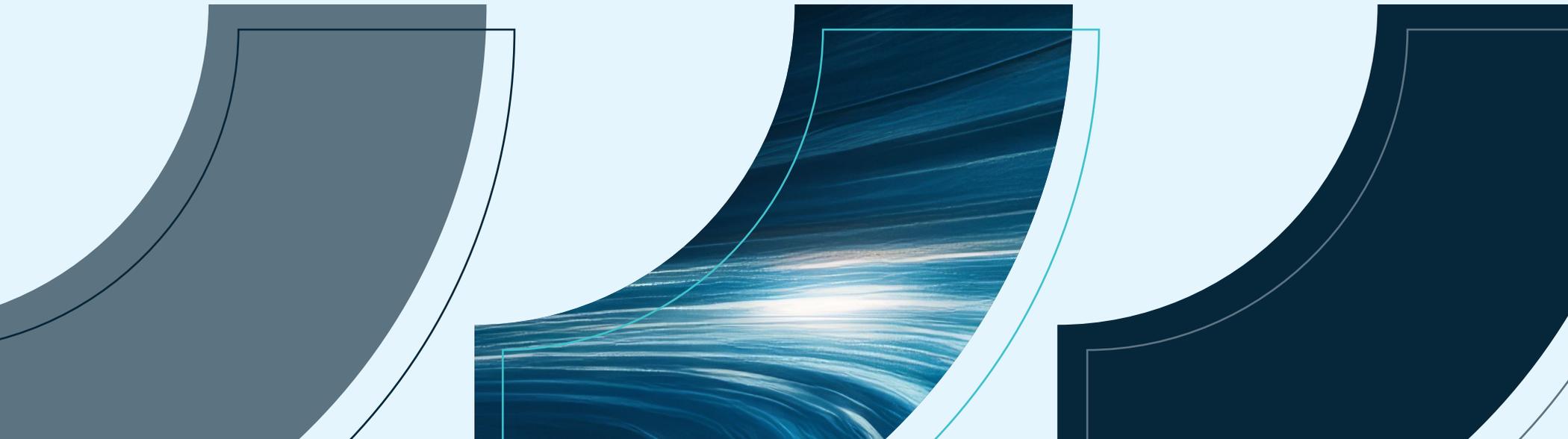


# Faits saillants du T1 de 2025



# Un début d'année exceptionnel porté par les volumes des dérivés

**VQM TOTAL  
de 996 k  
CONTRATS**

au T1 de 2025, hausse de

**41,1 %**

par rapport à 2024

Sommet d'intérêt en cours total de  
26,4 M de contrats, en hausse de

**68 %** par rapport à 2024

**Activité record pour les options sur FNB : VQM de 226 k contrats**

**Les contrats à terme sur taux d'intérêt ont fortement appuyé les participants :**

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA<sup>MD</sup>) :

VQM de **170 k** contrats

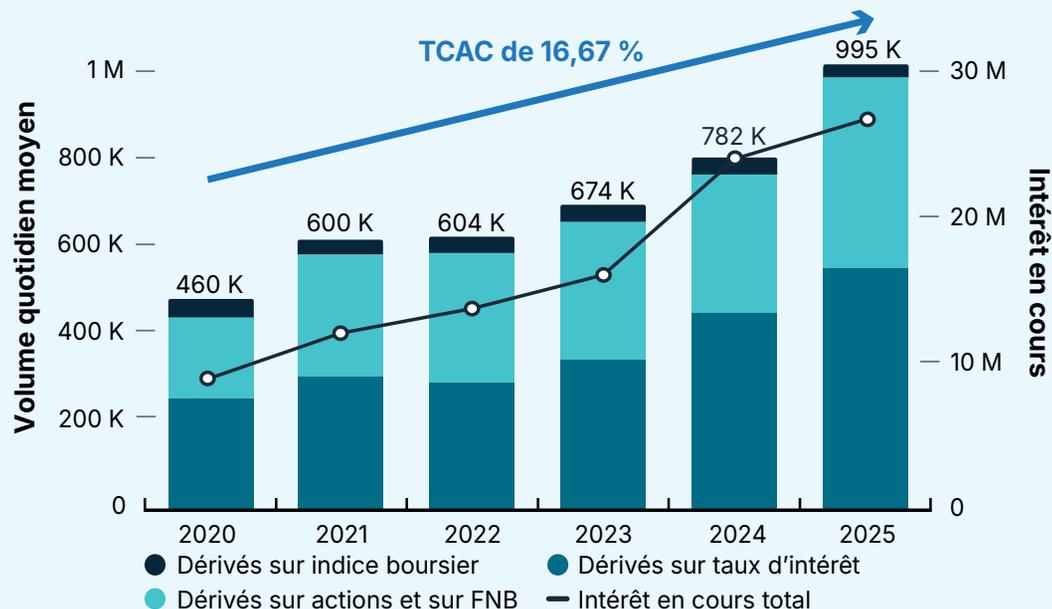
Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ<sup>MC</sup>) :

