

BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants du T4 de 2024



Un solide volume de négociation a contribué à terminer l'année sur une bonne note

VQM TOTAL de 865 k CONTRATS

au T4 de 2024, hausse de

16,7 %

par rapport à 2023

Intérêt en cours total record de 23,6 M de contrats, en hausse de

52 %

par rapport à 2023

Un trimestre record du côté des options sur FNB

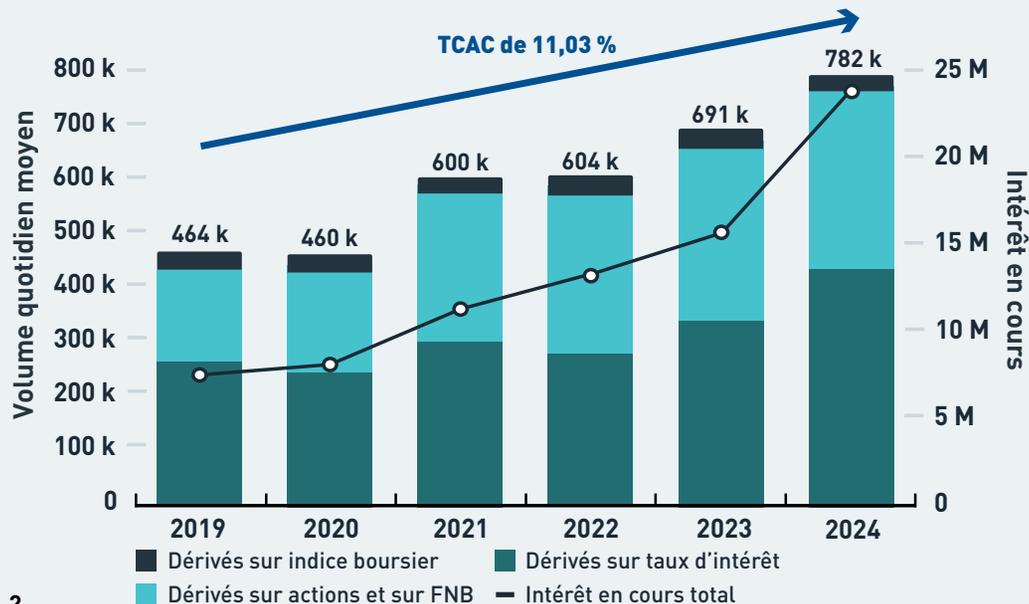
Nouveau sommet pour ce qui est du volume, pour les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA^{MC}) et les contrats à terme sur obligations :

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA) : VQM de 158 k contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ^{MC}) : VQM de 74 k contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF^{MC}) : VQM de 76 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)	128 k	+280 %
	CGZ (2 ans)	67 k	+54 %
	CGF (5 ans)	67 k	+38 %
	CGB ^{MC} (10 ans)	165 k	+18 %
	Tous les DTI	435 k	+27 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indices	26 k	-21 %
	Contrats à terme sur actions	70 k	+4 %
	Options sur FNB	103 k	+41 %
	Options sur actions	147 k	-17 %
	Tous les DA	348 k	-1 %

