

Prévoir un changement dans le taux repo à un jour (CORRA)

Situation

On peut évaluer les attentes du marché face au taux CORRA de la Banque du Canada (BdC) en utilisant le taux implicite des contrats à terme OIS. Le prix de règlement du contrat à terme OIS est directement fonction de la décision de la BdC concernant le taux repo à un jour étant donné que le contrat vient à échéance le même jour que la date d'annonce préétablie de la BdC.

La prochaine date d'annonce de la BdC est établie au 25 octobre et le marché s'attend à une hausse de 25 points de base.

La théorie des probabilités peut être utilisée pour évaluer la probabilité que la BdC change le taux cible repo à un jour le 25 octobre comme le marché prévoit.

Stratégie

DONNÉES

Jours entre la dernière et la prochaine annonce du taux cible de la BdC	48
Jours entre la dernière annonce de la BdC et hier	42
Jours entre aujourd'hui et la prochaine annonce de la BdC	6
Taux repo à un jour composé quotidiennement depuis la dernière annonce	2,01 %
Taux CORRA actuel	2,00 %
Taux CORRA anticipé	2,25 %
Prix actuel du contrat OIS	97,987
Taux implicite actuel du contrat OIS	2,013 %

CALCUL DE LA PROBABILITÉ

FORMULE

RÉSULTATS

Calculer la probabilité que le taux cible passe de 2,00 % à 2,25 %

En résolvant l'équation, on obtient P :

$$2,013 \% = \left[\frac{(1 + 2,01 \% / 365)^{42} \times (1 + 2 \% / 365)^5 \times (1 + (P \times 2,25 \% + (1 - P) \times 2 \% / 365) - 1)}{365 / 48} \right]$$

31,60 %

Le prix du contrat à terme OIS sous-entend qu'il y a une probabilité de 31,60 % que la BdC augmente le taux cible repo à un jour à 2,25 %

Résultats

Le prix du premier mois d'échéance du contrat OIS sous-entend qu'il y a une probabilité de 31,60 % que la Banque du Canada augmente de 25 points de base le taux CORRA.