VQM de **83 k** contrats

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

VQM de **92 k** contrats

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



Segment	Produit	VQM en 2025 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	CRA (3 mois)	170 k	+85 %
	CGZ (2 ans)	82 k	+38 %
	CGF (5 ans)	92 k	+56 %
	CGB <sup>MC</sup> (10 ans)	194 k	+36 %
	Tous les DTI	539 k	+24 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indice	25 k	-10 %
	Contrats à terme sur actions	44 k	-42 %
	Options sur FNB	226 k	+193 %
	Options sur actions	161 k	+12 %
Tous les DA		457 k	+31 %

## Observations sur le marché

- **Taux d'intérêt** : Le trimestre a été marqué par les manchettes sur les droits de douane ainsi que par la réduction du taux directeur de la Banque du Canada de 25 points de base en janvier, puis en mars. Tandis que les marchés réévaluaient l'incidence des droits de douane, l'accentuation de la courbe des taux canadiens ralentissait. La demande de dérivés sur taux d'intérêt a atteint un sommet alors que les participants étaient aux prises avec la trajectoire incertaine des taux : un volume particulièrement élevé a été observé dans le segment des contrats à terme sur obligations, où les contrats CGZ, CGF et CGB ont connu un trimestre record. Le CRA a connu une activité accrue ponctuée par un volume quotidien record de 425 k contrats négociés au début de février.
- **Actions** : Les dérivés sur actions ont affiché un rendement solide au premier trimestre, largement tributaire de la volatilité des marchés engendrée par les politiques douanières américaines. Cet environnement s'est avéré particulièrement propice à la négociation d'options, les volumes sur les actions individuelles ayant bondi de 11 % en glissement annuel pour les clients institutionnels et individuels. Les options sur FNB ont connu l'activité la plus notable, soit une augmentation du volume de 193 % par rapport à l'an dernier. Cette hausse spectaculaire témoigne de l'utilité des produits de suivi d'indices tels XIU, ZEB et XEG comme instruments de placement lorsqu'il s'agit de composer avec la turbulence et l'incertitude sur les marchés découlant de la dynamique du commerce mondial.

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

# Faits saillants des produits

## Un écosystème CORRA en croissance constante

Volume quotidien record pour les contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA), notamment :

→ Plus de 425 k contrats négociés le 3 février 2025, en réaction aux manchettes sur les droits de douane

→ Volume quotidien moyen de près de 170 k contrats au T1 de 2025

## Contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA<sup>MC</sup>) :

Des écarts acheteur-vendeur étroits soutiennent la liquidité pour les quatre mois d'échéance les plus rapprochés.

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

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.

→ Les participants ont tiré parti de l'utilisation de stratégies, notamment 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.

## Volumes historiques pour les contrats à terme sur obligations

CGZ et CGF :

- VQM global de 175 k contrats au T1 de 2025, en hausse de 45 % par rapport au T1 de 2024
- Intérêt en cours global de 479 k contrats, en hausse de 58 % par rapport au T1 de 2024

VQM du CGB à la fin du trimestre : 194 k contrats (en hausse de 34 % 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 15 k contrats (18 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T1 : VQM de 13 k contrats (15 % du volume du CGF)
  - Volume des échanges d'instruments dérivés hors bourse pour contrats du CGB : T1 (VQM de 1,5 k contrats)

Négociation active de l'écart sur la courbe au T1 : écart sur la courbe 5 ans/10 ans : VQM de 13 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 6,5 k contrats

- Négociation active également observée dans les stratégies 2 ans/10 ans, 2 ans/5 ans/10 ans et 10 ans/30 ans

## Résultats remarquables dans le segment des dérivés sur actions

Le VQM des options sur FNB a encore augmenté, de 193 % 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 d'options sur certificats canadiens d'actions étrangères (CCAÉ).

Croissance constante au premier trimestre des options sur actions et des options sur FNB négociées par les participants individuels, qui tirent parti de la souplesse offerte par ces instruments en période de forte volatilité (VQM en hausse de 10 % en glissement annuel).

Au premier trimestre, la fonctionnalité de couverture par des actions a suscité l'engouement, plus de 97 M d'actions ayant été négociées dans le cadre de transactions conditionnelles sur options, ce qui représente une valeur notionnelle d'environ 4,5 milliards de dollars. Les cinq premiers sous-jacents en importance sont XIU, ZEB, XEG, BCE et BMO.

## Contenu institutionnel

[Contrats sur le taux CORRA : à quoi faut-il s'attendre?](#)

[Calculer la juste valeur du report du CGB \(ou des CGZ, CGF et LGB\)](#)

[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?](#)

Découvrez plus de [perspectives et de contenus exclusifs](#).