Observations sur le marché

- Taux d'intérêt :** La Banque du Canada a réduit ses taux à deux reprises au quatrième trimestre, dans les deux cas de 50 points de base, afin de relever les défis économiques et de tenir compte de la baisse du taux d'inflation. Dans la foulée de l'élection présidentielle aux États-Unis, on a observé une évolution notable des marchés boursiers dans les dernières semaines du trimestre. Les rendements obligataires canadiens sont remontés en décembre, ponctués par des défis de nature politique à l'aube de la nouvelle année. En termes de volume, ce quatrième trimestre a été un trimestre record pour un certain nombre de dérivés sur taux d'intérêt, en particulier sur le segment à court terme de la courbe : le CRA, le CGZ et le CGF ont montré une dynamique de négociation active.
- Actions :** L'année 2024 étant désormais derrière nous, nous portons maintenant un regard rétrospectif sur nos mises à jour trimestrielles. À l'évidence, le ton avait été donné dès le début de l'année et il s'est maintenu. Le contrat à terme standard sur l'indice S&P/TSX 60* (SXF^{MC}), produit phare de la Bourse de Montréal, a souffert des effets de la réévaluation prospective : il est passé d'un contrat bon marché à un contrat quelque peu onéreux (VQM en baisse de 21 %, en glissement annuel). En revanche, les options sur FNB ont fait bonne figure tout au long de l'année. Pour ces options, l'année s'est de nouveau terminée sur une bonne note grâce aux billets structurés émis par les banques et distribués à leurs clients individuels (VQM en hausse de 41 %, en glissement annuel). Nous nous attendons à ce que cette tendance se maintienne dans un avenir proche; celle-ci s'observe d'ailleurs dans d'autres pays, notamment aux États-Unis. Le regard tourné vers 2025, et en gardant à l'esprit l'incertitude qui caractérise le contexte politique canadien, nous pouvons affirmer sans risque qu'un régime de volatilité plus marquée, sur le marché des actions, ne peut être exclu. Le cas échéant, cela pourrait conduire à une utilisation accrue des produits dérivés à des fins de couverture et d'effet de levier.

Faits saillants des produits

Un trimestre marqué par de nouveaux jalons pour les produits basés sur le taux CORRA, après un passage réussi à cet indice de référence en 2024

Les activités de négociation records du CRA se sont reflétées dans un sommet impressionnant du volume quotidien, le 11 décembre (jour d'une annonce de taux par la Banque du Canada), où plus de 345 k contrats ont été négociés.

Le CRA a clôturé l'année avec un intérêt en cours de près de 1,3 M de contrats et un sommet de 158 k contrats pour ce qui est du VQM.

Contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA^{MC}) : Un programme de liquidité a été mis en place pour offrir une meilleure liquidité dans le système pour les quatre mois d'échéance les plus rapprochés.

Options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (OCR^{MC}) :

La participation accrue a été soutenue par un programme de maintien de marché qui offre aux participants un outil supplémentaire pour couvrir et négocier l'exposition aux taux canadiens.

→ Plus de 30 k contrats ont été négociés au cours du trimestre, « à l'écran » et par blocs. Des participants tirent parti de l'utilisation de stratégies, notamment d'écart sur options d'achat et de vente.

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

Le volume des contrats à terme sur obligations augmente encore

CGZ et CGF :

- VQM global de 149 k contrats au T4 de 2024, soit une hausse de 36 % par rapport au T4 de 2023
- Intérêt en cours total de 372 k contrats, soit une hausse de 40 % par rapport au T4 de 2023

VQM du CGB à la fin du trimestre : 175 k contrats (+14 % sur 12 mois)

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T4 : VQM de 16 k contrats (23 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T4 : VQM de 11 k contrats (14 % du volume du CGF)
 - Record trimestriel, au T4, pour les opérations d'échange de dérivés hors bourse visant le CGB : VQM de 1,5 k contrats

Négociation active des écarts sur la courbe au T3 : 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

- Négociation active également observée dans 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

Le VQM des options sur FNB a encore augmenté, de 40 % en glissement annuel – ce qui s’ajoute à la solide performance enregistrée au cours des trois dernières années. La tendance devrait se maintenir, ici comme ailleurs dans le monde, y compris aux États-Unis.

Lancement des opérations sur options sans risque (« RTO ») et introduction d’une fenêtre de négociation pour applications après 16 h, pour les opérations RTO qui respectent un ensemble spécifique de caractéristiques (2 décembre).

Contenu institutionnel

[Stratégies pour l’élection présidentielle américaine](#)

[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 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 aux titres canadiens en dehors des heures de négociation locales. Depuis le T4 de 2021, la Bourse de Montréal est ouverte 20,5 heures sur 24. Pour en savoir plus, visitez le m-x.ca/yourtime/fr/.
- Statistiques sur la **négociation de nuit** :

Produits	VQM au T4 de 2024
Tous les produits	24,9 k
CRA	5,4 k
CGB	14,3 k
CGF	1,8 k
CGZ	2 k
SXF	1,5 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 a bénéficié d'un pic de négociation pendant la journée de l'élection présidentielle aux États-Unis : négociation en Asie : 23 k contrats CGB; négociation record visant le CRA pendant les heures de négociation européennes (33 k contrats); notons aussi une base de participants mondiale en expansion.

