

BOURSE DE MONTRÉAL



# Faits saillants du troisième trimestre de 2024



# Les volumes de la Bourse de Montréal (MX) continuent de bondir : un trimestre record

**VQM TOTAL  
de 785 k  
CONTRATS**

au T3 de 2024, en hausse de  
**17.5 %**  
par rapport à 2023

Intérêt en cours total de  
**19,6 millions de contrats**,  
en hausse de  
**23%** par rapport à 2023

Le contrat à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA<sup>MC</sup>) constitue désormais un contrat phare dans le segment des taux d'intérêt à court terme.

Les contrats à terme sur obligations ont connu l'un de leurs trimestres les plus actifs.

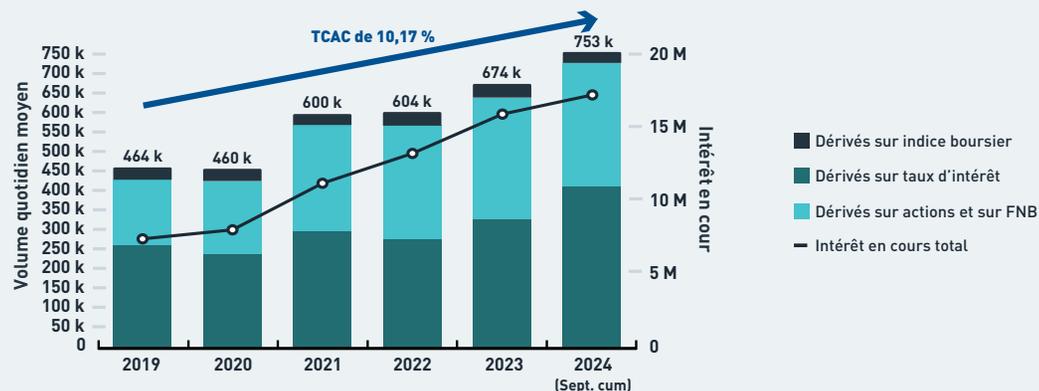
Activité importante dans le segment des taux d'intérêt à court terme :

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) : VQM de **139 000** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ<sup>MC</sup>) : VQM de **67 000** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF<sup>MC</sup>) : VQM de **72 000** contrats

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



Segment	Produit	VQM de 2024 en cumul annuel	Var. en GA (%)
DTI	CRA (3 mois)	118 k	+396 %
	CGZ (2 ans)	65 k	+59 %
	CGF (5 ans)	65 k	+39 %
	CGB <sup>MC</sup> (10 ans)	162 k	+19 %
	Tous les DTI	419 k	+26 %
DA	Contrats à terme sur indices	27 k	-20 %
	Contrats à terme sur actions	75 k	+11 %
	Options sur FNB	88 k	+21 %
	Options sur actions	145 k	-14 %
	Tous les DA	335 k	-2 %

## Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Le cycle d'assouplissement monétaire s'est poursuivi au troisième trimestre, la Banque du Canada ayant réduit son taux de 25 points de base en juillet, tandis que la Fed l'a abaissé de 50 points de base à la lumière des progrès de l'inflation et de l'équilibre des risques. L'incertitude globale quant à la trajectoire de la banque centrale a entraîné une activité record sur l'ensemble de la courbe, les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) enregistrant leur meilleur trimestre à ce jour et les contrats à terme sur obligations affichant un solide élan, comme en témoigne le volume trimestriel record du CGF.

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

## Observations sur le marché continue

- **Actions** : Le produit vedette de la Bourse de Montréal, le contrat à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60\* (SXF<sup>MC</sup>), a connu une nouvelle contraction de son volume au cours du trimestre par rapport au trimestre précédent, car les effets de la réévaluation prospective se font encore sentir (VQM de -8,5 % sur 3 mois et de -20 % sur 12 mois). Dans un contexte où l'intérêt en cours est en baisse de près de 35 % sur 12 mois, les commentaires des participants indiquent que le pire est passé au chapitre de l'intérêt en cours et du volume. En revanche, les options sur FNB sont en plein essor grâce aux billets structurés émis par les banques et distribués à leurs clients individuels. Ces billets tirent parti des taux d'intérêt élevés qui ont cours et ont recours à des options sur des secteurs comme les services bancaires pour offrir aux clients une exposition au marché tout en limitant le risque de baisse. Nous nous attendons à ce que cette tendance se poursuive dans un proche avenir (VQM en hausse de 21 % sur 12 mois). Enfin, le volume des options sur actions a été gonflé l'an dernier par d'importantes opérations visant à maximiser l'exposition dans certaines stratégies sur delta de 1 qui sont moins rentables dans les conditions actuelles. La désaffection à l'égard de ce type de stratégie a eu une incidence négative sur les volumes (VQM de -14 % sur 12 mois), mais des conséquences limitées sur les revenus, la hausse des revenus par contrat ayant compensé la majeure partie de la diminution du volume.

# Faits saillants des produits

## Un écosystème CORRA en croissance :

Le CRA a complètement surclassé son prédécesseur, le contrat à terme sur acceptations bancaires canadiennes de trois mois (BAX<sup>MC</sup>), son volume ayant connu en septembre l'un des dix mois les plus actifs de l'histoire des produits sur taux à court terme (VQM de 169 000 contrats). Au troisième trimestre, le VQM a atteint un nouveau sommet de 139 000 contrats.

L'adoption du CRA continue de progresser, l'intérêt en cours atteignant le chiffre record de 1,2 million de contrats.

**Contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA<sup>MC</sup>) :** Un nouveau programme de liquidité a été lancé pour offrir une meilleure liquidité à l'écran. L'investisseur peut négocier sur les quatre mois d'échéance les plus rapprochés.