# 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 2021, la Bourse de Montréal est ouverte 20,5 heures sur 24. Pour en savoir plus, visitez le [m-x.ca/yourtime/fr/](https://m-x.ca/yourtime/fr/).

### Statistiques sur la négociation de nuit :

Produits	VQM au T1 2025
Tous les produits	25,4 k
CRA	5,5 k
CGB	13,9 k
CGF	2,4 k
CGZ	2,3 k
SXF	1,1 k

L'activité de négociation ayant lieu pendant la nuit représente environ 4,5 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

- L'activité de nuit a bénéficié d'un pic de négociation grâce à la négociation active en Asie (61 k contrats CGB le 25 février) pendant la période de report et d'un record d'activité sur le contrat CRA pendant les heures d'ouverture européennes (28 k contrats le 3 février) en réponse aux manchettes sur les droits de douane.

## Nouvelles de la Division de la réglementation

### Priorités en matière de conformité et initiatives de la Division de la réglementation pour 2025

Le 7 janvier 2025, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 002-25](#), qui présente ses priorités en matière de conformité et ses initiatives pour 2025. Cette publication annuelle passe en revue certains des faits saillants de 2024, en plus de présenter les priorités à venir en matière de conformité et les initiatives de la Division pour 2025. Consultez cette publication [ici](#).

### Fiche de rendement du participant

Le 17 janvier 2025, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 006-25](#), qui présente la fiche d'évaluation des participants pour la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2024. Veuillez vous reporter à la circulaire pour obtenir de plus amples renseignements.

### Priorités stratégiques pour 2025

Le 7 février 2025, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 019-25](#), qui énumère ses initiatives en matière de politiques réglementaires pour 2025. Cette publication semestrielle illustre les initiatives en matière de politiques réglementaires 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. La liste figure sur le [site Web](#) de la Division.

### Lancement de l'application de rapports relatifs à l'accumulation de positions

Le 10 mars 2025, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 032-25](#) afin d'annoncer le lancement d'une nouvelle application sur le portail des participants qui permet de transmettre les rapports relatifs à l'accumulation de positions (la « nouvelle application LOPR »), et qui remplace le portail de notification LOPR. La nouvelle application LOPR ne doit être utilisée pour fournir le rapport que si un problème technique empêche sa transmission au moyen de l'outil LOPR prescrit.

### Forum sur la conformité 2025

La rencontre de cette année aura lieu le 16 juin de 14 h à 16 h 30 (HE) au siège social de la Bourse de Montréal (au 1190, avenue des Canadiens-de-Montréal, bureau 1800, à Montréal). La Division organise cet événement en personne pour présenter des questions réglementaires clés et en discuter avec les participants. Pour en savoir plus, consultez [cette page](#).

### • Groupe des usagers de la réglementation

Le 27 mars 2025, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 040-25](#), qui annonce les noms des membres sélectionnés pour faire partie du Groupe des usagers de la réglementation pour un mandat de deux ans, soit en 2025 et 2026.

### • Abrogation de la foire aux questions portant sur le règlement sur la négociation électronique et l'accès électronique direct aux marchés

Le 28 mars 2025, la Division de la réglementation a publié la [circulaire 041-25](#) afin d'abroger la FAQ « Règlement sur la négociation électronique et l'accès électronique direct (AED) aux marchés ».

### Plus récent webinaire de feuille de route du groupe d'utilisateurs des Services technologiques de la MX

Le webinaire de feuille de route trimestrielle du groupe d'utilisateurs des Services technologiques du T1 de 2025, initialement prévu le 27 janvier, a eu lieu le 28 janvier en raison d'une contrainte technique. Plus de 150 personnes s'y sont inscrites, dont 110 participants en direct. Les principaux sujets abordés portaient sur les dernières étapes de la mise en œuvre des protocoles de la Bourse de Montréal, notamment en ce qui concerne les changements requis pour les identifiants de clients réglementaires, les changements apportés aux fichiers de rapports d'activité des participants et le futur cycle de mise hors service des flux de données. Le prochain webinaire aura lieu le 28 mai 2024.

### 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 <sup>1</sup>	Flux HSFV 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 A25-008 : [Fonctionnalité de couverture par des actions, stratégies définies par l'utilisateur options-options et opérations sur options sans risque](#)
- Avis informationnel A25-007 : [Inscription à la cote d'options sur certificats canadiens d'actions étrangères \(CCAÉ\)](#)
- Avis informationnel A25-006 : [Mise à jour concernant le panier de livrables du contrat LGB](#)
- Avis informationnel A25-005 : [Introduction des doubles écarts papillon sur le CRA](#)
- Avis informationnel A25-004 : [Cycle d'échéance allongé pour les options sur FNB](#)
- Avis informationnel A25-003 : [Options sur taux d'intérêt : heure de fin de la négociation à la date d'échéance](#)

# 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](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., 2025. 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<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.