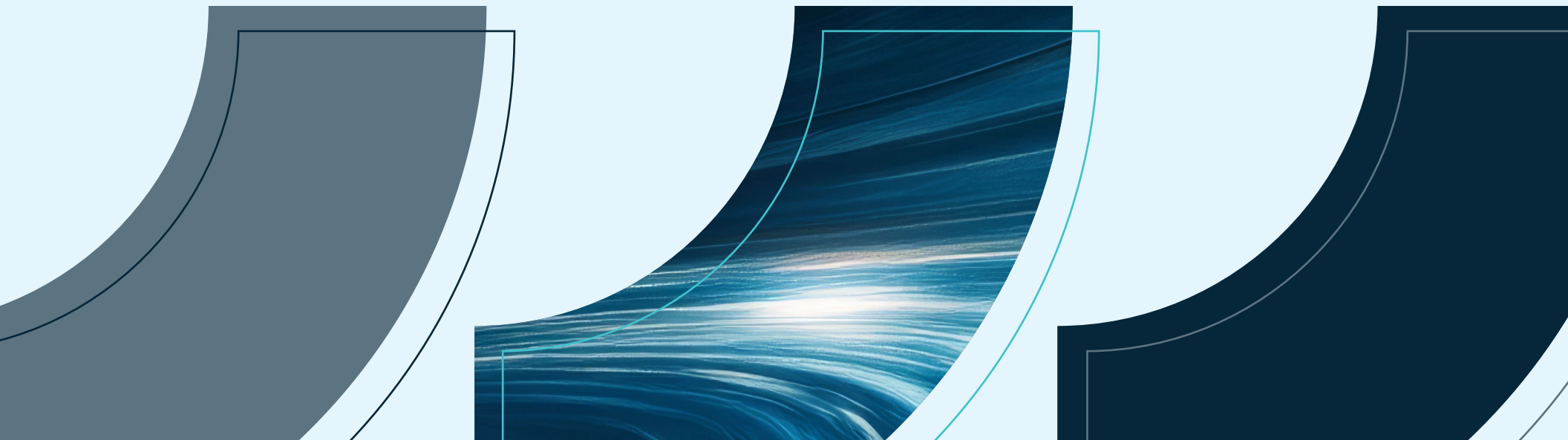


BOURSE DE MONTRÉAL



Faits saillants du T3 de 2025



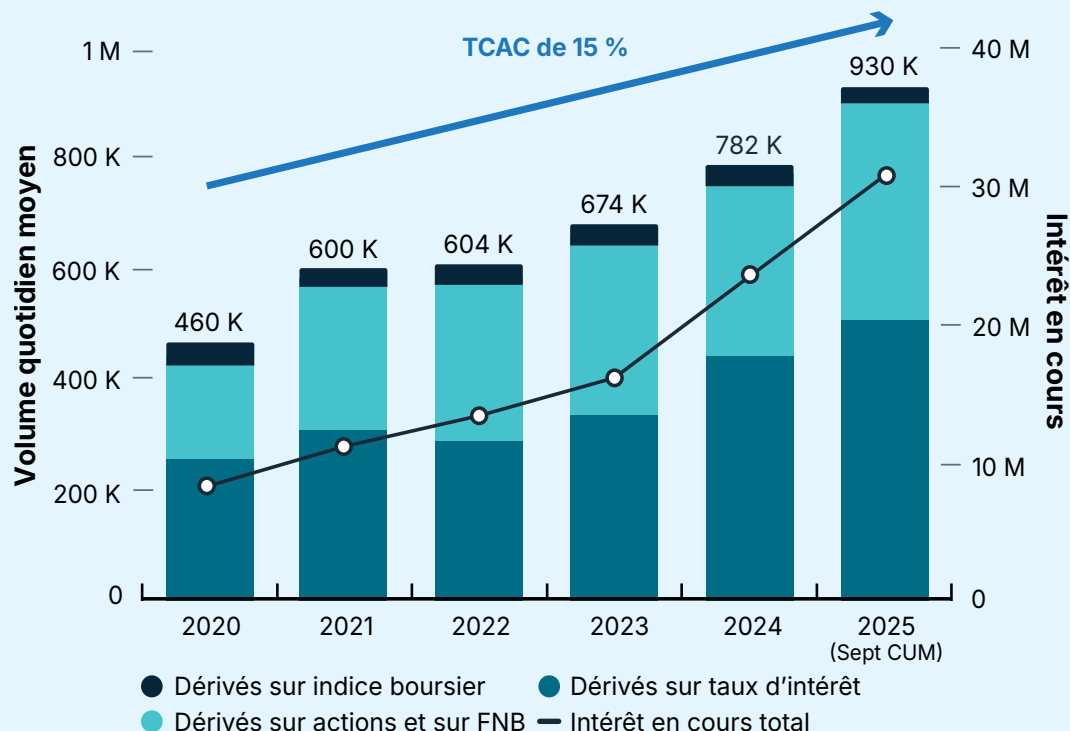
La forte demande pour des outils de couverture du risque fait augmenter les volumes à la Bourse de Montréal