→ Les membres de notre programme à l'intention des négociateurs pour compte propre bénéficient d'une dispense des frais jusqu'à la fin de l'année.

## Options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (OCR<sup>MC</sup>) :

L'ajout d'un nouveau programme de maintien de marché offre aux participants un outil supplémentaire pour couvrir et négocier l'exposition aux taux canadiens.

→ 17 250 contrats négociés en septembre et 13 000 par blocs.

Le contrat d'échéance Z24 progresse, les participants tirant parti de l'utilisation de stratégies et d'écarts sur options d'achat et de vente.

Veillez consulter notre [microsite consacré au taux CORRA](#) pour obtenir des précisions, y compris des exposés de produits et la liste complète des caractéristiques.

## La catégorie des titres à revenu fixe affiche des réalisations notables :

CGZ et CGF:

- VQM global de 140 000 contrats au T3 de 2024, en hausse de 52 % par rapport au T3 de 2023
- Intérêt en cours combiné de 469 000 contrats, en hausse de 98 % par rapport au T3 de 2023

VQM du CGB à la fin du trimestre : 170 000 contrats (+32 % sur 12 mois)

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T3 : VQM de 16 000 contrats (23 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T3 : VQM de 11 000 contrats (15 % du volume du CGF)

Négociation active des écarts sur la courbe au T3 : VQM de 11 000 contrats pour l'écart sur la courbe 5 ans/10 ans; VQM de 3 000 contrats pour l'écart sur la courbe 2 ans/5 ans

- Intensification de l'activité pour les stratégies 2 ans/10 ans, 2 ans/5 ans/10 ans et 10 ans/30 ans

## La catégorie des dérivés sur actions affiche des réalisations notables :

La restructuration du marché des actions et des options sur FNB a été activée, comme prévu, le 3 juin pour l'enchère d'application garantie avec fonctionnalité d'amélioration du cours, tandis que la fonctionnalité de couverture des options par des actions a été activée le 3 septembre. Commentaires très positifs de nos participants, qui ont rapidement intégré ces fonctionnalités dans leur exécution des options.

Le programme commercial d'options sur actions pour investisseurs individuels a été lancé au début du troisième trimestre pour stimuler les investissements dans les technologies et donner un souffle au segment des options négociées par les particuliers.

## **Contenu institutionnel**

[Contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA : des occasions qui tombent à point](#)

[L'été, une saison d'occasions?](#)

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

[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](#)

# Jalons 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 T3 de 2024
Tous les produits	24.3 k
CRA	4.8 k
CGB	14.3 k
CGF	1.8 k
CGZ	1.7 k
SXF	1.7 k

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

→ L'activité de nuit des contrats CRA se démarque avec un record quotidien de 23 000 contrats au 16 septembre.

## Nouvelles de la Division de la réglementation

### • Limites de position pour les produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces

Le 24 juillet 2024, la Division de la réglementation (la « Division ») a publié la circulaire [084-24](#) pour autocertifier les modifications apportées aux règles de la MX afin de supprimer les limites de position sur les produits inscrits sur taux d'intérêt réglés en espèces. Ces modifications sont entrées en vigueur le 31 juillet 2024, après la clôture des marchés. Le 19 août 2024, la Division a publié la circulaire [096-24](#) pour mettre à jour la foire aux questions (FAQ) sur les limites de position.

### • Priorités stratégiques 2024/2025

Le 26 juillet 2024, la Division de la réglementation a publié la circulaire [085-24](#) détaillant ses priorités en matière de politiques réglementaires pour le reste de 2024 et pour 2025. Cette publication semestrielle illustre les initiatives en matière de politiques réglementaires de la Division qui sont en cours, y compris les initiatives autocertifiées et en cours de mise en œuvre, celles publiées pour sollicitation de commentaires et celles que la Division envisage actuellement. Les priorités en matière de politiques réglementaires de la Division sont énumérées sur son site Web ici.

## Plus récent 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 T3 de 2024 a eu lieu le 31 juillet 2024 et a rassemblé plus de 160 personnes, dont 140 en présentiel. Il s'agit du nombre de participants le plus élevé depuis la création du programme. Le webinaire 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, les améliorations apportées à la CDCC pour le régime fondé sur les marges brutes des clients ainsi que les nouveaux fichiers d'importation des opérations, le calendrier de reprise après sinistre MX FIA SIFMA et les changements à venir pour le rapport d'activité des participants. Le prochain webinaire aura lieu le 12 novembre 2024 et permettra aux participants de connaître les progrès réalisés dans le cadre du projet des identifiants de client, entre autres initiatives.

## 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 Bourse de Montréal 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 11 000 pour l'écart 5 ans-10 ans et VQM de 4 000 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.

## Principaux avis de la MX

- Avis informationnel A24-015 : [Activation de la fonctionnalité de couverture par des actions](#)
- Avis informationnel A24-014 : [Demande de cotation \(RFQ\)](#)
- Avis informationnel A24-013 : [Ajout des packs et bundles 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 A23-001 : [Inscription à la cote du contrat à terme d'un mois sur le taux CORRA \(COA\)](#)

# Le saviez-vous?

- Les investisseurs peuvent consulter les derniers développements concernant le taux CORRA, y compris les nouvelles et initiatives, sur le [microsite du contrat à terme sur le taux CORRA](#) de la MX.
- 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](#).
- 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](mailto:irderivatives@tmx.com)

### DÉRIVÉS SUR ACTIONS

[equityderivatives@tmx.com](mailto:equityderivatives@tmx.com)



[m-x.ca](https://m-x.ca)

 [m-x.ca/linkedin](https://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>MD</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.