

# BOURSE DE MONTRÉAL

## Lancement du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans

Le 1<sup>er</sup> décembre prochain, la Bourse de Montréal lancera un nouveau programme de maintien de marché pour le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans (CGZ).

### Mainteneurs de marché

- BMO Marchés des capitaux
- Financière Banque Nationale

### Avantages

- Nombre accru d'éléments liquides sur la courbe des taux canadiens
- Facilité de couverture d'instruments à courte échéance
- Nombre accru de possibilités de stratégies intermarchés
- Possibilité de mettre en œuvre des stratégies impliquant parallèlement des contrats à terme sur taux d'intérêt à court terme canadiens (BAX) ou d'autres contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada

### Potentiel d'un marché dynamique du contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans

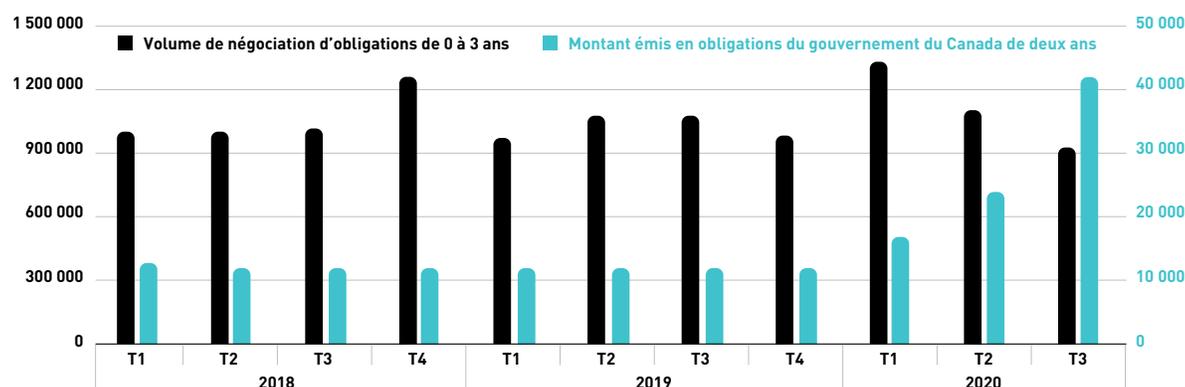
- Activité considérable sur le segment sous-jacent au comptant de 0 à 3 ans (VQM de 18 G\$ CA, cumul de l'année en date de sept.), représentant près de 40 % de la négociation globale d'obligations nominales.
- Les émissions records d'obligations du gouvernement du Canada de 2 ans et de 3 ans accentueront la nécessité de gérer le risque.

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DU CONTRAT

<b>Symbole Bloomberg</b>	CVA Comdty
<b>Taille du contrat (valeur sous-jacente)</b>	100 000 \$ CA de valeur nominale d'une obligation du gouvernement du Canada
<b>Coupon notionnel</b>	6 %
<b>Cotation des prix</b>	Par tranche de 100 \$ CA de valeur nominale
<b>Unité de fluctuation minimale des prix</b>	0,005 = 5 \$ CA par contrat
<b>Durée (de l'obligation MCL)*</b>	1,75 an
<b>VM01 (\$ par contrat)*</b>	20,00 \$ CA
<b>Temps restant jusqu'à l'échéance des obligations livrables</b>	De 1,5 an à 2,5 ans
<b>Encours minimal des obligations livrables</b>	2,4 G\$ CA
<b>Type de contrat</b>	Livraison physique d'obligations du gouvernement du Canada admissibles

\* Chiffres à titre indicatif

### Émission et négociation d'obligations du gouvernement du Canada (M\$)



Source : Statistiques de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières et de la Banque du Canada

## Stratégies de négociation et usages

Tout comme les contrats à terme phares sur obligations de 5 ans (CGF) et de 10 ans (CGB), le CGZ constitue un moyen simple et rentable pour les besoins suivants :

- Gérer le risque de taux d'intérêt, la durée et le profil de risque d'un portefeuille
- Couvrir des obligations du gouvernement du Canada détenues
- Négocier des écarts de taux entre pays
- Négocier des écarts de taux canadiens
- Exécuter des stratégies sur la base et sur écart de risque de crédit
- Reproduire synthétiquement des positions sur obligations (acheteur ou vendeur)