**VQM TOTAL
de 887 k
CONTRATS**

au T3 de 2025, hausse de
13 %
par rapport à 2024

Intérêt en cours total de 30,7 M
de contrats, en hausse de
57 % par rapport à 2024

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



De solides volumes du côté des dérivés sur actions :

Options sur FNB : VQM de **194 k** contrats –
en hausse de 93 % par rapport à 2024

Options sur actions : VQM de **185 k** –
en hausse de 28 % par rapport à 2024

Rythme de négociation soutenu du côté des titres à revenu fixe :

Contrats à terme de trois mois sur le taux CORRA (CRA^{MD}) : VQM de **151 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ^{MD}) : VQM de **78 k** contrats

Contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans (CGF^{MD}) : VQM de **75 k** contrats

Segment	Produit	VQM en 2025 à ce jour	Var. en GA (%)
Dérivés sur taux d'intérêt (DTI)	CRA (3 mois)	161 k	+36 %
	CGZ (2 ans)	82 k	+25 %
	CGF (5 ans)	83 k	+27 %
	CGB ^{MD} (10 ans)	181 k	+12 %
	Tous les DTI	508 k	+21 %
Dérivés sur actions (DA)	Contrats à terme sur indice	23 k	-12 %
	Contrats à terme sur actions	37 k	-50 %
	Options sur FNB	191 k	+118 %
	Options sur actions	170 k	+17 %
	Tous les DA	422 k	+26 %

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

Faits saillants des produits

CORRA : Stratégies pour l'efficacité des instruments sur taux d'intérêt canadiens à court terme

Forte adoption du contrat à terme de trois mois sur le taux

CORRA (CRA) : VQM de 151 k au T3 de 2025.

Contrats à terme d'un mois sur le taux CORRA (COA^{MC})

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

- Programme complémentaire de maintien de marché à venir (en novembre)
- À prévoir : meilleure liquidité et accroissement de l'activité de négociation

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

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

- Activité, tant sur le marché visible que sur celui des opérations en bloc
- Les participants ont tiré parti de l'utilisation stratégies, notamment les écarts 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.

Les volumes des contrats à terme sur obligations s'approchent de leur sommet historique

CGZ et CGF :

- VQM global de 154 k contrats au T3 de 2025 – en hausse de 10 % par rapport au T3 de 2024
- Intérêt en cours total de 584 k contrats – en hausse de 35 % par rapport au T3 de 2024

Négociation dynamique sur le marché des opérations sur la base :

- Volume des échanges physiques pour contrats du CGZ au T3 : VQM de 13,7 k contrats (19 % du volume du CGZ)
- Volume des échanges physiques pour contrats du CGF au T3 : VQM de 12 k contrats (15 % du volume du CGF)
 - Volume des échanges d'instruments dérivés hors bourse pour contrats du CGB : T3 (VQM de 1,9 k contrats)

Négociation active des écarts sur la courbe au T3 : écart sur la courbe 5 ans/10 ans : VQM de 8,6 k contrats; écart sur la courbe 2 ans/5 ans : VQM de 3,8 k contrats

- Négociation active également observée dans les stratégies 2 ans/10 ans

Faits saillants des dérivés sur actions

Au cours du troisième trimestre, les investisseurs ont maintenu leurs stratégies de couverture face aux incertitudes géopolitiques actuelles. Le VQM des options sur FNB a augmenté de 118 % en glissement annuel, ce qui s'ajoute à la solide performance enregistrée au cours des trois dernières années.

