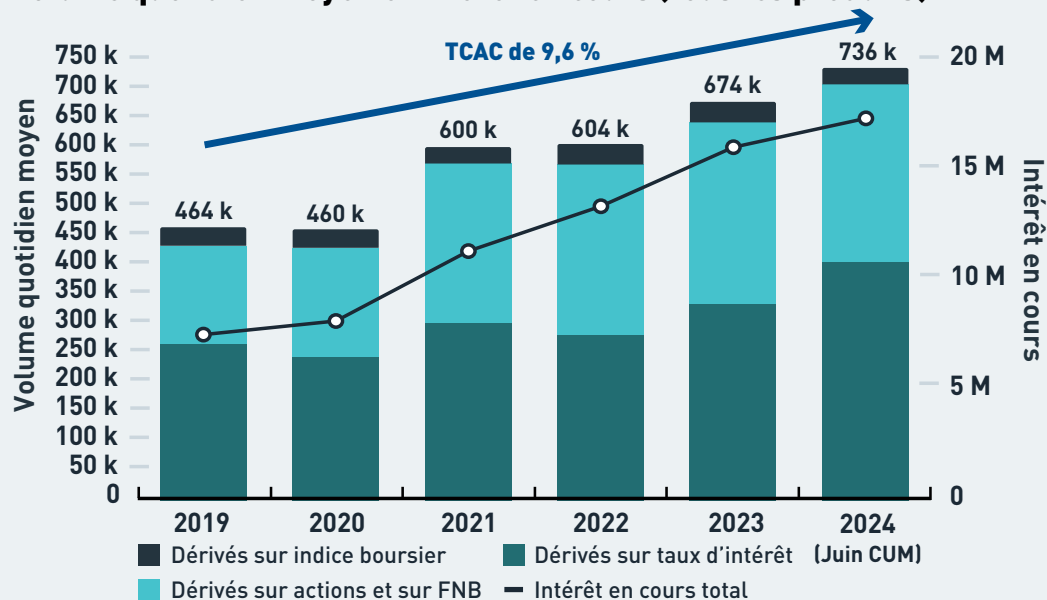
Des résultats trimestriels sans précédent pour les produits sur taux d'intérêt à court terme :

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) : VQM de **122 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ<sup>MC</sup>) : VQM de **68 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF<sup>MC</sup>) : VQM de **63 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)	108 k	+674 %
	CGZ (2 ans)	64 k	+65 %
	CGF (5 ans)	61 k	+31 %
	CGB <sup>MC</sup> (10 ans)	158 k	+13 %
	Tous les DTI	404 k	+21 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	28 k	-19 %
	Contrats à terme sur actions	76 k	+8 %
	Options sur FNB	81 k	4 %
	Options sur actions	145 k	-11 %
	Tous les DA	330 k	-4,5 %

## Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** Ce trimestre, la Banque du Canada et la Banque centrale européenne sont devenues les premières banques centrales du G7 à entamer des cycles de réduction des taux. Après un élan positif dans les indicateurs de l'inflation, l'IPC le plus récent a bondi contre toute attente, ce qui réduit les chances d'une baisse des taux lors de la prochaine réunion. Cette situation a avivé les incertitudes, ce qui a continué de stimuler les opérations sur les taux d'intérêt. Ainsi, le volume quotidien moyen a augmenté de plus de 36 % par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente, en partie grâce à une forte activité sur les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA).
- Actions :** Comme nous l'avons souligné dans le rapport précédent, 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. Cette nouvelle donne a essentiellement eu des retombées sur le SXF<sup>MC</sup>, le contrat à terme sur indice phare de la MX, dont le volume a reculé de 19 % et l'intérêt en cours a diminué de 30 % pour atteindre un creux de plusieurs années. En revanche, les options sur FNB continuent de progresser malgré des résultats solides au fil de plusieurs années, comme en témoigne leur VQM pour le premier semestre, qui a atteint un sommet de 81 k contrats comparativement à 39 k quatre ans plus tôt. Ce résultat découle principalement des participants institutionnels qui, en raison leurs opérations de couverture de billets structurés, ont porté l'intérêt en cours à un niveau sans précédent de 8,5 M de contrats. Dans l'ensemble, les volumes des dérivés sur actions sont en baisse de 4,5 % depuis le début de l'année.