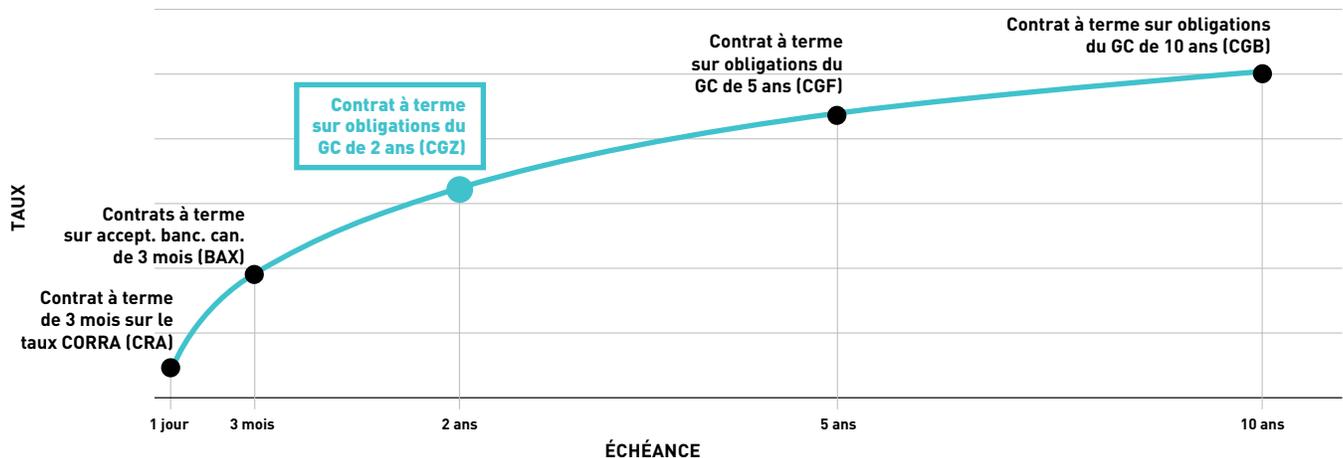
## Négociation sur la courbe

- Possibilité de mettre en œuvre des stratégies d'écart sur la courbe par rapport au CGF ou au CGB en une seule opération grâce à la fonctionnalité des stratégies intergroupes (SIG) de la Bourse de Montréal
- Négociation selon un ratio prédéfini, réduisant le risque d'exécution inhérent
  - Prix de la stratégie : (Ratio de la composante1 inscrite × Prix de la composante1) - (Ratio de la composante2 inscrite × Prix de la composante2)
- Algorithme de prix implicites permettant l'établissement d'ordres implicites dans le registre des ordres de stratégie à partir d'ordres simples, puis l'établissement d'ordres implicites dans le registre des ordres simples à partir d'ordres de stratégie.

### Stratégies sur la courbe offertes :

- Écart sur contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada 2 ans–5 ans (ratio de 3:1) : 3CGZH21-1CGFH21
- Écart sur contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada 2 ans–10 ans (ratio de 6:1) : 6CGZH21-1CGBH21
- Papillon sur contrats à terme sur obligations du gouvernement du Canada 2 ans–5 ans–10 ans (ratio de 6:4:1) : 6CGZH21-4CGFH21+1CGBH21

## Produits canadiens inscrits sur la courbe



## Pour obtenir plus de renseignements :

irderivatives@tmx.com

m-x.ca/futures

Le présent document est offert à titre informatif uniquement. Les renseignements contenus dans le présent document, y compris les données financières et économiques, les cours boursiers ainsi que les analyses et interprétations de ceux-ci, sont fournis à titre informatif seulement et ne doivent en aucun cas être interprétés dans quelque territoire que ce soit comme un conseil ou une recommandation concernant l'achat ou la vente d'instruments dérivés, de titres sous-jacents ou d'autres instruments financiers, ou comme un conseil de nature juridique, comptable, fiscale ou financière ou un conseil de placement. Bourse de Montréal Inc. vous recommande de consulter vos propres conseillers en fonction de vos besoins avant de prendre des décisions afin de tenir compte de vos objectifs de placement, de votre situation financière et de vos besoins individuels. Bourse de Montréal Inc., ses sociétés affiliées, ses administrateurs, ses dirigeants, ses employés et ses mandataires ne pourront être tenus responsables des dommages, des pertes ou des frais découlant d'éventuelles erreurs ou omissions dans le présent document, de l'utilisation de renseignements figurant dans celui-ci ou des décisions prises sur la base de ceux-ci.

« BAX<sup>MD</sup> », « OBX<sup>MD</sup> », « ONX<sup>MD</sup> », « OIS-MX<sup>MD</sup> », « CGZ<sup>MD</sup> », « CGF<sup>MD</sup> », « CGB<sup>MD</sup> », « LGB<sup>MD</sup> », « OGB<sup>MD</sup> », « SXO<sup>MD</sup> », « SXF<sup>MD</sup> », « SXM<sup>MD</sup> », « SCF<sup>MD</sup> », « SXA<sup>MD</sup> », « SXB<sup>MD</sup> », « SXH<sup>MD</sup> », « SXY<sup>MD</sup> » et « USX<sup>MD</sup> » sont des marques déposées de la Bourse de Montréal. « OBW<sup>MC</sup> », « OBY<sup>MC</sup> », « OBZ<sup>MC</sup> », « SXK<sup>MC</sup> », « SXU<sup>MC</sup> », « SXJ<sup>MC</sup> », « SXV<sup>MC</sup> », Bourse de Montréal et son logo sont des marques de commerce de la Bourse de Montréal. « TMX<sup>MD</sup> », « Voir le futur. Réaliser l'avenir.<sup>MD</sup> » et « Groupe TMX<sup>MD</sup> » sont des marques déposées de TSX Inc.

Imprimé au Canada

© Bourse de Montréal Inc., novembre 2020.