- **Options sur FNB** – intérêt en cours record : 20,4 millions (18 septembre).
- **Options sur actions** – intérêt en cours record : 9,1 millions (18 septembre).
- Croissance constante au T3 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, chaque mois présentant plus de 1 million en volume; les cinq principaux symboles sont CNQ, TD, BCE, AC et BNS.
- La fonctionnalité de **couverture par des actions** a conservé son rythme soutenu au T3 de 2025, avec plus de 138 millions d'actions et 6,1 millions d'options négociées, pour une valeur notionnelle totale d'environ 6,3 milliards de dollars – le meilleur trimestre à ce jour.
- En septembre, le volume d'**options sur CCAÉ** a atteint un nouveau sommet mensuel, soit 22 k contrats, ce qui reflète l'intérêt croissant et continu des clients.
 - Les symboles les plus actifs ont été AMZN, NVDA, TSLA et META.
- **Lancement du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60 (contrat à terme TIA)** (2 octobre).
[Page de renvoi du contrat à terme TIA](#)

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 exécrable : 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 canadienne en dehors des heures de négociation locales. Depuis 2021, la MX est ouverte 20,5 heures sur 24. Pour en savoir plus, visitez le m-x.ca/yourtime.
- Statistiques de la **négociation de nuit**

Produits	VQM au T3 de 2025
Tous les produits	20,9 k
CRA	5,4 k
CGB	10,6 k
CGF	1,9 k
CGZ	2,0 k
SXF ^{MD}	1 k

L'activité de négociation ayant lieu pendant la nuit représente environ 4,34 % du volume quotidien moyen de la MX pour les produits admissibles.

- L'activité après la fermeture des marchés a tiré parti du rythme soutenu de la négociation; on note une activité notablement forte à l'égard des CGF et des CGZ au cours du trimestre. L'activité sur les CGZ a enregistré un record pendant les heures d'ouverture des marchés européens (25 k contrats en août 2025).

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 2025 a eu lieu le 23 juillet et a rassemblé plus de 150 personnes, dont 125 en présentiel. Les principaux sujets abordés portaient sur le lancement des options sur CCAÉ, le lancement du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60, les modifications pour le rapport d'activité des participants ainsi que les mises à jour de la CDCC pour discuter de la compensation à distance. Le prochain webinaire est prévu pour novembre 2025.

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 informationnel A25-016 :
[Accès des personnes des États-Unis aux contrats à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60](#)
- Avis informationnel A25-015 :
[Les options sur contrats à terme OCR pour les flux HSVF et OBF à diffusion groupée passeront d'une livraison au comptant à une livraison physique](#)
- Avis informationnel A25-013 :
[Inscription d'options sur fonds d'investissement à capital fixe](#)
- Avis informationnel A25-012 :
[Inscription du contrat à terme à taux d'intérêt ajusté sur l'indice de rendement total S&P/TSX 60](#)
- Avis informationnel A25-011 :
[Modification de la taille maximale des ordres pour les écarts calendaires sur report de contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans \(CGF\) et de deux ans \(CGZ\)](#)
- Avis informationnel A25-010 :
[Ajout des écarts papillon sur le taux CORRA sur Bloomberg et LSEG Data & Analytics](#)
- 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 \(CCAÉ\)](#)

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; il est accessible [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 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 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., 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 et ne sont responsables des erreurs ou des omissions que celui-ci pourrait 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 à de telles fins. 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 une marque de commerce 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 de rendement total 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 de commerce déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »); Dow Jones^{MD} est une marque de commerce déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones ») et TSX^{MD} est une marque de commerce déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives et 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.