Nouvelles de la Division de la réglementation

Liste actualisée des amendes pour infractions mineures

Le 11 octobre 2024, la Division de la réglementation a publié la circulaire [117-24](#) mettant à jour la Liste des amendes pour infractions mineures. Cette liste actualisée est entrée en vigueur le 15 octobre 2024; elle se trouve dans le [site Web](#) de la Division.

Représentant attiré : Rappel au sujet de la nomination et des critères d'admissibilité

Le 14 novembre 2024, la Division de la réglementation a publié la circulaire [133-24](#) afin de rappeler aux participants agréés les exigences relatives à la désignation d'un représentant attiré, y compris les critères d'admissibilité et les responsabilités de la personne désignée et la notification des changements à la Division. La Division a également invité tous les participants agréés à revoir les nominations existantes et à s'assurer que la personne choisie est bel et bien désignée comme représentant attiré.

Rapports relatifs à l'accumulation de positions pour les instruments dérivés (LOPR) – Rappel concernant les dates de déclaration des rapports LOPR

Le 18 décembre 2024, la Division de la réglementation a publié la circulaire [150-24](#) afin de rappeler aux participants agréés leur obligation de transmettre des rapports quotidiens de positions accumulées (rapports « LOPR ») conformément à l'article 6.500 des Règles et, aussi, afin d'informer les participants agréés des dates de déclaration en fonction du calendrier des jours fériés de la Bourse pour 2025.

Modification des règles de la Bourse relatives aux limites de position applicables aux produits inscrits sur obligations du gouvernement du Canada

Le 20 décembre 2024, la Division de la réglementation a publié la circulaire [152-24](#) annonçant le retrait de la sollicitation de commentaires [148-23](#) concernant les propositions de modification de l'article 6.309B.

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 plus grand nombre de participants 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, prévu le 22 janvier 2025, informera les participants des 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 [codes et flux](#) ci-dessous sont disponibles pour exécuter des opérations sur les écarts sur la courbe des taux des obligations du gouvernement du Canada. Il s'agit d'une fonctionnalité avantageuse qui permet de négocier à plusieurs endroits sur la courbe en une seule opération.

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 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 technique 24-010 : [Lancement par la Bourse de Montréal du nouveau format des rapports d'activité des participants \(PAR\) le 2 décembre 2024](#)
- Avis technique 24-009 : [Lancement de la solution SFTP pour l'identification des clients et des ordres](#)
- Avis technique 24-016 : [Lancement d'une séance de bourse spéciale le 2 décembre 2024](#)
- Avis technique 24-017 : [Gel des changements à l'égard du réseau pendant la période des fêtes](#)
- Circulaire 129-24 : [Autocertification : Modifications proposées des règles de la Bourse de Montréal pour définir les opérations sur options sans risque](#)

Le saviez-vous?

- Les investisseurs peuvent consulter les derniers développements concernant le taux CORRA, y compris les nouvelles et les initiatives, sur le [microsite du contrat à terme sur le taux CORRA](#) de la MX. Un nouveau guide stratégique pour les options sur contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA a également été publié; on peut le consulter [ici](#).
- 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 d'une 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 Bourse de Montréal](#).
- 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 Bourse de Montréal. [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. CGB, CGF, CGZ, COA, CRA, LGB, OCR, SXF, Bourse de Montréal et MX sont des marques de commerce de Bourse de Montréal Inc. CDCC est la marque déposée de la Corporation canadienne de compensation de produits dérivés et elle est utilisée sous licence. TMX, le logo de TMX, Groupe TMX, Bourse de Toronto et Bourse de croissance TSX sont des 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^{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 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.