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

# Faits saillants des produits

## Un trimestre marqué par la fin de l'ère CDOR et l'essor du taux CORRA

- Au terme d'une publication finale le 28 juin dernier, le taux CDOR a été abandonné, tout comme le contrat BAX au cours du même mois.
- Rien que pour le 10 avril, pas moins de 330 k contrats CRA ont été négociés.
- L'intérêt en cours du CRA a dépassé le million de contrats au cours du trimestre.
- Le VQM du CRA a atteint 125 k contrats en avril, ce qui représente le chiffre le plus élevé pour un mois d'avril de l'histoire des produits sur taux d'intérêt à court terme.
- Les contrats à terme de 1 mois sur le taux CORRA (COA<sup>MC</sup>) sont négociables aux 4 mois d'échéance les plus rapprochés et affichent une liquidité plus serrée.
- Les contrats à terme de 3 mois sur le taux CORRA sont négociés par 40 participants à la Bourse.

## Une croissance soutenue sur l'ensemble des catégories de titres à revenu fixe

CGZ et CGF :

- VQM global de 130 k contrats au T2 de 2024, en hausse de 49 % par rapport au T2 de 2023
- Intérêt en cours total de 336 k contrats, en hausse de 58 % par rapport au T2 de 2023

VQM du CGB à la fin du trimestre :  
171 k contrats (en hausse de 38 % en glissement annuel)

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T2 :  
VQM de 10 k contrats (15 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T2 :  
VQM de 5 k contrats (10 % du volume du CGF)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T2 – écart sur la courbe 5 ans/10 ans : VQM de 9 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 2 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) : l'intérêt en cours au plus bas niveau observé depuis plusieurs années

Intérêt en cours sur le contrat SXF au 28 juin en baisse de 30 % en glissement annuel (196 k contrats)

## Contenu institutionnel

[Mois d'avril exécrable : de meilleures possibilités liées aux opérations sur devises?](#)

[Aperçu du panier de livrables : Juin 2024-2025](#)

[Les rouages de la négociation sur l'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 devises](#)

[Le 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/](https://m-x.ca/yourtime/fr/).
- Statistiques de la **négociation de nuit** :

Produits	VQM au T2 de 2024
Tous les produits	22,3 k
CRA	4 k
CGB	13,6 k
CGF	1,4 k
CGZ	1,5 k
SXF	1,8 k

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

## Nouveauté!

La négociation de nuit des contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA en hausse au cours des derniers mois!

## Fin de la transition du taux de référence du CDOR au CORRA

La MX s'était engagée à faciliter la transition au taux CORRA en développant un marché robuste et efficient pour les contrats à terme sur le taux CORRA. Voici quelques indicateurs et jalons importants récemment franchis :

- La conversion des contrats BAX en contrats CRA s'est conclue en avril. Le dernier contrat BAX a été retiré de la circulation en juin.
- Les écarts intermarchandises CRA/BAX sont accessibles sur le terminal Bloomberg (sous le code CORBA Comdty).
- **Les packs et bundles CRA sont maintenant accessibles sur le terminal Bloomberg (sous le code COR1YH4 Comdty).**
- Inscription des options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA
  - Un nouveau programme visant à renforcer l'écosystème des options est en cours d'élaboration auprès des fournisseurs de liquidité.
- **Le contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA) est maintenant négociable.** Ce produit constitue un élément essentiel à l'élaboration du taux CORRA à terme. Pour en savoir plus et pour obtenir les exposés de produit et la liste complète des caractéristiques, consultez la [page sur le produit COA](#) ou le [microsite consacré au taux CORRA](#).
  - Un nouveau programme a été lancé le 2 juillet 2024 pour rehausser la liquidité du contrat COA.
  - Les frais de négociation font l'objet d'une dispense jusqu'en décembre 2024 pour les sociétés participant au programme à l'intention des négociateurs pour compte propre.

## Le point sur le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de 30 ans (**LGB<sup>MC</sup>**)

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 :

- Excellente cotation 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 réussi de l'enchère d'application garantie avec fonctionnalité d'amélioration du cours le 3 juin 2024

L'enchère d'application garantie est un type d'adjudication qui vise à améliorer le prix d'exécution des opérations des participants à la recherche de liquidité tout en donnant la possibilité de garantir un pourcentage du volume de l'opération au fournisseur de liquidité.

## Nouvelles de la Division de la réglementation

### • Forum sur la conformité 2024

La Division de la réglementation de la Bourse de Montréal (la « Division ») a tenu son Forum annuel sur la conformité le 21 mai 2024. La Division organise cet événement en personne pour présenter des questions réglementaires clés et en discuter avec les participants.

### • Identificateurs de clients et d'ordres

- Les nouvelles exigences en matière d'identificateurs de clients et d'ordres sont entrées en vigueur le 28 juin 2024 après la fermeture des marchés. La Division a décidé de reporter la date d'échéance de mise en conformité du 1<sup>er</sup> octobre 2024 au 31 mars 2025 ([circulaire 074-24](#)).
- Le 26 juin 2024, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 075-24](#), qui contient une version à jour de sa foire aux questions (FAQ) existante sur les articles 3.5 (Accès supervisé) et 6.115 (Identification des ordres) des Règles de la Bourse de Montréal. Les questions et réponses fournies portent sur les exigences en matière d'identificateurs de clients et d'ordres qui sont entrées en vigueur le 28 juin 2024 après la fermeture des marchés.

## Plus récent 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 de 2024 a eu lieu le 24 janvier 2024 et a rassemblé plus de 130 personnes, dont 125 en direct. Il s'agit du nombre de participants le plus élevé depuis la création du programme. Le webinar a surtout porté 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 webinar aura lieu le 31 juillet 2024 et permettra aux participants de connaître les progrès réalisés dans le cadre du projet des identificateurs de client.

## Nouveauté – Écarts intermarchandises visant les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada sur les terminaux Bloomberg et les plateformes de 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 de LSEG Data & Analytics. Grâce à cette intégration, les participants au marché peuvent maintenant consulter les écarts sur la courbe des taux à la MX et réaliser des opérations 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 <sup>1</sup>	Flux HSVF et OBF de la MX <sup>1</sup>
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

<sup>1</sup> Le caractère F correspond au symbole du mois d'échéance le plus rapproché (Front Month Symbol) et il est remplacé par les caractères H, M, U ou Z selon le mois. Dans l'exemple, 20 (ou 0) correspond à 2020, mais le chiffre indiqué représentera l'année civile d'échéance réelle.

## CCAD – 22 et 23 mai 2024

La Conférence canadienne annuelle des dérivés a donné lieu à des discussions importantes sur l'évolution et le positionnement mondial du secteur financier canadien.

Le premier jour a été consacré à une réflexion sur les 150 ans de la Bourse de Montréal et sur les débouchés futurs, notamment en matière d'adaptation au taux CORRA, de tendances associées à la technologie financière et de transition vers l'infonuagique. Les séances phares portaient notamment sur la compensation centrale des opérations de pension sur titres et sur les tendances mondiales en matière d'options sur actions.

Le deuxième jour était consacré à des discussions exclusives avec Éric Girard, ministre des Finances du Québec, et Toni Gravelle, sous-gouverneur de la Banque du Canada, sur l'évolution des marchés canadiens des garanties et du financement et sur les stratégies de compensation centrale des swaps sur actions. L'événement s'est terminé par une séance dynamique de duel stratégique, qui illustre bien le rôle de la Bourse de Montréal dans l'innovation des marchés mondiaux.

La conférence a mis en évidence l'engagement de la Bourse de Montréal à faire progresser les produits dérivés canadiens dans un marché mondial en pleine mutation et réaffirmé son rôle en matière de promotion de l'innovation et de la croissance au sein du secteur financier.

## Principaux avis de la MX

- Avis informationnel A24-013 : [Ajout des écarts visant les contrats à terme sur le taux CORRA sur les terminaux Bloomberg et les plateformes LSEG Data & Analytics](#)
- Avis informationnel A24-012 : [Activation de la fonctionnalité d'enchère d'application garantie](#)
- Avis informationnel A24-011 : [Rappel – Le secteur passe au cycle de règlement à T+1](#)
- Avis informationnel A24-009 : [Activation des fonctionnalités de couverture par des actions et d'enchère d'application garantie](#)
- Avis informationnel A24-007 : [Modification des opérations sur la base fondée sur le dernier cours du contrat SXF](#)
- Avis informationnel A24-005 : [Modification du cours limite d'un ordre visant des contrats BAX et de l'heure d'ouverture pour les stratégies visant des contrats sur taux d'intérêt à court terme](#)
- Avis informationnel A24-004 : [Rappel - Inscription à la cote des Options sur contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA \(OCR\)](#)
- Avis informationnel A24-001 : [Ajout des écarts inter-marchandises visant les contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada sur les terminaux Bloomberg et les plateformes LSEG Data & Analytics](#)
- Avis informationnel A23-011 : [Mise en conformité des symboles des unités fiduciaires listés au TSX](#)
- 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's<sup>SM</sup> et S&P<sup>MD</sup> sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones<sup>MD</sup> est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »); et TSX<sup>MD</sup> 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.